

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan rangkaian analisis data dan pembahasan mengenai fenomena *greenwashing* di Indonesia, penelitian ini menghasilkan beberapa simpulan utama sebagai berikut:

1. *Greenwashing* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *Return on assets* (ROA). Dengan kata lain, temuan ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan intensitas praktik *greenwashing* berdampak pada penguatan kinerja keuangan perusahaan.
2. *Greenwashing* tidak berpengaruh terhadap *product market competition* (PMC) yang diukur dengan *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI). Dengan demikian, tingkat praktik *greenwashing* perusahaan tidak cukup kuat untuk mengubah struktur atau intensitas persaingan pasar produk dalam industri tempat perusahaan beroperasi.
3. *Greenwashing* tidak berpengaruh terhadap harga saham yang diproksikan dengan *cumulative abnormal return* (CAR). Dengan demikian, tingkat praktik *greenwashing* perusahaan tidak cukup kuat untuk menggerakkan persepsi investor di pasar modal sehingga berdampak pada perubahan harga saham yang terukur.
4. Liputan media tidak mampu memoderasi pengaruh *greenwashing* terhadap kinerja keuangan (ROA), *product market competition* (PMC), maupun

harga saham (CAR), sehingga seluruh hipotesis moderasi liputan media ditolak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu, penelitian ini hanya menggunakan liputan media sebagai variabel moderasi, padahal masih terdapat variabel kontekstual lain seperti regulasi lingkungan, kualitas tata kelola perusahaan, dan tekanan pemangku kepentingan yang berpotensi memoderasi hubungan *greenwashing* dengan kinerja keuangan, *product market competition*, dan harga saham sehingga dapat menyajikan gambaran empiris yang lebih menyeluruh dan terperinci. Penelitian ini juga menggunakan HHI sebagai satu-satunya proksi *product market competition* yang bersifat agregat pada tingkat industri, sehingga belum mampu menangkap dinamika persaingan di tingkat perusahaan secara lebih spesifik.

5.3 Saran

Berdasarkan pada hasil analisis serta batasan-batasan yang ditemukan pada studi ini, peneliti merumuskan sejumlah saran yang ditujukan untuk menjadi referensi bagi pengembangan riset mendatang, yaitu:

1. Pihak manajemen perusahaan diharapkan mampu mengintegrasikan temuan bahwa *greenwashing* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan tidak dijadikan justifikasi untuk mempertahankan praktik tersebut, melainkan mendorong perusahaan untuk mengutamakan keberlanjutan yang substantif dan dapat diverifikasi secara independen agar kepercayaan pemangku kepentingan tetap terjaga dalam jangka panjang. Bagi pemerintah dan

otoritas pasar modal, diharapkan dapat memperkuat regulasi pelaporan keberlanjutan dan merumuskan sanksi yang lebih jelas terhadap praktik *greenwashing* sehingga pasar menjadi lebih transparan dan perlindungan terhadap investor serta masyarakat dapat meningkat.

2. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menggunakan proksi alternatif untuk *product market competition* selain HHI, memperluas periode penelitian di luar rentang 2020–2024 yang mencakup masa pandemi COVID-19, serta mempertimbangkan faktor pemoderasi lainnya, seperti mekanisme tata kelola perusahaan, struktur kepemilikan saham, maupun tekanan regulasi lingkungan. Selain itu, diharapkan dapat memperluas populasi penelitian dengan memasukkan sektor yang lebih beragam atau membandingkan lintas negara, serta menggunakan pengukuran liputan media yang lebih komprehensif sehingga sampel menjadi lebih banyak dan bervariasi serta peran media sebagai mekanisme pengawasan *greenwashing* dapat terukur dengan lebih baik.