

**PENGARUH PRAKTIK *GREENWASHING* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN, *PRODUCT MARKET COMPETITION*, DAN HARGA
SAHAM DENGAN LIPUTAN MEDIA SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



Oleh:

Uli Hidayati

19013010111/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**PENGARUH PRAKTIK GREENWASHING TERHADAP KINERJA
KEUANGAN, *PRODUCT MARKET COMPETITION*, DAN HARGA
SAHAM DENGAN LIPUTAN MEDIA SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

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



Oleh:

Uli Hidayati

19013010111/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

PENGARUH PRAKTIK GREENWASHING TERHADAP KINERJA KEUANGAN, PRODUCT MARKET COMPETITION, DAN HARGA SAHAM DENGAN LIPUTAN MEDIA SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Disusun Oleh:

Uli Hidayati

190130101111/FEB/EA

telah dipertahankan dihadapan
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
pada tanggal 25 Mei 2026

Pembimbing:

Pembimbing Utama

Tim Penguji:

Ketua

Dr. Ec. Diah Hari Suryaningrum, S.E.,
M.Si., Ak., CMA., MCE
NIP. 196508142021212001

Oryza Tannar, S.Ak., M.Acc., Akt
NPT. 17119891213020

Anggota

Dr. Gideon Setyo B., M.Si., CFA
NIP. 196706222021211001

Mengetahui

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

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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Uli Hidayati
NPM : 19013010111
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, 25 Mei 2026
Yang Membuat pernyataan



SEPULEH PERSU RUPAH
10000
REPUBLIK INDONESIA
METERAI
TEMPEL
E0755A0X005401702

Uli Hidayati
NPM. 19013010111

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH PRAKTIK *GREENWASHING* TERHADAP KINERJA KEUANGAN, *PRODUCT MARKET COMPETITION*, DAN HARGA SAHAM DENGAN LIPUTAN MEDIA SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CfRA., CBV., CMA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dr. Ec. Diah Hari Suryaningrum, S.E., M.Si., Ak., CMA., MCE., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan.
7. Orang tua dan keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, dan semangat yang tidak ternilai kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman penulis yang telah memberikan bantuan, dukungan, serta semangat selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan karena pengetahuan dan pengalaman. Oleh sebab itu, penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi mahasiswa/mahasiswi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 6 Mei 2026

Uli Hidayati

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix
BAB I PENDAHULUAN	11
1.1 Latar Belakang.....	11
1.2 Perumusan Masalah.....	19
1.3 Tujuan Penelitian.....	19
1.4 Manfaat Penelitian.....	20
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
2.2 Landasan Teori	32
2.2.1 Teori sinyal (<i>signalling theory</i>).....	32
2.2.2 <i>Greenwashing</i>	34
2.2.3 Kinerja keuangan	37
2.2.4 <i>Product market competition</i> (PMC).....	40
2.2.5 Harga saham.....	42
2.2.6 Liputan media.....	43
2.3 Kerangka Pemikiran	45
2.4 Hipotesis	46
2.4.1 Pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap kinerja keuangan perusahaan	46
2.4.2 Pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap <i>product market competition</i>	
(PMC).....	47
2.4.3 Pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap harga saham	49
2.4.4 Peran liputan media dalam memoderasi pengaruh <i>greenwashing</i>	
terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	50
2.4.5 Peran liputan media dalam memoderasi pengaruh <i>greenwashing</i>	
terhadap <i>product market competition</i> (PMC)	51

2.4.6 Peran liputan media dalam memoderasi pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap harga saham.....	52
BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Jenis dan Objek Penelitian.....	54
3.1.1 Jenis Penelitian.....	54
3.1.2 Objek Penelitian.....	54
3.2 Operasional dan Pengukuran Variabel	54
3.2.1 Variabel independen.....	55
3.2.2 Variabel dependen.....	56
3.2.3 Variabel moderasi	59
3.2.4 Variabel kontrol	60
3.3 Teknik Penentuan Sampel	61
3.3.1 Populasi.....	61
3.3.2 Sampel.....	61
3.4 Teknik Pengumpulan Data	63
3.4.1 Jenis data	63
3.4.2 Sumber data.....	64
3.4.3 Pengumpulan data	64
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	64
3.5.1 Statistik deskriptif	64
3.5.2 Regresi data panel	65
3.5.3 Metode estimasi regresi data panel	65
3.5.4 Uji spesifikasi model.....	67
3.5.5 Uji asumsi klasik.....	68
3.5.6 Uji statistik T.....	71
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	72
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	72
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	74
4.2.1 <i>Greenwashing</i>	74
4.2.2 Kinerja Keuangan.....	76
4.2.3 <i>Product market competition</i> (PMC).....	78

4.2.4 Harga saham.....	80
4.2.5 Ukuran perusahaan.....	82
4.2.6 Liputan media.....	84
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	86
4.3.1 Statistik deskriptif	86
4.3.2 Uji spesifikasi model.....	88
4.3.3 Uji asumsi klasik.....	90
4.3.4 Uji hipotesis	93
4.4 Pembahasan	97
4.4.1 Pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap kinerja keuangan perusahaan ..	97
4.4.2 Pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap <i>product market competition</i> (PMC).....	100
4.4.3 Pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap terhadap harga saham.....	102
4.4.4 Peran liputan media dalam memoderasi pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	103
4.4.5 Peran liputan media dalam memoderasi pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap <i>product market competition</i> (PMC).....	106
4.4.6 Peran liputan media dalam memoderasi pengaruh <i>greenwashing</i> terhadap harga saham	107
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	113
5.1 Kesimpulan.....	113
5.2 Keterbatasan Penelitian	114
5.3 Saran.....	114

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Ikhtisar Hasil Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	61
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan	62
Tabel 3.3 Komposisi Industri Perusahaan Sampel	63
Tabel 3.4 Kriteria Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i>	70
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan	72
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Greenwashing</i>	74
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan	76
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Product Market Competition</i> (PMC)	78
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Harga Saham	80
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	82
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Liputan Media	84
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Variabel	86
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i>	89
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i>	90
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas	91
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	91
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi	92
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis Kinerja Keuangan	93
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis <i>Product Market Competition</i> (PMC)	95
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis Harga Saham	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Risiko Pengungkapan <i>Greenwashing</i> Berdasarkan Data ESG	14
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Indeks Pengukuran *Greenwashing*

Lampiran 2: Data Panel *Eviews*

Lampiran 3: Tabulasi Data Penelitian

Lampiran 4: Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel

Lampiran 5: Hasil Uji Spesifikasi Model

Lampiran 6: Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 7: Hasil Uji Hipotesis

**PENGARUH PRAKTIK *GREENWASHING* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN, *PRODUCT MARKET COMPETITION*, DAN HARGA
SAHAM DENGAN LIPUTAN MEDIA SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Uli Hidayati

ABSTRAK

Praktik *greenwashing*, yakni ketika perusahaan mengkomunikasikan kinerja lingkungan melebihi praktik aktualnya, semakin meluas seiring meningkatnya tuntutan keberlanjutan dari pemangku kepentingan. Pemahaman dampaknya terhadap kinerja perusahaan menjadi krusial mengingat temuan literatur yang masih beragam, serta terbatasnya penelitian di Indonesia yang belum memiliki regulasi anti-*greenwashing*. Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *greenwashing* terhadap kinerja keuangan, *product market competition*, dan harga saham, serta peran liputan media sebagai moderator. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel pada 31 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. *Greenwashing* diukur menggunakan *greenwashing index* (GWI), kinerja keuangan diproksikan dengan return on assets (ROA), *product market competition* diukur menggunakan Herfindahl-Hirschman Index (HHI), harga saham diproksikan dengan *cumulative abnormal return* (CAR), dan liputan media diukur menggunakan Janis-Fadner *coefficient*.

Hasil penelitian menunjukkan *greenwashing* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, namun tidak berpengaruh terhadap *product market competition* maupun harga saham. Liputan media tidak terbukti memoderasi pengaruh *greenwashing* terhadap ketiga variabel dependen tersebut. Temuan ini mengindikasikan bahwa *greenwashing* yang tidak teridentifikasi dapat berfungsi sebagai sinyal legitimasi efektif di Indonesia, sementara media belum berperan sebagai pengawas eksternal yang signifikan. Penelitian ini berkontribusi pada pengembangan literatur *greenwashing* di Indonesia dan memberikan implikasi praktis bagi regulator dalam merumuskan kebijakan anti-*greenwashing* yang lebih efektif.

Kata kunci: *greenwashing*, kinerja keuangan, *product market competition*, harga saham, liputan media

**THE IMPACT OF GREENWASHING ON FINANCIAL PERFORMANCE,
PRODUCT MARKET COMPETITION, AND STOCK PRICE: THE
MODERATING ROLE OF MEDIA COVERAGE**
(Study on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange)

Uli Hidayati

ABSTRACT

Greenwashing, whereby firms communicate environmental performance beyond their actual practices, has become increasingly prevalent as stakeholder demands for sustainability intensify. Understanding its impact on firm performance is critical given the mixed findings in existing literature, as well as the limited research in Indonesia, where no specific anti-greenwashing regulation exists. This study aims to examine the effect of greenwashing on financial performance, product market competition, and stock price, along with the moderating role of media coverage. A quantitative approach using panel data regression was applied to 31 firms listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024. Greenwashing was measured using the Greenwashing Index (GWI), financial performance was proxied by return on assets (ROA), product market competition was measured using the Herfindahl-Hirschman Index (HHI), stock price was proxied by cumulative abnormal return (CAR), and media coverage was measured using the Janis-Fadner coefficient.

Results indicate that greenwashing positively affects financial performance, but has no significant effect on product market competition or stock price. Media coverage was not proven to moderate the effect of greenwashing on any of the three dependent variables. These findings suggest that undetected greenwashing can function as an effective legitimacy signal in Indonesia, while media has yet to serve as a meaningful external monitor. This study contributes to the development of greenwashing literature in Indonesia and offers practical implications for regulators in formulating more effective anti-greenwashing policies.

Keywords: *greenwashing, financial performance, product market competition, stock price, media coverage*