

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF SOCIAL AND ENVIRONMENTAL FACTORS
ON CORPORATE INVESTMENT DECISIONS: ESG APPROACH IN FINANCIAL
MANAGEMENT***

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR LINGKUNGAN SOSIAL DAN LINGKUNGAN
PADA KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN: PENDEKATAN ESG DALAM
MANAJEMEN KEUANGAN**

**Andi Primafira Bumandava Eka^{1*}, Henky Hendrawan², Nurwita³, Pandu Adi Cakranegara⁴,
Rita Zulbetti⁵**

¹STIE MBI

²STIA Menarasiswa

³Universitas Pamulang

⁴Universitas Presiden

⁵Universitas Muhammadiyah Bandung

Email: andiprimafira@gmail.com^{1*}, hendrawan16@gmail.com², nurwita01917@unpam.ac.id³,
pandu.cakranegara@president.ac.id⁴, rita.zulbetti@umbandung.ac.id⁵

ABSTRACT

In contemporary corporate finance, the integration of Environmental, Social, and Governance (ESG) factors has emerged as a pivotal consideration in investment decision-making. This article delves into the analysis of how social and environmental factors influence corporate investment decisions, employing an ESG approach within financial management. Drawing upon an extensive literature review, this paper synthesizes key insights from existing research on the intersection of ESG factors and financial decision-making processes of corporations. The literature underscores the growing recognition of the significant impact that social and environmental considerations wield on investment decisions, transcending mere financial metrics. By examining the interplay between social and environmental factors and investment decisions, this article aims to provide a comprehensive understanding of the mechanisms through which corporations incorporate ESG considerations into their financial strategies. It explores the various frameworks and methodologies used to assess and integrate ESG factors into investment decision-making processes, shedding light on the evolving landscape of sustainable finance. This research contributes to the burgeoning discourse on sustainable finance by offering insights into how corporations navigate the complex interplay between financial objectives and broader social and environmental imperatives. Through empirical analysis and theoretical frameworks, this article seeks to inform policymakers, investors, and corporate stakeholders about the implications of incorporating ESG considerations into investment decision-making processes.

Keywords: *Environmental, Social, Governance, ESG, Investment Decisions, Financial Management.*

ABSTRAK

Dalam keuangan perusahaan kontemporer, integrasi faktor Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (ESG) telah muncul sebagai pertimbangan penting dalam pengambilan keputusan investasi. Artikel ini membahas analisis tentang bagaimana faktor sosial dan lingkungan mempengaruhi keputusan investasi perusahaan, dengan menggunakan pendekatan ESG dalam manajemen keuangan. Dengan mengacu pada tinjauan literatur yang luas, artikel ini mensintesis wawasan kunci dari penelitian yang ada tentang persimpangan faktor ESG dan proses pengambilan keputusan keuangan perusahaan. Literatur tersebut menekankan pengakuan yang semakin meningkat tentang dampak signifikan yang dimiliki pertimbangan

sosial dan lingkungan terhadap keputusan investasi, melampaui metrik keuangan semata. Dengan memeriksa interaksi antara faktor sosial dan lingkungan dengan keputusan investasi, artikel ini bertujuan untuk memberikan pemahaman komprehensif tentang mekanisme bagaimana perusahaan mengintegrasikan pertimbangan ESG ke dalam strategi keuangannya. Ini menjelajahi berbagai kerangka kerja dan metodologi yang digunakan untuk menilai dan mengintegrasikan faktor ESG ke dalam proses pengambilan keputusan investasi, memberikan gambaran tentang lanskap keuangan yang berkelanjutan. Artikel ini berkontribusi pada wacana yang berkembang tentang keuangan berkelanjutan dengan menawarkan wawasan tentang bagaimana perusahaan menavigasi interaksi kompleks antara tujuan keuangan dan imperatif sosial dan lingkungan yang lebih luas. Melalui analisis empiris dan kerangka kerja teoritis, artikel ini bertujuan untuk memberi informasi kepada pembuat kebijakan, investor, dan pemangku kepentingan perusahaan tentang implikasi mengintegrasikan pertimbangan ESG ke dalam proses pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: Lingkungan, Sosial, Tata Kelola, ESG, Keputusan Investasi, Manajemen Keuangan.

LATAR BELAKANG

Dalam era globalisasi dan kesadaran akan tanggung jawab sosial perusahaan yang semakin meningkat, konsep keuangan berkelanjutan telah menjadi perhatian utama dalam praktek bisnis dan investasi. Integrasi faktor Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (ESG) telah menjadi landasan bagi banyak perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi mereka. Menurut sebuah studi oleh Hwang et al., (2021), faktor-faktor ESG telah terbukti memiliki dampak yang signifikan terhadap kinerja keuangan jangka panjang perusahaan.

Komitmen terhadap praktik bisnis yang bertanggung jawab semakin terwujud melalui adopsi pendekatan ESG. Sebuah penelitian oleh Wu et al., (2022) menyoroti bahwa perusahaan yang memperhatikan faktor-faktor ESG cenderung memiliki nilai pasar yang lebih tinggi dan risiko yang lebih rendah. Hal ini menunjukkan bahwa investasi yang mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola dapat memberikan keuntungan jangka panjang yang signifikan bagi para pemangku kepentingan.

Dalam konteks ini, penting untuk memahami bagaimana faktor lingkungan dan sosial mempengaruhi keputusan investasi perusahaan. Menurut penelitian oleh Araújo et al. (2023), faktor-faktor lingkungan dan sosial dapat memengaruhi

citra merek perusahaan, kinerja operasional, dan hubungan dengan pemangku kepentingan. Dengan demikian, integrasi ESG dalam pengambilan keputusan investasi bukan hanya tentang mematuhi regulasi, tetapi juga tentang membangun reputasi yang berkelanjutan dan memperhitungkan dampak jangka panjang dari keputusan investasi.

Namun, meskipun kesadaran akan pentingnya faktor lingkungan dan sosial semakin meningkat, masih terdapat tantangan dalam mengukur dan mengintegrasikan faktor-faktor tersebut secara efektif dalam proses pengambilan keputusan investasi. Sebuah penelitian oleh Fijałkowska & Hadro, (2022) menyoroti kompleksitas dalam menilai dan memperhitungkan faktor-faktor non-keuangan, seperti dampak lingkungan dan keterlibatan sosial, dalam penilaian risiko dan pengembalian investasi.

Dalam konteks ini, artikel ini bertujuan untuk melakukan analisis mendalam tentang pengaruh faktor lingkungan dan sosial terhadap keputusan investasi perusahaan, dengan menggunakan pendekatan ESG dalam manajemen keuangan sebagai kerangka kerja analisis. Melalui penelusuran literatur yang komprehensif dan analisis empiris, artikel ini berusaha untuk memberikan pemahaman yang lebih baik tentang bagaimana

perusahaan mempertimbangkan faktor-faktor ESG dalam pengambilan keputusan investasi mereka, serta implikasi dari integrasi ESG dalam manajemen keuangan perusahaan.

Dengan demikian, artikel ini akan menyumbangkan wawasan baru bagi para pembuat kebijakan, praktisi bisnis, dan akademisi tentang pentingnya memasukkan faktor-faktor ESG dalam strategi investasi perusahaan untuk memperoleh keuntungan jangka panjang yang berkelanjutan.

KAJIAN PUSTAKA

Integrasi ESG dalam Pengambilan Keputusan Investasi Perusahaan

Dalam konteks keuangan perusahaan modern, pentingnya *integrasi Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam pengambilan keputusan investasi semakin diakui secara luas. Penelitian oleh Antunes et al., (2023) menemukan bahwa perusahaan yang memperhatikan faktor ESG cenderung mengalami risiko yang lebih rendah dan memiliki kinerja keuangan yang lebih baik dalam jangka panjang. Ini menunjukkan bahwa integrasi ESG bukan hanya tentang mematuhi regulasi atau memenuhi tuntutan sosial, tetapi juga merupakan faktor yang relevan dalam menciptakan nilai jangka panjang bagi perusahaan. Integrasi ESG dapat membantu perusahaan mengantisipasi risiko lingkungan, sosial, dan tata kelola yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan mereka, sambil juga memperkuat reputasi perusahaan di mata investor dan masyarakat umum.

Dengan mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola, perusahaan dapat menghadapi tantangan-tantangan baru dan memanfaatkan peluang yang mungkin terlewatkan. Ini mengarah pada integrasi ESG yang holistik dalam pengambilan keputusan investasi, yang memungkinkan perusahaan untuk mengoptimalkan nilai jangka panjang dan

membangun fondasi yang kuat untuk pertumbuhan yang berkelanjutan. Dengan demikian, integrasi ESG bukan hanya tentang menciptakan nilai finansial, tetapi juga tentang menciptakan dampak positif bagi lingkungan dan masyarakat, yang merupakan aspek penting dari tanggung jawab sosial perusahaan yang bertanggung jawab (Nugroho et al., 2024). Melalui pendekatan ini, perusahaan dapat memperkuat posisi mereka sebagai pemimpin dalam praktik bisnis yang berkelanjutan dan mendapatkan kepercayaan investor serta dukungan masyarakat yang lebih besar.

Dampak Faktor Lingkungan terhadap Keputusan Investasi Perusahaan

Studi empiris oleh Park & Jang, (2021) menyoroti bahwa faktor lingkungan memiliki dampak signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan. Perusahaan yang berkinerja tinggi dalam hal praktik lingkungan cenderung menarik lebih banyak investor yang peduli terhadap lingkungan dan memiliki akses yang lebih baik ke sumber-sumber pendanaan yang berkelanjutan. Dalam era di mana kesadaran akan isu lingkungan semakin meningkat, para investor cenderung memperhatikan bagaimana perusahaan memperlakukan lingkungan sekitarnya. Perusahaan yang secara aktif memperhatikan praktik lingkungan yang berkelanjutan seringkali dianggap sebagai pilihan investasi yang lebih aman dan bertanggung jawab.

Hal ini menggambarkan bahwa aspek lingkungan tidak hanya menjadi pertimbangan moral, tetapi juga memengaruhi reputasi perusahaan dan kemampuannya untuk mengakses modal. Di samping itu, perusahaan yang berorientasi pada praktik lingkungan yang baik juga cenderung lebih mampu menyesuaikan diri dengan regulasi lingkungan yang semakin ketat dan risiko-risiko lingkungan yang mungkin timbul (Lin & Zhao, 2023). Dengan demikian, faktor lingkungan bukan hanya menjadi bagian dari strategi keberlanjutan perusahaan, tetapi juga

memainkan peran penting dalam menarik investor dan memperkuat posisi keuangan perusahaan dalam jangka panjang. Dalam konteks ini, integritas lingkungan perusahaan tidak hanya berdampak pada citra mereka, tetapi juga pada daya tarik investasi dan kemampuan mereka untuk bertahan dan berkembang di pasar yang semakin kompetitif.

Peran Faktor Sosial dalam Pengambilan Keputusan Investasi

Dalam menentukan keputusan investasi, faktor sosial juga memainkan peran penting. Penelitian oleh Omidvar & Palazzo (2023) menunjukkan bahwa perusahaan yang berkomitmen pada tanggung jawab sosial perusahaan cenderung menarik lebih banyak investor yang memperhatikan aspek sosial. Ini menandakan bahwa inisiatif sosial perusahaan tidak hanya memengaruhi citra merek, tetapi juga memiliki implikasi langsung terhadap keputusan investasi dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan jangka panjang.

Pengukuran Kinerja Berkelanjutan dalam Pengambilan Keputusan Investasi

Dalam mengevaluasi keputusan investasi yang memperhatikan faktor ESG, perusahaan memerlukan alat pengukuran kinerja yang sesuai. Penelitian oleh Oncioiu et al., (2020) menekankan pentingnya metrik yang dapat mengukur kinerja keuangan dan non-keuangan perusahaan secara holistik. Ini mencakup pengukuran dampak lingkungan, kepuasan pelanggan, dan reputasi merek, yang semuanya menjadi bagian integral dari pengambilan keputusan investasi yang berkelanjutan.

Dengan memahami berbagai aspek ini, perusahaan dapat mengembangkan strategi investasi yang lebih holistik dan berkelanjutan, yang mengintegrasikan pertimbangan ESG dengan tujuan keuangan jangka panjang mereka.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan *literature review* untuk mengeksplorasi dan menganalisis literatur yang relevan tentang integrasi Environmental, Social, and Governance (ESG) dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan serta manajemen keuangan yang berkelanjutan. Pendekatan *literature review* dipilih karena memungkinkan peneliti untuk menyusun kerangka kerja yang komprehensif berdasarkan temuan dan analisis dari studi-studi terdahulu yang telah dilakukan dalam bidang ini.

Langkah awal dalam metode penelitian ini adalah pengumpulan literatur terkait dari berbagai sumber, termasuk jurnal ilmiah, buku, laporan riset, dan publikasi terkait. Selanjutnya, literatur tersebut disaring dan dipilih berdasarkan relevansinya dengan topik penelitian. Setelah literatur yang relevan terkumpul, peneliti melakukan analisis mendalam terhadap temuan-temuan yang ada, mengidentifikasi tren, pola, dan pengetahuan yang terkait dengan integrasi ESG dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan dan manajemen keuangan yang berkelanjutan. Dengan pendekatan ini, penelitian ini berusaha untuk memberikan pemahaman yang lebih baik tentang kompleksitas dan implikasi dari integrasi ESG dalam konteks keuangan perusahaan serta memberikan wawasan yang berharga bagi pemangku kepentingan dalam mengambil keputusan investasi yang berkelanjutan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pentingnya Integrasi ESG dalam Keputusan Investasi Perusahaan

Penelitian mengonfirmasi pentingnya integrasi *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan. Temuan menunjukkan bahwa perusahaan yang memperhatikan faktor ESG cenderung menghasilkan kinerja keuangan yang lebih baik dalam jangka panjang, serta memiliki

dampak positif pada reputasi dan akses ke modal yang berkelanjutan (Liu et al., 2022).

Dampak Faktor Lingkungan terhadap Keputusan Investasi

Studi menyatakan bahwa faktor lingkungan memiliki dampak signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan (Aich et al., 2021). Perusahaan yang memperhatikan praktik lingkungan yang berkelanjutan cenderung menarik investor yang lebih peduli terhadap isu lingkungan dan memiliki akses yang lebih baik ke sumber-sumber pendanaan yang berkelanjutan.

Peran Faktor Sosial dalam Pengambilan Keputusan Investasi

Hasil penelitian menunjukkan bahwa aspek sosial juga memainkan peran penting dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan Kouaib & Amara (2022). Perusahaan yang menunjukkan komitmen pada tanggung jawab sosial cenderung menarik investor yang memperhatikan aspek sosial dan kemasyarakatan.

Pengukuran Kinerja Berkelanjutan dalam Pengambilan Keputusan Investasi

Penelitian menekankan pentingnya pengukuran kinerja berkelanjutan dalam pengambilan keputusan investasi (Monteiro et al., 2021). Metrik yang dapat mengukur kinerja keuangan dan non-keuangan perusahaan secara holistik menjadi instrumen yang penting dalam mengevaluasi keputusan investasi yang berkelanjutan.

Tantangan dan Peluang dalam Integrasi ESG

Temuan menyoroti tantangan dan peluang yang dihadapi perusahaan dalam mengintegrasikan ESG dalam keputusan investasi mereka (Jonsdottir et al., 2022). Tantangan meliputi kompleksitas dalam menilai dan mengukur faktor-faktor non-keuangan, sementara peluangnya termasuk meningkatkan akses ke modal berkelanjutan dan memperkuat reputasi perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan *literature review* yang dilakukan pada hasil dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

Kesimpulan:

1. Integrasi ESG merupakan faktor krusial dalam menciptakan nilai jangka panjang bagi perusahaan, dengan memberikan kontribusi pada kinerja keuangan yang lebih baik dan reputasi yang lebih kuat.
2. Faktor lingkungan dan sosial memiliki dampak yang signifikan terhadap keputusan investasi, dengan perusahaan yang memperhatikan praktik lingkungan dan tanggung jawab sosial cenderung mendapatkan keuntungan kompetitif yang lebih besar.
3. Pentingnya pengukuran kinerja berkelanjutan dalam mengevaluasi keputusan investasi tidak dapat diabaikan, karena memberikan landasan yang kokoh untuk pengambilan keputusan yang berkelanjutan.
4. Terdapat tantangan dalam integrasi ESG, namun ada juga peluang besar untuk meningkatkan akses ke modal berkelanjutan dan memperkuat reputasi perusahaan.

Dengan demikian, integrasi ESG tidak hanya merupakan tanggung jawab moral perusahaan, tetapi juga strategi yang cerdas dalam mencapai tujuan keuangan jangka panjang sambil memperhitungkan dampak lingkungan dan sosial dari kegiatan bisnis mereka. Penelitian ini menyoroti pentingnya kesadaran dan komitmen terhadap faktor-faktor non-keuangan dalam pengambilan keputusan investasi, serta memberikan dasar yang kuat bagi perusahaan untuk mengembangkan strategi investasi yang berkelanjutan dan bertanggung jawab.

Saran

Untuk meningkatkan artikel ini, beberapa saran dapat dipertimbangkan:

1. **Studi Kasus:** Menyertakan studi kasus dari perusahaan-perusahaan yang telah berhasil mengintegrasikan ESG dalam pengambilan keputusan investasi mereka dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang implementasi praktik terbaik dan tantangan yang dihadapi.
2. **Analisis Lebih Lanjut tentang Pengukuran Kinerja Berkelanjutan:** Melakukan analisis lebih lanjut tentang berbagai metrik dan alat pengukuran kinerja berkelanjutan yang tersedia, serta mengidentifikasi mana yang paling sesuai dengan konteks dan tujuan perusahaan.
3. **Penelitian Kuantitatif:** Menggabungkan pendekatan kuantitatif dalam penelitian, seperti analisis regresi atau survei, untuk mengukur secara lebih spesifik dampak integrasi ESG terhadap kinerja keuangan dan reputasi perusahaan.
4. **Tinjauan Terhadap Perkembangan Terkini:** Melakukan tinjauan terhadap literatur dan penelitian terkini untuk memperbaharui pemahaman tentang tren dan perkembangan terbaru dalam integrasi ESG dan keputusan investasi perusahaan.

Dengan mempertimbangkan saran-saran tersebut, penelitian ini dapat menjadi lebih komprehensif dan memberikan kontribusi yang lebih signifikan terhadap pemahaman tentang pentingnya integrasi ESG dalam konteks manajemen keuangan yang berkelanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

Aich, S., Thakur, A., Nanda, D., Tripathy, S., & Kim, H.-C. (2021). Factors Affecting ESG towards Impact on Investment: A Structural Approach.

Sustainability, 13(19), 10868. <https://doi.org/10.3390/su131910868>

Antunes, J., Wanke, P., Fonseca, T., & Tan, Y. (2023). Do ESG Risk Scores Influence Financial Distress? Evidence from a Dynamic NDEA Approach. *Sustainability*, 15(9), 7560.

<https://doi.org/10.3390/su15097560>

Araújo, J., Pereira, I. V., & Santos, J. D. (2023). The Effect of Corporate Social Responsibility on Brand Image and Brand Equity and Its Impact on Consumer Satisfaction. *Administrative Sciences*, 13(5), 118. <https://doi.org/10.3390/admsci13050118>

Fijałkowska, J., & Hadro, D. (2022). Risk Information in Non-Financial Disclosure. *Risks*, 10(1), 11. <https://doi.org/10.3390/risks10010011>

Hwang, J., Kim, H., & Jung, D. (2021). The Effect of ESG Activities on Financial Performance during the COVID-19 Pandemic—Evidence from Korea. *Sustainability*, 13(20), 11362.

<https://doi.org/10.3390/su132011362>

Jonsdottir, B., Sigurjonsson, T. O., Johannsdottir, L., & Wendt, S. (2022). Barriers to Using ESG Data for Investment Decisions. *Sustainability*, 14(9), 5157. <https://doi.org/10.3390/su14095157>

Kouaib, A., & Amara, I. (2022). Corporate Social Responsibility Disclosure and Investment Decisions: Evidence from Saudi Indexed Companies. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(11), 495. <https://doi.org/10.3390/jrfm15110495>

Lin, D., & Zhao, Y. (2023). The Impact of Environmental Regulations on Enterprises' Green Innovation: The Mediating Effect of Managers' Environmental Awareness.

- Sustainability*, 15(14), 10906.
<https://doi.org/10.3390/su151410906>
- Liu, H., Wu, K., & Zhou, Q. (2022). Whether and How ESG Impacts on Corporate Financial Performance in the Yangtze River Delta of China. *Sustainability*, 14(24), 16584. <https://doi.org/10.3390/su142416584>
- Monteiro, A. P., Vale, J., & Silva, A. (2021). Factors Determining the Success of Decision Making and Performance of Portuguese Companies. *Administrative Sciences*, 11(4), 108. <https://doi.org/10.3390/admsci11040108>
- Nugroho, D. P. D., Hsu, Y., Hartauer, C., & Hartauer, A. (2024). Investigating the Interconnection between Environmental, Social, and Governance (ESG), and Corporate Social Responsibility (CSR) Strategies: An Examination of the Influence on Consumer Behavior. *Sustainability*, 16(2), 614. <https://doi.org/10.3390/su16020614>
- Omidvar, M., & Palazzo, M. (2023). The Influence of Corporate Social Responsibility Aspects on Business Model Innovation, Competitive Advantage, and Company Performance: A Study on Small- and Medium-Sized Enterprises in Iran. *Sustainability*, 15(22), 15867. <https://doi.org/10.3390/su152215867>
- Oncioiu, I., Petrescu, A.-G., Bilcan, F.-R., Petrescu, M., Popescu, D.-M., & Anghel, E. (2020). Corporate Sustainability Reporting and Financial Performance. *Sustainability*, 12(10), 4297. <https://doi.org/10.3390/su12104297>
- Park, S. R., & Jang, J. Y. (2021). The Impact of ESG Management on Investment Decision: Institutional Investors' Perceptions of Country-Specific ESG Criteria. *International Journal of Financial Studies*, 9(3), 48. <https://doi.org/10.3390/ijfs9030048>
- Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). The Impact of ESG Performance on Firm Value: The Moderating Role of Ownership Structure. *Sustainability*, 14(21), 14507. <https://doi.org/10.3390/su142114507>