

ABSTRAK

Nabila Cipta Amalia (1229240180): Pengaruh *Return on Equity* (ROE) dan *ESG Score* terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Berperingkat ESG di BEI Tahun 2020–2024).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return on Equity* (ROE) dan *ESG Score* terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai variabel intervening, baik secara parsial maupun simultan, pada perusahaan manufaktur berperingkat ESG yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya inkonsistensi dan ketidaksesuaian antara prediksi teoritis dan fenomena empiris yang ditemukan pada perusahaan manufaktur berperingkat ESG, serta masih terbatasnya kajian yang secara spesifik menguji hubungan antara *ESG Score*, kebijakan dividen, dan struktur modal dalam konteks perusahaan manufaktur berperingkat ESG di Indonesia.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif verifikatif. Landasan teori yang digunakan meliputi *Pecking Order Theory*, *Signaling Theory*, dan *Agency Theory*. Sampel penelitian terdiri dari 7 perusahaan yang dipilih melalui teknik *purposive sampling* dengan total 35 observasi. Data bersumber dari laporan keuangan, laporan tahunan perusahaan, dan *database* Refinitiv Eikon LSEG. Teknik analisis yang digunakan meliputi regresi data panel dengan pendekatan *path analysis* dua sub struktural dan uji Sobel untuk pengujian mediasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial ROE dan *ESG Score* tidak berpengaruh positif secara signifikan terhadap DPR, namun secara simultan keduanya berpengaruh signifikan terhadap DPR dengan koefisien determinasi sebesar 17,98%. Secara parsial ROE tidak berpengaruh negatif, *ESG Score* tidak berpengaruh positif, dan DPR tidak berpengaruh negatif secara signifikan terhadap DER. Namun secara simultan, ketiganya berpengaruh sangat signifikan terhadap DER dengan koefisien determinasi sebesar 84,72%. Hasil uji Sobel menunjukkan bahwa DPR tidak mampu memediasi pengaruh ROE maupun *ESG Score* terhadap DER secara signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa keputusan struktur modal perusahaan manufaktur berperingkat ESG bersifat multidimensional dan tidak dapat dijelaskan oleh satu faktor tunggal secara terpisah.

Kata Kunci: *Return on Equity*, *ESG Score*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, Struktur Modal, Keberlanjutan.