

**PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KINERJA ENVIRONMENTAL,
SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI PEMEDIASI: BUKTI DARI
NEGARA-NEGARA ASEAN**

TESIS

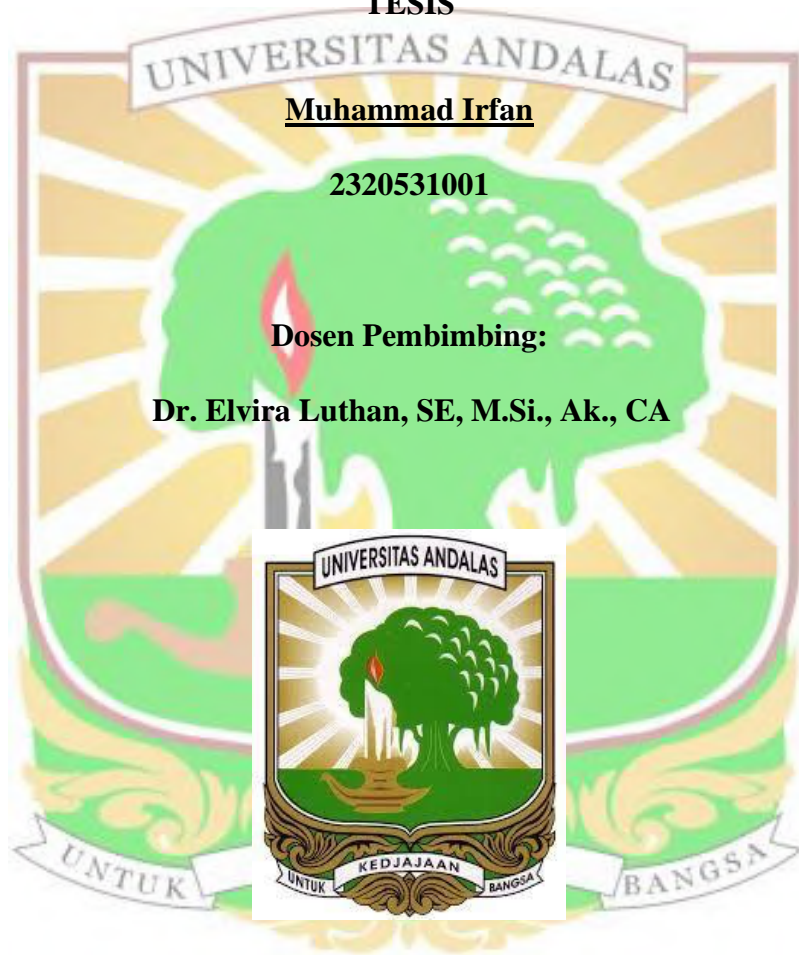
UNIVERSITAS ANDALAS

Muhammad Irfan

2320531001

Dosen Pembimbing:

Dr. Elvira Luthan, SE, M.Si., Ak., CA



**PROGRAM MAGISTER DAN DOKTOR
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS PADANG**

2024

ABSTRAK

PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI PEMEDIASI: BUKTI DARI NEGARA-NEGARA ASEAN

Oleh: Muhammad Irfan (2320531001)
Magister Akuntansi, Universitas Andalas

Dosen Pembimbing:
Dr. Elvira Luthan, SE, M.Si., Ak., CA

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh strategi diferensiasi dan kinerja ESG terhadap *financial distress*, serta menguji peran kinerja keuangan sebagai pemediator pada pengaruh strategi diferensiasi dan kinerja ESG terhadap *financial distress* di negara-negara ASEAN. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di bursa efek dari negara-negara ASEAN periode 2016-2023. Pemilihan data sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 1.823 data sampel. Data sampel merupakan data sekunder yang diperoleh dari *database* Thomson Reuters. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel tidak seimbang dengan bantuan *software* STATA versi 17. Pengujian pengaruh mediasi dilakukan dengan menggunakan uji Sobel dan perhitungan nilai *Variance Accounted For* (VAF).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa strategi diferensiasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*. Sebaliknya, kinerja ESG memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*. Selain itu, strategi diferensiasi juga tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Di sisi lain, kinerja ESG berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Lebih lanjut, hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak memediasi pengaruh strategi diferensiasi terhadap *financial distress*. Namun, kinerja keuangan memediasi sebagian pengaruh kinerja ESG terhadap *financial distress*. Hasil penelitian ini menyiratkan bahwa perusahaan-perusahaan yang berada di negara-negara ASEAN masih kurang efektif dalam mengimplementasikan strategi diferensiasi, sehingga dampak dari strategi tersebut tidak langsung terlihat pada kinerja keuangan perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam menghindari kondisi *financial distress*. Hasil penelitian ini juga menyiratkan kurangnya apresiasi yang diberikan kepada perusahaan-perusahaan di negara-negara ASEAN yang berupaya meningkatkan kinerja ESG mereka, sehingga menyebabkan investasi yang dikeluarkan untuk meningkatkan kinerja ESG menjadi tidak berguna, yang pada gilirannya menurunkan kinerja keuangan perusahaan dan memperbesar kemungkinan perusahaan mengalami kondisi *financial distress*. Oleh karena itu, diperlukan publikasi standar ESG global mengenai penilaian kinerja ESG secara rinci yang disesuaikan dan diadopsi oleh ASEAN.

Kata Kunci : *financial distress*; strategi diferensiasi; ESG; kinerja keuangan

ABSTRACT

THE EFFECT OF BUSINESS STRATEGY AND ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) PERFORMANCE ON FINANCIAL DISTRESS WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS A MEDIATOR: EVIDENCE FROM ASEAN COUNTRIES

By: Muhammad Irfan (2320531001)
Magister of Accounting, Andalas University

Thesis Advisor:
Dr. Elvira Luthan, SE, M.Si., Ak., CA

This study examines the effect of differentiation strategy and ESG performance on financial distress and the role of financial performance as a mediator in the effect of differentiation strategy and ESG performance on financial distress in ASEAN countries. The population of this study are all companies listed on the stock exchanges of ASEAN countries for the period 2016-2023. Sample data was selected using a purposive sampling technique and obtained as much as 1,823 sample data. Sample data is secondary data obtained from the Thomson Reuters database. The data analysis method used in this research is unbalanced panel data regression analysis with the help of the STATA version 17 software. Testing the effect of mediation is done using the Sobel test and the calculation of the Variance Accounted For (VAF) value.

The results of this study indicate that differentiation strategy has no significant impact on financial distress. In contrast, ESG performance has a positive and significant impact on financial distress. In addition, the differentiation strategy also does not have a significant effect on the company's financial performance. On the other hand, ESG performance has a negative and significant impact on the company's financial performance. Furthermore, the results of this study also show that financial performance does not mediate the effect of differentiation strategy on financial distress. However, financial performance partially mediates the impact of ESG performance on financial distress. The results of this study imply that companies in ASEAN countries are still less effective in implementing differentiation strategies so that the impact of these strategies is not directly visible on the company's financial performance and the company's ability to avoid financial distress. The results of this study also imply that there is a lack of appreciation given to companies in ASEAN countries that strive to improve their ESG performance, causing the investments made to improve ESG performance to be useless, which in turn reduces the company's financial performance and increases the possibility of the company experiencing financial distress. Therefore, there is a need to publish a global ESG standard on detailed ESG performance assessment that is customized and adopted by ASEAN.

Keywords: *financial distress; differentiation strategy; ESG; financial performance*