

202210170311021  
Muhammad Hafizh Ramadhana  
Prodi Akuntansi

***Pengaruh Pengungkapan ESG Performance, CEO Tenure dan Industry  
Sensitivity terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI***

**PROPOSAL SKRIPSI**

Untuk memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Sarjana Akuntansi



Oleh:

**Muhammad Hafizh Ramadhana**

**202210170311021**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**2026**



## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

#### PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG PERFORMANCE, CEO TENURE DAN INDUSTRY SENSITIVITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Muhammad Hafizh Ramadhana

NIM : 202210170311021

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 17 April 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Prof. Djoko Sigit Sayogo, S.E., M.Acc., Ph.D.

Penguji I : Gina Harventy, S.E., M.Si. Ak., CA.

Penguji II : Tri Wahyu Oktavendi, S.E., M.SA.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Gina Harventy SE., M.Si. Ak., CA., CSRS

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Hafizh Ramadhana

NIM : 202210170311021

Program Studi : Akuntansi

Surel : [hafizh.mhr261@gmail.com](mailto:hafizh.mhr261@gmail.com)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini Adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dan hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar Pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 11 April 2026

Yang Membuat Pernyataan,



M. Hafizh Ramadhana

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *“Pengaruh ESG Performance, CEO Tenure, dan Industry Sensitivity terhadap Risiko Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”* dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi teladan bagi seluruh umat manusia.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Rektor Universitas Muhammadiyah Malang Prof. Dr. Nazaruddin Malik, M.Si., SE., M.Si yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk melaksanakan studi di Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang M. Sri Wahyudi, S.E., M.E., Ph.D
3. Ibu Ketua Program Studi Akuntansi Gina Harventy, S.E., Ak., M.SI., CA, CSRS.
4. Bapak Dosen Pembimbing Prof. Djoko Sigit Sayogo, M.Acc., Ph.D. yang selalu memberikan bimbingan, motivasi, arahan serta dorongan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Ibu Dosen Wali Novitasari Agus Saputri, S.Pd., M.Pd
6. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua tercinta yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang yang tiada henti.
8. Rekan-rekan penulis yang tak kalah penting kehadirannya Sofi dan Haidar terima kasih telah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis, memberikan semangat, mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah dan selalu ada untuk penulis, baik dalam suka maupun duka.

202210170311021  
Muhammad Hafizh Ramadhana  
Prodi Akuntansi

Hanya ungkapan terima kasih dan do'a tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya, tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Aamiin Yaa Robbal Aallamiin.

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangan, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik yang konstruktif dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya-karya saya selanjutnya. Terima kasih.



Malang, 15 April 2026

Penulis,

Muhammad Hafizh Ramadhana

Pengaruh Pengungkapan ESG Performance, CEO Tenure dan Industry Sensitivity  
terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI

Muhammad Hafizh Ramadhana  
*Departement Of Accounting, FEB UMM*  
*Email: hafizh.mhr261@gmail.com*

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG performance, CEO tenure, dan industry sensitivity terhadap financial distress pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Financial distress diukur menggunakan model Altman Z-Score sebagai indikator kondisi kesehatan keuangan perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan pendekatan robust standard error untuk mengatasi potensi pelanggaran asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan ESG performance, CEO tenure, dan industry sensitivity berpengaruh terhadap financial distress. Secara parsial, ESG performance berpengaruh positif namun tidak signifikan, yang menunjukkan bahwa peningkatan ESG cenderung meningkatkan kondisi keuangan perusahaan meskipun belum kuat secara statistik. CEO tenure tidak berpengaruh signifikan terhadap financial distress, sedangkan industry sensitivity berpengaruh negatif dan signifikan, yang mengindikasikan bahwa perusahaan pada industri sensitif cenderung memiliki kondisi keuangan yang lebih stabil. Penelitian ini memberikan implikasi bahwa faktor non-keuangan, khususnya ESG performance dan karakteristik industri, memiliki peran dalam memengaruhi stabilitas keuangan perusahaan.

**Kata kunci:** *ESG performance, CEO tenure, industry sensitivity, financial distress*

Pengaruh Pengungkapan ESG Performance, CEO Tenure dan Industry Sensitivity  
terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI

Muhammad Hafizh Ramadhana  
*Departement Of Accounting, FEB UMM*  
*Email: hafizh.mhr261@gmail.com*

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of ESG performance, CEO tenure, and industry sensitivity on financial distress in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2019–2023. Financial distress is measured using the Altman Z-Score model as an indicator of the company's financial health. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports and sustainability reports. The data are analyzed using multiple linear regression with robust standard error to address potential violations of classical assumptions. The results show that ESG performance, CEO tenure, and industry sensitivity simultaneously influence financial distress. Partially, ESG performance has a positive but insignificant effect, indicating that higher ESG performance tends to improve the company's financial condition, although the effect is not statistically strong. CEO tenure does not have a significant effect on financial distress, while industry sensitivity has a negative and significant effect, suggesting that companies operating in sensitive industries tend to have better financial stability. This study implies that non-financial factors, particularly ESG performance and industry characteristics, play a role in influencing a company's financial condition.*

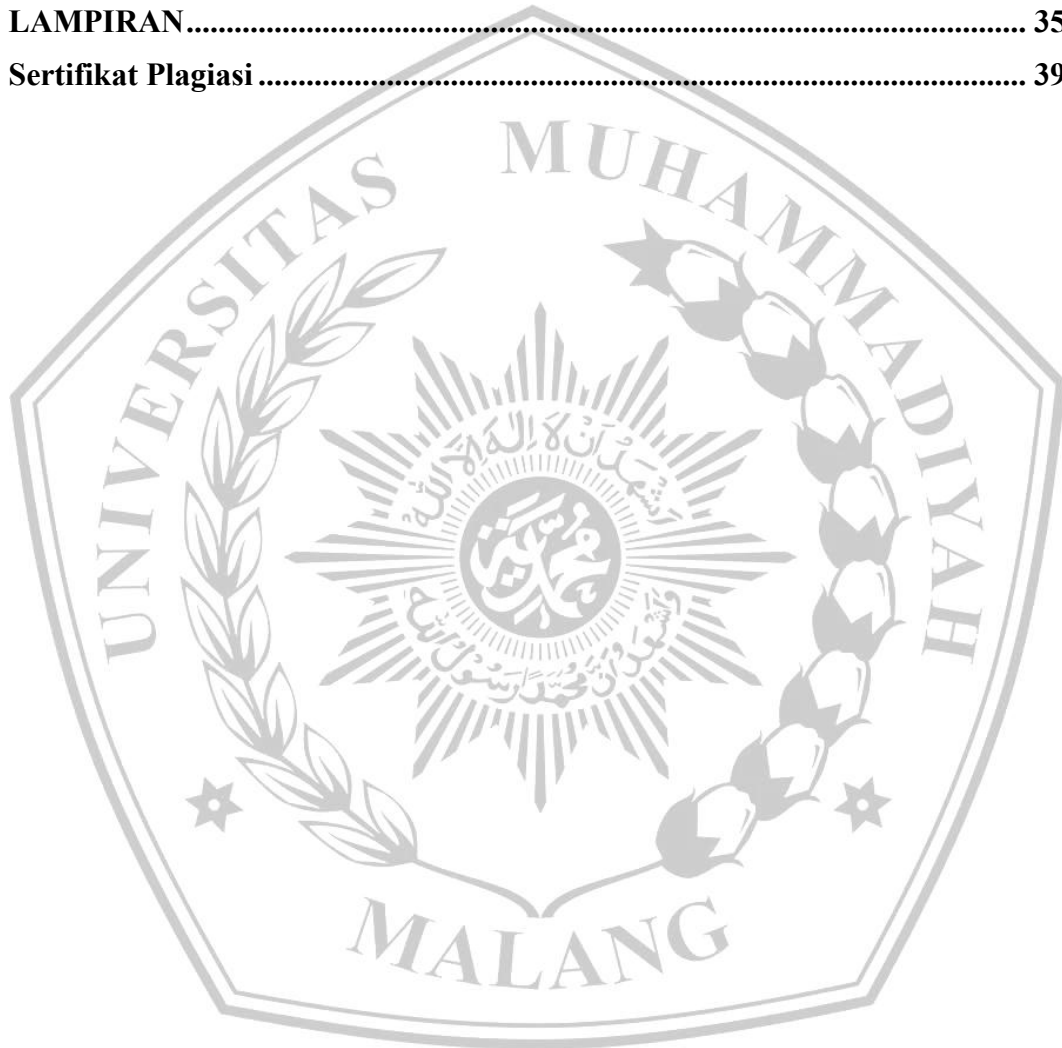
**Keywords:** *ESG performance, CEO tenure, industry sensitivity, financial distress*

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYTAAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	3
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	4
1. Tujuan Penelitian.....	4
2. Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	<b>5</b>
A. Landasan Teori .....	5
1. Stakeholder Theory .....	5
2. ESG Performance.....	5
3. CEO Tenure.....	6
4. Industry Sensitivity .....	7
5. Financial Distress .....	7
B. Penelitian Terdahulu.....	8
C. Perumusan Hipotesis.....	9
1. Pengaruh Pengungkapan ESG Performance terhadap Financial Distress.....	9
2. Pengaruh CEO Tenure terhadap Financial Distress .....	9
3. Pengaruh Industry Sensitivity terhadap Financial Distress.....	9
D. Kerangka Berfikir.....	10
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>11</b>
A. Jenis Penelitian.....	11
B. Populasi dan Teknik Penentuan Sampel.....	11
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	11

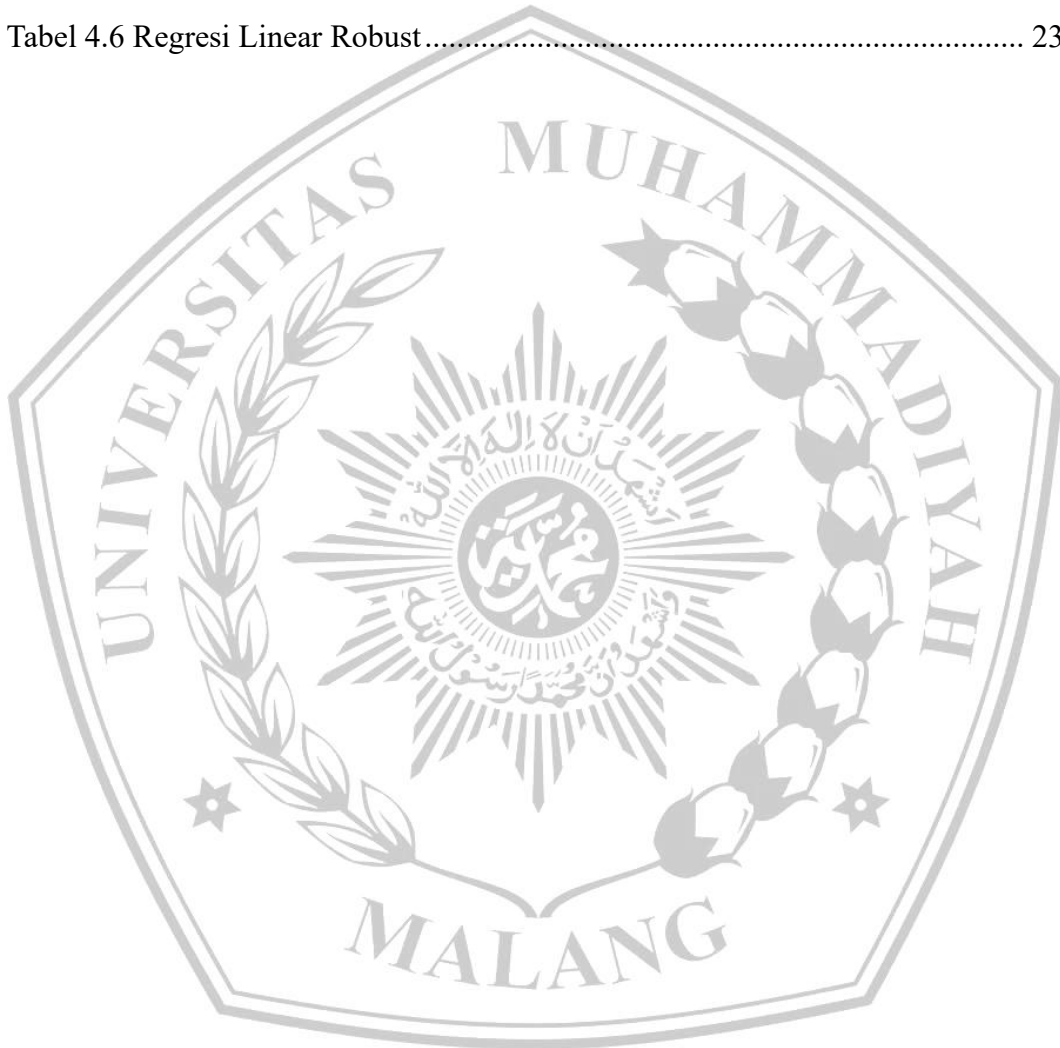
1. Definisi operasional .....	11
a. ESG Performance .....	12
b. CEO Tenure .....	12
c. Industry Sensitivity .....	12
d. Financial Distress .....	12
2. Pengukuran Variabel .....	12
a. ESG Performance .....	12
b. CEO Tenure .....	13
c. Industry Sensitivity .....	13
d. Financial Distress .....	13
D. Jenis dan Sumber Data .....	14
E. Teknik Pengumpulan Data .....	14
F. Teknik Analisis Data .....	15
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	15
2. Uji Asumsi Klasik .....	15
a. Uji Normalitas .....	15
b. Uji Heteroskedastisitas .....	15
c. Uji Multikolinearitas .....	15
3. Analisis Regresi Linear Berganda .....	16
a. Uji F (Simultan) .....	16
b. Uji t (Parsial) .....	16
c. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	17
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN &amp; PEMBAHASAN .....</b>	<b>18</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	18
B. Deskripsi Data .....	18
1. Uji Statistik Deskriptif .....	18
2. Hasil Analisis Asumsi Klasik .....	19
a. Uji Normalitas .....	19
b. Uji Heteroskedastisitas .....	20
c. Uji Multikolinearitas .....	21
C. Hasil Analisis Regresi .....	21
D. Hasil Analisis Regresi Robust .....	23
E. Pembahasan .....	25
1. Pengaruh ESG Performance terhadap Financial Distress .....	25

2. Pengaruh CEO Tenure terhadap Financial Distress .....	25
3. Pengaruh Industry Sensitivity terhadap Financial Distress.....	26
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>28</b>
A. Kesimpulan .....	28
B. Keterbatasan Penelitian.....	29
C. Saran.....	31
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>32</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>35</b>
<b>Sertifikat Plagiasi .....</b>	<b>39</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	11
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	18
Tabel 4.2 Uji Normalitas .....	19
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	20
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	21
Tabel 4.5 Regresi Linear .....	21
Tabel 4.6 Regresi Linear Robust.....	23



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir..... 10



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data .....	35
Lampiran 2. Perhitungan Financial Distress(Z Score).....	37
Lampiran 3. Scatterplot Residual dan Nilai Prediksi(Residuals vc Fitted Plot) dan Plot Leverage Observation.....	38



## DAFTAR PUSTAKA

- Adriyani, Z., Jatmiko, T., & Prabowo, W. (2024). PENGARUH PRAKTIK PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP RISIKO FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 13(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Ahmad Luthfi, & Sari Atmini. (2025). The Role of Industry Sensitivity in Moderating The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 35(6). <https://doi.org/10.24843/eja.2025.v35.i06.p07>
- Antunes, J., Wanke, P., Fonseca, T., & Tan, Y. (2023). Do ESG Risk Scores Influence Financial Distress? Evidence from a Dynamic NDEA Approach. *Sustainability (Switzerland)*, 15(9). <https://doi.org/10.3390/su15097560>
- Barikah, A., & Suwarno, S. (2025). The Effect of ESG on Financial Distress with Gender Diversity Moderating. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 18(2), 794–804. <https://doi.org/10.51903/kompak.v18i2.3363>
- Chrissentia, T., Handoko, L., & Karawaci, P. L. (2025). FACTORS AFFECTING FINANCIAL DISTRESS: EVIDENCE FROM INDONESIA. In *Journal of Strategic Management* (Vol. 5, Number 1).
- Citterio, A., & King, T. (2023). The role of Environmental, Social, and Governance (ESG) in predicting bank financial distress. *Finance Research Letters*, 51. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103411>
- da Cunha, Í. G. F., Policarpo, R. V. S., de Oliveira, P. C. S., Abdala, E. C., & do Nascimento Rebelatto, D. A. (2025). A systematic review of ESG indicators and corporate performance: proposal for a conceptual framework. *Future Business Journal*, 11(1). <https://doi.org/10.1186/s43093-025-00539-1>
- Darouichi, A., Kunisch, S., Menz, M., & Cannella, A. A. (2021a). CEO tenure: An integrative review and pathways for future research. *Corporate Governance: An International Review*, 29(6), 661–683. <https://doi.org/10.1111/corg.12396>
- Edward Freeman, R., & Harrison, J. S. (2010). Stakeholder Theory. *Cambridge University Press*.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Gholami, A., Sands, J., & Rahman, H. U. (2022). Environmental, Social and Governance Disclosure and Value Generation: Is the Financial Industry

Different? *Sustainability* (Switzerland), 14(5).  
<https://doi.org/10.3390/su14052647>

Guterman, A. S. (2023). *Stakeholder Theory*. [www.giirs.org](http://www.giirs.org).

Hermuningsih, S., Kusuma, H., Erawati, T., & Rahmawati, A. D. (2022). Fundamental aspects of leverage, profitability and financial distress as mediating variables that influence firm value. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 26(2), 2022. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol26.i>

Khan, M. A. (2022). ESG disclosure and Firm performance: A bibliometric and meta analysis. *Research in International Business and Finance*, 61, 101668. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101668>

Larasati, R. A., & Mawardi, W. (2023). PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KINERJA ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE) TERHADAP RISIKO FINANCIAL DISTRESS (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022). *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 13(1). <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>

Li, R., Che, C., & Huang, T. (2026). Financial Distress and Corporate ESG Greenwashing. *International Review of Economics & Finance*, 104938. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2026.104938>

Liwa, K. H., Daromes, F. E., & Asri, M. (2024). The Effect of ESG Disclosure on the Risk of Financial Distress: Role of Industry Sensitivity. *Atma Jaya Accounting Research (AJAR)*, 7(2).

Lohmann, C., Möllenhoff, S., & Lehner, S. (2024). *On the Relationship between Financial Distress and ESG Scores*.

Lubis, H. Y., & Aisjah, S. (2024). Analisis Financial Distress Dengan Altman Z-Score. *Jurnal Management Risiko Dan Keuangan*, 3(3), 250–260. <https://doi.org/10.21776/jmrk.2024.03.3.04>

Mukherjee, T., & Sen, S. S. (2022). Impact of CEO attributes on corporate reputation, financial performance, and corporate sustainable growth: evidence from India. *Financial Innovation*, 8(1). <https://doi.org/10.1186/s40854-022-00344-7>

Naeem, N., Cankaya, S., & Bildik, R. (2022). Does ESG performance affect the financial performance of environmentally sensitive industries? A comparison between emerging and developed markets. *Borsa Istanbul Review*, 22, S128–S140. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.014>

Nian, H., Said, F. F., Mohd Azam, A. H., & Mohd Ariff, N. (2025). Does ESG implementation reduce bankruptcy risk of manufacturing and non-manufacturing firms? Evidence from dynamic panel threshold model. *Finance Research Letters*, 85, 108101. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.108101>

- Osei Bonsu, C., Liu, C., & Yawson, A. (2024). The impact of CEO attributes on corporate decision-making and outcomes: a review and an agenda for future research. *International Journal of Managerial Finance*, 20(2), 503–545. <https://doi.org/10.1108/IJMF-02-2023-0092>
- Queiró, F. (2025). *Balancing Sustainability and Financial Stability: Examining the Effect of ESG on Corporate Financial Distress with Dividend Payout Policy as a Moderator An Analysis Across Different Stages of Country Development*.
- Salinan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51 - Keuangan Berkelanjutan (2017). <https://peraturan.bpk.go.id/Details/129651/peraturan-ojk-no-51pojk032017-tahun-2017>
- Septiany, S., Mirabelle, E., Harsono, B., Tang, S., Serly, & Ivone. (2025). CEO TENURE AND SUSTAINABILITY PERFORMANCE: THE ROLE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND BOARD INDEPENDENCE. *Global Financial Accounting Journal*, 9(1). <https://doi.org/10.37253/gfa.v9i1.10286>
- Song, Y., Li, R., Zhang, Z., & Sahut, J.-M. (2024). *ESG performance and financial distress prediction of energy enterprises*.
- Sugiyono. (2023). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF, DAN R&D* (Sutopo, Ed.; 5th ed., Vol. 453). ALFABETA. [www.cvalfabeta.com](http://www.cvalfabeta.com)
- Tsang, A., Frost, T., & Cao, H. (2023). Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure: A literature review. *The British Accounting Review*, 55(1), 101149. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2022.101149>
- Wijnmaalen, & D.J. (2024). *Environmental, Social, and Governance scores and their effect on financial distress risk*.
- Wulandari, N., & Saleh, R. (2025). ESG Controversy as a Moderator of the Impact of Environmental, Social, and Governance Indicators on High-Profile Companies' Performance in Asia. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 27(3), 373–401.

## Sertifikat Plagiasi



**Lembaga Informasi dan Publikasi**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang  
**Tanda Terima Cek Plagiasi**

Tanggal : 23/6/2026

Kode : 2988244272  
Nama : Muhammad Hafizh Ramadhana  
NIM : 202210170311021  
Prodi : Akuntansi  
Judul Penelitian : "Pengaruh Pengungkapan ESG Performance, CEO Tenure dan Industry Sensitivity terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI"  
Persentase Plagiasi : 2%  
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Iqbal Ramadhani F. S.E., M.SM



**Lembaga Informasi dan Publikasi**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang  
**Tanda Terima Cek Plagiasi**

Tanggal : 23/6/2026

Kode : 2988244272  
Nama : Muhammad Hafizh Ramadhana  
NIM : 202210170311021  
Prodi : Akuntansi  
Judul Penelitian : "Pengaruh Pengungkapan ESG Performance, CEO Tenure dan Industry Sensitivity terhadap Financial Distress pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI"  
Persentase Plagiasi : 2%  
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Iqbal Ramadhani F. S.E., M.SM