

**PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
AND GOVERNANCE) DISCLOSURE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR**

DI BEI (2021-2024)

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Sukma Fatmawati

22013010186/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
AND GOVERNANCE) DISCLOSURE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR
DI BEI (2021-2024)**

Disusun Oleh

Sukma Fatmawati
22013010186/FEB/EA

Telah dipertabahkan dihadapan
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
pada tanggal 03 Juli 2026


Pembimbing
Pembimbing Utama


Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksana, M.Si.
NIP. 19670622202121001



Tim Penguji:
Ketua


Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trismaningsih, M.Si., CFA
NIP. 196509291992032001

Anggota


Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si
NIP. 19630812199003200

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sukma Fatmawati
NPM : 22013010186
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 03 Juli 2026

Yang membuat pernyataan


Sukma Fatmawati
22013010186

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta ridho-Nya, sehingga penulis diberikan kesehatan, kekuatan, dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Strategi Bisnis dan ESG (Environmental, Social, and Governance) Disclosure terhadap Financial Distress pada Perusahaan Subsektor Konstruksi yang Terdaftar di BEI (2021-2024)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Proses penyusunan skripsi ini merupakan perjalanan yang penuh pembelajaran, tantangan, serta pengalaman berharga bagi penulis. Dalam prosesnya, penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, doa, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat, terima kasih, serta apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P., M.Si., CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Bapak Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, M.Si. selaku dosen pembimbing penulis yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta berbagai masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini. Dengan penuh kesabaran dan ketulusan, beliau selalu membimbing, mendukung, serta memberikan banyak pembelajaran berharga kepada penulis dalam setiap tahapan penyusunan skripsi hingga akhirnya dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu, wawasan, serta pengalaman yang sangat berharga selama masa perkuliahan.
7. Seluruh staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah membantu kelancaran proses administrasi selama masa studi.
8. Untuk Ayahanda tercinta, Bapak Didik Mulyo Utomo, terima kasih atas seluruh perjuangan, pengorbanan, doa, dan kasih sayang yang telah diberikan kepada penulis hingga saat ini. Penulis memahami bahwa perjalanan ini tidak mudah, terlebih dengan begitu banyak yang harus beliau korbankan demi mengusahakan Pendidikan terbaik bagi penulis hingga mampu berada di titik ini. Di balik segala lelah, tanggung jawab, dan

mungkin banyak keluh kesah yang tidak pernah beliau tunjukkan, beliau tetap berjuang tanpa henti demi masa depan penulis. Penulis menyadari bahwa capaian ini ini berdiri atas kerja keras, pengorbanan, dan ketulusan beliau yang begitu besar. Terima kasih karena selalu bertahan dan terus mengusahakan yang terbaik, karya sederhana ini penulis persembahkan sebagai wujud rasa Syukur dan terima kasih atas segala perjuangan Ayahanda.

9. Untuk Almarhumah Ibunda tercinta, Ibu Sukatim. Terima kasih atas segala cinta, kasih sayang, doa, dan semangat yang telah Ibunda berikan kepada penulis selama ini. Skripsi ini menjadi salah satu bentuk persembahan kecil untuk beliau. Untuk Mama yang dulu selalu menjadi tempat penulis bergantung dalam segala hal. Pada akhirnya putri kecil-Nya ini mampu bertahan dan sampai di titik ini. Beliau bukan hanya seorang ibu, tetapi juga sosok panutan, tempat pulang, dan sumber kekuatan terbesar dalam hidup penulis. Meskipun beliau tidak lagi berada di sisi penulis, namun kasih sayang dan cinta-Nya tidak pernah hilang. Dalam setiap langkah kehidupan, terutama di saat penulis merasa lelah, takut, dan hampir menyerah, sosok beliau selalu menjadi orang pertama yang penulis ingat.

Penulis berharap, di manapun Ibunda berada, beliau dapat melihat perjalanan ini dan tersenyum bangga. Walaupun perjalanan ini dipenuhi air mata, rasa rindu, dan perjuangan yang tidak mudah, penulis akan selalu berusaha melakukan yang terbaik dalam hal apapun, karena bagi penulis,

tidak ada kebahagiaan yang lebih besar selain bisa mewujudkan harapan dan mimpi beliau.

10. Skripsi ini juga penulis persembahkan untuk Almarhum Hendra Sutomo, Mas Nda tercinta. Terima kasih atas segala kasih sayang, perhatian, dan kenangan indah yang telah diberikan kepada penulis. Bagi penulis, Mas Nda bukan hanya seorang kakak, tetapi juga juga sosok yang selalu hadir, selalu menemani, dan selalu memberikan rasa nyaman dalam kehidupan penulis. Dengan caranya sendiri beliau selalu menunjukkan kasih sayang dan perhatian yang begitu besar.

Mas Nda sama seperti Ibunda selalu ingin melihat penulis tumbuh dan menjadi pribadi yang kuat. Meskipun kini Mas Nda juga tidak lagi berada di sisi penulis, seluruh kenangan, kebaikan, dan kasih sayang Mas Nda akan selalu hidup di hati penulis. Kerinduan itu pasti akan selalu ada, penulis juga berharap di manapun Mas Nda berada, Mas Nda dapat melihat pencapaian ini dan turut tersenyum bangga bersama Mama.

11. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kakak kedua penulis, Agung Sutomo, serta kakak ipar penulis, Nur Aisyah, yang senantiasa memberikan dukungan, perhatian, doa, dan semangat kepada penulis selama menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Kehadiran, perhatian, dan dukungan yang diberikan menjadi salah satu kekuatan bagi penulis untuk terus bertahan dan menyelesaikan perjalanan ini.
12. Tidak lupa, untuk ponakan tersayang penulis, Shaka, yang juga menjadi salah satu sumber kebahagiaan dan penyemangat bagi penulis. Kehadiran

Shaka dengan segala tingkah lucu dan keceriaannya sering kali menjadi penghibur di tengah rasa lelah dan tekanan selama proses penyusunan skripsi ini. Tanpa disadari, hal-hal sederhana dari Shaka mampu menghadirkan semangat baru dan membuat perjalanan ini terasa lebih hangat.

13. kepada sahabat-sahabat perkuliahan penulis, Yasmin Inas Salsabil, Berliana Aini Fitria, Amelia Nurul, Athiya Umaretta, Ameilia Budi, dan Indah Puspita, yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan perkuliahan penulis. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, perhatian, bantuan, serta cerita yang telah dilalui bersama selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini. Kehadiran kalian telah memberikan banyak warna dalam perjalanan penulis, baik dalam suka maupun duka. Berbagai momen yang telah dilalui bersama, mulai dari proses belajar, menyelesaikan tugas, berbagi keluh kesah, hingga saling menguatkan di masa-masa sulit, menjadi kenangan yang sangat berarti bagi penulis.

14. kepada sahabat-sahabat penulis di luar dunia perkuliahan, Amanda, Devinta, Ines, Berliana, Nasywa, Niluh Sekar, Aurel, dan Amel, yang senantiasa memberikan dukungan, perhatian, serta semangat kepada penulis dalam berbagai fase kehidupan. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, tempat berkeluh kesah, dan menjadi orang-orang yang selalu hadir dengan cara masing-masing. Kehadiran kalian memberikan banyak arti bagi penulis, terutama di saat-saat penulis merasa lelah dan membutuhkan dukungan. Berbagai kebersamaan, perhatian, serta momen yang telah

dilalui bersama menjadi hal yang sangat berharga dan selalu penulis syukuri. Penulis merasa bersyukur dipertemukan dengan orang-orang baik seperti kalian, yang membuat perjalanan hidup ini terasa lebih hangat, lebih ringan, dan penuh makna.

15. kepada sahabat-sahabat penulis dalam grup “*Bismillah Haji*”, yaitu Dita, Kania, Carissa, Aura, dan Vivin, yang juga telah menjadi bagian dari perjalanan penulis sejak dipertemukan melalui organisasi. Penulis bersyukur karena dari pertemuan tersebut lahir sebuah hubungan yang tidak hanya sebatas rekan organisasi, tetapi juga menjadi tempat untuk saling mendukung, menguatkan, dan bertumbuh bersama. Terima kasih atas segala dukungan, perhatian, semangat, serta energi positif yang selalu diberikan kepada penulis. Kehadiran kalian menjadi salah satu hal yang sangat berarti, terutama karena kalian selalu hadir dengan cara masing-masing untuk saling mendengarkan, saling menguatkan, dan saling mendukung dalam berbagai situasi. Penulis juga sangat bersyukur dipertemukan dengan orang-orang baik seperti kalian, yang membuat perjalanan ini terasa lebih hangat, penuh makna, dan tidak terasa dijalani sendirian.

16. Terakhir, untuk diri penulis sendiri, Sukma Fatmawati. Terima kasih karena telah mampu bertahan hingga sejauh ini. Terima kasih untuk tidak menyerah, bahkan di saat dunia terasa begitu berat, Perjalanan ini tidak mudah. Ada banyak luka yang harus diterima, kehilangan yang harus dipeluk, serta banyak air mata yang jatuh dalam diam. Penulis mungkin bukan seseorang yang selalu kuat, dan masih sering merasa takut serta ragu

pada diri sendiri. Skripsi ini menjadi bukti bahwa penulis berhasil sampai di titik ini. Bukan karena perjalanan yang mudah, tetapi karena penulis memilih terus melangkah meskipun perlahan.

Penulis berharap, setelah semua perjuangan ini, penulis dapat menjadi versi terbaik dari dirinya sendiri, mewujudkan mimpi-mimpi yang belum tercapai, membanggakan keluarga, serta menjalani hidup yang baik. Sekali lagi, untuk Sukma yang telah melalui begitu banyak hal, terima kasih sudah mau bertahan. Kamu sudah berjalan sangat jauh, dan penulis bangga atas semua perjuangan yang telah dilalui hingga hari ini.

Surabaya, 03 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan.....	10
1.4 Manfaat.....	11
1.4.1 Manfaat teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat praktis.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Landasan Teori.....	20
2.2.1 <i>Agency Theory</i>	20
2.2.2 <i>Signaling Theory</i>	22
2.2.3 <i>Financial Distress</i>	23
2.2.4 Strategi Bisnis.....	26
2.2.5 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	29
2.3 Hubungan Antar variabel.....	31
2.3.1 Pengaruh Strategi Bisnis terhadap <i>Financial Distress</i>	31
2.3.2 Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	34
2.4 Kerangka Berpikir.....	36
2.5 Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Jenis dan Objek Penelitian.....	38

3.1.1	Jenis Penelitian.....	38
3.1.2	Objek Penelitian	38
3.2	Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	39
3.2.1	Variabel Independen (X)	39
3.2.2	Variabel dependen (Y).....	45
3.3	Populasi dan sampel	47
3.3.1	Populasi	47
3.3.2	Sampel.....	48
3.4	Teknik Pengumpulan Data	50
3.4.1	Jenis dan Sumber Data	50
3.4.2	Metode Pengumpulan Data	50
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	50
3.5.1	Teknik Analisis Data	50
3.5.2	Uji Analisis Regresi	51
3.5.3	Uji Asumsi Klasik	55
3.5.4	Uji Hipotesis	57
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		61
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	61
4.2	Hasil Penelitian	62
4.2.1	Strategi Bisnis (X1).....	62
4.2.2	ESG Disclosure (X2).....	68
4.2.3	Financial Distress (Y)	71
4.2.4	Teknik Analisis Data	75
4.2.5	Uji Pemilihan Model Regresi.....	78
4.2.6	Uji Asumsi Klasik	81
4.2.7	Uji Regresi Data Panel	84
4.2.8	Uji Hipotesis	85
4.2.9	Pengembangan Model dengan Variabel Kontrol.....	89
4.2.10	Teknik Analisis Data dengan Variabel Kontrol	92
4.2.11	Uji Pemilihan Model Regresi dengan Variabel Kontrol	95
4.2.12	Uji Asumsi Klasik dengan Variabel Kontrol.....	97
4.2.13	Uji Regresi Data Panel dengan Variabel Kontrol.....	98

4.2.14 Uji Hipotesis dengan Variabel Kontrol	100
4.3 Pembahasan	103
4.3.1 Pengaruh Strategi Bisnis terhadap <i>Financial Distress</i>	104
4.3.2 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	109
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	112
5.1 Kesimpulan	112
5.2 Implikasi Penelitian	113
5.3 Keterbatasan Penelitian	115
5.4 Saran	116
DAFTAR PUSTAKA	117
LAMPIRAN	121

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Daftar Indikator <i>ESG Disclosure</i> Berdasarkan Standar GRI	42
Tabel 2 Kriteria Sampel	48
Tabel 3 Daftar Sampel Perusahaan	49
Tabel 4 Tabulasi data <i>low-cost strategy</i>	64
Tabel 5 tabulasi data <i>differentiation strategy (PM)</i>	67
Tabel 6 tabulasi data <i>ESG disclosure</i>	70
Tabel 7 tabulasi data <i>financial distress</i>	73
Tabel 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif	76
Tabel 9 Hasil Uji Chow	79
Tabel 10 Hasil Uji Hausman	80
Tabel 11 Hasil Uji Multikolinearitas	82
Tabel 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glesjer)	83
Tabel 13 Hasil Uji Regresi Data Panel	84
Tabel 14 Hasil Uji Kecocokan Model (Uji F)	85
Tabel 15 Hasil Uji Parsial t	86
Tabel 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi	87
Tabel 17 Hasil Uji Hipotesis	88
Tabel 18 Tabulasi data variabel kontrol DAR	90
Tabel 19 Hasil Uji Statistik Deskriptif dengan Variabel Kontrol	92
Tabel 20 Hasil Uji Chow dengan Variabel Kontrol	95
Tabel 21 Hasil Uji Hausman dengan Variabel Kontrol	96
Tabel 22 Hasil Uji Multikolinearitas dengan Variabel Kontrol	97

Tabel 23 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Variabel Kontrol	98
Tabel 24 Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Variabel Kontrol	98
Tabel 25 Hasil Uji Kecocokan Model (Uji F) dengan Variabel Kontrol.....	100
Tabel 26 Hasil Uji Parsial t dengan Variabel Kontrol	101
Tabel 27 Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Variabel Kontrol.....	103
Tabel 28 Hasil Uji Hipotesis dengan Variabel Kontrol	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Potensi Financial Distress WSKT dan WIKA 2020-2024	5
Gambar 2 Kerangka Berpikir	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Subsektor Konstruksi yang Terdaftar di BEI	121
Lampiran 2 Pemilihan Sampel	122
Lampiran 3 Daftar Perusahaan Subsektor Konstruksi yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	125
Lampiran 4: Hasil Tabulasi Data <i>Low-Cost Strategy (ATO)</i> Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di BEI periode 2021-2024	126
Lampiran 5: Hasil Tabulasi Data <i>Differentiation Strategy (PM)</i> Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di BEI periode 2021-2024	127
Lampiran 6: Hasil Tabulasi Data <i>ESG Disclosure Index</i> Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di BEI periode 2021-2024	128
Lampiran 7: Hasil Tabulasi Data <i>Financial Distress Zmijewski</i> Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di BEI periode 2021-2024	129
Lampiran 8: Uji statistik Deskriptif	130
Lampiran 9: Uji Chow	130
Lampiran 10: Uji Hausman.....	130
Lampiran 11 : Uji Multikolinearitas.....	131
Lampiran 12: Uji Heteroskedastisitas	131
Lampiran 13: Uji Hipotesis.....	132
Lampiran 14: Hasil Tabulasi Data Variabel Kontrol <i>Leverage (DAR)</i> Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di BEI periode 2021-2024	133
Lampiran 15: Uji statistik Deskriptif dengan Variabel Kontrol	134

Lampiran 16: Uji Chow dengan Variabel Kontrol	134
Lampiran 17: Uji Hausman dengan Variabel Kontrol.....	134
Lampiran 18: Uji Multikolinearitas dengan Variabel Kontrol	135
Lampiran 19: Uji Heteroskedastisitas dengan Variabel Kontrol.....	135
Lampiran 20: Uji Hipotesis dengan Variabel Kontrol.....	136

PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN *ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE) DISCLOSURE* TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BEI (2021-2024)

Sukma Fatmawati

ABSTRAK

Fokus utama dari kajian ini guna mengidentifikasi kausalitas antara strategi bisnis pada financial distress di ranah perusahaan subsektor konstruksi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada kurun waktu 2021–2024 serta leverage sebagai variabel kontrol. Kajian ini mengadopsi desain penelitian kuantitatif memanfaatkan data sekunder yang dihimpun melalui laporan tahunan masing-masing korporasi. Teknik pengambilan sampel dilakukan melalui purposive sampling menghasilkan 15 perusahaan dengan 60 unit observasi. Pendekatan pengujian empiris dalam kajian ini dioperasikan menggunakan regresi data panel di mana Fixed Effect Model (FEM) sebagai model yang paling tepat. Kebaruan kajian ini terletak pada pengujian strategi bisnis yang diproksikan melalui low-cost strategy dan differentiation strategy terhadap financial distress yang dihadapi perusahaan subsektor konstruksi dengan memasukkan leverage selaku variabel kontrol. Output kajian ini mengindikasikan bahwa strategi bisnis yang diproksikan melalui low-cost strategy dan differentiation strategy berkontribusi negatif signifikan dalam memitigasi financial distress. Di sisi lain, leverage sebagai variabel kontrol berkolerasi positif signifikan dalam meningkatkan financial distress. Hasil pengujian menunjukkan bahwa adopsi strategi bisnis secara tepat mampu mengoptimalkan efisiensi operasional, memperkuat daya saing perusahaan, serta menurunkan risiko kesulitan keuangan. Implikasi penelitian menunjukkan bahwa perusahaan perlu mengoptimalkan penerapan strategi bisnis dan mengelola tingkat leverage secara hati-hati guna menjaga stabilitas keuangan serta meminimalkan risiko financial distress.

Kata kunci: strategi bisnis, strategi biaya rendah, strategi diferensiasi, financial distress.

PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE) DISCLOSURE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BEI (2021-2024)

Sukma Fatmawati

ABSTRACT

This research aims to analyze the effect of business strategy on financial distress in construction sub-sector entities publicly trade on the Indonesia Stock Exchange throughout the 2021–2024 period, with leverage included as a control variable. The research employed quantitative research design utilizing secondary data extracted from the firms' corporate annual reports. The final research sample comprised 15 companies chosen via purposive sampling, providing a total of 60 distinct observations. Data were analyzed utilizing panel data regression techniques, specifically employing the Fixed Effect Model (FEM) as optimal estimation framework. The novelty of this research lies in examining business strategy, proxied by low-cost strategy and differentiation strategy, in explaining financial distress while incorporating leverage as a control variable. The output indicate that business strategy has a significant negative impact, thereby lowering the probability of financial distress. On the other hand, leverage as a control variable exerts a significant positive impact, thereby escalating the probability of corporate financial distress. These findings suggest that effective business strategy implementation can improve operational efficiency, strengthen competitive advantage, and reduce a firm's susceptibility to financial distress. The study implies that companies should optimize business strategy implementation and manage leverage prudently to maintain financial stability and minimize financial distress risk.

Keywords: business strategy, low-cost strategy, differentiation strategy, financial distress, leverage.