

**PENDAPATAN DAN NILAI PERUSAHAAN DALAM KAITANNYA
DENGAN MANAJEMEN LABA RIIL DAN SKOR ESG - STUDI DI
INDONESIA DAN SINGAPURA**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

MICHA ANGGREINI

12170222

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2023

**PENDAPATAN DAN NILAI PERUSAHAAN DALAM KAITANNYA
DENGAN MANAJEMEN LABA RIIL DAN SKOR ESG – STUDI DI
INDONESIA DAN SINGAPURA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi



DISUSUN OLEH:

MICHA ANGGREINI

12170222

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2023

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

MICHA ANGGREINI

12170222

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2023

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Micha Anggreini
NIM : 12170222
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

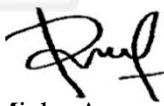
**“PENDAPATAN DAN NILAI PERUSAHAAN DALAM KAITANNYA
DENGAN MANAJEMEN LABA RIIL DAN SKOR ESG – STUDI DI
INDONESIA DAN SINGAPURA”**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 30 Oktober 2023

Yang menyatakan


(Micha Anggreini)
NIM.12170222

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENDAPATAN DAN NILAI PERUSAHAAN DALAM KAITANNYA DENGAN
MANAJEMEN LABA RIIL DAN SKOR ESG – STUDI DI INDONESIA DAN
SINGAPURA”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MICHA ANGGREINI

12170222

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

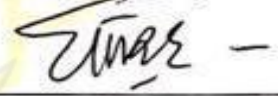
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 26 Oktober 2023

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.
(Ketua Tim Penguji)
2. Servatia Mayang Setyowati, S.Pd., M.Sc.
(Dosen Penguji)
3. Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D.
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 30 OCT 2023

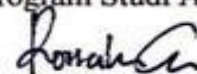
Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Permas Langeran, SE., M. Si.

Ketua Program Studi Akuntansi



Rossalina Christanti, S.E., M.Acc.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **Pendapatan dan Nilai Perusahaan dalam kaitannya dengan Manajemen Laba Riil dan Skor ESG – Studi di Indonesia dan Singapura.** Yang saya kerjakan untuk melengkapi Sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 11 Oktober 2023



Micha Anggreini

12170222

DUTA WACANA

HALAMAN MOTTO

“Percayalah kepada Tuhan dengan segenap hatimu dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri”

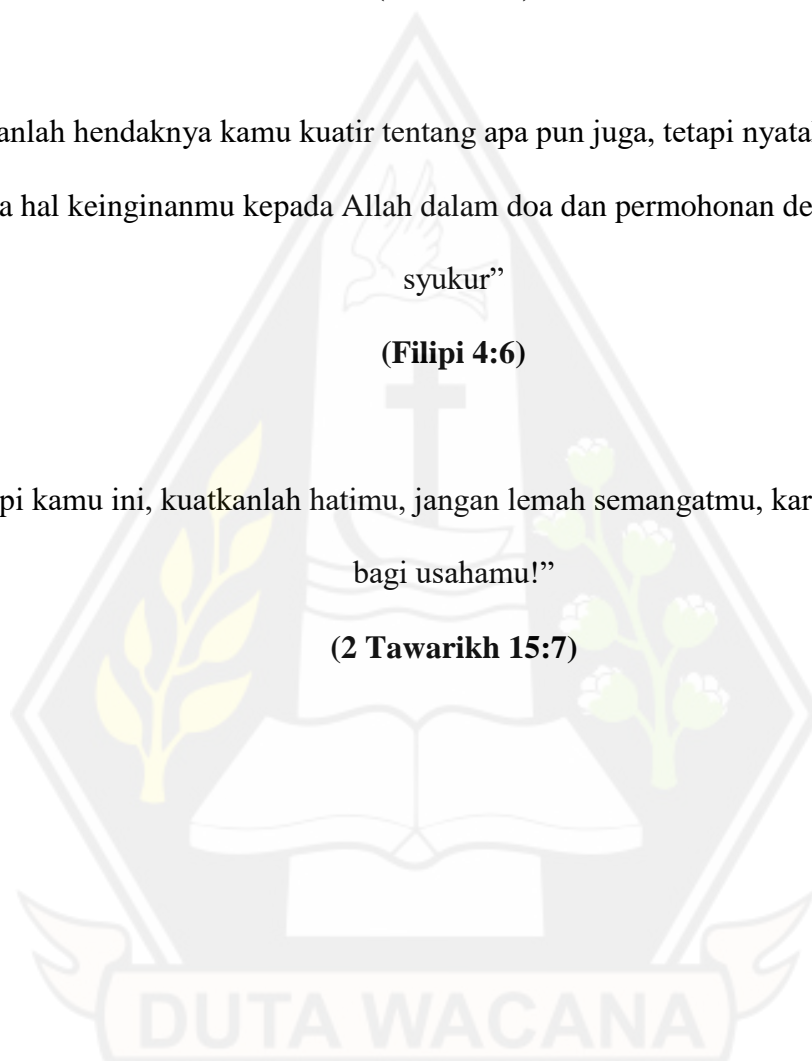
(Amsal 3:5)

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur”

(Filipi 4:6)

“Tetapi kamu ini, kuatkanlah hatimu, jangan lemah semangatmu, karena ada upah bagi usahamu!”

(2 Tawarikh 15:7)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu selama proses penyusunan skripsi ini. Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang memberikan akal budi kepada penulis dan selalu memberkati dalam setiap proses penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D. selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang senantiasa membimbing dan memberikan masukan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi ini.
3. Kedua orang tua, kakak dan adik penulis atas doa, dukungan dan semangat kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Kak Gita dan Bintang yang sudah membantu dan mengajari saya dalam mencari artikel dan memahami artikel tersebut, sehingga saya dapat mengerjakan skripsi ini dengan baik.
5. Teman-teman penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang secara tidak langsung telah memberikan dukungan kepada penulis.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia-Nya yang melimpah, penulis diberikan kelancaran dan mampu melewati proses demi proses dalam menulis skripsi dengan judul: “pengaruh ESG terhadap manajemen laba riil” dapat diselesaikan dengan baik.

Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar S-1 Jurusan Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selain itu, penulisan skripsi juga bertujuan untuk menghasilkan suatu karya ilmiah, sehingga bermanfaat bagi pembaca lainnya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, karena itu penulis mau mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Komponen dan Tautan.....	4
1.2.1 <i>Real Earnings Management (REM) dan Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	4
1.2.2 <i>Revenue</i> pada pengaruh REM terhadap ESG.....	4
1.2.3 Nilai Perusahaan pada pengaruh REM terhadap ESG.....	5
1.3 Rumusan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Kontribusi Penelitian.....	6
1.6 Batasan Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	7
2.1.2 Teori Stakeholder.....	7
2.1.3 ESG (<i>Environmental Social Governance</i>).....	8
2.1.4 <i>Real Earnings Management (Manajemen Laba Riil)</i>	9
2.1.5 Tingkat Pendapatan.....	12
2.1.6 Nilai Perusahaan	12
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	13
2.3.1 Pengaruh <i>Real Earnings Management</i> terhadap ESG.....	13
2.3.2 Pengaruh <i>Revenue</i> terhadap hubungan antara <i>Real Earnings Management</i> terhadap ESG	14
2.3.3 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap hubungan antara <i>Real Earnings Management</i> terhadap ESG dengan Nilai Perusahaan.....	15
BAB III METODA PENELITIAN.....	16
3.1 Data dan Sumber	16

3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	16
3.2.1 Variabel Dependen.....	16
3.2.2 Variabel Independen.....	17
3.2.3 Variabel Moderasi.....	19
3.2.4 Variabel Kontrol	19
3.3 Desain Penelitian	21
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis.....	21
3.5 Uji Asumsi Klasik.....	23
3.5.1 Uji Normalitas	23
3.5.2 Uji Multikolinearitas.....	23
3.5.3 Uji Heterokedastisitas.....	23
3.5.4 Uji Autokorelasi	24
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	25
4.1 Sampel Penelitian	25
4.2 Statistik Deskriptif	26
4.3 Uji Hipotesis.....	31
4.4 Pembahasan	35
4.5 Uji Asumsi Klasik.....	36
4.5.1 Uji Normalitas	36
4.5.2 Uji Heteroskedastisitas	37
4.5.3 Uji Autokorelasi	38
4.5.4 Uji Multikolinearitas.....	40
BAB V KESIMPULAN DAN KETERBATASAN.....	43
5.1 Kesimpulan	43
5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN.....	47

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel untuk pengujian REM terhadap TAX di Negara Indonesia dan Singapura	25
Tabel 4.2 Sampel untuk pengujian REM terhadap ESG di Negara Indonesia dan Singapura	26
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Untuk Mengestimasi Nilai REM negara Indonesia	27
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Untuk Mengestimasi Nilai REM negara Singapura	27
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Untuk Menguji Hipotesis 1,2 dan 3 negara Indonesia	28
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Untuk Menguji Hipotesis 1,2 dan 3 negara Singapura	29
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 di Indonesia dan Singapura	31
Tabel 4.8 Hasil Uji 2 SLS Model Statistis 2 di negara Indonesia dan Singapura	32
Tabel 4.9 Hasil Uji 2 SLS Model Statistis 3 di negara Indonesia dan Singapura	34
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas negara Indonesia dan Singapura	37
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 di negara Indonesia dan Singapura	37
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 di negara Indonesia dan Singapura	38
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 3 di negara Indonesia dan Singapura	38
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1, 2, 3 di negara Indonesia	39
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1, 2, 3 di negara Singapura	39
Tabel 4.16 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 di negara Indonesia dan	40
Tabel 4.17 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 di negara Indonesia dan Singapura	41
Tabel 4.18 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 3 di negara Indonesia dan Singapura	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Komponen dan Tautan Hipotesis 1	4
Gambar 1.2 Komponen dan Tautan Hipotesis 2	4
Gambar 1.3 Komponen dan Tautan Hipotesis 3	5
Gambar 2.1 Indikator Skor ESG	8



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Non Keuangan di Indonesia.....	47
Lampiran 2 Nama Perusahaan Non Keuangan di Singapura	47
Lampiran 3 Daftar Sektor Industri Perusahaan	47
Lampiran 4 Statistik Deskriptif di Indonesia	48
Lampiran 5 Statistik Deskriptif di Singapura.....	48
Lampiran 6 Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Singapura	49
Lampiran 7 Hasil Uji 2 SLS Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	50
Lampiran 8 Hasil Uji 2 SLS Model Statistis 2 Negara Singapura.....	51
Lampiran 9 Hasil Uji 2 SLS Model Statistis 3 Negara Indonesia.....	53
Lampiran 10 Hasil Uji 2 SLS Model Statistis 3 Negara Singapura.....	54
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Indonesia Manajemen Laba Riil (CFO)	56
Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Singapura	57
Lampiran 13 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	59
Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Singapura	60
Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 3 Negara Indonesia.....	62
Lampiran 16 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 3 Negara Singapura	63
Lampiran 17 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Indonesia.....	65
Lampiran 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Singapura.....	66
Lampiran 19 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	67
Lampiran 20 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Singapura.....	68
Lampiran 21 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 3 Negara Indonesia.....	69
Lampiran 22 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 3 Negara Singapura.....	71
Lampiran 23 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Indonesia.....	72
Lampiran 24 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Singapura	72
Lampiran 25 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	73
Lampiran 26 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Singapura	74
Lampiran 27 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 3 Negara Indonesia.....	75
Lampiran 28 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 3 Negara Singapura	75
Lampiran 29 Hasil Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Indonesia	76
Lampiran 30 Hasil Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Singapura	77
Lampiran 31 Hasil Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Indonesia	78
Lampiran 32 Hasil Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Singapura	79
Lampiran 33 Hasil Multikolinearitas Model Statistis 3 Negara Indonesia	81
Lampiran 34 Hasil Multikolinearitas Model Statistis 3 Negara Singapura	82
Lampiran 35 Halaman Persetujuan	84
Lampiran 36 Kartu Konsul	85
Lampiran 37 Lembar Revisi	87
Lampiran 38 Poin Keaktifan SAC	88
Lampiran 39 Hasil Turnitin.....	88

Pendapatan dan Nilai Perusahaan dalam Kaitannya dengan Manajemen Laba Riil dan Skor ESG – Studi di Indonesia dan Singapura

Micha Anggreini

12170222

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: michaanggreini@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk menyelidiki aktivitas manajemen laba riil terhadap kinerja ESG pada perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga membandingkan tingkat pendapatan dan nilai perusahaan dalam kaitannya terhadap hubungan antara manajemen laba riil dan kinerja ESG pada dua negara yang memiliki perbedaan perilaku manajemen laba riil dan kinerja ESG yaitu Indonesia dan Singapura. Sampel yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di dalam Bursa Efek di Indonesia dan Singapura dalam kurun waktu 5 tahun, yaitu periode 2015-2019. Manajemen laba riil diukur menggunakan model Roychowdhury, sedangkan kinerja ESG didapatkan melalui database *Thomson Reuters*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba riil memiliki pengaruh positif terhadap kinerja ESG pada perusahaan di Indonesia. Sementara, pada perusahaan di Singapura manajemen laba riil tidak berpengaruh terhadap kinerja ESG. Sehingga, dari hasil pengujian dapat dikatakan bahwa pendapatan dan nilai perusahaan di Indonesia memperkuat pengaruh positif manajemen laba riil terhadap ESG. Berbeda dengan hasil di Singapura bahwa pendapatan dan nilai perusahaan tidak signifikan terhadap manajemen laba riil dan ESG.

Kata Kunci: Tingkat Pendapatan, Nilai Perusahaan, Manajemen Laba Riil, Skor ESG

Revenue and Firm Value in relation to Real Earnings Management and ESG Score – Study in Indonesia and Singapore

Micha Anggreini

12170222

Department Accounting Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: michaanggreini@gmail.com

ABSTRACT

The aim of this research is to investigate real earnings management activities on ESG performance in companies. Apart from that, this research also compares the level of income and company value in relation to the relationship between real earnings management and ESG performance in two countries that have differences in real earnings management behavior and ESG performance, namely Indonesia and Singapore. The samples used were companies listed on the Stock Exchanges in Indonesia and Singapore within a 5 year period, namely the 2015-2019 period. Real earnings management is measured using the Roychowdhury model, while ESG performance is obtained through the Thomson Reuters database.

The research results show that real earnings management has a positive influence on ESG performance in companies in Indonesia. Meanwhile, in companies in Singapore, real earnings management has no effect on ESG performance. So, from the test results it can be said that income and company value in Indonesia strengthen the positive influence of real earnings management on ESG. In contrast to the results in Singapore, revenue and company value are not significant to real earnings management and ESG.

Keywords: Revenue, Firm Value, Real Earnings Management, ESG Score

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Aktivitas bisnis suatu perusahaan berkaitan erat dengan isu-isu lingkungan, kehidupan sosial dan penataan kelola perusahaan. ESG (*Environmental, Social, Governance*) merujuk pada tiga faktor yang digunakan untuk mengukur pengaruh keberlanjutan dan etika dalam pengambilan keputusan investasi. Faktor-faktor ini meliputi lingkungan, hubungan sosial, dan tata kelola perusahaan. Sebelumnya, terdapat keterbatasan informasi mengenai data non-keuangan perusahaan seperti pengungkapan ESG. Sebagian besar, para pemangku kepentingan khususnya investor hanya mengacu pada data laporan tahunan dan situs web perusahaan, sehingga perusahaan perlu meningkatkan informasi data non-keuangan perusahaannya. Pengungkapan ESG sangat penting bagi perusahaan dalam meningkatkan reputasi dan citra baik perusahaan dalam menjawab tantangan isu hijau kepada pemangku kepentingan. Adanya ESG memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan dan pertumbuhan ekonomi bagi negara yang memiliki pendapatan yang tinggi (Aydoğmuş *et al.*, 2022; Wang *et al.*, 2023).

Manajemen laba adalah praktik di mana para manajer memanipulasi suatu informasi yang disajikan pada laporan keuangan agar terlihat lebih baik daripada kinerja sebenarnya dan bisa mendapatkan keuntungan bagi diri sendiri atau perusahaan. Manajemen laba terbagi menjadi dua bagian, yaitu manajemen laba akrual dan manajemen laba riil. Pada penelitian ini, penulis berfokus pada konsep manajemen laba

riil. Manajemen laba riil mengacu pada praktik di mana manajer perusahaan berperilaku menyimpang dari aktivitas normal perusahaan dalam upaya guna mencapai target laba yang telah ditetapkan. Hal itu membuat manajer termotivasi untuk melaporkan informasi yang tidak benar kepada pihak-pihak yang memiliki kepentingan di perusahaan dengan cara menunjukkan laporan keuangan yang dibuat seolah-olah itu adalah hasil dari aktivitas perusahaan yang biasa (Roychowdhury, 2006). Penelitian terdahulu mengatakan bahwa manajer lebih tertarik dengan kegiatan manajemen laba riil dibandingkan dengan manajemen laba akrual karena aktivitas secara riil cenderung tidak diteliti oleh auditor dan regulator yang berpotensi tidak terdeteksi, walaupun konsekuensi dari aktivitas tersebut dapat signifikan secara ekonomi bagi perusahaan (Cohen *et al.*, 2008). Manajer akan melakukan manipulasi laba pada aktivitas riil perusahaan dengan cara melakukan diskon besar-besaran untuk meningkatkan jumlah penjualan, melakukan produksi barang dalam jumlah banyak, dan mengurangi biaya diskresioner (Roychowdhury, 2006).

Hasil penelitian dari Velte (2019) menunjukkan bahwa ESG tidak ada hubungan dengan REM, tetapi ESG berhubungan negatif dengan AEM. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Kim *et al.* (2019) dan Palacios-Manzano *et al.* (2021) juga mengungkapkan bahwa CSR atau sekarang lebih dikenal ESG berhubungan negatif dengan *earnings management*. Artinya kinerja ESG yang baik dapat menurunkan manajemen laba didalamnya. Semakin rendah praktik manajemen laba riil suatu perusahaan, akan membuat kinerja ESG dalam perusahaan semakin tinggi.

Dengan adanya perbedaan dalam pengaruh manajemen laba riil terhadap ESG maka, penulis menambahkan variabel moderasi yaitu pendapatan. Pada penelitian ini,

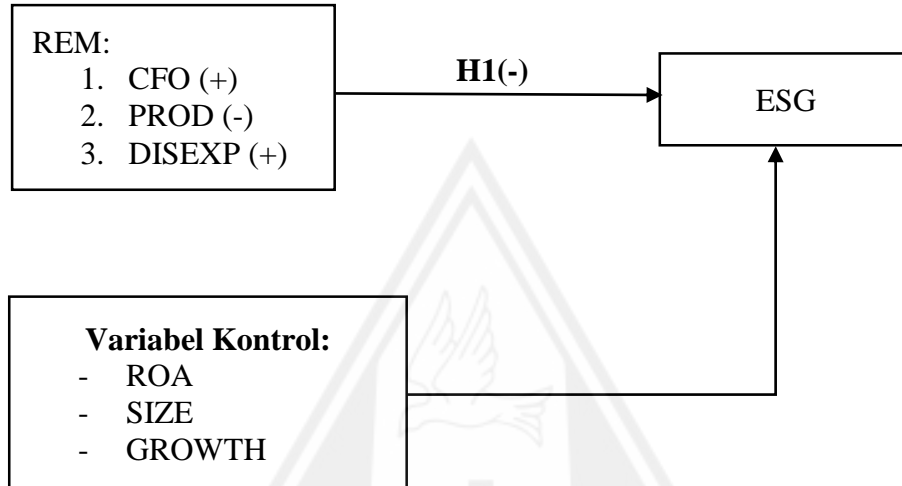
pendapatan adalah suatu faktor yang dapat mendukung terciptanya laba. Setiap perusahaan memiliki pendapatan yang berbeda, pendapatan yang dimiliki ada yang jumlahnya tinggi dan juga rendah. Jika pendapatannya tinggi atau rendah, maka dapat mempengaruhi hubungan antara REM dan ESG, sehingga hasilnya akan berbeda. Karena perusahaan yang pendapatannya tinggi maupun rendah, membuat perilaku manajemen laba riil semakin tinggi maka kinerja ESG semakin rendah. Maka dari itu, pendapatan dapat memperkuat pengaruh REM terhadap ESG.

Selain pendapatan, penulis juga menambahkan komponen nilai perusahaan yang dapat mengurangi pengaruh REM terhadap ESG. Nilai perusahaan merupakan suatu gambaran perusahaan yang dilihat oleh investor, karena mencerminkan citra kinerja yang baik di dalam perusahaan tersebut. Tingginya suatu nilai perusahaan dapat membuat investor menjadi tertarik untuk berinvestasi. Apabila nilai perusahaan tinggi atau rendah, maka dapat mempengaruhi hubungan antara REM dan ESG yang hasilnya akan berbeda. Karena perusahaan yang memiliki nilai perusahaan tinggi dapat mempengaruhi hubungan REM dan ESG semakin kuat.

Maka, penulis ingin melakukan penelitian tambahan dalam pengujian tingkat pendapatan dan nilai perusahaan yang berhubungan dengan pengaruh REM terhadap ESG di negara Indonesia dan Singapura. Penulis memilih negara Indonesia dan Singapura karena merupakan negara ASEAN. Penulis memilih dua negara tersebut karena memiliki rata-rata ESG yang berbeda. Singapura memiliki nilai rata-rata ESG di atas 50% sedangkan Indonesia dibawah 50%. Penulis ingin menyelidiki perbedaan perilaku perusahaan terkait REM dan kinerja ESG, kemudian perilaku perusahaan yang memiliki pendapatan dan nilai perusahaan yang berbeda pada kedua negara tersebut.

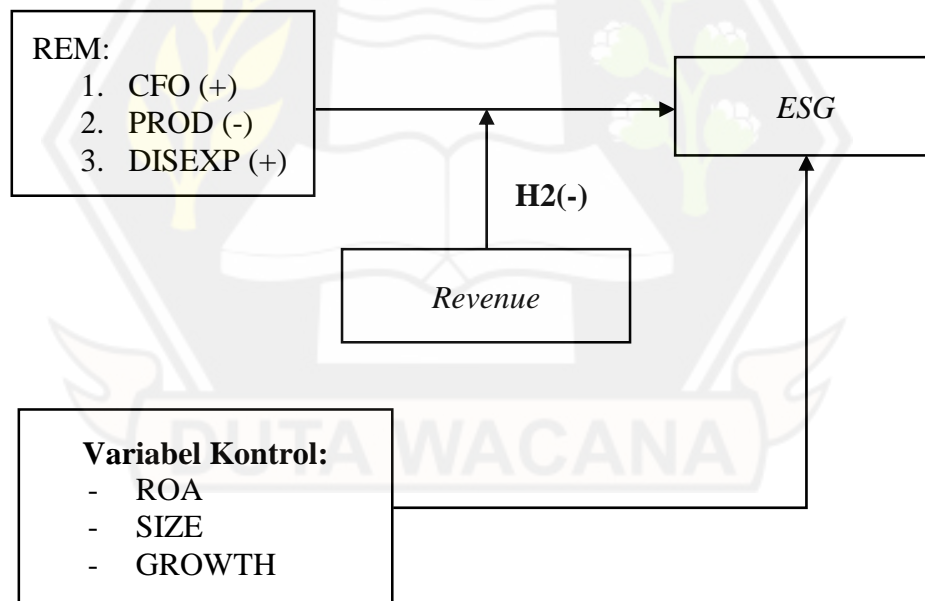
1.2 Komponen dan Tautan

1.2.1 *Real Earnings Management (REM)* dan *Environmental, Social, Governance (ESG)*



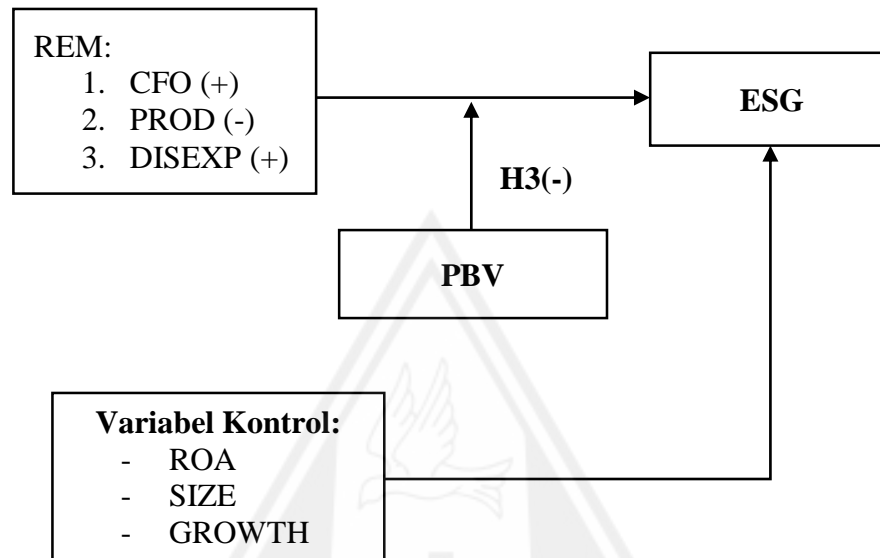
Gambar 1.1 Komponen dan Tautan Hipotesis 1

1.2.2 *Revenue* pada pengaruh REM terhadap ESG



Gambar 1.2 Komponen dan Tautan Hipotesis 2

1.2.3 Nilai Perusahaan pada pengaruh REM terhadap ESG



Gambar 1.3 Komponen dan Tautan Hipotesis 3

1.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan informasi di atas, masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1 Apakah REM berpengaruh negatif terhadap ESG ?
- 2 Apakah tingkat pendapatan memperkuat pengaruh negatif *real earnings management* terhadap ESG ?
- 3 Apakah nilai perusahaan memperkuat pengaruh negatif *real earnings management* terhadap ESG ?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki perilaku perusahaan dengan menguji pengaruh REM terhadap ESG, kemudian perilaku perusahaan yang memiliki pendapatan dan nilai perusahaan yang berbeda di Indonesia dan Singapura.

1.5 Kontribusi Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat untuk:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan dalam memutuskan untuk berinvestasi terkait perilaku REM dan kinerja ESG di dalam perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan terkait perilaku perusahaan terhadap REM dan kinerja ESG, kemudian perilaku perusahaan yang memiliki pendapatan dan nilai perusahaan yang berbeda.

3. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambahkan literatur dalam bidang akademik terkait hubungan REM dan kinerja ESG.

1.6 Batasan Penelitian

Fokus penelitian ini pada data keuangan perusahaan yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia dan Singapura dari tahun 2015 hingga 2019.

BAB V

KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

5.1 Kesimpulan

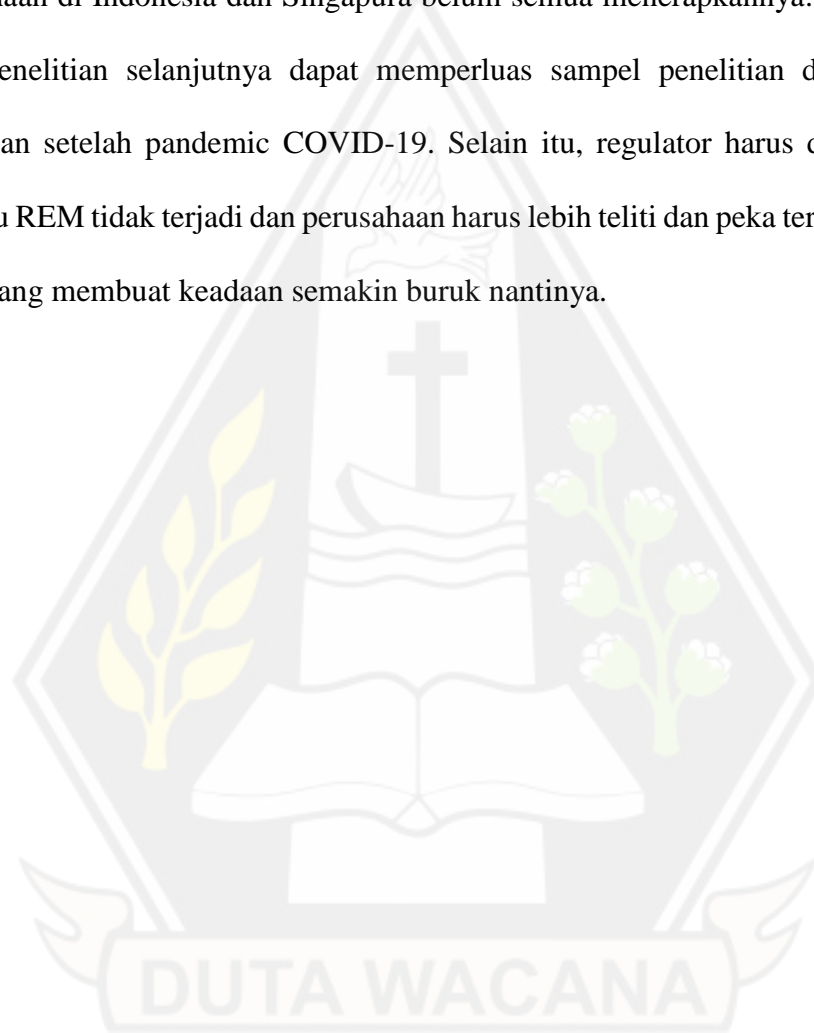
Penelitian dilakukan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai tingkat pendapatan dan nilai perusahaan terhadap hubungan antara REM dan ESG pada perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek di Indonesia dan Singapura dari tahun 2015-2019. Dari hasil pengujian yang telah dilakukan oleh peneliti dapat disimpulkan dalam kaitannya dengan pengaruh *real earnings management* terhadap ESG hasilnya tidak terdukung di Indonesia, karena perusahaan yang telah menerapkan kinerja ESG dengan baik justru disalahgunakan untuk menutupi perilaku *real earnings management* di dalam perusahaan tersebut. Berbeda dengan di Singapura, memiliki hasil yang tidak signifikan antara aktivitas *real earnings management* dengan kinerja ESG. Ini menandakan bahwa perusahaan-perusahaan di Singapura tidak menggunakan ESG sebagai alat untuk menutupi aktivitas *real earnings management* pada perusahaannya.

Selain itu, peneliti juga mengkaitkan tingkat pendapatan dan nilai perusahaan dengan pengaruh *real earnings management* terhadap ESG. Hasil pengujian yang telah dilakukan di Indonesia tidak terdukung semua. Ini menunjukkan bahwa pendapatan dan nilai perusahaan malah memperparah perilaku *real earnings management*. Karena perusahaan yang memiliki pendapatan dan nilai perusahaan yang tinggi dapat menutupi perilaku *real earnings management* perusahaan dengan pendapatan dan nilai perusahaan yang tinggi berarti kinerja ESG juga tinggi, sedangkan di Singapura

hasilnya tidak signifikan yang menandakan bahwa pendapatan dan nilai perusahaan tidak mempengaruhi perilaku REM terhadap ESG.

5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Sampel yang digunakan di dalam penelitian ini sangat sedikit dan penerapan ESG pada perusahaan di Indonesia dan Singapura belum semua menerapkannya. Maka dari itu, pada penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian dan melakukan penelitian setelah pandemic COVID-19. Selain itu, regulator harus dipertegas agar perilaku REM tidak terjadi dan perusahaan harus lebih teliti dan peka terhadap aktivitas REM yang membuat keadaan semakin buruk nantinya.



DAFTAR PUSTAKA

- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. In *Borsa Istanbul Review* (Vol. 22, pp. S119–S127). Borsa Istanbul Anonim Sirketi. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Chen, R. C. Y., & Hung, S. W. (2021). Exploring the impact of corporate social responsibility on real earning management and discretionary accruals. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(1), 333–351. <https://doi.org/10.1002/csr.2052>
- Chouaibi, Y., & Zouari, G. (2022). The effect of corporate social responsibility practices on real earnings management: evidence from a European ESG data. *International Journal of Disclosure and Governance*, 19(1), 11–30. <https://doi.org/10.1057/s41310-021-00125-1>
- Cohen, D. A., Dey, A., Lys, T. Z., Dhaliwal, D., Klein, A., Kumar, K., Riedl, E., Srinivasan, S., & Weiss, I. (2008). Real and Accrual-Based Earnings Management in the Pre-and Post-Sarbanes-Oxley Periods. In *THE ACCOUNTING REVIEW* (Vol. 83, Issue 3). *Environmental, Social and Governance (ESG) Scores from Refinitiv - May 2022*. (2022).
- Freeman, R.E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Pitman Publishing.
- Gras-Gil, E., Palacios Manzano, M., & Hernández Fernández, J. (2016). Investigating the relationship between corporate social responsibility and earnings management: Evidence from Spain. *BRQ Business Research Quarterly*, 19(4), 289–299. <https://doi.org/10.1016/j.brq.2016.02.002>
- Hickman, L. E., Iyer, S. R., & Jادیyappa, N. (2021). The effect of voluntary and mandatory corporate social responsibility on earnings management: Evidence from India and the 2% rule. *Emerging Markets Review*, 46. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100750>
- Ibrahim, M. S., Darus, F., Yusoff, H., & Muhamad, R. (2015). Analysis of Earnings Management Practices and Sustainability Reporting for Corporations that Offer

- Islamic Products & Services. *Procedia Economics and Finance*, 28, 176–182.
[https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01098-9](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01098-9)
- Jordaan, L. A., De Klerk, M., De Villiers, C. J., & Jordaan, L. (2018). *South African Journal of Economic and Management Sciences*. <https://doi.org/10.4102/sajems>
- Kim, S. H., Udawatte, P., & Yin, J. (2019). The Effects of Corporate Social Responsibility on Real and Accrual-based Earnings Management: Evidence from China. *Australian Accounting Review*, 29(3), 580–594. <https://doi.org/10.1111/auar.12235>
- Palacios-Manzano, M., Gras-Gil, E., & Santos-Jaen, J. M. (2021). Corporate social responsibility and its effect on earnings management: an empirical research on Spanish firms. In *Total Quality Management and Business Excellence* (Vol. 32, Issues 7–8, pp. 921–937). Routledge.
<https://doi.org/10.1080/14783363.2019.1652586>
- Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 42(3), 335–370.
<https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2006.01.002>
- Scholtens, B., & Kang, F. C. (2013). Corporate Social Responsibility and Earnings Management: Evidence from Asian Economies. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 20(2), 95–112. <https://doi.org/10.1002/csr.1286>
- Spence, M., (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87: 355- 374
- Velte, P. (2019). The bidirectional relationship between ESG performance and earnings management – empirical evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 10(4), 322–338. <https://doi.org/10.1108/JGR-01-2019-0001>
- Wang, J., Yu, J., & Zhong, R. (2023). Country environmental, social and governance performance and economic growth: The international evidence. *Accounting and Finance*. <https://doi.org/10.1111/acfi.13079>