



***RECIPROCAL IMPACT BETWEEN FINANCIAL DISTRESS AND  
EARNING MANAGEMENT  
EMPIRICAL EVIDENCE FROM ASEAN COUNTRIES COMPANIES***

**TESIS**

**AYU SHEILA SORAYA**

**NIM. 2210124006**

**PROGRAM STUDI EKONOMI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2024**



***RECIPROCAL IMPACT BETWEEN FINANCIAL DISTRESS AND  
EARNING MANAGEMENT  
EMPIRICAL EVIDENCE FROM ASEAN COUNTRIES COMPANIES***

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Magister**

**AYU SHEILA SORAYA**

**NIM. 2210124006**

**PROGRAM STUDI EKONOMI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ayu Sheila Soraya

NIM. : 2210124006

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Ayu Sheila Soraya)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ayu Sheila Soraya  
NIM. : 2210124006  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S2 Magister Akuntansi  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

***Reciprocal Impact Between Financial Distress And Earning Management  
Empirical Evidence From ASEAN Countries Companies***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 30 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Ayu Sheila Soraya)



TESIS

**RECIPROCAL IMPACT BETWEEN FINANCIAL DISTRESS  
AND EARNING MANAGEMENT  
EMPIRICAL EVIDENCE FROM ASEAN COUNTRIES  
COMPANIES**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**AYU SHEILA SORAYA**

**NIM. 2210124006**

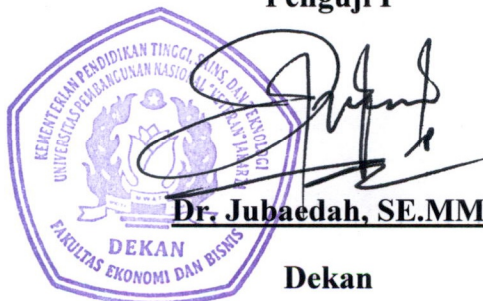
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Januari 2025  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.E., M.H**

**Ketua Penguji**

**Lidya Primta Surbakti, SE, M.Si, Ak, CA,**  
**Ph.D**

**Penguji I**



**Dr. Jubaedah, SE.MM**

**Dekan**

**Dr. Dianwicakasih Arieftiara SE, Ak, M.Ak,**  
**CA, CSRS**

**Penguji II (Pembimbing)**

**Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak.,**  
**M.A., M.E., M.H**

**Ketua Program Studi**

***RECIPROCAL IMPACT BETWEEN FINANCIAL DISTRESS AND  
EARNING MANAGEMENT  
EMPIRICAL EVIDENCE FROM ASEAN COUNTRIES COMPANIES***

**By Ayu Sheila Soraya**

***ABSTRACT***

*This study examines the reciprocal relationship between financial distress and earning management among public listed companies in six ASEAN countries Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, Vietnam, and the Philippines from 2019 to 2022. The findings reveal no significant effect of earning management on financial distress, as ASEAN companies prioritize operational stability and financial restructuring over manipulation practices. Similarly, financial distress does not significantly impact earning management, which is primarily driven by profit-based bonus incentives. Leverage significantly affects financial distress, with higher leverage increasing financial risks due to elevated interest obligations. However, leverage does not significantly influence earning management, as moderate debt levels reduce creditor pressure. Profitability shows a significant negative relationship with financial distress, as higher profitability strengthens liquidity and reduces reliance on debt. Conversely, profitability positively influences earning management, driven by income-smoothing strategies tied to performance-based incentives. Country level analysis shows Malaysia, Singapore, and Vietnam face higher financial distress levels than Indonesia due to low operating cash flow, reduced liquidity, and high leverage. The Philippines demonstrates lower financial distress due to stable profitability, while Thailand benefits from robust profitability and cash reserves. Earning management is higher in Malaysia, the Philippines, Thailand, and Vietnam, driven by incentives, but Singapore's strict regulatory framework limits manipulation.*

***Keywords*** :*Financial distress, Earning management, Leverage, Profitability, Firm size, ASEAN, Non-financial companies, Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand, Vietnam*

***RECIPROCAL IMPACT BETWEEN FINANCIAL DISTRESS AND  
EARNING MANAGEMENT  
EMPIRICAL EVIDENCE FROM ASEAN COUNTRIES COMPANIES***

**Oleh Ayu Sheila Soraya**

**ABSTRAK**

Penelitian ini mengkaji hubungan timbal balik antara *financial distress* dan *earning management* perusahaan terdaftar di enam negara ASEAN Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, Vietnam, dan Philippines periode 2019 hingga 2022. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *earning management* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, perusahaan ASEAN lebih memprioritaskan stabilitas operasional dan restrukturisasi keuangan daripada manipulasi laporan keuangan. Sebaliknya, *financial distress* juga tidak memengaruhi *earning management*, yang lebih dipengaruhi oleh insentif bonus berbasis laba. *Leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial distress*, *leverage* yang lebih tinggi meningkatkan risiko keuangan akibat kewajiban bunga yang besar, *leverage* tidak signifikan terhadap *earning management* karena tingkat utang moderat di ASEAN mengurangi tekanan kreditur. Profitabilitas memiliki hubungan negatif signifikan dengan *financial distress*, profitabilitas tinggi memperkuat likuiditas dan mengurangi ketergantungan pada utang, profitabilitas berpengaruh positif terhadap *earning management* karena strategi *income smoothing* untuk memenuhi target insentif. Analisis per negara menunjukkan Malaysia, Singapore, dan Vietnam memiliki tingkat *financial distress* lebih tinggi dibandingkan Indonesia akibat rendahnya *operating cash flow*, likuiditas terbatas, dan *leverage* tinggi. Philippines menunjukkan tingkat *financial distress* lebih rendah karena profitabilitas stabil, sementara Thailand mendapat keuntungan dari profitabilitas tinggi dan cadangan kas memadai. Praktik *earning management* lebih tinggi di Malaysia, Philippines, Thailand, dan Vietnam, tetapi regulasi ketat di Singapore membatasi manipulasi tersebut.

**Keywords** : *Financial distress, Earning management, Leverage, Profitability, Firm size, ASEAN, Non-financial companies, Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand, Vietnam*

## PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan sehingga karya ilmiah ini berhasil dapat diselesaikan tepat waktu. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September 2023 dengan judul “*Reciprocal Impact between Financial Distress and Earning Management Empirical Evidence from ASEAN Countries Companies*” Pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan terima kasih banyak kepada Dr. Dianwicakasih Arieftiara SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS selaku Dosen Pembimbing saya yang telah memberikan arahan dan saran yang sangat bermanfaat agar karya ilmiah ini semakin baik. Ucapan terima kasih juga penulis ucapkan kepada Ketua Program Studi S2 Akuntansi Bapak Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.E., M.H dan ucapan terima kasih kepada semua Dosen Pengajar UPN Veteran Jakarta atas bimbingan yang telah diberikan.

Disamping itu penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada orang tua, suami dan anak tercinta serta seluruh keluarga yang tidak pernah berhenti memberikan dukungan, semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh teman-teman Magister Akuntansi Angkatan 2022 yang telah menjadi teman seperjuangan dalam menempuh Pendidikan Magister Akuntansi.

Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 30 Desember 2024



Ayu Sheila Soraya

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	iv
USULAN PENELITIAN.....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
PRAKATA .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	14
I.1 Latar Belakang dan Permasalahan Penelitian .....	14
I.2 Fokus Penelitian.....	22
I.3 Perumusan Masalah .....	22
I.4 Tujuan Penelitian.....	23
I.5 Manfaat Hasil Penelitian.....	23
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	24
II.1 Landasan Teori.....	24
II.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	24
II.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	25
II.1.3 <i>Positive Accounting Theory (The Bonus Plan Hypothesis)</i> .....	25
II.1.4 <i>Financial Distress</i> .....	26
II.1.5 <i>Earning Management</i> .....	28
II.1.6 Faktor-faktor lain yang mempengaruhi <i>financial distress</i> dan <i>earning management</i> .....	30
II.1.6.1 <i>Leverage</i> .....	30
II.1.6.2 <i>Firm Size</i> .....	31
II.1.6.3 <i>Profitability</i> .....	31
II.2 Penelitian yang Relevan/ Penelitian Rujukan.....	32
II.3 Kerangka Berpikir.....	42
II.4 Hipotesis .....	43



II.4.1 <i>Financial distress</i> dapat mempengaruhi <i>earning management</i> .....	43
II.4.2 <i>Earning management</i> dapat mempengaruhi <i>financial distress</i> .....	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	47
III.1 Metode Penelitian.....	47
III.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	47
III.2.1 Definisi Operasional.....	47
III.2.2 Pengukuran Variabel .....	48
III.2.2.1 Variabel <i>Independent</i> dan Variabel <i>Dependent</i> .....	48
III.2.2.2 Variabel <i>Control</i> .....	50
III.2.3 Populasi dan Sampel.....	51
III.3 Teknik pengumpulan dan pengolahan data .....	51
III.3.1 Jenis Data.....	51
III.3.2 Sumber Data.....	51
III.3.3 Pengumpulan Data .....	52
III.4 Teknik Analisis Data.....	52
III.4.1 Statistik Deskriptif.....	52
III.4.2 Uji Kelayakan Model Regresi.....	52
III.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	53
III.4.4 Uji Hipotesis .....	54
III.4.5 Analisis Regresi.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	56
IV.2 Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	57
IV.2.1 Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	57
IV.2.2 Regresi Data Panel.....	64
IV.2.2.1 Uji Chow .....	64
IV.2.2.2 Uji Hausman.....	64
IV.2.2.3 Uji Lagrange Multiplier .....	65
IV.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	65
IV.2.3.1 Uji Normalitas .....	65
IV.2.3.1 Uji Multikolinearitas .....	66
IV.2.3.1 Uji Heteroskedastisitas .....	68
IV.2.3 Uji Hipotesis.....	69
IV.2.3.1 Uji Statistik F (Simultan) .....	69
IV.2.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	70

IV.2.3.3 Uji Statistik t (Parsial) .....	71
IV.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	74
IV.3.1 Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh <i>Earning Management</i> terhadap <i>Financial Distress</i> (Y1).....	74
IV.3.2 Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap <i>Earning Management</i> (Y2).....	79
IV.4 Keterbatasan Penelitian.....	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	85
V.1 Kesimpulan .....	85
V.1 Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN .....	95

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Kriteria Sampel Penelitian.....	56
Tabel 2 Analisa Deskriptif Regresi .....	58
Tabel 3 Frekuensi .....	60
Tabel 4 Analisis Deskriptif Masing-masing negara ASEAN.....	61
Tabel 5 Hasil Uji Chow .....	64
Tabel 6 Hasil Uji Hausman .....	65
Tabel 7 Hasil Lagrange Multiplier .....	65
Tabel 8 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 9 Hasil Uji Multikolinearitas Pengaruh Earning Management terhadap Financial Distress (Y1).....	67
Tabel 10 Hasil Uji Multikolinearitas Pengaruh Financial Distress terhadap Earning Management (Y2).....	67
Tabel 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 12 Hasil Uji Statistik F (Simultan) .....	69
Tabel 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) Pengaruh Earning Management terhadap Financial Distress (Y1).....	70
Tabel 14 Uji Statistik t (Parsial) Pengaruh Earning Management terhadap Financial Distress (Y1).....	71
Tabel 15 Uji Statistik t (Parsial) Pengaruh Financial Distress terhadap Earning Management (Y2).....	73

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	95
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian dan Variabel Independen .....	107