

ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environment, Social, and Governance* (ESG) dan Manajemen Laba Riil terhadap kinerja pasar saham syariah pada sektor pertanian dan pertambangan tahun 2020-2022. Variabel kinerja pasar diukur dengan menggunakan rasio Tobins'Q, sedangkan variabel manajemen laba riil dianalisis melalui tiga pendekatan, yaitu aktivitas operasi, aktivitas produksi, dan biaya diskresioner. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan tahunan (*annual report*), dan data ESG yang diperoleh dari *Bloomberg ESG Database*. Studi ini memanfaatkan teknik dokumentasi sebagai metode pengumpulan data. Sampel studi mencakup 24 perusahaan yang bergerak di sektor pertanian dan pertambangan, serta termasuk dalam daftar perusahaan yang memenuhi daftar efek syariah. Pemilihan sampel dilakukan secara selektif melalui pendekatan *purposive sampling*, berdasarkan kriteria tertentu yang telah ditetapkan sebelumnya. Analisis data menggunakan *software* Eviews 13.

Hasil Studi menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dalam skema manajemen laba riil aktivitas operasi berpengaruh positif terhadap kinerja pasar saham syariah. Namun pengungkapan ESG melalui skema manajemen laba riil aktivitas produksi dan biaya diskresioner tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Demikian pula, praktik manajemen laba riil pada aktivitas operasi, produksi, maupun biaya diskresioner tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja pasar saham syariah pada sektor pertanian dan pertambangan periode 2020-2022. Temuan ini menunjukkan bahwa pasar saham syariah merespons secara selektif terhadap sinyal ESG dalam skema manajemen laba riil aktivitas operasi, namun tetap kritis terhadap praktik manipulatif yang tidak mencerminkan nilai-nilai keberlanjutan dan prinsip syariah.

Kata Kunci: Pengungkapan ESG; Manajemen Laba Riil; Pasar Saham Syariah; Tobins'Q.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Environment, Social, and Governance (ESG) disclosure and Real Earnings Management on Islamic stock market performance in the agriculture and mining sectors in 2020-2022. Market performance variabls are measured using the Tobins'Q ratio, while real earnings management variabls are analyzed through three approaches, namely operating activities, production activities, and discretionary costs. The data used is secondary data in the form of annual reports, and ESG data obtained from the Bloomberg ESG Database, This study utilizes documentation techniques as a data collection method. The research sample includes 24 companies engaged in the agricultural and mining sectors, and included in the list of companies that meet the sharia securities list. The sample selection was done selectively through a purposive sampling approach, based on certain predetermined criteria. Data analysis using Eviews 13 software.

The results showed that ESG disclosure in the real earnings management scheme of operating activities had a positive effect on Islamic stock market performance. However, ESG disclosure through the real earnings management scheme of production activities and discretionary costs does not show a significant effect. Similarly, real earnings management practices in operating activities, production, and discretionary costs have no significant effect on Islamic stock market performance in the agriculture and mining sectors for the 2020-2022 period. The findings suggest that the Islamic stock market responds selectively to ESG signals in the real earnings management scheme of operating activities, but remains critical of manipulatif practices that do not reflect the value of sustainability and Shariah principles.

Keywords: ESG Disclosure; Real Earning Management; Sharia Capital Market; Tobin's Q.