

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, STRATEGI BISNIS, DAN TANGGUNG JAWAB
SOSIAL TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

HABIBUR RACHMAN NUR

NIM: 18208010027

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, STRATEGI BISNIS, DAN TANGGUNG JAWAB
SOSIAL TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

HABIBUR RACHMAN NUR

NIM: 18208010027

PEMBIMBING:

**DR. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.SI., AK., CA., ACPA
NIP: 19710929 200003 1 001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-85/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MANAJEMEN LABA, STRATEGI BISNIS, DAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HABIBUR RACHMAN NUR, S.E.
Nomor Induk Mahasiswa : 18208010027
Telah diujikan pada : Kamis, 07 Januari 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 600e7f094fe45



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 60091b2e39024



Penguji II

Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si.
SIGNED

Valid ID: 5fffab3e6df18



Yogyakarta, 07 Januari 2021

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 600fcb1d3f532

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Habibur Rachman Nur

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Tesis saudara:

Nama : Habibur Rachman Nur

NIM : 18208010027

Judul Tesis : Pengaruh Manajemen Laba, Strategi Bisnis, Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Risiko Kebangkrutan

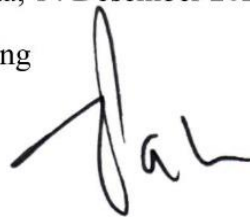
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Desember 2020

Pembimbing



Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., Ca., Acpa
NIP. 19710929 200003 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Habibur Rachman Nur

NIM : 18208010027

Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **“Pengaruh Manajemen Laba, Strategi Bisnis, Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Risiko Kebangkrutan”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 14 Desember 2020

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Habibur Rachman Nur

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Habibur Rachman Nur

NIM : 18208010027

Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Manajemen Laba, Strategi Bisnis, Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Risiko Kebangkrutan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 14 Desember 2020



(Habibur Rachman Nur)

HALAMAN MOTTO

“Jangan kamu kehilangan harapan, dan jangan pula kamu bersedih hati”

(QS Ali Imran:139)

Ya Allah, saat aku kehilangan harapan dan rencana, tolong ingatkan aku bahwa cinta-Mu jauh lebih besar daripada kekecewaanku, dan rencana yang Engkau siapkan untuk hidupku jauh lebih baik dari pada impianku.

(Ali bin Abi Thalib)

Akan Ada Solusi Untuk Setiap Masalah. Hidup Terlalu Singkat Jika Hanya Untuk Mengeluh



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan mengucap Alhamdulillah dan syukur kepada Allah SWT.

Atas segala kasih sayang-Mu dan karunia-Mu yang telah memberikanku kekuatan, dan juga kemudahan dalam penyelesaian tesis ini.

Dan Sholawat serta salam selalu dicurahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

Dengan rasa syukur sebesar - besarnya, kupersembahkan karya sederhana ini untuk:

Kedua orang tua ku (Nurkholish & Hartina)

Istriku (Nizzah Finasih)

Kakak dan Adik adik ku (Winda, Fajar, Yusuf)

Sahabatku dan teman-teman seperjuanganku

Para pendidik dan Para dosen

Almamater UIN Sunan Kalijaga.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>

كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

_____	Fathah	ditulis	A
_____	Kasrah	ditulis	i
_____	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>

قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>
-------	---------	-------------

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْنُ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Pengaruh Manajemen Laba, Strategi Bisnis, Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Risiko Kebangkrutan”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

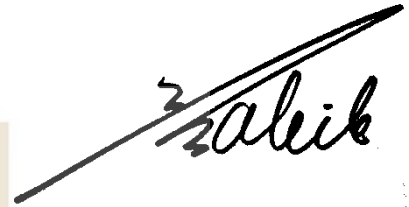
Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Kaprodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si., selaku dosen pembimbing akademik.
5. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.SI., AK., CA., ACPA., selaku dosen pembimbing tesis yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi masukan demi terwujudnya penelitian ini.
6. Para Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Program Studi dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Ayah Nurkholish, Ibu Hartina, Kakak Fitra Listia Sa Winda Adik Fajar Rahmat dan Mukhtar Yusuf, dan keluarga besar yang sangat luar biasa, yang mampu mengajarkan nilai semangat serta dengan sabar terus mendoakan dan mendukung saya.
9. Istri Nizzah Finashih, yang selalu mendukung saya, sehingga karya sederhana ini dapat terealisasikan dengan baik.
10. Teman kelas, teman seperjuangan, teman organisasi, dan seluruh pihak yang tidak mampu penyusun sebutkan satu persatu, terima kasih telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian Tesis ini.

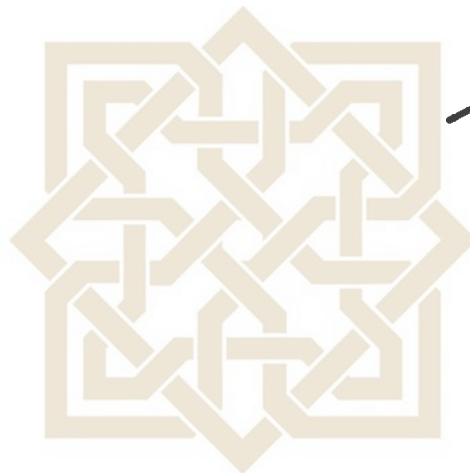
Penyusun menyadari masih banyak sekali kekurangan dalam Tesis ini, namun demikian penyusun berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Yogyakarta, 14 Desember 2020

Penyusun,



(Habibur Rachman Nur)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT.....	xix

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian	4
D. Sistematika Pembahasan	5

BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori.....	7
1. Teori Risiko Kebangkrutan	7
2. Manajemen Laba	9
3. Strategi Bisnis	12
4. Tanggung Jawab Sosial.....	13
B. Kajian Pustaka	16
C. Pengembangan Hipotesis	25
1. Pengaruh manajemen laba terhadap risiko kebangkrutan	25
2. Pengaruh strategi bisnis terhadap risiko kebangkrutan	26
3. Pengaruh tanggung jawab sosial terhadap risiko kebangkrutan.....	27
D. Kerangka Teoritik	28

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	29
B. Populasi dan Sampel	29
C. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	29
D. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
E. Metode Analisis	31
1. Analisis Statistik Deskriptif	31
2. Uji Asumsi Klasik	32
3. Uji Hipotesis.....	33

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian/ Sampel	37
B. Analisis Deskriptif	39
C. Pengujian Hipotesis	41
1. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	41
2. Uji Asumsi Klasik	43
3. Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	47
4. Pengujian Hipotesis.....	50
D. Pembahasan.....	53
1. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Risiko Kebangkrutan	53
2. Pengaruh Strategi Bisnis terhadap Risiko Kebangkrutan	53
3. Pengaruh Tanggung Jawab Sosial terhadap Risiko Kebangkrutan.....	54

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	56
B. Implikasi	57
C. Keterbatasan dan Saran.....	57

REFERENSI.....	59
-----------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Literatur Review	21
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Daftar Nama dan Kode Perusahaan JII yang Terpilih	38
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.4 Uji Chow	41
Tabel 4.5 Uji Hausman	42
Tabel 4.6 Kesimpulan Pemilihan Model	42
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas	43
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.10 Durbin Watson.....	46
Tabel 4.11 Fix Effect Model.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teori	28
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	43



ABSTRAK

Sebelum menginvestasikan modalnya, investor akan selektif dalam memilih perusahaan yang dapat memberikan keuntungan yang berkelanjutan dan terhindar dari kebangkrutan sehingga investor dapat memperoleh keuntungan bisnis yang maksimal. Penelitian bertujuan untuk menguji pengaruh manajemen laba, strategi bisnis dan tanggung jawab sosial terhadap risiko kebangkrutan menggunakan analisis Regresi Data Panel pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks untuk periode 2015-2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba dan strategi bisnis biaya kepemimpinan berpengaruh positif terhadap risiko kebangkrutan. Sedangkan untuk strategi bisnis diferensiasi dan tanggung jawab sosial berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan dan berpengaruh negatif terhadap risiko kebangkrutan. Kajian ini penting bagi pemangku kepentingan eksternal, untuk menilai risiko kebangkrutan perusahaan, kemampuan keuangan dan reputasi, dan bagi kepentingan internal, dalam merumuskan strategi kelayakan dan mengurangi kebangkrutan.

Kata Kunci: Manajemen Laba, Biaya Kepemimpinan, Diferensiasi, Tanggung Jawab Sosial, Risiko Kebangkrutan



ABSTRACT

Before investing their capital, investors will be selective in choosing companies that can provide sustainable profits and avoid bankruptcy so that investors can get maximum business profits. The study aims to examine the effect of earnings management, strategy and social responsibility on the risk of bankruptcy using Panel Data Regression analysis of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the 2015-2019 period. The results showed that earnings management and cost leadership business strategy have a positive effect on bankruptcy risk. Meanwhile, differentiation business strategies and social responsibility have a positive effect on financial performance and a negative effect on bankruptcy risk. This study is important for external stakeholders, for assessing the risk of company bankruptcy, financial capacity and reputation, and for internal interests, in formulating a feasibility strategy and reducing bankruptcy.

Keywords: Earnings Management, Leadership Costs, Differentiation, Social Responsibility, Bankruptcy Risk.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Telah menjadi fokus jangka panjang bagi investor dalam mengukur, memprediksi, memitigasi, dan menilai risiko kebangkrutan perusahaan sebelum menginvestasikan modal mereka. Hal ini karena investasi menyediakan sarana untuk memaksimalkan *capital gain* dan pembagian dividen. Namun maksimalisasi nilai hanya bisa dicapai jika pemodal secara selektif memilih perusahaan yang dapat memberikan keuntungan yang berkelanjutan sehingga investor dapat memperoleh keuntungan bisnis yang maksimal.

Risiko kebangkrutan perusahaan merupakan isu penting dalam literatur manajemen, bisnis dan akuntansi, karena implikasinya terhadap pengambilan keputusan pemangku kepentingan (Lukason & Camacho-Miñano, 2019). Risiko kebangkrutan adalah suatu risiko bagi bisnis yang tidak dapat memenuhi segala kewajibannya, yang memerlukan sikap dan usaha hukum untuk mengajukan kebangkrutan guna mereorganisasi hutang atau melikuidasi aset dalam memenuhi kewajiban mereka (Bryan et al., 2013) dan masalah kritis bagi perusahaan karena konsekuensi sosial dan keuangan yang negatif (W.-W. Wu, 2010). Informasi risiko mungkin tidak sepenuhnya diungkapkan atau dipahami dari laporan keuangan dan, akibatnya, keputusan pemangku kepentingan mungkin tidak tepat (Linsley & Shrides, 2006). Mengingat kebangkrutan dapat mempengaruhi karyawan, kreditor, masyarakat, manajemen, dan investor, sehingga evaluasi risiko kebangkrutan pada perusahaan dan faktor-faktor berpengaruh pada risiko kebangkrutan sangat penting dan menjanjikan bagi stakeholder, khususnya pemegang saham.

Manajemen laba merupakan salah satu upaya yang dapat mengaburkan penilaian risiko kebangkrutan. Terjadinya manajemen laba yaitu ketika manajemen secara sengaja melakukan

pengaruh mereka untuk memanipulasi kebenaran dan keadilan pernyataan keuangan demi tujuan mengaburkan keadaan riil ekonomi atau mendapatkan keuntungan pribadi dari hasil kontrak yang bergantung atas hitungan angka (Healy dan Wahlen, 1999). Meskipun manajemen laba bukan penipuan, karena masih sesuai dengan standar pelaporan keuangan IFRS dan GAP yang berlaku (Stolowy & Breton, 2004) dan masih sering digunakan sebagai suatu strategi dalam melaporkan keuangan sejauh itu masih mampu memberikan informasi yang sesuai dengan nilai (Kwag dan Stephens, 2010). Ketika manajemen laba memanipulasi investor dalam perhitungan rasional, pengaruh yang menghancurkan tidaklah dapat disangkal karena dapat memberikan penurunan kualitas dari informasi laba yang disajikan dalam laporan keuangan perusahaan. Rendahnya kualitas informasi yang terkandung pada laporan keuangan dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan (Mahrani & Soewarno, 2018). Sebagai contoh, pada tahun 2019, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mendenda Benny Tjokrosaputro 5 miliar karena ternyata telah memanipulasi laporan keuangan PT Hanson International Tbk (MYRX). Saat itu, beliau menjabat sebagai Presiden Direktur Hanson International (CNN Indonesia, 2019).

Bertentangan dengan manajemen laba yang mengancam kapabilitas bisnis yang berkelanjutan, strategi bisnis justru menjadikan bisnis lebih produktif dan menguntungkan sehingga mengurangi risiko kebangkrutan di masa depan (Bryan et al., 2013). Perusahaan dapat menerapkan dua strategi biaya kepemimpinan (*cost leadership*) dan strategi diferensiasi (*differentiation strategy*) yang umum, atau membuat gabungan dua strategi ini, agar tetap bertahan di dalam lingkungan bisnis yang berubah dengan cepat dan kompetitif (Porter, 1980). Mencapai biaya kepemimpinan yaitu melalui *input* yang hemat biaya dan pengurangan aset atau memaksimalkan kapasitas aset tetap untuk mendapatkan output yang diharapkan (David et al., 2002; Hambrick, 1983). Sebagai contoh, pada 2020, PT Hino Motors Sales Indonesia (HMSI) mengurangi biaya operasional dengan menghadirkan teknologi *telematics system*

yakni Hino Connect, dapat mempermudah manajemen operasional, karena memiliki fungsi *GeoFence* dan *Route Analyze* untuk menetapkan area operasi dan menganalisis rute armada. Hino connect bertujuan untuk memaksimalkan waktu kerja kendaraan dan menghemat biaya pengoperasian (Otomotif.tempo, 2020). Di sisi lain, strategi diferensiasi dijalankan melalui rencana dan mengejar keunikan dari produk dan loyalitas merek yang tak tertandingi (Bryan et al., 2013). Misalnya, Indonesia Trinseo, Grup Pengemasan dan Asosiasi Daur Ulang Plastik Indonesia (ADUPI) telah mengembangkan program daur ulang yang disebut "Daur Ulang Yok Yok Ayok!". Pasalnya, kemasan makanan yang dibutuhkan oleh pengusaha makanan tidak akan merugikan konsumen, tetapi harganya tetap sangat murah. Harga tempat makan styrofoam saat ini sekitar 300 rupiah per potong, jauh lebih murah dibandingkan dengan plastik mika dan wadah kertas yang harganya di atas 1.000 rupiah, dan setiap limbah kemasan makanan yang didaur ulang akan diolah menjadi bahan yang bermanfaat lainnya, misalnya hanger, bingkai, boneka, dll (Liputan6, 2019).

Keterlibatan perusahaan dalam inisiatif yang bertanggung jawab secara sosial (*corporate social responsibility*) menunjukkan kepedulian mereka terhadap kesejahteraan masyarakat yang melampaui keuntungan, meningkatkan kepuasan pemangku kepentingan, dan memberi dampak positif bagi reputasi perusahaan (Orlitzky et al., 2003) dan mengurangi risiko keuangan perusahaan (Orlitzky & Benjamin, 2001). Tanggung jawab sosial terkait dengan aspek etika moral, yang terkait dengan pengambilan keputusan dan perilaku perusahaan yang melibatkan masalah yang kompleks, seperti perlindungan lingkungan, manajemen sumber daya manusia, kesehatan dan keselamatan kerja, hubungan dengan masyarakat lokal, hubungan dengan pemasok dan pelanggan (Castelo dan Lima, 2006). Sebagai contoh, PT Pertamina EP mengalokasikan setiap tahunnya sekitar 40 miliar rupiah untuk melaksanakan sekitar 300 proyek tanggung jawab sosial dan lingkungan (TJSL) di wilayah operasional. Pada saat yang bersamaan, Pertamina EP telah melaksanakan berbagai program yang meliputi pendidikan,

lingkungan, kesehatan, ekonomi dan infrastruktur, beberapa diantaranya terpilih sebagai pemenang dalam *Environmental Theme Awards* pada Maret 2020 (Ekonomi.bisnis, 2020).

Studi ini bermaksud untuk menyelidiki hubungan antara manajemen laba, strategi bisnis, tanggung jawab sosial, dan risiko kebangkrutan. Analisis Regresi Data Panel digunakan untuk mengeksekusi model yang diteliti dan menjalin korelasi antar variabel independen dan variabel dependen.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh manajemen laba terhadap risiko kebangkrutan?
2. Bagaimana pengaruh strategi bisnis terhadap risiko kebangkrutan?
3. Bagaimana pengaruh tanggung jawab sosial terhadap risiko kebangkrutan?

C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap risiko kebangkrutan.
2. Mengetahui pengaruh strategi bisnis terhadap risiko kebangkrutan.
3. Mengetahui pengaruh tanggungjawab sosial terhadap risiko kebangkrutan.

Berdasarkan penelitian penulis diharapkan dapat memberi banyak manfaat teoritis dan praktis. Berikut adalah beberapa manfaat teoritis dari penelitian ini:

1. Sebagai ilmu untuk mengembangkan khazanah keilmuan bagi penulis sendiri dan pembaca pada umumnya.

2. Pengembangan dari penelitian yang sejenis dan dapat menjadi bahan rujukan bagi peneliti selanjutnya.

Sedangkan manfaat praktis dari penelitian ini antara lain:

1. Penelitian ini memberikan kontekstualisasi manajemen laba, strategi bisnis, pelaporan keberlanjutan dan risiko kebangkrutan pada lanskap bisnis Indonesia, yaitu:
 - a. Menginformasikan pengaruh efek manajemen laba dan sejauh mana itu mempengaruhi kinerja keuangan dan seberapa signifikan strategi bisnis dan tanggung jawab sosial dapat meningkatkan kinerja keuangan, menghindari risiko kebangkrutan yang lebih besar di masa depan.
 - b. Menyediakan informasi yang berlaku untuk membantu pinjaman atau keputusan investasi untuk perusahaan yang tunduk pada manajemen laba, strategi bisnis dan tanggung jawab sosial.

D. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini secara keseluruhan disusun berdasarkan pada 5 bab pembahasan antara lain:

Bab I merupakan bagian pendahuluan yang berfungsi memandu pembaca agar memahami latar belakang penelitian, mengapa penelitian ini dianggap penting, pertanyaan yang diajukan, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.

Bab II terdiri dari landasan teori, kajian pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka teoritis peneliti untuk memecahkan masalah.

Bab III merupakan bagian metodologi penelitian berisi tentang desain penelitian yang dilakukan, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional variabel, pengumpulan data dan Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV terdiri dari penelitian dan pembahasan dengan pengujian dan hasil analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab V berisi kesimpulan yang diambil selama proses merangkum hasil penelitian serta saran yang menunjukkan hubungan antara masalah tertulis secara praktis dan teoritis, dan keterbatasan penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan penelitian ini terkait dengan pengaruh manajemen laba, strategi bisnis (biaya kepemimpinan dan diferensiasi) dan tanggung jawab sosial terhadap risiko kebangkrutan.

1. Manajemen laba berpengaruh negatif terhadap indikator kinerja keuangan masa depan dan berpengaruh positif terhadap risiko kebangkrutan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno (2019) dan Tabassum et al. (2015) juga menyatakan bahwa terdapat korelasi negatif antara manajemen laba dengan indikator kinerja keuangan ke depan.
2. Strategi bisnis biaya kepemimpinan berpengaruh negatif terhadap indikator kinerja keuangan masa depan dan berpengaruh positif terhadap risiko kebangkrutan. Sementara itu, strategi bisnis diferensiasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan dan berpengaruh negatif terhadap risiko kebangkrutan. Hasil ini memverifikasi kerangka teoritis oleh Bryan et al. (2013) yang melibatkan strategi bisnis yang diterapkan oleh perusahaan untuk mendapatkan keunggulan kompetitif dan bertahan dalam lingkungan kompetitif industri masing-masing. Meskipun, implementasinya mungkin berbeda dan perusahaan dapat memilih untuk menerapkan strategi kepemimpinan biaya atau diferensiasi, kerangka kerja menyarankan bahwa perusahaan yang menerapkan salah satu strategi bisnis berkinerja lebih baik daripada pesaing mereka dan, dengan demikian, membawa risiko kebangkrutan yang lebih rendah.
3. Tanggung jawab sosial berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan dan berpengaruh negatif terhadap risiko kebangkrutan. Hasil ini sesuai dengan penelitian Lin & Dong

(2018) yang menyatakan bahwa keterlibatan tanggungjawab sosial perusahaan dapat mengurangi kemungkinan kebangkrutan ketika perusahaan tumbuh lebih besar.

B. Implikasi

Penelitian ini sangat penting bagi investor dan kreditor serta pemangku kepentingan eksternal lainnya guna menilai risiko kebangkrutan perusahaan, kinerja keuangan dan reputasi, sedangkan dampak strategi bisnis dan tanggung jawab sosial terhadap risiko kebangkrutan memiliki manfaat bagi manajer, dalam mengevaluasi dan merumuskan strategi yang layak dan dalam mengurangi kemungkinan kebangkrutan. Dengan demikian, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris tentang pemanfaatan manajemen laba, strategi bisnis dan tanggung jawab sosial sebagai faktor memitigasi risiko kebangkrutan.

C. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Populasi yang tercakup dalam studi ini hanya terbatas pada 10 perusahaan yang konsisten terdaftar di Jakarta Islamic Indeks selama 5 tahun dari 2015 hingga 2019, inferensi statistik dan generalisasi kesimpulan hanya dapat diterapkan dalam populasi ini.
2. Periode yang tercakup dalam studi ini hanya berlangsung selama 5 tahun, dari 2015 hingga 2019, inferensi statistik dan generalisasi kesimpulan hanya dapat diterapkan dalam periode ini.

Saran penelitian selanjutnya yaitu perluasan populasi dan periode penelitian untuk mendapatkan jumlah sampel yang lebih banyak untuk mendapatkan inferensi statistik yang lebih baik yang mewakili wilayah yang lebih luas dari keseluruhan populasi.

REFERENSI

- Agrawal, K., & Chatterjee, C. (2015). Earnings Management and Financial Distress: Evidence from India. *Global Business Review*, 16, 140–154.
- Agustia, D., Pratama, N., Muhammad, A., & Permatasari, Y. (2020). Heliyon Earnings management , business strategy , and bankruptcy risk : evidence from Indonesia. *Heliyon*, 6(July 2019), e03317.
- Aharony, J., Lee, C.-W. J., & Wong, T. J. (2000). Financial Packaging of IPO Firms in China. *Journal of Accounting Research*, 38(1), 103–126.
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609.
- Basalamah, A. S., & Jermias, J. (2005). Social And Environmental Maintaining Organizational Legitimacy ?. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 7(1), 109–127.
- Beaver, W. H. (1966). Financial Ratios As Predictors of Failure. *Journal of Accounting Research*, 4, 71–111.
- Bens, D. A., Nagar, V., Skinner, D. J., & Wong, M. H. F. (2003). Employee stock options, EPS dilution, and stock repurchases. *Journal of Accounting and Economics*, 36(1), 51–90.
- Black, F., Scholes, M., (1973). The pricing of options and corporate liabilities. *J. Polit. Econ.* 81 (3), 637–654
- Boubaker, S., Cellier, A., Manita, R., & Saeed, A. (2020). Does corporate social responsibility reduce financial distress risk? *Economic Modelling*, 91, 835–851.
- Bryan, D., Fernando, D., & A, T. (2013). Bankruptcy risk, productivity and firm strategy. *Review of Accounting and Finance*, 12(4), 309–326.
- Campa, D., Mi~nano, M.d.M.C., (2013). Opportunistic earnings manipulation among bankrupt unlisted firms-How and when they do that. *Documentos de trabajo de la Facultad de Ciencias Economicas y Empresariales* (5), 1–34.
- Castelo, & Lima. (2006). Corporate Social Responsibility and Resource-Based Perspectives. *Journal of Business Ethics*, 69(2), 111–132. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9071-z>

- Chen, G.-Z., & Keung, E. C. (2019). The impact of business strategy on insider trading profitability. *Pacific-Basin Finance Journal*, 55, 270–282.
- Chen, Y., Chen, C.-H., & Huang, S.-L. (2010). An appraisal of financially distressed companies' earnings management: Evidence from listed companies in China. *Pacific Accounting Review*, 22, 22–41.
- Cooper, E., & Uzun, H. (2019). Corporate social responsibility and bankruptcy. *Studies in Economics and Finance*, 36(2), 130–153.
- David, J.S., Hwang, Y., Pei, B.K., Reneau, J.H., (2002). The performance effects of congruence between product competitive strategies and purchasing management design. *Manag. Sci.* 48 (7), 866–885.
- DeAngelo, L.E., 1986. Accounting numbers as market valuation substitutes: a study of management buyouts of public stockholders. *Account. Rev.* 400–420.
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *The Accounting Review*, 70(2), 193–225.
- Deng, X., Kang, J., & Low, B. S. (2013). Corporate social responsibility and stakeholder value maximization: Evidence from mergers. *Journal of Financial Economics*, 110(1), 87–109.
- Du, S., Bhattacharya, C. B., & Sen, S. (2010). Maximizing Business Returns to Corporate Social Responsibility (CSR): The Role of CSR Communication. *International Journal of Management Reviews*, 12(1) 8-19.
- Fama, E.F., French, K.R. (1992). The cross-section of expected stock returns. *J. Finance* 47 (2), 427–465
- Ghozali dan Chariri (2007). *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit UNDIP. Semarang
- Hambrick, D. C. (1983). High Profit Strategies in Mature Capital Goods Industries: A Contingency Approach. *The Academy of Management Journal*, 26(4), 687–707.
- Healy, P.M., (1985). The effect of bonus schemes on accounting decisions. *J. Account. Econ.* 7 (1-3), 85–107
- Healy, P., Wahlen, J. (1999). A Review of The Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons* 13, 365–383.

- Henry. (2019, September 18). Kampanye Ramah Lingkungan Tandingan Pengusaha Wadah Makanan dari Styrofoam. Retrieved from <https://www.liputan6.com/lifestyle/read/4065857/kampanye-ramah-lingkungan-tandingan-pengusaha-wadah-makanan-dari-styrofoam>
- Hervé, S., & Gaétan, B. (2004). Accounts Manipulation: A Literature Review and Proposed Conceptual Framework. *Review of Accounting and Finance*, 3(1), 5–92.
- DeAngelo, L.E., (1986). Accounting numbers as market valuation substitutes: a study of management buyouts of public stockholders. *Account. Rev.* 400–420.
- Deng, X., Kang, J. koo, & Low, B. S. (2013). Corporate social responsibility and stakeholder value maximization: Evidence from mergers. *Journal of Financial Economics*, 110(1), 87–109.
- Du, S., Bhattacharya, C. B., & Sen, S. (2010). Maximizing business returns to corporate social responsibility (CSR): The role of CSR communication. *International Journal of Management Reviews*, 12(1), 8–19.
- Jensen, Michael C. dan W. Meckling. (1976). Theory of the Firm, Managerial Behavior, Agency, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economic*, 3 (4), 305-360.
- Joosten, C. (2012). Real Earnings Management and Accrual-Based Earnings Management as Substitutes. Tilburg University, Tilburg.
- Karels, G.V., Prakash, A.J. (1987). Multivariate normality and forecasting of business bankruptcy. *J. Bus. Finance Account.* 14 (4), 573–593.
- Kwag, S.-W., Stephens, A.A. (2009). Investor reaction to earnings management. *Manag. Finance* 36 (1), 44–56.
- Leach, R., & Newsom, P. (2007). Do Firms Manage Their Earnings Prior to Filing for Bankruptcy. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 11, 125.
- Lin, K. C., & Dong, X. (2018). Corporate social responsibility engagement of financially distressed firms and their bankruptcy likelihood. *Advances in Accounting*, 43, 32–45.
- Linsley, P. M., & Shrivess, P. J. (2006). Risk reporting: A study of risk disclosures in the annual reports of UK companies. *The British Accounting Review*, 38(4), 387–404.

- Lukason, O., & Camacho-Miñano, M. D. M. (2019). Bankruptcy risk, its financial determinants and reporting delays: Do managers have anything to hide? *Risks*, 7(3).
- Mahesti, N. G. (2019). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 8(1), 1-12.
- Mahrani, M., & Soewarno, N. (2018). The effect of good corporate governance mechanism and corporate social responsibility on financial performance with earnings management as mediating variable. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(1), 41–60.
- Mendulang Berkah dari Indeks Syariah. Retrieved 2019, March 20, from <https://insight.kontan.co.id/news/mendulang-berkah-dari-indeks-syariah>
- Mi, E., Park, S., Rapert, M. I., & Newman, C. L. (2012). Does perceived consumer fit matter in corporate social responsibility issues?. *Journal of Business Research*, 65(11),
- Muhammad Ridwan. (2020, March 25). Pertamina EP Gelotorkan Rp40 Miliar untuk 300 Program CSR. Retrieved from <https://ekonomi.bisnis.com/read/20200325/44/1217741/pertamina-ep-gelotorkan-rp40-miliar-untuk-300-program-csr>
- Octavia, E. (2017). Implikasi Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Pada Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*. 8(1), 126-136
- Oktovianti, T., & Agustia, D. (2012). Influence of the Internal Corporate Governance and Leverage Ratio to the Earnings Management. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 2(7), 7192–7199.
- Orlitzky, M., & Benjamin, J. D. (2001). Corporate social performance and firm risk: A meta-analytic review. *Business and Society*, 40(4).
- Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate social and financial performance: A meta-analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403–441.
- Outecheva, N., 2007. *Corporate Financial Distress: an Empirical Analysis of Distress Risk*. University of St.Gallen.
- Pangestuti, D. C. (2020). Regresi Data Panel: Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB)*,

5(1), 119–134.

Porter, M. E. (1980). Competitive strategy. *Measuring Business Excellence*, 1(2), 12–17.

Ross, S.A., Westerfield, R., Jordan, B.D., Firer, C. (2000). *Fundamentals of Corporate Finance*. Irwin/McGraw-Hill Boston, MA.

Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. *J. Account. Econ.* 42 (3), 335–370.

Selling, T. I., & Stickney, C. P. (1989). The Effects of Business Environment and Strategy on a Firm's Rate of Return on Assets. *Financial Analysts Journal*, 45(1), 43–52.

Seung-Woog, K., & A., S. A. (2010). Investor reaction to earnings management. *Managerial Finance*, 36(1), 44–56.

Sheppard, J. P. (1994). Strategy and bankruptcy: An exploration into organizational death. *Journal of Management*, 20(4), 795–833.

Spence, Michael. (2002). Signaling in Retrospect and the Informational Structure of Markets. *American Accounting Review*, 92 (2), 434-459.

Sulap Lapkeu, Mantan Dirut Hanson International Didenda Rp5 M. retrieved 2019, Agustus 09, from <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190809145515-92-419879/sulap-lapkeu-mantan-dirut-hanson-international-didenda-rp5-m>

Diyanty, V., Sutrisno, P., Diyanti, V., & R. Shauki, E. (2019). *CEO Overconfidence, Real Earnings Management, and Future Performance: Evidence from Indonesia*. Atlantis Press

Stolowy, H., Breton, G., 2004. Accounts manipulation: a literature review and proposed conceptual framework. *Rev. Account. Finance* 3 (1), 5–92.

Tabassum, N., Kaleem, A., Nazir, M.S., 2015. Real earnings management and future performance. *Global Bus. Rev.* 16 (1), 21–34.

Theodossiou, P., Kahya, E., Saidi, R., & Philippatos, G. (2006). Financial distress and corporate acquisitions: Further empirical evidence. *Journal of Business Finance & Accounting*, 23, 699–719.

- Turetsky, H.F., McEwen, R.A., 2001. An empirical investigation of firm longevity: a model of the ex ante predictors of financial distress. *Rev. Quant. Finance Account.* 16 (4), 323–343.
- Verbruggen, S., Christaens, J., Milis, K. (2008). Earnings Management: a Literature Review. *HUB Research paper*, p. 14.
- Vishnani, S., Agarwal, S., Agarwalla, R., & Gupta, S. (2019). Earnings Management, Capital Management and Signalling Behaviour of Indian Banks. *Asia-Pacific Financial Markets*, 26(3), 285–295.
- Wibisono, Y. (2007). *Membedah konsep & aplikasi CSR (Corporate Social Responsibility)*. Gresik: Fascho.
- Winarno, W. W. (2013). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews -3/E*. Yogyakarta: STIM YKPN
- Wira Utama. (2020, march 7). Hino Connect Bisa Mengurangi Biaya Operasional, Ini Penjelarasannya. Retrieved from <https://otomotif.tempo.co/read/1316750/hino-connect-bisa-mengurangi-biaya-operasional-ini-penjelarasannya>
- Wu, P., Gao, L., & Gu, T. (2015). Business strategy, market competition and earnings management: Evidence from China. *Chinese Management Studies*, 9, 401–424.
- Wu, W.-W. (2010). Beyond business failure prediction. *Expert Systems with Applications*, 37(3), 2371–2376.