

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji sumber daya internal perusahaan terhadap investasi masa depan. Studi ini menggunakan model pengujian yang menghubungkan sumber daya *slack* (*financial slack* dan fleksibilitas keuangan) dan sumber daya keuangan (kinerja aset dan kinerja keuangan) masa lalu, CSR *expenditure* saat ini dan investasi masa depan. Penelitian ini Sampel penelitian diperoleh dari laporan keberlanjutan perusahaan industri di Indonesia yang terdaftar di BEI selama periode 2014-2019, terdapat 194 perusahaan dengan 1.164 data pengamatan. Analisis data menggunakan analisis jalur dengan smartPLS. *Social expenditure* merupakan indikator formatif yang tertinggi dibandingkan *enviromental expenditure* dan *economic expenditure* dalam unsur CSR *expenditure*.

Hasil pengujian memberikan bukti bahwa sumber daya internal yaitu fleksibilitas keuangan, kinerja aset, kinerja keuangan masa lalu dan CSR *expenditure* saat ini dapat digunakan dalam pertimbangan keputusan investasi masa depan. Peran CSR *expenditure* sebagai pemediasi parsial kompetitif dari hubungan fleksibilitas keuangan masa lalu terhadap investasi masa depan dan hubungan kinerja keuangan masa lalu terhadap investasi masa depan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CSR dapat menjadi kapabilitas perusahaan untuk menghubungkan sumber daya penyangga yang penting dalam keputusan investasi masa depan. Pencapaian keunggulan kompetitif berkelanjutan dalam keputusan investasi masa depan dapat tercapai, dengan strategi menguatkan kapabilitas perusahaan yang didukung oleh ketersediaan sumber daya yang dikelola dengan baik. Implikasi dari hasil penelitian bahwa transparansi laporan keberlanjutan perusahaan sedapat mungkin harus mampu menyajikan nilai CSR *expenditure* dengan baik. Informasi tersebut dapat memberikan keyakinan mengenai kapabilitas dan kemampuan fleksibilitas keuangan dan kinerja keuangan masa lalu dalam pengambilan keputusan investasi masa depan.

Kata Kunci : Sumber daya *slack*, Sumber daya keuangan, CSR *expenditure*, Investasi

FEB UNDIP