

***GREEN INNOVATION MEMEDIASI PENGARUH GOOD CORPORATE
GOVERNANCE DAN GREENWASHING TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Guna Mencapai Gelar Magister**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER AKUNTANSI**



Diajukan Oleh:

**VINA YULIA MITA
NPM: 24062020011**

Kepada

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAWA TIMUR
SURABAYA
2026**

**GREEN INNOVATION MEMEDIASI PENGARUH GOOD CORPORATE
GOVERNANCE DAN GREENWASHING TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Vina Yulia Mita
24062020011

Telah dipertahankan di depan Penguji
Pada tanggal 25 Mei 2026 dan dinyatakan telah
memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing I

Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si.,
CFrA., CBV., CMA., ORMP
NIP. 196403191992032001

Pembimbing II

Dr. Gideon Setvo Budiwitjaksono, M.Si.,
CFrA., CRA., CRP., CFA
NIP. 196706222021211001

Ketua Dewan Penguji

Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Aks.
Ak. CA, CPA, CIPSAS, CFrA
NIP. 198412262024062001

Anggota Dewan Penguji

Dr. Tantina Harvati, S.E., M.Aks
NIP. 198002012021212009

Surabaya, 25 Mei 2026

PPN Veteran Jawa Timur
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Vina Yulia Mita
NPM : 24062020011
Program : Magister (S2)
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tesis 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 Tesis ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundangan-undangan yang berlaku.

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

Surabaya, 27 Mei 2026

Yang Menyatakan,



Vina Yulia Mita
NPM. 24062020011

Tesis ini diperuntukkan kepada :

Ayah dan Ibunda tercinta serta

Kakakku tersayang

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Puji dan Syukur yang penulis panjatkan atas ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa dan segala rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul “***Green Innovation* Memediasi Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Greenwashing* terhadap Kinerja Keuangan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**” dengan baik dan tepat pada waktunya.

Penyusunan tesis ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi S2 dan memperoleh gelar Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur. Tesis ini diharapkan dapat memberikan kontribusi akademik dalam pengembangan kajian mengenai tata kelola perusahaan, praktik keberlanjutan, serta implikasinya terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Dalam proses penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan penyelesaian penelitian tidak terlepas dari dukungan, bantuan, dan bimbingan berbagai pihak, baik secara moral maupun materi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah membantu dan mendukung penulis selama proses penyusunan tesis ini, khususnya kepada pihak-pihak yang akan disebutkan sebagai berikut:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si., CFrA., CBV., CMA., QRMP, selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur, serta selaku Dosen Pembimbing Utama yang senantiasa memberikan arahan dan motivasi dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.
4. Ibu Dr. Dra. Siti Sundari, M.Si., CFA, selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
5. Bapak Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, M.Si., CFrA., CRA., CRP., CFA, selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang senantiasa memberikan arahan dan motivasi dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini dengan baik.
6. Kepada kedua orang tua dan kakak penulis. Terima kasih atas segala dukungan, baik berupa motivasi maupun materi, serta doa yang senantiasa diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini dengan baik.
7. Kepada seluruh rekan-rekan penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, semangat, doa, kerja sama selama menempuh pendidikan, serta meluangkan waktu untuk penulis dalam penyusunan tesis ini.

8. Terakhir, penulis menyampaikan apresiasi kepada diri sendiri atas komitmen dan tanggung jawab yang telah dijalani dalam menyelesaikan pendidikan Strata 2, serta kemampuan untuk menjalani setiap tahapan prosesnya dengan penuh ketekunan. Penulis juga mengucapkan terima kasih atas usaha dan kerja keras yang telah dilakukan sehingga penyusunan tesis ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari para pembaca guna penyempurnaan penelitian ini. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi yang positif bagi seluruh pihak, khususnya bagi pembaca.

Surabaya, 10 Mei 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	19
1.3. Tujuan Penelitian	20
1.4. Manfaat Penelitian.....	20
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	21
1.4.2. Manfaat Praktis.....	23
BAB II TELAAH PUSTAKA	25
2.1. Penelitian Terdahulu	25
2.2. Telaah Teoritis	31
2.2.1. Teori <i>Stakeholder</i>	31
2.2.2. Teori <i>Agency</i>	33
2.2.3. Teori <i>Legitimacy</i>	35
2.2.4. Kinerja Keuangan.....	37
2.2.5. <i>Good Corporate Governance</i>	42
2.2.6. <i>Greenwashing</i>	46
2.2.7. <i>Green Innovation</i>	49
2.3. Kerangka Penelitian.....	53
2.3.1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap <i>Green Innovation</i> ...	53
2.3.2. Pengaruh <i>Greenwashing</i> terhadap <i>Green Innovation</i>	54
2.3.3. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan ..	55
2.3.4. Pengaruh <i>Greenwashing</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	57
2.3.5. Pengaruh <i>Green Innovation</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	58
2.3.6. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan dengan <i>Green Innovation</i> sebagai Mediasi.....	60

2.3.7.	Pengaruh <i>Greenwashing</i> terhadap Kinerja Keuangan dengan <i>Green Innovation</i> sebagai Mediasi	61
2.4.	Hipotesis	63
BAB III METODE PENELITIAN		64
3.1.	Objek Penelitian	64
3.2.	Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	65
3.2.1.	Kinerja Keuangan (Y)	66
3.2.2.	<i>Good Corporate Governance</i> (X ₁)	68
3.2.3.	<i>Greenwashing</i> (X ₂)	70
3.2.4.	<i>Green Innovation</i> (Z).....	72
3.3.	Teknik Penentuan Sampel	73
3.3.1.	Populasi	73
3.3.2.	Sampel	74
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	76
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	76
3.5.1.	<i>Outer Model (Measurement Model)</i>	78
3.5.2.	<i>Inner Model (Structural Model)</i>	80
3.5.3.	Uji Hipotesis.....	84
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		85
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	85
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	85
4.2.1.	Kinerja Keuangan	85
4.2.2.	<i>Good Corporate Governance</i>	93
4.2.3.	<i>Greenwashing</i>	101
4.2.4.	<i>Green Innovation</i>	107
4.3.	Hasil Penelitian.....	114
4.3.1.	<i>Outer Model (Measurement Model)</i>	114
4.3.2.	<i>Inner Model (Structural Model)</i>	121
4.3.3.	Uji Hipotesis.....	124
4.4.	Pembahasan	127
4.4.1.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap <i>Green Innovation</i>	127
4.4.2.	Pengaruh <i>Greenwashing</i> Terhadap <i>Green Innovation</i>	130

4.4.3.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan	132
4.4.4.	Pengaruh <i>Greenwashing</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	134
4.4.5.	Pengaruh <i>Green Innovation</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	137
4.4.6.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan dengan <i>Green Innovation</i> sebagai Mediasi.....	139
4.4.7.	Pengaruh <i>Greenwashing</i> Terhadap Kinerja Keuangan dengan <i>Green Innovation</i> sebagai Mediasi.....	142
4.5.	Implikasi Penelitian.....	145
4.5.1.	Implikasi Teoritis.....	145
4.5.2.	Implikasi Praktis.....	147
4.6.	Keterbatasan Penelitian.....	148
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		150
5.1.	Kesimpulan.....	150
5.2.	Saran.....	152

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kriteria Pemilihan dan Pengambilan Sampel.....	75
Tabel 3.2. Sampel Penelitian.....	75
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i>	86
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i>	90
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan <i>Board Size</i>	94
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan <i>Board Independence</i>	97
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan <i>Greenwashing Index</i>	103
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan GPI (<i>Greenwashing Product Innovation</i>).....	108
Tabel 4.7. Hasil Perhitungan GRI (<i>Greenwashing Process Innovation</i>)	111
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Outer Model</i>	115
Tabel 4.9. Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Dua	116
Tabel 4.10. Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Tiga.....	117
Tabel 4.11. Hasil Uji <i>Outer Loading</i>	118
Tabel 4.12. Hasil Uji <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	118
Tabel 4.13. Hasil Uji Nilai <i>Cross Loading</i>	119
Tabel 4.14. Hasil Uji Nilai Akar Kuadrat <i>Average Variance Extract (AVE)</i>	120
Tabel 4.15. Hasil Uji <i>Cronbach's Alpha</i>	121
Tabel 4.16. Hasil Uji <i>Composite Reliability</i>	121
Tabel 4.17. Hasil Uji Nilai <i>R-Square</i>	122
Tabel 4.18. Hasil Uji Nilai <i>Q-Square</i>	123
Tabel 4.19. Hasil Uji Nilai <i>Path Coefficient</i>	124

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Indikator <i>Composite Index</i> dan <i>Sectoral Indices Movement</i>	3
Gambar 1.2. Diagram Tren Fluktuasi Kinerja Keuangan (ROA)	7
Gambar 1.3. Diagram Tren Fluktuasi Kinerja Keuangan (ROE).....	9
Gambar 1.4. Diagram Tren Fluktuasi Kinerja Keuangan (NPM)	11
Gambar 2.1. Model Kerangka Penelitian.....	63
Gambar 4.1. Diagram Perbandingan GCI dan GPI Sektor <i>Consumer Non- Cyclicals</i> Periode 2020-2024.....	102
Gambar 4.2. Hasil Uji <i>Outer Model</i>	115
Gambar 4.3. Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Dua	116
Gambar 4.4. Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Tiga.....	117

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Populasi Sektor *Consumer Non-Cyclicals* BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 2. Daftar Sampel Sektor *Consumer Non-Cyclicals* BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan ROA Tren Fluktuasi Kinerja Keuangan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 4. Hasil Perhitungan ROE Tren Fluktuasi Kinerja Keuangan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 5. Hasil Perhitungan NPM Tren Fluktuasi Kinerja Keuangan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 6. Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan (ROA) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 7. Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan (ROE) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 8. Hasil Perhitungan *Good Corporate Governance (Board Size)* pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 9. Hasil Perhitungan *Good Corporate Governance (Board Independence)* pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 10. Indikator Pengungkapan *Greenwashing* GCI (*Green Communication Index*) dan GPI (*Green Practice Index*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals*
- Lampiran 11. Hasil Pengungkapan *Greenwashing* GCI (*Green Communication Index*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 12. Hasil Pengungkapan *Greenwashing* GPI (*Green Practice Index*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 13. Hasil Perhitungan *Greenwashing Index (Index, Average, dan Standar Deviasi GCI)* pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 14. Hasil Perhitungan *Greenwashing Index (Index, Average, dan Standar Deviasi GPI)* pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024

- Lampiran 15. Hasil Perhitungan *Greenwashing Index* (Z-GCI) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 16. Hasil Perhitungan *Greenwashing Index* (Z-GPI) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 17. Hasil Perhitungan *Greenwashing Index* pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 18. Indikator Pengungkapan *Green Innovation* GPI (*Green Product Innovation*) dan GRI (*Green Process Innovation*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals*
- Lampiran 19. Hasil Pengungkapan *Green Innovation* GPI (*Green Product Innovation*) dan GRI (*Green Process Innovation*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 20. Hasil Perhitungan *Green Innovation* GPI (*Green Product Innovation*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 21. Hasil Perhitungan *Green Innovation* GRI (*Green Process Innovation*) pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Tahun 2020-2024
- Lampiran 22. Hasil Uji *Outer Model*
- Lampiran 23. Hasil Uji *Outer Model* Literasi ke Dua
- Lampiran 24. Hasil Uji *Outer Model* Literasi ke Tiga
- Lampiran 25. Hasil Pengujian *Outer Model*
- Lampiran 26. Hasil Pengujian *Inner Model*
- Lampiran 27. Hasil Pengujian Hipotesis (*Path Coefficient*)

GREEN INNOVATION MEMEDIASI PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN GREENWASHING TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh GCG (*Good Corporate Governance*) dan *greenwashing* terhadap kinerja keuangan dengan *green innovation* sebagai variabel mediasi pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024. Selain itu, penelitian ini menunjukkan perbedaan dengan studi sebelumnya yang hanya menguji hubungan parsial antara GCG, *greenwashing*, *green innovation*, dan kinerja keuangan secara terpisah, sehingga belum terdapat penelitian yang mengintegrasikan keempat variabel tersebut dalam satu model struktural dengan mekanisme mediasi secara simultan. Penelitian ini dilakukan di sektor *consumer non-cyclicals* karena mengalami tekanan profitabilitas dan efisiensi yang tercermin dari fluktuasi rasio kinerja keuangan. Fenomena lain turut menguatkan adanya permasalahan GCG yang tercermin dari rendahnya kepatuhan sebagian emiten terhadap prinsip keterbukaan informasi, yang meningkatkan asimetri informasi dan risiko masalah keagenan. Selain itu, isu *greenwashing* juga muncul ketika perusahaan menyampaikan klaim keberlanjutan yang tidak sepenuhnya diikuti oleh perbaikan praktik operasional dan lingkungan, sehingga berpotensi menurunkan kepercayaan investor. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan populasi penelitian sebanyak 102, serta yang dapat memenuhi kriteria penelitian sebanyak 22 perusahaan. Sementara, penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga menghasilkan sampel sebanyak 110 pengamatan. Pengujian hipotesis menggunakan *software* SmartPLS 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa GCG berkontribusi secara optimal terhadap *green innovation* dan kinerja keuangan, namun *greenwashing* cenderung memberikan kontribusi yang dapat melemahkan *green innovation*. Selain itu, *greenwashing* juga memiliki kontribusi kuat terhadap kinerja keuangan, sedangkan *green innovation* tidak mampu memberikan kontribusi yang optimal terhadap kinerja keuangan. Hal ini diperkuat dengan *green innovation* yang tidak mampu memediasi pengaruh GCG dan *greenwashing* terhadap kinerja keuangan secara optimal.

Kata Kunci : *Green Innovation, Good Corporate Governance, Greenwashing, dan Kinerja Keuangan*

**GREEN INNOVATION MEDIATES THE INFLUENCE OF GOOD
CORPORATE GOVERNANCE AND GREENWASHING ON
FINANCIAL PERFORMANCE IN THE CONSUMER
NON-CYCLICALS SECTOR LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of GCG (Good Corporate Governance) and greenwashing on financial performance with green innovation as a mediating variable in the consumer non-cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020-2024. In addition, this study shows a difference with previous studies that only examined the partial relationship between GCG, greenwashing, green innovation, and financial performance separately, so there has been no study that integrates these four variables in one structural model with simultaneous mediation mechanisms. This research was conducted in the consumer non-cyclicals sector because it experienced profitability and efficiency pressures reflected in fluctuations in financial performance ratios. Another phenomenon also strengthens the existence of GCG problems which is reflected in the low compliance of some issuers with the principle of information disclosure, which increases information asymmetry and the risk of agency problems. In addition, the issue of greenwashing also arises when companies submit sustainability claims that are not fully followed by improvements in operational and environmental practices, thus potentially lowering investor confidence. This study uses a quantitative method with a research population of 102, and 22 companies that can meet the research criteria. Meanwhile, this study uses the purposive sampling method, resulting in a sample of 110 observations. Hypothesis testing using SmartPLS 3.0 software. The results of the study show that GCG contributes optimally to green innovation and financial performance, but greenwashing tends to contribute to weakening green innovation. In addition, greenwashing also has a strong contribution to financial performance, while green innovation is not able to make an optimal contribution to financial performance. This is strengthened by green innovation that is unable to mediate the influence of GCG and greenwashing on optimal financial performance.

Keywords : *Green Innovation, Good Corporate Governance, Greenwashing, and Financial Performance*