

**PENGARUH *GREENWASHING* TERHADAP INOVASI HIJAU DENGAN
TATA KELOLA SEBAGAI MODERASI: STUDI PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :
Sandrina Maulidiyah
01031382126175
Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
“PENGARUH *GREENWASHING* TERHADAP INOVASI HIJAU DENGAN TATA
KELOLA SEBAGAI MODERASI: STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Disusun oleh:

Nama : Sandrina Maulidiyah
NIM : 01031382126175
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

:25 April 2025



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197106021995032002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *GREENWASHING* TERHADAP INOVASI HIJAU DENGAN
TATA KELOLA SEBAGAI MODERASI: STUDI PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Sandrina Maulidiyah

NIM : 01031382126175

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 19 Mei 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 28 Mei 2025

Dosen Pembimbing,

Dosen Penguji,



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197106021995032002



Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.S.I
NIP. 198205252009121003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC., Ak
NIP. 197212152003122001

ASLI
21/5
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Sandrina Maulidiyah
NIM : 01031382126175
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH *GREENWASHING* TERHADAP INOVASI HIJAU DENGAN TATA KELOLA SEBAGAI MODERASI: STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing : Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak
Tanggal Ujian : 19 Mei 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 28 Mei 2025
Pembuat Pernyataan,



Sandrina Maulidiyah
NIM. 01031382126175

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“When you get what you want, that’s God’s direction, when you don’t get what you want, that’s God’s protection.”

"Others will never truly understand our struggles and tough times; all they want to hear and see are the success stories. Keep fighting for yourself, even if no one applauds. One day, your future self will be incredibly proud of everything you fought for today."

“Hatiku tenang tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkan ku tidak akan pernah menjadi takdir ku, dan apa yang ditakdirkan untuk ku tidak akan pernah melewatkan ku”

- Umar bin Khattab –

Penulis mempersembahkan karya ini kepada :

- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT. Atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sebagai Tuhan semesta alam. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, dengan harapan semoga kita dapat memperoleh syafaatnya di akhirat kelak. Aamiin YRA. Penulis senantiasa mengucapkan rasa syukur atas terselesaikannya penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Greenwashing terhadap Inovasi Hijau dengan Tata Kelola sebagai Moderasi: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh kelulusan dalam penyelesaian Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa pembuatan karya ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak agar dapat dijadikan sebagai masukan yang bermanfaat bagi kedepannya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 28 Mei 2025



Sandrina Maulidiyah
01031382126175

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama proses penyusunan dan penelitian skripsi ini, penulis menghadapi berbagai tantangan. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT. Atas segala rahmat serta hidayah-Nya.
2. Cinta pertama dan panutan saya, Bapak Asrul Hery, serta pintu surga saya, Ibu Emalya. Dengan penuh rasa syukur, saya mengucapkan terima kasih atas segala pengorbanan, kasih sayang yang tulus, serta doa yang tiada henti-hentinya. Terima kasih atas segala semangat dan dukungan tanpa batas dalam segala hal hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan studi dan meraih gelar sarjana.
3. Bapak selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak, CA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Ibu Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, memberikan arahan, serta waktu dan perhatian yang telah Ibu berikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Bapak Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.S.I., selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan evaluasi, saran, serta masukan yang konstruktif, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Ibu Media Kusumawardani, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan saran dan masukan selama masa perkuliahan.
9. Ibu Ruth Samantha Hamzah S.E., M.Si, yang telah memberikan berbagai kesempatan dan pengalaman yang berharga selama masa perkuliahan saya. Ilmu serta dukungan yang ibu berikan sangat berarti dalam perjalanan akademik saya.
10. Seluruh Dosen, Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan. Penulis mengucapkan terima kasih atas segala bantuan dan dedikasi yang telah diberikan.
11. Teman-teman PT Maju Mundur yang telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan saya. Semoga kebersamaan ini terus berlanjut dan PT Maju Mundur benar-benar terealisasi. Secara khusus, rasa terima kasih juga

saya tujukan kepada panutan kami, Aisyah Azzahra, yang telah banyak membantu saya selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi dan membuat proses tersebut terasa lebih ringan.

12. Teman-teman seperjuangan dari jurusan Akuntansi angkatan 2021.
13. Diri sendiri, yang telah bertahan melalui setiap tantangan, tetap berjuang meskipun dalam keterbatasan, dan tidak menyerah saat menghadapi kesulitan. Perjalanan ini mungkin tidak mudah, tetapi setiap langkah yang diambil adalah bukti dari keteguhan dan kerja keras. Semoga di masa depan, diri ini dapat terus tumbuh, belajar, dan mencapai lebih banyak hal.

Demikian, penulis harap dengan adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Palembang, 28 Mei 2025



Sandrina Maulidiyah
01031382126175

ABSTRAK
**PENGARUH *GREENWASHING* TERHADAP INOVASI HIJAU DENGAN
TATA KELOLA SEBAGAI MODERASI: STUDI PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh :
Sandrina Maulidiyah**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Greenwashing* terhadap Inovasi Hijau, serta peran Tata Kelola, yang diproksi oleh Komisaris Independen sebagai variabel moderasi. Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan data panel dari 25 perusahaan publik di Indonesia selama periode 2021—2023. Metode analisis yang diterapkan meliputi regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Greenwashing* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Inovasi Hijau. Selanjutnya, Komisaris Independen sebagai moderasi murni (*pure moderator*) terbukti dapat memoderasi pengaruh *Greenwashing* terhadap Inovasi Hijau secara signifikan positif. Penelitian ini menegaskan bahwa praktik pengungkapan yang menyesatkan dapat menghambat inovasi, sehingga diperlukan tata kelola yang efektif sebagai mekanisme pengawasan untuk menekan praktik *greenwashing* dan mendorong inovasi hijau yang berkelanjutan.

Kata Kunci: *Greenwashing*, Inovasi Hijau, Tata Kelola, Komisaris Independen.

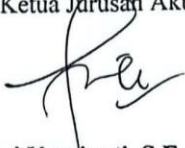
Pembimbing



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak

NIP.197106021995032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC., Ak

NIP.197212152003122001

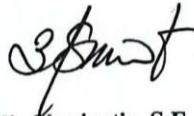
ABSTRACT
**THE EFFECT OF GREENWASHING ON GREEN INNOVATION WITH
CORPORATE GOVERNANCE AS A MODERATING VARIABLE: A STUDY
ON COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By :
Sandrina Maulidiyah

This study aims to examine the effect of Greenwashing on green innovation, as well as the role of corporate governance—proxied by the proportion of independent commissioners—as a moderating variable. A quantitative approach was employed using panel data from 25 publicly listed companies in Indonesia over the 2021 to 2023 period. The analysis was conducted using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The results show that greenwashing has a significant negative impact on green innovation. Furthermore, independent commissioners function as a pure moderator, significantly weakening the adverse effect of greenwashing. These findings highlight that misleading sustainability disclosures can hinder innovation, thereby underscoring the need for effective governance as a supervisory mechanism to reduce greenwashing practices and promote sustainable green innovation.

Keywords: *Greenwashing, Green Innovation, Corporate Governance, Independent Commissioners.*

Pembimbing



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak

NIP.197106021995032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC., Ak

NIP.197212152003122001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Sandrina Maulidiyah

NIM : 01031382126175

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh *Greenwashing* terhadap Inovasi Hijau dengan Tata Kelola Sebagai Moderasi: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Palembang, 28 Mei 2025

Dosen Pembimbing,



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197106021995032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC., Ak
NIP. 197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Sandrina Maulidiyah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 21 Mei 2003
Agama : Islam
Alamat Rumah : Jalan Lubuk Kawah Lorong Tirta Mulya RT 057
RW 013 Kecamatan Sukarami, Kelurahan Kebun
Bunga, Palembang, Sumatera Selatan.
Alamat Email : sandrinamld@gmail.com
Nomor Telepon : 081273164978



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun Ajaran 2007 – 2009 : TK Panca Karsa Palembang
Tahun Ajaran 2009 – 2015 : SDIT Al Hanan Palembang
Tahun Ajaran 2015 – 2018 : SMP Negeri 9 Palembang
Tahun Ajaran 2018 – 2021 : MAN 3 Palembang
Tahun Ajaran 2021 – 2025 : S1 Akuntansi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

2019 – 2021 : Anggota Marching Band MAN 3 Palembang
2021 – 2023 : Anggota Relawan Satu Bahu, Satu Amal Indonesia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat	10
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Legitimasi	11
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i>	14

2.1.3	<i>Greenwashing</i>	17
2.1.4	Inovasi Hijau	21
2.1.5	Tata Kelola	24
2.2	Penelitian Terdahulu.....	25
2.3	Kerangka Pemikiran	30
2.4	Pengembangan Kerangka Teori dan Hipotesis.....	31
2.4.1	Pengaruh <i>Greenwashing</i> terhadap Inovasi Hijau	31
2.4.2	Tata Kelola terhadap <i>Greenwashing</i> dan Inovasi	33
BAB III		35
METODOLOGI PENELITIAN.....		35
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2	Rancangan Penelitian	35
3.3	Jenis dan Sumber Data	35
3.4	Teknik Pengumpulan Data	36
3.5	Populasi dan Sampel	36
3.6	Definisi Operasional Variabel	38
3.7	Teknik Analisis.....	39
3.7.1	Statistik Deskriptif	39
3.7.2	Pengujian Model Regresi Data Panel.....	40
3.7.3	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.4	Analisis Regresi Data Panel dan <i>Moderated Regression Analysis</i> .	44
3.7.5	Uji Koefisien Determinasi	47
3.7.6	Uji Statistik T	48
BAB IV		49
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		49
4.1	Hasil Penelitian.....	49
4.1.1	Gambaran Umum Penelitian	49
4.1.2	Analisis Data	49
4.2	Pembahasan	58
4.2.1	Pengaruh <i>Greenwashing</i> terhadap Inovasi Hijau	58

4.2.2 Pengaruh Komisaris Independen dalam Memoderasi <i>Greenwashing</i> terhadap Inovasi Hijau	60
BAB V.....	63
SIMPULAN	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Keterbatasan penelitian	63
5.3 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	37
Tabel 3.2 Penetapan Sampel Penelitian	37
Tabel 3.3 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian.....	37
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.2 Uji Chow	52
Tabel 4.3 Uji Hausman	52
Tabel 4.4 Uji Lagrange Multiplier	53
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi.....	55
Tabel 4.8 Hasil koefisien determinasi	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Penelitian.....	79
Lampiran 2. Command analisis dengan STATA	81

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasca pandemi, kesadaran masyarakat global terhadap pentingnya pelestarian lingkungan semakin meningkat. Hal ini dipicu oleh dampak nyata dari perubahan iklim, polusi, dan kerusakan ekosistem yang semakin mengkhawatirkan (Netto et al., 2020). Di berbagai negara di dunia mulai merancang dan menerapkan strategi berkelanjutan guna mendukung pemulihan ekonomi (W. Zhang et al., 2023). Sebagai negara yang turut merasakan dampak perubahan iklim, Indonesia menunjukkan komitmennya dalam mitigasi perubahan iklim global melalui *Enhanced Nationally Determined Contribution (ENDC)*, yang bertujuan untuk mengurangi emisi gas rumah kaca secara signifikan (Mutikania, 2024).

Sejalan dengan meningkatnya perhatian global terhadap isu keberlanjutan, konsep *Environmental, Social, and Governance (ESG)* semakin menjadi pusat perhatian bagi pemangku kepentingan. ESG kini tidak hanya berfungsi sebagai kriteria penyaring investasi, tetapi juga menjadi faktor penting dalam pengambilan keputusan (Hu et al., 2023; X. Zhang, 2024). Tekanan yang meningkat dari *stakeholder* mendorong perusahaan untuk lebih transparan dalam mengungkapkan kinerja lingkungan mereka (Alessa et al., 2024). Dalam upaya memenuhi tuntutan dan menarik perhatian pemangku kepentingan yang semakin peduli terhadap isu lingkungan, banyak perusahaan berusaha membangun citra hijau (Oláh et al., 2023). Namun, dibalik upaya tersebut, sebagian perusahaan justru terlibat dalam

praktik manipulatif demi kepentingan bisnis (L. Chen et al., 2024; Jiang et al., 2024; Yu et al., 2020). Praktik ini dikenal sebagai *greenwashing*.

Fenomena *greenwashing* menunjukkan tren peningkatan seiring dengan tingginya tekanan untuk mencapai keberlanjutan dari para pemangku kepentingan. Laporan RepRisk menunjukkan adanya peningkatan signifikan dalam praktik *greenwashing* pada tahun 2023. Berdasarkan laporan tersebut, diperkirakan sekitar 54% perusahaan yang berasal dari benua Asia, Eropa, dan Amerika Utara, terutama di sektor perbankan dan jasa keuangan mengalami peningkatan sebesar 70% (Fürer, 2023). Fenomena ini menandakan kecenderungan yang semakin tinggi terhadap praktik *greenwashing*, khususnya di kalangan perusahaan yang berkaitan dengan industri energi fosil serta sektor minyak dan gas. Hal ini terjadi karena strategi seperti *greenwashing* dinilai lebih murah dan mudah dibandingkan dengan pengimplementasian tindakan substantif (Lublóy et al., 2025).

Kasus-kasus *greenwashing* semakin banyak mendapat sorotan publik. Salah satunya melibatkan Shell, perusahaan di sektor energi yang mengklaim bahwa 12% pengeluarannya dialokasikan untuk “*Renewables and Energy Solutions*”. Namun, investigasi dari *Global Witness* mengungkapkan bahwa hanya 1,5% dari dana tersebut yang benar-benar digunakan untuk energi terbarukan, sementara sisanya justru dialirkan ke sektor gas (Milin, 2023). *Greenwashing* juga dapat terjadi di sektor perbankan, dimana bank mempromosikan inisiatif hijau tetapi tetap mendanai proyek yang merusak lingkungan (Galletta et al., 2024). Contohnya lima bank terbesar di dunia—Citibank, JPMorgan Chase, Itaú Unibanco, Santander, dan Bank of America—diduga terlibat dalam praktik

greenwashing karena tetap mendanai proyek-proyek yang berkontribusi pada deforestasi di Amazon (Watts, 2024).

Beberapa contoh praktik *greenwashing* lainnya dari sektor teknologi melibatkan *Amazon* dan *Google*. *Amazon* mengklaim 40% operasionalnya berbasis energi terbarukan pada akhir 2019, tetapi hingga kini belum ada laporan resmi terkait pencapaian tersebut dan tidak merilis laporan emisi resmi (Hazel & Brittany, 2020). *Google* juga mengklaim mendukung *Paris Agreement* dan mendukung keberlanjutan melalui pusat data hemat energi, pembelian energi terbarukan, serta produk berbasis daur ulang (Hazel & Brittany, 2020; Kirchgaessner, 2019). Namun, *Greenpeace* menemukan bahwa hanya sekitar 4% dari energi terbarukan yang digunakan untuk beberapa pusat data *Google* (Craighill, 2019).

Penelitian di Indonesia oleh *Indonesian Center for Environmental Law* mengidentifikasi sebanyak sembilan kasus *greenwashing* sepanjang tahun 2017 hingga 2021 (Wongkar & Apsari, 2021). Contohnya Adaro Energy, yang mengklaim melakukan diversifikasi bisnis ke sektor ramah lingkungan. Namun, laporan tahunan perusahaan menunjukkan bahwa aktivitas utama perusahaan masih berfokus pada pertambangan batubara (Prasetyo, 2021). Contoh lain adalah PT Toba Pulp Lestari dari APRIL Group, yang mengklaim berkomitmen terhadap keberlanjutan, tetapi terlibat dalam kasus deforestasi dan konflik dengan masyarakat adat yang berujung pada laporan pidana (Fitria, 2021). Kasus-kasus tersebut menunjukkan bahwa *greenwashing* sering sekali hanya digunakan sebagai strategi pemasaran tanpa adanya komitmen nyata terhadap lingkungan.

Istilah *greenwashing* pertama kali diperkenalkan pada tahun 1980-an oleh Jay Westerveld, saat mengkritisi kampanye hotel tentang penggunaan ulang handuk yang dinilai hanya sebagai strategi keberlanjutan tanpa disertai dengan tindakan nyata (Netto et al., 2020). Seiring berjalannya waktu, konsep *greenwashing* berkembang dan melahirkan berbagai definisi. Salah satu definisi *greenwashing* yang paling berpengaruh disampaikan oleh TerraChoice (2010). Menurut TerraChoice, *greenwashing* merupakan upaya perusahaan untuk menyesatkan konsumen terkait praktik ramah lingkungan yang dilakukan atau manfaat lingkungan dari produk ataupun layanan yang ditawarkan (Nemes et al., 2022). Definisi ini tidak hanya sekadar dijadikan rujukan, tetapi juga merangkum hal-hal penting yang sering diangkat dalam berbagai teori *greenwashing*.

Beberapa penelitian terdahulu mengaitkan *greenwashing* dengan konsep pengungkapan selektif. Hal ini mencakup kombinasi dua perilaku yang terjadi secara bersamaan yakni, dimana perusahaan cenderung menonjolkan informasi positif dan menyembunyikan informasi negatif mengenai kinerja lingkungan mereka (Lublóy et al., 2025). Salah satu contohnya yakni, Lyon dan Maxwell (2011) yang menggambarkan *greenwashing* sebagai bentuk pengungkapan selektif, dimana perusahaan menyoroti aspek-aspek positif sambil menutupi aspek negatif untuk membentuk citra perusahaan yang terlihat lebih baik dibandingkan kondisi sebenarnya.

Di sisi lain, beberapa peneliti lebih menekankan pada aspek manipulatif dalam definisi *greenwashing*. R. Huang dan Huang (2020) serta Yu et al. (2020) berpendapat bahwa *greenwashing* melibatkan penyebaran informasi yang secara

sengaja dibuat untuk mengelabui pemangku kepentingan. Dalam konteks ini, pengungkapan manipulatif berarti perusahaan secara sengaja menyoroti aspek positif dan menghilangkan informasi negatif yang seharusnya diketahui oleh publik (Lublóy et al., 2025). Selain itu, perusahaan juga memutarbalikkan fakta melalui penggunaan bahasa maupun visualisasi yang menyesatkan untuk membentuk persepsi yang baik dihadapan publik.

Greenwashing merupakan sebuah fenomena kompleks yang sulit untuk diukur secara langsung (Lublóy et al., 2025). Kesulitan ini disebabkan oleh beberapa faktor. Pertama, *greenwashing* bersifat dinamis, multidimensional, dan mencakup berbagai aspek dan disiplin ilmu (Bernini et al., 2023). Kedua, tingkat intensitas *greenwashing* juga bervariasi antar perusahaan karena bergantung pada kebijakan internal dan komitmen masing-masing perusahaan terhadap keberlanjutan (Yang, 2022). Selain itu, praktik ini mengandung unsur manipulatif, dimana seringkali digunakan sebagai strategi untuk membangun citra keberlanjutan yang semu (Uyar et al., 2020; Yang, 2022). Dengan demikian, para peneliti perlu mengidentifikasi apakah informasi keberlanjutan yang disampaikan mencerminkan komitmen nyata atau hanya dalam bentuk *greenwashing*.

Hingga kini, sebagian besar metode pengukuran *greenwashing* masih bersifat indikatif dan hanya mampu mengidentifikasi potensi terjadinya *greenwashing* (Lublóy et al., 2025). Beberapa pendekatan utama yang digunakan dalam pengukuran *greenwashing* antara lain, pengungkapan selektif dengan metode *expressive manipulation* (R. Huang et al., 2019). Selanjutnya, ada pendekatan *decoupling*, yakni ketidaksesuaian antara komunikasi dan tindakan

yang mencakup analisis konten dan skor *greenwashing* (Walker & Wan, 2012; Yu et al., 2020). Terakhir, pendekatan terbaru dengan menggunakan *ESG Controversies*. *ESG Controversies* ini akan digunakan sebagai pengukuran *greenwashing* dalam penelitian ini karena dinilai lebih spesifik dan objektif dalam mengungkap ketidaksesuaian antara klaim dan tindakan nyata perusahaan (Nguyen et al., 2022).

Greenwashing sering kali muncul sebagai bentuk respons terhadap meningkatnya tekanan *stakeholder* terkait isu keberlanjutan (Hu et al., 2023; Jiang et al., 2024; Yu et al., 2020). Perusahaan kerap menggunakan *greenwashing* sebagai upaya untuk membentuk persepsi positif demi memperoleh legitimasi (Lee & Raschke, 2023). Strategi ini memungkinkan perusahaan tampak sejalan dengan tuntutan lingkungan tanpa melakukan perubahan substantif (Lublóy et al., 2025). Tuntutan dan tekanan eksternal mendorong perusahaan untuk menyajikan informasi laporan keberlanjutan yang lebih transparan (Bernini & Rosa, 2024). Namun, ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi ekspektasi ini memicu praktik *greenwashing* yang pada akhirnya berdampak pada penurunan kepercayaan *stakeholder* (Lee & Raschke, 2023; Sikdar, 2019).

Greenwashing yang dapat memberikan dampak negatif terhadap kepercayaan pemangku kepentingan menjadi perhatian serius karena dapat menghambat upaya global dalam mencapai keberlanjutan. Dalam konteks ini, inovasi, khususnya inovasi hijau menjadi salah satu pendorong utama pertumbuhan berkelanjutan (L. Chen et al., 2024). Inovasi hijau dipandang sebagai kunci kelangsungan dan keberhasilan hidup perusahaan dalam jangka

panjang (Cui et al., 2021; Staub et al., 2015). Inovasi meliputi pengembangan teknologi, sistem, dan produksi yang bertujuan untuk meningkatkan efisiensi, mengurangi dampak lingkungan, serta memperkuat daya saing perusahaan (Castellacci & Lie, 2017; L. Chen et al., 2024; Zaid et al., 2024).

Dalam kaitannya dengan inovasi, penting untuk mengidentifikasi bagaimana inovasi hijau dapat diukur secara objektif. Paten invensi kerap dijadikan indikator untuk mengukur tingkat inovasi hijau perusahaan oleh peneliti terdahulu (Hu et al., 2023). Hal ini dikarenakan paten invensi dianggap mencerminkan pencapaian inovatif dan terobosan teknologi yang substansial, menjadikannya indikator yang paling representatif untuk menilai kapabilitas inovasi perusahaan (L. Chen et al., 2024). Namun, keterbatasan akses terhadap data paten di Indonesia membuat pendekatan ini dinilai kurang tepat. Oleh sebab itu, penelitian ini akan menggunakan *Corporate Green Innovation Score* sebagai alternatif untuk menilai komitmen strategis perusahaan terhadap inovasi (Zaid et al., 2024).

Meskipun inovasi berperan penting bagi keberlanjutan perusahaan, praktik *greenwashing* justru menghambat pengembangan inovasi tersebut (L. Chen et al., 2024). *Greenwashing* mendorong perusahaan untuk berorientasi pada keuntungan jangka pendek (D. Zhang, 2023b). Selain itu, *greenwashing* juga dapat melemahkan transparansi melalui pengungkapan informasi yang menyesatkan (L. Chen et al., 2024). Akibatnya, sumber daya untuk kegiatan inovasi dan pengembangan (R&D) justru dialihkan ke aktivitas yang tujuannya tidak rasional. Kondisi ini pada akhirnya akan memperlemah strategi inovatif, mengurangi

tingkat kepercayaan investor, dan membatasi akses perusahaan terhadap sumber pendanaan, yang berpotensi mengancam inovasi perusahaan (D. Zhang, 2023b).

Oleh karena itu, tata kelola yang efektif diperlukan sebagai mekanisme pengendalian dan pengawasan perusahaan untuk menekan praktik *greenwashing* (D. Zhang, 2022a). Regulasi dan tata kelola berperan penting dalam mengarahkan alokasi sumber daya menuju inovasi berkelanjutan, bukan sekadar pencitraan (D. Zhang, 2023a). Selain itu, tata kelola yang baik mampu menyeimbangkan kepentingan ekonomi dan lingkungan, sehingga dapat meningkatkan transparansi dan akuntabilitas (Samhadi et al., 2024). Penelitian ini mengukur efektivitas tata kelola melalui proporsi komisaris independen yang merepresentasikan peran pengawasan praktik keberlanjutan (Pratama & Suryarini, 2020). Tingginya independensi pada dewan diyakini memperkuat mekanisme pengawasan, sehingga dapat menekan potensi terjadinya praktik *greenwashing* (Keresztúri et al., 2024).

Penelitian terdahulu telah membuktikan bahwa *greenwashing* berdampak negatif signifikan terhadap inovasi, terutama inovasi hijau, sementara adanya tata kelola dapat berperan dalam mengurangi dampak tersebut. L. Chen et al. (2024) dan Hu et al. (2023) mengungkapkan bahwa *greenwashing* menghambat output inovasi, khususnya inovasi hijau, sementara tata kelola dapat mengurangi praktik tersebut. Selain itu, penelitian oleh Keresztúri et al. (2024) menunjukkan bahwa mekanisme pengawasan internal efektif dalam menurunkan risiko *greenwashing*. Yu et al. (2020) juga mengemukakan bahwa tata kelola seperti keberadaan dewan independen berperan penting dalam menekan praktik *greenwashing*.

Penelitian ini selaras dengan studi oleh L. Chen et al. (2024) yang berjudul “*Does Environmental Governance Mitigate The Detriment of Greenwashing on Innovation in China?*”. Meskipun demikian, terdapat beberapa perbedaan pada cakupan objek, waktu, serta konteks regulasi. Jika L. Chen et al. (2024) meneliti perusahaan di dua bursa saham Tiongkok pada tahun 2009-2021, penelitian ini berfokus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2023. Dengan menyoroti inovasi hijau di konteks pasar negara berkembang, penelitian ini berupaya mengisi celah dalam pengembangan literatur dan memberikan kontribusi baru.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *greenwashing* berpengaruh terhadap inovasi hijau pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah tata kelola dapat memoderasi hubungan antara *greenwashing* dan inovasi hijau pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh *greenwashing* terhadap inovasi hijau pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji peran tata kelola sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara *greenwashing* dan inovasi hijau.

1.4 Manfaat

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur akademik mengenai dampak *greenwashing* terhadap inovasi hijau perusahaan, sekaligus menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat berkontribusi dalam pengembangan kajian terkait peran tata kelola dalam memoderasi hubungan antara *greenwashing* dan inovasi hijau, khususnya pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran empiris mengenai sejauh mana pengaruh *greenwashing* terhadap inovasi hijau, serta efektivitas tata kelola dalam mereduksi dampak praktik tersebut. Selain itu, temuan ini juga dapat dimanfaatkan oleh manajemen perusahaan sebagai dasar evaluasi kebijakan, khususnya dalam merumuskan strategi tata kelola yang mendukung terciptanya inovasi hijau berkelanjutan dan meminimalkan potensi risiko *greenwashing*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, D., Adam, M., & Andriana, I. (2022). Implementation of Good Corporate Governance in Cooperatives in Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute*, 5(3), 20747–20757. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i3.6094> 20747
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanthi, M. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2022). Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Memengaruhi Jumlah Penduduk Miskin di Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, Dan Aplikasinya*, 254–266.
- Albort-Morant, G., Henseler, J., & Cepeda-Carrión, A. L.-M. 1 and Gabriel. (2017). Mapping the Field: A Bibliometric Analysis of Green Innovation. *Sustainability*, 9(6). <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/su9061011>
- Alessa, N., Akparep, J. Y., Sulemana, I., & Agyemang, A. O. (2024). Does Stakeholder Pressure Influence Firms Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure ? Evidence From Ghana. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2303790>
- Ardi, J. W., & Yulianto, A. (2020). The Effect of Profitability, Leverage, and Size on Environmental Disclosure with the Proportion of Independent Commissioners as Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 9(2). <https://doi.org/10.15294/aaj.v8i2.36473>
- Asni, N., & Agustia, D. (2022). Does Corporate Governance Induce Green Innovation? An Emerging Market Evidence. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 22(7), 1375–1389. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2021-0389>
- Azmy, A., Anggreini, D. R., & Hamim, M. (2019). Effect of Good Corporate Governance On Company Profitability RE & Property Sector in Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 23(1), 18–33. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i1.457>
- Baldini, M., Maso, L. D., Liberatore, G., Mazzi, F., & Terzani, S. (2018). Role of Country- and Firm-Level Determinants in Environmental, Social, and Governance Disclosure. *Journal of Business Ethics*, 150(1), 79–98. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3139-1>
- Balluchi, F., Lazzini, A., & Torelli, R. (2020). CSR and Greenwashing : A Matter of Perception in the Search of Legitimacy. *Accounting, Accountability and Society*, 151–166. https://doi.org/10.1007/978-3-030-41142-8_8

- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. In *Xenobiotica* (Third Edit, Vol. 5, Issue 7). John Wiley & Sons Ltd. <https://doi.org/10.3109/00498257509056115>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews). In *PT Rajagrafindo Persada, Depok* (Vol. 18). <https://ekonometrikblog.wordpress.com/wp-content/uploads/2019/05/regresi-data-panel-ok.pdf>
- Beise, M., & Rennings, K. (2005). Lead Markets and Regulation: A Framework For Analyzing The International Diffusion Of Environmental Innovations. *Ecological Economics*, 52(1), 5–17. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2004.06.007>
- Bekk, M., Spörrle, M., Hedjasie, R., & Kerschreiter, R. (2016). Greening The Competitive Advantage: Antecedents and Consequences Of Green Brand Equity. *Quality & Quantity*, 50(4), 1727–1746. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1007/s11135-015-0232-y>
- Bernini, F., Giuliani, M., & Rosa, F. La. (2023). Measuring Greenwashing: A Systematic Methodological Literature Review. *Business Ethics, the Environment & Responsibility*, 33(4), 649–667. <https://doi.org/10.1111/beer.12631>
- Bernini, F., & Rosa, F. La. (2024). Research in The Greenwashing Field: Concepts, Theories, and Potential Impacts On Economic and Social Value. *Journal of Management and Governance*, 28(2), 405–444. <https://doi.org/10.1007/s10997-023-09686-5>
- Berrone, P., Fosfuri, A., & Gelabert, L. (2015). Does Greenwashing Pay Off? Understanding the Relationship Between Environmental Actions and Environmental Legitimacy. *Journal of Business Ethics*. <https://doi.org/10.1007/s10551-015-2816-9>
- Binus University. (2020). *Good Corporate Governance (GCG) dan Pedoman Etika dalam Perusahaan*. Accounting.Binus.Ac.Id. <https://accounting.binus.ac.id/2020/06/30/good-corporate-governance-gcg-dan-pedoman-etika-dalam-perusahaan/>
- Bitektine, A. (2011). Toward a Theory of Social Judgments of Organizations: The Case of Legitimacy, Reputation, and Status. *Academy of Management Review*, 36(1), 151–179. <https://doi.org/10.5465/amr.2009.0382>
- Brooks, C. (2008). *Introductory Econometrics for Finance* (Second Edi). Cambridge University Press. <http://ndl.ethernet.edu.et/bitstream/123456789/31776/2/24pdf.pdf#>

- Bunduchi, R., Smart, A. U., Crisan-Mitra, C., & Cooper, S. (2022). Legitimacy and Innovation in Social Enterprises. *International Small Business*. <https://doi.org/10.1177/02662426221102860>
- Castellacci, F., & Lie, C. M. (2017). A Taxonomy Of Green Innovators: Empirical Evidence From South Korea. *Journal of Cleaner Production*, 143, 1036–1047. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.12.016>
- Chen, L., Ma, Y., Feng, G. F., & Chang, C. P. (2024). Does Environmental Governance Mitigate The Detriment Of Greenwashing on Innovation in China? *Pacific Basin Finance Journal*, 86(July), 102450. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102450>
- Chen, Y.-S. (2008). The Positive Effect of Green Intellectual Capital on Competitive Advantages of Firms. *Journal of Business Ethics*, 77, 271–286. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s10551-006-9349-1>
- Chen, Y. S., Lai, S. B., & Wen, C. T. (2006). The Influence of Green Innovation Performance on Corporate Advantage in Taiwan. *Journal of Business Ethics*, 67, 331–339. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1007/s10551-006-9025-5>
- Craighill, C. (2019). Clicking clean Virginia: The dirty energy powering data center alley. *Greenpeace.Org*. <https://www.greenpeace.org/usa/greenpeace-finds-amazon-breaking-commitment-to-power-cloud-with-100-renewable-energy/>
- Cuganesan, S., Ward, L., & Guthrie, J. (2007). Legitimacy Theory: A Story of Reporting Social and Environmental Matters within the Australian Food and Beverage Industry. *Asian Pacific Interdisciplinary Research in Accounting (APIRA)*. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1360518
- Cui, X., Wang, C., Liao, J., Fang, Z., & Cheng, F. (2021). Economic Policy Uncertainty Exposure and Corporate Innovation Investment: Evidence from China. *Pacific Basin Finance Journal*, 67, 101533. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2021.101533>
- Deegan, C., & Rankin, M. (1997). The Materiality Of Environmental Information To Users Of Annual Reports. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 10(4), 562–583. <https://doi.org/10.1108/09513579710367485>
- Deephouse, D. L. (1999). To Be Different, Or To Be The Same? It's A Question (and Theory) Of Strategic Balance. *Strategic Management Journal*, 20(2), 147–166. [https://doi.org/https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(199902\)20:2%3C147::AID-SMJ11%3E3.0.CO;2-Q](https://doi.org/https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(199902)20:2%3C147::AID-SMJ11%3E3.0.CO;2-Q)
- Dewan Perwakilan Rakyat (DPR) Indonesia. (1997). *Undang-undang Republik Indonesia Nomor 23 tentang Pengelolaan Lingkungan Hidup*.

- Dewan Perwakilan Rakyat (DPR) Indonesia. (2007). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 tentang Perseroan Terbatas*. [https://www.ojk.go.id/sustainable-finance/id/peraturan/undang-undang/Documents/5.UU-40-2007 PERSEROAN TERBATAS.pdf](https://www.ojk.go.id/sustainable-finance/id/peraturan/undang-undang/Documents/5.UU-40-2007%20PERSEROAN%20TERBATAS.pdf)
- Dewan Perwakilan Rakyat (DPR) Indonesia. (2009). *Undang-undang Republik Indonesia Nomor 32 tentang Perlindungan dan Pengelolaan Lingkungan Hidup*.
- Dewi, A. F., & Husain, H. (2024). Analisis Regresi Data Panel dalam Memodelkan Faktor yang Mempengaruhi Stunting di Indonesia. *Journal of Mathematics, Computations, and Statistics*, 7(2), 313–322. <https://doi.org/https://doi.org/10.0.138.252/jmathcos.v7i2.4493>
- Dhaliwal, D., Li, O. Z., Tsang, A., & Yang, Y. G. (2014). Corporate Social Responsibility Disclosure and The Cost Of Equity Capital: The Roles Of Stakeholder Orientation and Financial Transparency. *Journal of Accounting and Public Policy*, 33(4), 328–355. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2014.04.006>
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136. <http://www.jstor.org/stable/1388226> .
- Dye, J., McKinnon, M., & Byl, C. Van der. (2021). Green Gaps: Firm ESG Disclosure and Financial Institutions’ Reporting Requirements. *Journal of Sustainability Research*. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.20900/jsr20210006>
- Firmansyah, A., & Kartiko, N. D. (2024). Tata Kelola Perusahaan dan Pengungkapan Perbankan Hijau: Peran Moderasi Regulasi Perbankan Hijau. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 24(1), 83–101. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.20961/jab.v24i1.1177>
- Fitria, N. (2021). *Pulp and Paper Di tengah Covid 19; Kebijakan Pemerintah, Kejahatan, Deforestasi hingga Penyandang Dana*. Jikalauhari.or.Id. <https://jikalauhari.or.id/kabar/rilis/pulp-and-paper-di-tengah-covid-19-kebijakan-pemerintah-kejahatan-deforestasi-hingga-penyandang-dana/>
- Fitriyani, D., Tiswiyanti, W., & Prasetyo, E. (2016). Good Corporate Governance dan Dampaknya Terhadap Kinerja Berdasarkan Balanced Scorecard. *Jurnal Akuntansi*, 20(3), 420–447. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/ja.v20i3.7>
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Cambridge University Press. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=NpmA_qEiOpkC&oi=fnd&pg=PR5&ots=62dnK3K9NP&sig=iIV-

K3C6GidVjVfF0EhXu83aZbw&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false

- Freudenreich, B., & Schaltegger, F. L.-F. S. (2020). A Stakeholder Theory Perspective on Business Models: Value Creation for Sustainability. *Journal of Business Ethics*, 166, 3–18. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s10551-019-04112-z>
- Fürer, M. (2023). *RepRisk Data Suggest Increase in Greenwashing and Rise Of Social Washing*. RepRisk. <https://www.reprisk.com/research-insights/news-and-media-coverage/reprisk-data-shows-increase-in-greenwashing-with-one-in-three-greenwashing-public-companies-also-linked-to-social-washing>
- Galletta, S., Mazzù, S., Naciti, V., & Paltrinieri, A. (2024). A PRISMA Systematic Review Of Greenwashing in The Banking Industry: A Call for Action. *Research in International Business and Finance*, 69, 102262. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2024.102262>
- García-Granero, E. M., Piedra-Munoz, L., & Galdeano-Gomez, E. (2018). Eco-innovation Measurement: A Review Of Firm Performance Indicators. *Journal of Cleaner Production*, 191, 304–317. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2018.04.215>
- Gatti, L., Seele, P., & Rademacher, L. (2019). Grey Zone In – Greenwash Out. A Review Of Greenwashing Research and Implications For The Voluntary-Mandatory Transition Of CSR. *International Journal of Corporate Social Responsibility*, 4(6). <https://doi.org/https://doi.org/10.1186/s40991-019-0044-9>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* (5th ed.).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro. <https://www.scribd.com/document/644946086/Ghozali-Edisi-9-pdf>
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics* (fourth). Gary Burke.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Essentials of Essentials of Econometrics* (Fourth, Issue March). McGraw-Hill/Irwin.
- Gultom, R. S. H., & Sakti, M. (2023). Praktik Greenwashing: Perlindungan Hukum dan Tanggung Jawab Korporasi Ditinjau dari Hukum Indonesia. *Jurnal Interpretasi Hukum*, 4(3), 626–641. <https://doi.org/10.55637/juinhum.4.3.8331.626-641>
- Guthrie, J., & Abeysekera, I. (2006). Content Analysis Of Social, Environmental Reporting: What Is New? *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 10(2), 114–126.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1108/14013380610703120>

- Ha, N. M., & Nguyen, P. A. (2022). A Stakeholder Approach on the Impacts of Green Innovation on Firm Performance. *Journal of System and Management Sciences*, 12(1), 341–362. <https://doi.org/10.33168/JSMS.2022.0124>
- Hazel, S., & Brittany, M. (2020). Greenwashing in the Information Industry. *The IJournal*, 5(2). <https://doi.org/10.33137/ijournal.v5i2.34413>
- Hidayat, M. J., Hadi, A. F., & Anggraeni, D. (2018). Analisis Regresi Data Panel terhadap Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Jawa Timur Tahun 2006-2015. *Majalah Ilmiah Matematika Dan Statistika*, 18(2), 69. <https://doi.org/10.19184/mims.v18i2.17250>
- Hu, S., Wang, M., Wu, M., & Wang, A. (2023). Voluntary Environmental Regulations, Greenwashing and Green Innovation: Empirical Study Of China's ISO14001 Certification. *Environmental Impact Assessment Review*, 102, 107224. <https://doi.org/10.1016/j.eiar.2023.107224>
- Huang, R., Chen, W., & Wang, K. (2019). External Financing Demand, Impression Management and Enterprise Greenwashing. *Comparative Economic & Social Systems*, 203(3), 81–93. https://scholar.google.com/scholar?cluster=6992352675999850128&hl=id&as_sdt=2005&sciodt=0,5#d=gs_cit&t=1743987634978&u=%2Fscholar%3Fq%3Dinfo%3AkB45NbbTCWEJ%3Ascholar.google.com%2F%26output%3Dcite%26scirp%3D0%26scf%3D1%26hl%3Did
- Huang, R., & Huang, Y. (2020). Does Internal Control Contribute to a Firm's Green Information Disclosure? Evidence from China. *Sustainability*, 12(8). <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/su12083197>
- Huang, Y., Xiong, N., & Liu, C. (2024). Renewable Energy Technology Innovation and ESG Greenwashing: Evidence From Supervised Machine Learning Methods Using Patent Text. *Journal of Environmental Management*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2024.122833>
- Indrasetyaningsih, A., & Wasik, T. K. (2020). Model Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan di Pulau Madura. *Jurnal Gaussian*, 9(3), 355–363. <https://doi.org/https://doi.org/10.14710/j.gauss.9.3.355-363>
- Iqbal, M. (2015). *Regresi Data Panel (2) "Tahap Analisis."* Perbanas Institute Jakarta. <https://dosen.perbanas.id/regresi-data-panel-2-tahap-analisis/>
- Janz, F., Jordanow, S., Heidenreich, S., & Schäfer, J. (2024). Shades Of Green Deception—An Empirical Examination Into The Consequences Of Greenwashing Of Innovations. *Creativity and Innovation Management*.

<https://doi.org/10.1111/caim.12639>

- Jiang, C., Li, X., Xu, Q., & Liu, J. (2024). Does Environmental Protection Tax Impact Corporate ESG Greenwashing? A Quasi-Natural Experiment In China. *Economic Analysis and Policy*, 84, 774–786. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2024.09.029>
- Keilmann, J., & Koch, T. (2023). When Environmental Claims are Empty Promises: How Greenwashing Affects Corporate Reputation and Credibility. *Environmental Communication*, 18(3), 266–284. <https://doi.org/10.1080/17524032.2023.2267782>
- Keresztúri, J. L., Berlinger, E., & Lublóy, Á. (2024). Environmental Policy and Stakeholder Engagement: Incident-Based, Cross-Country Analysis Of Firm-Level Greenwashing Practices. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 32(1), 192–211. <https://doi.org/10.1002/csr.2945>
- Kiran, M., Chughtai, S., & Naeem, M. A. (2024). Navigating Greenwashing in the G8: Insights into Family-Owned Firms, Technology Innovation, and Economic Policy Uncertainty. *International Business and Finance*, 71, 102481. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2024.102481>
- Kirchgaessner, S. (2019). *Revealed: Google Made Large Contributions To Climate Change Deniers*. The Guardian. <https://www.theguardian.com/environment/2019/oct/11/google-contributions-climate-change-deniers>
- Kommuri, U. K., & Arumugam, T. (2024). Greenwashing Unveiled: How it Impacts Stakeholder Perception as Well as Sustainability Realities. *International Journal of Arts, Science and Humanities*, 11, 96–101. <https://doi.org/https://doi.org/10.34293/sijash.v11iS3-Feb.7247>
- Kusdiantoro, Selo, & Widyawan. (2023). Analysis Of The Relevance Of Meeting Activities To The Number Of Scientific Publications Using Invitation Management System Data. *E3S Web of Conferences*, 448, 02036. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202344802036>
- Lee, M. T., & Raschke, R. L. (2023). Stakeholder Legitimacy in Firm Greening and Financial Performance: What About Greenwashing Temptations?. *Journal of Business Research*, 155, 113393. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.113393>
- Li, T., Shu, X., & Liao, G. (2024). Does Corporate Greenwashing Affect Investors' Decisions? *Finance Research Letters*, 67, 105877. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105877>

- Long, H., Feng, G.-F., & Chang, C.-P. (2023). How Does ESG Performance Promote Corporate Green Innovation? *Economic Change and Restructuring*, 56, 2889–2913. <https://doi.org/10.1007/s10644-023-09536-2>
- Lopes, J. M., Gomes, S., & Trancoso, T. (2023). The Dark Side of Green Marketing: How Greenwashing Affects Circular Consumption? *Sustainability*, 15(15), 11649. <https://doi.org/10.3390/su151511649>
- Lublóy, Á., Keresztúri, J. L., & Berlinger, E. (2025). Quantifying Firm-Level Greenwashing: A Systematic Literature Review. *Journal of Environmental Management*, 373, 123399. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2024.123399>
- Lukviarman, N. (2004). Etika Bisnis Tak Berjalan di Indonesia: Ada Apa dalam Corporate Governance? *Jurnal Siasat Bisnis*, 2(9), 139–156. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol2.iss9.art2>
- Lusmeida, H., & Amelia, S. V. (2023). The Corporate Governance Moderates Determinants Affecting Sustainability Report Disclosure. *Jurnal Akuntansi*, 27(3), 546–567. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24912/ja.v27i3.1713>
- Lyon, T. P., & Maxwell, J. W. (2011). Greenwash: Corporate Environmental Disclosure under Threat of Audit. *Journal of Economics & Management Strategy*, 20(1), 3–41. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1530-9134.2010.00282.x>
- Ma, Y., & Ahmad, M. I. (2024). Do Board Characteristics Impact Greenwashing? Moderating Role Of CSR Committee. *Heliyon*, 10(20). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e38743>
- Madany, N., Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.35580/variensiunm28>
- Mahajan, R., Lim, W. M., Sareen, M., Kumar, S., & Panwar, R. (2023). Stakeholder Theory. *Journal of Business Research*, 166, 114104. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.114104>
- Mahoney, L. S., Thorne, L., Cecil, L., & LaGore, W. (2013). A Research Note on Standalone Corporate Social Responsibility Reports: Signaling or Greenwashing? *Critical Perspectives on Accounting*, 24(4–5), 350–359. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.cpa.2012.09.008>
- Mahrani, M., & Soewarno, N. (2018). The Effect Of Good Corporate Governance Mechanism and Corporate Social Responsibility on Financial Performance With Earnings Management as Mediating Variable. *Asian Journal of*

Accounting, 3(1). <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0008>

Manihuruk, C. (2024). *Regresi Data Panel dan Uji Asumsi Klasik*. Binus.Ac.Id. <https://binus.ac.id/bekasi/2024/10/regresi-data-panel-dan-uji-asumsi-klasik/>

Marcon, A., Medeiros, J. F. de, & Ribeiro, J. L. D. (2017). Innovation and Environmentally Sustainable Economy: Identifying The Best Practices Developed by Multinationals in Brazil. *Journal of Cleaner Production*, 160, 83–97. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.02.101>

Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>

Milin, Z. (2023). *Shell Faces Groundbreaking Complaint For Misleading US Authorities and Investors On Its Energy Transition Efforts*. Globalwitness.Org. <https://www.globalwitness.org/en/campaigns/fossil-gas/shell-faces-groundbreaking-complaint-misleading-us-authorities-and-investors-its-energy-transition-efforts/>

Mulyono. (2019). *Analisis Uji Asumsi Klasik*. Binus.Ac.Id. <https://bbs.binus.ac.id/management/2019/12/analisis-uji-asumsi-klasik/>

Mutikania, N. (2024). *OJK: Bursa Karbon RI Terbaik di Asia*. Ppid.Menlhk.Go.Id. <https://ppid.menlhk.go.id/berita/siaran-pers/7644/ojk-bursa-karbon-ri-terbaik-di-asia>

Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (2019). Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 42. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950>

Nemes, N., Scanlan, S. J., Smith, P., Smith, T., Aronczyk, M., Hill, S., Lewis, S. L., Montgomery, A. W. F. N. T., & Stabinsky, D. (2022). An Integrated Framework to Assess Greenwashing. *Sustainability*, 14(4431). <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/su14084431>

Netto, S. V. de F., Sobral, M. F. F., Ribeiro, A. R. B., & Soares, G. R. da L. (2020). Concepts and Forms Of Greenwashing: A Systematic Review. *Environmental Sciences Europe*, 32. <https://doi.org/10.1186/s12302-020-0300-3>

Ngatno. (2019). *Analisis Data Penelitian Dengan Program GeSCA* (2nd ed.). Penerbit Undip Press.

Nguyen, D., Van De Venter, G., Michayluk, D., & Walker, S. (2022). *Trust Me, I*

- Am Going Green: Greenwashing Through Mergers and Acquisitions*. 1–38. https://acfr.aut.ac.nz/__data/assets/pdf_file/0011/687323/Duy-Nguyen_UTS_Greenwashing-Through-Mergers-and-Acquisitions.pdf
- Oláh, J., Popp, J., Khan, M. A., & Kitukutha, N. (2023). Sustainable E-Commerce and Environmental Impact on Sustainability. *Economics and Sociology*, 16(1), 85–105. <https://doi.org/10.14254/2071-789X.2023/16-1/6>
- Prasetyo, A. (2021). *Green Initiative Adaro Patut Dipertanyakan!* Trendasia.Org. <https://trendasia.org/green-initiative-adaro-patut-dipertanyakan/>
- Pratama, I., & Suryarini, T. (2020). The Role of Independent Commissioners in Moderating the Effect of Capital Intensity, Inventory Intensity, and Profitability on Tax Aggressiveness. *Accounting Analysis Journal*, 9(3). <https://doi.org/10.15294/aaj.v9i3.42687>
- Pujol, C. (2022). *Green Brands & Greenwashing: A Narrative Journey Towards Legitimacy* [Lund University]. <https://lup.lub.lu.se/student-papers/search/publication/9091348>
- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage sebagai Variabel Kontrol (Pada Sektor Perusahaan Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesi. *Diponegoro Journal Of Management*, 10(3), 1–15. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/32373>
- Puspitasari, F., & Ernawati, E. (2010). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Badan Usaha. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 3(2). <https://doi.org/10.20473/jmtt.v3i2.2401>
- Qayyum, A., Jamil, R. A., & Sehar, A. (2023). Impact Of Green Marketing, Greenwashing and Green Confusion On Green Brand Equity. *Spanish Journal of Marketing - ESIC*, 27(3), 286–305. <https://doi.org/10.1108/SJME-03-2022-0032>
- Quintana-García, C., Marchante-Lara, M., & Benavides-Chicón, C. G. (2022). Towards Sustainable Development: Environmental Innovation, Cleaner Production Performance, and Reputation. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 29(5), 1330–1340. <https://doi.org/10.1002/csr.2272>
- Rahadi, D. R., & Farid, M. M. (2021). Analisis Variabel Moderating. In P. Adi C & M. Muslih (Eds.), *CV. Lentera Ilmu Mandiri* (1st ed., Vol. 7). CV. Lentera Ilmu Mandiri.
- Rahayu, A. (2021). *Heteroskedastisitas dan Regresi Gamma*. Binus.Ac.Id.

<https://binus.ac.id/malang/2021/11/heteroskedastisitas-dan-regresi-gamma/>

Refinitiv. (2022). *Environmental, Social, and Governance Scores From Refinitiv*. An LSEG Business. <https://doi.org/10.4324/9781003201182-29>

Rohman, M. A. (2024). *Apakah Perlu Uji Asumsi Klasik pada Data Panel?* Sekolah Stata. <https://sekolahstata.com/apakah-perlu-uji-asumsi-klasik-pada-data-panel/>

Roulet, T. J., & Touboul, S. (2014). The Intentions with Which the Road is Paved: Attitudes to Liberalism as Determinants of Greenwashing. *Journal of Business Ethics*, 128, 305–320. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s10551-014-2097-8>

Rudyanto, A., & Siregar, S. V. (2018). The Effect Of Stakeholder Pressure and Corporate Governance On The Sustainability Report Quality. *International Journal of Ethics and Systems*, 34(2), 233–249. <https://doi.org/10.1108/IJOES-05-2017-0071>

Sajid, M., Zakkariya, K. A., Suki, N. M., & Islam, J. U. (2024). When Going Green Goes Wrong: The Effects Of Greenwashing On Brand Avoidance and Negative Word-Of-Mouth. *Journal of Retailing and Consumer Services*, 78, 103773. <https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2024.103773>

Samhadi, Roekhudin, & Iqbal, S. (2024). The Moderating Role Of Good Corporate Governance In The Relationship Between Green Innovation, Environmental Disclosure And Firm Value. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 14(3), 553–569. <https://doi.org/https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jrak/article/view/33925>

Seele, P., & Gatti, L. (2015). Greenwashing Revisited: In Search of a Typology and Accusation-Based Definition Incorporating Legitimacy Strategies. *Business Strategy and the Environment*, 26(2), 239–252. <https://doi.org/10.1002/bse.1912>

Seele, P., & Schultz, M. D. (2022). From Greenwashing to Machinewashing: A Model and Future Directions Derived from Reasoning by Analogy. *Journal of Business Ethics*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s10551-022-05054-9>

Setiadi, I., Rahmawati, Suhardjanto, D., & Djuminah. (2017). Board Independence, Environmental Disclosure, and Firm Value. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 6(4).

Sidiq, F. M., Surbakti, L. P., & Sari, R. (2021). Pengungkapan Sustainability Report: Konsentrasi Kepemilikan dan Kepemilikan Institusional. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia (SAKI)*, 4(2).

<https://doi.org/https://doi.org/10.21632/saki.4.2.78-88>

- Sikdar, S. K. (2019). Fractured State Of Decisions On Sustainability: An Assessment. *Sustainable Production and Consumption*, 19, 231–237. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.spc.2019.04.004>
- Solimun. (2014). *Moderasi Mediasi*. <https://www.scribd.com/doc/239230348/3-Moderasi-Mediasi>
- Staub, S., Kaynak, R., & Gok, T. (2015). What Affects Sustainability and Innovation - Hard Or Soft Corporate Identity? *Technological Forecasting and Social Change*, 102, 72–79. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2015.06.033>
- Suchman, M. C. (1995). Managing Legitimacy: Strategic and Approaches. *The Academy of Management Review*, 20(3), 571–610. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/258788>
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. In *Penerbit Alfabeta*. Alfabeta. <https://digilib.stekom.ac.id/ebook/view/METODE-PENELITIAN-KUANTITATIF-KUALITATIF-DAN-RND>
- Terra Choice. (2010). *The Sins of Greenwashing Home and Family Edition*. <https://www.prnewswire.com/news-releases/terrachoice-2010-sins-of-greenwashing-study-finds-misleading-green-claims-on-95-per-cent-of-home-and-family-products-105757733.html>
- TerraChoice. (2009). *The Seven Sins of Greenwashing*. https://people.chem.ucsb.edu/feldwinn/darby/greenworks/Readings/7_Sins_of_Greenwashing.pdf
- Thomas, A. S., Jayachandran, A., & Biju, A. V. N. (2024). Strategic Mapping Of The Environmental Social Governance Landscape in Finance – A Bibliometric Exploration Through Concepts And Themes. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 31(5), 4428–4453. <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/csr.2805>
- Tong, Y., Lau, Y. W., & Ngali, S. M. B. (2024). Do Pilot Zones For Green Finance Reform and Innovation Avoid ESG Greenwashing? Evidence From China. *Heliyon*, 10(13), 33710. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e33710>
- Uyar, A., Karaman, A. S., & Kilic, M. (2020). Is Corporate Social Responsibility Reporting A Tool Of Signaling or Greenwashing? Evidence From The Worldwide Logistics Sector. *Journal of Cleaner Production*, 253. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.119997>
- Velte, P. (2023). Determinants and Financial Consequences Of Environmental

- Performance and Reporting: A Literature Review Of European Archival Research. *Journal of Environmental Management*, 340, 117916. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2023.117916>
- Walker, K., & Wan, F. (2012). The Harm of Symbolic Actions and Green-Washing: Corporate Actions and Communications on Environmental Performance and Their Financial Implications. *Journal of Business Ethics*, 109(2), 227–242. <https://doi.org/10.1007/s10551-011-1122-4>
- Watts, J. (2024). *World's Top Banks 'Greenwashing Their Role In Destruction Of The Amazon.'* Theguardian.Com. <https://www.theguardian.com/environment/article/2024/jun/11/worlds-top-banks-greenwashing-their-role-in-destruction-of-the-amazon>
- Wongkar, E. E. L. T., & Apsari, P. K. (2021). Telaah Kebijakan Sustainable Consumption and Production (SCP) dalam Merespons Fenomena Greenwashing di Indonesia pada Era E-Commerce. In *Indonesian Center for Environmental Law*. <https://icel.or.id/media/pdf/TelaahKebijakanSustainableConsumptionandProductionSCPdalamMeresponsFenomenaGreenwashingdiIndonesiapadaEraECommerce.pdf>
- Yang, R. (2022). What Do We Learn From Ratings About Corporate Social Responsibility? New Evidence Of Uninformative Ratings. *Journal of Financial Intermediation*, 52. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jfi.2022.100994>
- Yu, E. P. yi, Luu, B. Van, & Chen, C. H. (2020). Greenwashing in Environmental, Social and Governance Disclosures. *International Business and Finance*, 52, 101192. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101192>
- Zaid, M. A. A., Issa, A., Deari, F., Kijkasiwat, P., & Kumar, V. (2024). Does Corporate Green Innovation Unlock Financial Doors? The Mediating Role Of Environmental Performance. *European Business Review*. <https://doi.org/10.1108/EBR-01-2024-0048>
- Zhang, D. (2022a). Are Firms Motivated to Greenwash by Financial Constraints? Evidence From Global Firms' Data. *Journal of International Financial Management & Accounting*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/jifm.12153>
- Zhang, D. (2022b). Environmental Regulation, Green Innovation, and Export Product Quality: What Is The Role Of Greenwashing? *International Review of Financial Analysis*, 83, 102311. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102311>
- Zhang, D. (2023a). Can Environmental Monitoring Power Transition Curb Corporate Greenwashing Behavior? *Journal of Economic Behavior and*

- Organization*, 212, 199–218. <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2023.05.034>
- Zhang, D. (2023b). Does Green Finance Really Inhibit Extreme Hypocritical ESG Risk? A Greenwashing Perspective Exploration. *Energy Economics*, 121, 106688. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2023.106688>
- Zhang, W., Qin, C., & Zhang, W. (2023). Top Management Team Characteristics, Technological Innovation and Firm's Greenwashing: Evidence From China's Heavy-Polluting Industries. *Technological Forecasting and Social Change*, 191, 122522. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2023.122522>
- Zhang, X. (2024). Can Retail Investor Activism Inhibit Corporate Greenwashing Behavior: Evidence From Investor Interactive Platforms in China. *Journal of Cleaner Production*, 461, 142617. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2024.142617>
- Zioło, M., Bąk, I., & Spoz, A. (2024). Literature Review Of Greenwashing Research : State Of The Art. *Wiley*, 1–14. <https://doi.org/10.1002/csr.2842>