



**PENGARUH MAKROEKONOMI DAN KINERJA ESG
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SRI-KEHATI**

RAIHANI MUFTI ZAMAYA



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Makroekonomi dan Kinerja ESG terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2025

Raihani Mufti Zamaya
NIM. H2401211112

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- b. Pengutipan tidak mengujikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

RAIHANI MUFTI ZAMAYA. Pengaruh Makroekonomi dan Kinerja ESG terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI. Dibimbing oleh RINDANG MATOATI.

Kondisi perekonomian global dan nasional selalu mengalami fluktuasi karena dipengaruhi oleh faktor kebijakan pemerintah, kondisi alam, politik, dan sentimen pasar. Pelemahan ekonomi dapat mempengaruhi stabilitas keuangan perusahaan. Perusahaan yang tidak menerapkan strategi yang tepat dalam kondisi tersebut akan rentan mengalami *financial distress*. Penerapan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) pada perusahaan dapat menjadi faktor yang dapat memitigasi risiko *financial distress* akibat adanya guncangan makroekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh makroekonomi yang diprosoksi dengan inflasi, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi serta kinerja ESG terhadap *financial distress* pada perusahaan yang terindeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2024. Metode penarikan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Metode penelitian yang digunakan adalah regresi data panel yang diolah menggunakan Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap *financial distress* dan kinerja ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress*. Sedangkan nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata kunci: *financial distress*, inflasi, kinerja ESG, nilai tukar, pertumbuhan ekonomi

ABSTRACT

RAIHANI MUFTI ZAMAYA. The Influence of Macroeconomic Factors and ESG Performance on *Financial distress* in Companies Listed on the SRI-KEHATI Index. Supervised by RINDANG MATOATI.

Global and national economic conditions are always subject to fluctuations due to factors such as government policy, natural conditions, politics, and market sentiment. Economic downturns can affect a company's financial stability. Companies that do not implement the right strategies in such conditions will be vulnerable to financial distress. The implementation of environmental, social, and governance (ESG) aspects in companies can be a factor that can mitigate the risk of financial distress due to macroeconomic shocks. This study aims to analyze the influence of macroeconomic factors, proxied by inflation, exchange rates, and economic growth, as well as ESG performance, on financial distress in companies listed on the SRI-KEHATI index during the 2020-2024 period. The sampling method used in this study was purposive sampling. This study applied panel data regression analysis, processed with EVViews 12. The results showed that inflation had a significant positive effect on financial distress, and ESG performance had a significant negative effect on financial distress. Meanwhile, exchange rates and economic growth did not affect financial distress.

Keywords: economic growth, ESG performance, exchange rates, financial distress, inflation



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



**PENGARUH MAKROEKONOMI DAN KINERJA ESG
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SRI-KEHATI**

RAIHANI MUFTI ZAMAYA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

Tim Pengaji pada Ujian Skripsi:

- 1 Farida Ratna Dewi, S.E., M.M., M.E.
- 2 Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc., CA



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Pengaruh Makroekonomi dan Kinerja ESG terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI
Nama : Raihani Mufti Zamaya
NIM : H2401211112

Disetujui oleh



Pembimbing 1:
Rindang Matoati, S.E., M.Sc.

Diketahui oleh



Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 197812132006041001



Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini ialah manajemen keuangan yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2025 sampai bulan Juni 2025, dengan judul “Pengaruh Makroekonomi dan Kinerja ESG terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang membantu dan mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yakni kepada:

1. Ibu Rindang Matoati, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, mencerahkan pikiran, serta memberikan banyak masukan dan arahan dalam proses penyusunan tugas akhir ini.
2. Ibu Farida Ratna Dewi, S.E., M.M., M.E. serta Ibu Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc., CA sebagai dosen penguji yang telah memberikan banyak saran dan masukan untuk perbaikan tugas akhir ini.
3. Orang tua tercinta, kakak, dan adik penulis, Ibu Warningsih, Zhdan Mufti Samudra, Inke Rismayanti, Zabran Mufti Faturrohman atas segala pengorbanan yang tak ternilai, kepercayaan, kasih sayang, dan dukungan tanpa henti.
4. Saudara Rangga Alfiansyah yang telah menjadi sumber semangat dan tempat berbagi selama penulis menjalani perkuliahan.
5. Teman seperjuangan, Alvi, Zazilla, Fanya, Nadila, dan Nurma atas kebersamaan serta semangat yang diberikan selama proses perkuliahan dan penulisan tugas akhir.
6. Teman-teman Departemen Manajemen 58 IPB University atas segala kebersamaan selama proses perkuliahan.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan selama penulis menjalani proses perkuliahan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2025

Raihani Mufti Zamaya



DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Teori Sinyal	6
2.2 Teori Legitimasi	6
2.3 <i>Financial Distress</i>	6
2.4 Makroekonomi	7
2.5 <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i>	8
2.6 Penelitian Terdahulu	9
2.7 Pengembangan Hipotesis	11
III METODE	13
3.1 Kerangka Penelitian	13
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	13
3.3 Jenis dan Sumber Data	14
3.4 Metode Penarikan Sampel	15
3.5 Variabel Penelitian	16
3.6 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	20
3.7 Metode Pengolahan dan Analisis Data	21
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Gambaran Umum Indeks SRI-KEHATI	24
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	25
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel	28
4.4 Uji Asumsi Klasik	29
4.5 Analisis Regresi Data Panel	29
4.6 Analisis dan Pembahasan	31
4.7 Implikasi Manajerial	33
V SIMPULAN DAN SARAN	35
5.1 Simpulan	35
5.2 Saran	35
DAFTAR PUSTAKA	36
LAMPIRAN	42
RIWAYAT HIDUP	53

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- b. Pengutipan tidak mengugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



1	Rekapitulasi penelitian terdahulu	9
2	Kriteria penarikan sampel	16
3	Daftar sampel perusahaan	16
4	Klasifikasi tingkat kebangkrutan Altman <i>Z-Score</i>	17
5	Klasifikasi tingkat kebangkrutan model Springate	17
6	Klasifikasi tingkat kebangkrutan model Grover	18
7	Variabel penelitian	20
8	Daftar perusahaan indeks SRI-KEHATI	24
9	Analisis deskriptif penelitian	25
10	Hasil uji pemilihan model estimasi	29
11	Hasil uji multikolinearitas	29
12	Hasil uji determinasi	29
13	Hasil uji parsial	30
14	Implikasi manajerial	33

DAFTAR GAMBAR

1	Tren makroekonomi Indonesia periode 2020-2024	1
2	Perbandingan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Indeks LQ45, dan Indeks SRI-KEHATI 2020-2024	2
3	Model hipotesis penelitian	12
4	Kerangka penelitian	14
5	Rata-rata inflasi periode 2020-2024	26
6	Rata-rata nilai tukar periode 2020-2024	26
7	PDB Indonesia periode 2020-2024	27
8	Rata-rata skor pengungkapan ESG pada perusahaan terdaftar di indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2024	27
9	Rata-rata nilai <i>G-Score</i> perusahaan terdaftar di indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2024	28

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Perhitungan <i>G-Score</i>	43
2	Lampiran 2 Data Makroekonomi Periode 2020-2024	43
3	Lampiran 3 Indikator ESG <i>GRI standard</i>	44
4	Lampiran 4 Hasil Uji Chow	50
5	Lampiran 5 Hasil Uji Hausman	50
6	Lampiran 6 Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	50
7	Lampiran 7 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	51
8	Lampiran 8 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM)	52
9	Lampiran 9 Hasil uji multikolinearitas	52

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengugat kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.