

## BAB II

### Tinjauan pustaka

#### 2.1 PENELITIAN TERDAHULU

Tabel 2. 1 Peneliti terdahulu

| No | NAMA<br>PENELITI DAN<br>TAHUN<br>PENELITI                                                      | JUDUL<br>PENELITIAN                                                                                                                                          | VARIABEL<br>YANG<br>DITELITI                                                                                                                                                  | ALAT<br>ANALISI<br>S                                                  | HASIL<br>PENELITIA<br>N                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Fuzi Waliyul<br>Mujtahidin<br>(2023)                                                           | Motivasi dan<br>Pengetahuan<br>Investasi Generasi<br>Zenial dalam<br>Meningkatkan<br>Minat Investasi di<br>Pasar Modal                                       | Y= Minat<br>Investasi<br><br>X1= Motivasi<br>Investasi<br><br>X2 =<br>Pengetahuan<br>investasi                                                                                | Kuantitatif<br>metode<br>penelitian<br>survey                         | Variabel X1<br>berpengaruh<br>signifikan<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X2<br>berpengaruh<br>signifikan<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y                                                                                                         |
| 2  | Vina Maya Sari,<br>Negina Kencono<br>Putri, Triani<br>Arofah, Irianing<br>Suparlinah<br>(2021) | Pengaruh Motivasi<br>Investasi,<br>Pengetahuan Dasar<br>Investasi, Modal<br>Minimal,Dan<br>Kemajuan<br>Teknologi<br>Terhadap Minat<br>Investasi<br>Mahasiswa | Y= Minat<br>Investasi<br><br>X1 = Pengaruh<br>Motivasi<br>investasi<br>X2 =<br>Pengetahuan<br>Dasar<br>Investasi<br>X3 =<br>Modal<br>Minimal<br>X4 =<br>Kemajuan<br>Teknologi | Kuantitatif<br>Metode<br>sampel,<br>Statistik<br>dan uji<br>hipotesis | Variabel (X1)<br>berpengaruh<br>signifikan<br>dalam<br>kenaikan<br>variable (Y)<br><br>Variabel (X2)<br>tidak<br>berpengaruh<br>signifikan<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel (Y)<br><br>Variabel (X3)<br>berpengaruh<br>signifikan<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel (Y) |

|   |                                                |                                                                                                                                   |                                                                                                                                            |                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   |                                                |                                                                                                                                   |                                                                                                                                            |                                                                       | Variabel (X4) berpengaruh signifikan dalam kenaikan variabel Y                                                                                                                                                                                  |
| 3 | Deny Ismanto (2019)                            | FAKTOR-FATOR YANG MEMPENGARUH I MINAT MAHASISWA UNTUK BERINVESTASI DI GALERI INVESTASI BURSA EFEK INDONESIA                       | <p>Y= Minat Investasi</p> <p>X1 = Manfaat investasi</p> <p>X2 = Modal investasi</p> <p>X3 = Pengaruh <i>return</i></p> <p>X4 = Edukasi</p> | Kuantitatif : Statistik deskriptif, linear berganda dan uji hipotesis | <p>Variabel X1 tidak berpengaruh dalam kenaikan variabel Y</p> <p>Variabel X2 berpengaruh dalam kenaikan variabel Y</p> <p>Variabel X3 berpengaruh dalam kenaikan variabel Y</p> <p>Variabel X4 tidak berpengaruh dalam kenaikan variabel Y</p> |
| 4 | Siti Masithah Pasaribu, Syahril Effendi (2022) | Pengaruh Motivasi, Risiko Investasi dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Berinvestasi Pada Mahasiswa Akuntansi Di Kota Batam. | <p>Y=Minat Investasi</p> <p>X1 = Motivasi berinvestasi</p> <p>X2 = Risiko Berinvestasi</p> <p>X3 = Pengetahuan investasi</p>               | Kuantatif Kusiner                                                     | <p>Variabel X1 Berpengaruh signifikan dalam kenaikan variable Y</p> <p>Variabel X2 tidak berpengaruh signifikan dalam kenaikan variable Y</p> <p>Variabel X3 Berpengaruh signifikan dalam kenaikan variable Y</p>                               |

|   |                                                                          |                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                   |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5 | Maria Purba,<br>Karunia Sianturi,<br>Keumala Hayad,<br>Anggono<br>(2023) | Analisis Faktor-<br>Faktor Yang<br>Mempengaruhi<br>Minat Investasi<br>Mahasiswa Di<br>Pasar<br>Modal                                                                                                       | Y=Minat<br>Investasi<br><br>X1=<br>Pengetahuan<br>Investasi<br><br>X2=<br>Motivasi<br>Investasi<br><br>X3=<br>Fasilitas<br>Investasi<br><i>Online</i><br><br>X4=<br>Modal<br>Minimal<br>Investasi | Kuantatif<br>Kusioner | Variabel X1<br>tidak<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X2<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X3<br>tidak<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X4<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y |
| 6 | Hayatul Fajri<br>(2018)                                                  | ANALISIS<br>FAKTOR-<br>FAKTOR YANG<br>MEMPENGARUH<br>I MINAT<br>BERINVESTASI<br>DI PASAR<br>MODAL<br>SYARIAH (Studi<br>Kasus Mahasiswa<br>Program Studi<br>Ekonomi Syariah<br>UIN Ar-Raniry<br>Banda Aceh) | Y=Minat<br>Investasi<br><br>X1=<br>Pemahaman<br>Investasi<br><br>X2= Risiko<br>Investasi<br><br>X3= Return<br>Investasi<br><br>X4= Pelatihan<br>Pasar Modal                                       | Kuantatif<br>Kusioner | Variabel X1<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X2<br>tidak<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X3<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X4<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y          |
| 7 | Laili Karima<br>(2019)                                                   | Analisis Faktor-<br>Faktor yang<br>Mempengaruhi<br>Minat Mahasiswa<br>untuk Melakukan                                                                                                                      | Y=<br>Minat<br>Investasi<br><br>X1=                                                                                                                                                               | Kuantatif<br>Kusioner | Variabel X1<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y                                                                                                                                                                                                                                  |

|   |                                                    |                                                                                                                   |                                                                                                                   |                                    |                                                                                                                                                                                                                                                |
|---|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   |                                                    | Investasi di Pasar Modal Syariah (Studi Kasus Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia)             | Manfaat Investasi<br>X2=<br>Modal Investasi Minimal<br>X3=<br>Motivasi<br>X4=<br>Return<br>X5=<br>Nilai Spiritual |                                    | Variabel X2 tidak berpengaruh dalam kenaikan variabel Y<br><br>Variabel X3 tidak berpengaruh dalam kenaikan variabel Y<br><br>Variabel X4 tidak berpengaruh dalam kenaikan variabel Y<br><br>Variabel X5 berpengaruh dalam kenaikan variabel Y |
| 8 | Darson Widia Atmaja dan Sawidji Widoatmodjo (2020) | Pengaruh Motivasi, Persepsi Risiko dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Berinvestasi di Masa Pandemi Covid-19 | Y=<br>Minat Berinvestasi<br><br>X1=<br>Motivasi<br><br>X2=<br>Persepsi Risiko<br><br>X3=<br>Pengetahuan Investasi | Kuantitatif Kusioner               | Variabel X1 berpengaruh dalam kenaikan variabel Y<br><br>Variabel X2 tidak berpengaruh dalam kenaikan variabel Y<br><br>Variabel X3 berpengaruh dalam kenaikan variabel Y                                                                      |
| 9 | Retnoning Ambarwati dan Ika Yoga (2024)            | Decoding Market Signals: How Generation Z Investors in Indonesia Make Investment Decisions                        | Y=<br>Investment Decision-Making<br><br>X1=<br>Overconfidence                                                     | Structural Equation Modeling (SEM) | Variabel X1 berpengaruh dalam kenaikan variabel Y<br><br>Variabel X2 tidak berpengaruh                                                                                                                                                         |

|    |                                                                                                                                     |                                                                                                                  |                                                                                                                                        |                                                                                    |                                                                                                                                                                                                         |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                     |                                                                                                                  | X2=<br>Risk<br>Perception                                                                                                              |                                                                                    | dalam<br>kenaikan<br>variabel Y                                                                                                                                                                         |
| 10 | Laudza<br>Aryasatya,<br>Auditia<br>Setiobudi,<br>Teofilus<br>Teofilus dan<br>Ni Putu<br>Andini<br>Kusuma Putri<br>Darsana<br>(2024) | EXPLORING<br>INTEREST GEN<br>Z INVESTMENT<br>IN THE STOCK<br>MARKET:<br>STUDIES<br>EMPIRICAL IN<br>SURABAYA CITY | Y=<br>Intention to<br>Invest<br><br>X1=<br>Attitude<br><br>X2=<br>Subjective<br>Norms<br><br>X3=<br>Perceived<br>Behavioral<br>Control | Partial<br>Least<br>Squares<br>Structural<br>Equation<br>Modeling<br>(PLS-<br>SEM) | Variabel X1<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X2<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y<br><br>Variabel X3<br>berpengaruh<br>dalam<br>kenaikan<br>variabel Y |

## 2.2 LANDASAN TEORI

### 1. Teori Keuangan Perilaku (*Behavioral Finance Theory*)

Seri (2022) dalam bukunya menjelaskan bahwa Robert J. Shiller, seorang profesor dari Universitas Yale memiliki dampak signifikan terhadap perilaku finansial setelah menemukan bahwa pasar tidak beroperasi dengan efisiensi penuh. Richard H. Thaler, seorang profesor ahli ekonomi dan ilmu keperilakuan dari Universitas Chicago, juga berperan dalam perkembangan perilaku keuangan. Meskipun Thaler awalnya mengikuti paradigma pasar efisien dalam disertasi doktoralnya, ia kemudian mengubah arahnya dengan mengembangkan konsep perilaku keuangan. Sejak tahun 1991, penelitian tentang perilaku keuangan mengalami perkembangan pesat, terlihat dari peningkatan jumlah working paper yang mengusung tema tersebut.

Fitriarianti (2019) memberikan definisi perilaku keuangan atau *behavioral finance* sebagai studi yang sebagaimana mempelajari perilaku manusia mengenai cara berperilaku dalam konteks keuangan. Fokus penelitian ini adalah apakah psikologi dapat berpengaruh pada keputusan keuangan secara individu, perusahaan, dan dinamika pasar.

Pandangan dari Babarinde (2019) pertumbuhan *behavioral finance* (BF) pada tahun 1980an disebabkan oleh terbatasnya ketersediaan teori keuangan modern, terutama karena kurangnya asumsi

perilaku manusia yang realistis dalam pengembangan model keuangan. *Behavioral finance* menekankan relevansi mempelajari pengaruh faktor psikologis, kognitif, emosional, budaya dan sosial terhadap pengambilan keputusan keuangan individu, bisnis, organisasi dan pasar. Oleh karena itu, bidang perilaku keuangan berkonsentrasi pada bagaimana individu berperilaku selama proses pengambilan keputusan keuangan. Kesimpulan penelitian ini menunjukkan hubungan penting antara variabel keuangan dengan memasukkan aspek psikologis ke dalam proses investasi.

Seri (2022) juga menjelaskan bahwa *behavioral finance* merupakan gabungan teori ekonomi, psikologi, dan sosiologi dalam keuangan untuk mendukung pengambilan keputusan. Dalam bukunya, Seri (2022) mengemukakan beberapa fungsi dan tujuan *behavioral finance*, yaitu:

- a. Merumuskan tujuan keuangan:

Penasihat keuangan dapat menggunakan wawasan *behavioral finance* untuk memahami psikologi klien dalam menetapkan tujuan keuangan, memperdalam hubungan, dan mencapai hasil investasi yang lebih baik.

b. Mempertahankan pendekatan yang konsisten:

Integrasi keuangan perilaku dapat meningkatkan profesionalisme dan struktur dalam layanan manajemen kekayaan, menjaga konsistensi dalam pendekatan penasihat, dan memperkuat hubungan dengan klien.

c. Memberikan apa yang klien harapkan:

*Behavioral finance* membantu penasihat memahami harapan klien secara mendalam, memungkinkan mereka memberikan solusi yang lebih sesuai dengan kebutuhan klien, meningkatkan kepuasan, dan kesuksesan hubungan.

d. Memastikan saling menguntungkan:

Integrasi wawasan dari *behavioral finance* dapat meningkatkan kebahagiaan dan kepuasan klien, memperkuat hubungan penasihat, dan pada akhirnya, meningkatkan praktik dan kualitas hidup kerja penasihat.

Audina (2023) mengemukakan bahwa pendekatan *behavioral finance* dimanfaatkan untuk memahami ketidakwajaran yang terjadi dalam dinamika ekonomi dan keuangan, serta untuk mengidentifikasi berbagai bentuk bias perilaku. Terdapat sejumlah bias yang umum ditemui dalam *behavioral finance*:

1. *Confirmation Bias* :

Keputusan dipengaruhi oleh keyakinan awal. Pengambil keputusan mencari alasan untuk membuktikan kebenaran pilihannya daripada melakukan riset ulang.

2. *Experiential Bias* :

Pengaruh kejadian baru-baru ini terhadap tindakan, meskipun irasional. Contohnya, pengalaman buruk dengan investasi online marketplace dapat memengaruhi keputusan untuk tidak lagi berinvestasi di bidang yang sama.

3. *Loss Aversion* :

Menghindari keputusan yang berpotensi merugikan. Fokus pada menghindari kerugian tanpa mempertimbangkan potensi keuntungan dari investasi atau aset.

4. *Familiarity Bias*:

Adanya kecenderungan untuk berinvestasi hanya pada instrumen atau entitas yang sudah dikenal merupakan upaya individu dalam mengurangi risiko. Namun, sikap ini perlu diatasi agar portofolio investasi menjadi lebih terdiversifikasi dan berpotensi menghasilkan keuntungan yang lebih optimal.

5. *Hindsight Bias*:

Menganggap diri terbaik dalam mengambil keputusan setelah kejadian, meskipun mungkin karena keberuntungan. Dapat memengaruhi analisis keuangan dengan mengabaikan relevansi dan akurasi alasan keberhasilan.

6. *Heuristic Simplification* :



Penyederhanaan proses pengambilan keputusan yang dapat mengakibatkan keputusan tidak akurat dan tidak lengkap karena kurangnya data dan analisis.

Para ahli psikologi menemukan bahwa banyak kesalahan yang dibuat manusia dalam proses pengambilan keputusan tidak bersifat acak atau bergantung pada individu, melainkan terjadi secara sistematis dan khusus dalam penilaian (Seri 2022).

## **2. Teori Prospek (*Prospect Theory*)**

Teori ini pertama kali dikembangkan oleh Daniel Kahneman dan Amos Tversky pada tahun 1979. Prospect theory mengusulkan bahwa perilaku manusia dalam pengambilan keputusan tidak selalu rasional dan seringkali melibatkan pertimbangan yang tidak konvensional. Teori ini bukan hanya merupakan alternatif untuk teori utilitas yang diharapkan, tetapi juga merupakan perkembangan dari teori perilaku keuangan, memberikan sudut pandang baru yang terkait dengan keputusan keuangan. Pada awalnya, keputusan investasi seseorang didasarkan pada penilaian dan juga prospek investasi yang dipilih. Tetapi, dengan berjalannya waktu, faktor psikologis turut memengaruhi keputusan investasi seseorang Kahneman dan Tversky (1986).

Gajendrakar (2014) teori prospek menyatakan bahwa keputusan seseorang dalam situasi yang tidak pasti dapat dipengaruhi oleh bias dan faktor-faktor psikologis. Pilihan yang tidak rasional sering kali dianggap sebagai hasil dari keputusan yang dipengaruhi oleh bias.

Zulfikar (2016) menjelaskan bahwa dalam investasi, dua jenis risiko yang sering dihadapi adalah risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis, juga dikenal sebagai risiko pasar atau risiko umum, tidak dapat dihindari melalui diversifikasi dan mempengaruhi seluruh pasar. Risiko ini terkait dengan perubahan yang terjadi secara keseluruhan dalam pasar. Risiko sistematis mencakup risiko pasar, risiko suku bunga, risiko nilai tukar, risiko daya beli, dan risiko eventual. Di sisi lain, risiko tidak sistematis atau risiko spesifik perusahaan, tidak berkaitan dengan perubahan pasar secara keseluruhan. Risiko ini lebih terkait dengan kondisi mikro perusahaan dan mencakup risiko keuangan, risiko bisnis, dan risiko operasional.

Dalam lingkup investasi, para investor tentu berkeinginan untuk mendapatkan return atau keuntungan dari investasi mereka ke depannya. Keuntungan investasi merupakan imbalan atas waktu dan risiko yang diambil. Namun, keuntungan di masa mendatang masih bersifat tidak pasti. Oleh karena itu, investor perlu mempertimbangkan risiko, yaitu kemungkinan perbedaan antara return aktual dan return yang diharapkan. Secara khusus, risiko ini mengacu pada potensi return yang diperoleh lebih rendah dari return minimum yang diharapkan (Eduardes, 2017).

### **3. Pasar Modal**

#### **a. Pengertian pasar modal**

Menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995, pasar modal mencakup kegiatan penawaran dan perdagangan efek, serta melibatkan perusahaan publik,

lembaga, dan profesi terkait. Eduardes (2017) dalam bukunya menjelaskan bahwa pasar modal adalah tempat di mana individu atau entitas dengan surplus dana (investor/pemilik dana) berinteraksi dengan mereka yang memerlukan dana, melalui proses perdagangan sekuritas. Secara sederhana, pasar modal mengacu pada platform yang terjadi pada transaksi jual-beli sekuritas, seperti saham dan obligasi, yang biasanya lebih lama dari satu tahun. Bursa efek adalah tempat jual beli sekuritas dilakukan tersebut berlangsung. Sebagai ilustrasi, di Indonesia terdapat dua bursa efek utama, yakni Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES). Pasar modal berfungsi sebagai sarana transaksi jual beli sekuritas seperti saham dan obligasi, yang umumnya memiliki jangka waktu lebih dari satu tahun. Aktivitas perdagangan sekuritas ini berlangsung melalui bursa efek, termasuk BEJ dan BES sebagai bursa utama.

Dengan pemahaman itu, pasar modal juga bertindak sebagai perantara antara pihak yang membutuhkan modal dan individu atau organisasi yang memiliki kekayaan. Fungsi ini mencerminkan signifikannya peran pasar modal dalam mendukung pertumbuhan ekonomi, karena memungkinkan penyambungan antara mereka yang memerlukan pendanaan dengan mereka yang memiliki surplus dana. Terlebih lagi, pasar keuangan dapat mendorong penciptaan alokasi dana yang efisien, karena investor yang memiliki kelebihan dana memiliki kemampuan untuk menentukan opsi investasi lain yang mendapatkan hasil optimal Eduardes (2017).

Jogiyanto (2014) menjelaskan transaksi di pasar modal melibatkan dua tahap, yaitu melalui pasar primer dan pasar sekunder. Pasar primer adalah lokasi di mana perusahaan pertama kali menawarkan atau menambah jumlah saham ke

publik. Tahap ini disebut penawaran publik. Initial Public Offering (IPO) adalah saat saham pertama kali ditawarkan untuk dijual kepada investor di pasar primer. Setelah menjual saham tersebut di pasar modal, perusahaan. menjadi perusahaan publik atau terbuka, ditandai dengan penambahan kata "Tbk" di Indonesia, misalnya PT Astra Argo Lestari, Tbk.

b. Fungsi pasar modal

Berikut beberapa manfaat yang dapat diperoleh dari pasar modal:

1. Memberikan pendanaan jangka panjang untuk bisnis merupakan sumber dana yang dapat mendukung alokasi sumber daya secara efisien.
2. Menyajikan wadah investasi bagi para investor sambil memungkinkan mereka untuk melakukan diversifikasi secara efektif.
3. Menyajikan parameter utama untuk mengamati perkembangan ekonomi suatu negara.
4. Mendistribusikan kepemilikan perusahaan agar mencakup berbagai tingkatan di kalangan masyarakat menengah.
5. Memberikan dorongan untuk memiliki tanggung jawab, berkomitmen pada transparansi, dan meningkatkan tingkat profesionalisme, dengan tujuan menciptakan lingkungan bisnis yang positif.
6. Menghasilkan peluang pekerjaan dan karir yang menarik.
7. Menyediakan peluang untuk memiliki saham perusahaan yang kuat dan menjanjikan untuk masa depan yang cerah.

8. Menampilkan opsi investasi yang mengukur risikonya dengan transparansi, likuiditas, dan diversifikasi, sambil menyediakan potensi keuntungan yang dapat dihitung.

c. Instrumen Pasar Modal

Instrumen pasar modal mencakup semua surat berharga atau efek yang diperjualbelikan di bursa. Jenis instrumen keuangan (produk) yang dapat diperjualbelikan di pasar modal antara lain meliputi:

1. Saham
2. Surat Utang (Obligasi)
3. Reksadana
4. Derifatif
5. Exchange Traded Fund (ETF)

#### **4. Keputusan Berinvestasi**

a. Pengertian Keputusan Berinvestasi

Fitriasuri dan Simanjuntak (2022) menyatakan bahwa keputusan investasi adalah langkah untuk memperoleh keuntungan dari aset yang diharapkan menghasilkan profit di masa depan. Faktor yang memengaruhinya meliputi pengetahuan, manfaat, modal awal, dan motivasi investasi.

Eduardes (2017) berpendapat bahwa lima tahap dalam langkah-langkah pengambilan keputusan investasi yang berulang yang mencapai keputusan investasi yang optimal. Tahapan-tahapan ini termasuk menentukan tujuan,

menentukan kebijakan, memilih strategi portofolio, memilih aset, mengukur, dan menilai kinerja portofolio.

1. Penentuan tujuan investasi

Dalam langkah awal proses pengambilan keputusan investasi, pertimbangan pertama yang harus dilakukan adalah menetapkan tujuan investasi yang akan dikejar. Bergantung pada keputusan yang diambil oleh investor, setiap investor memiliki tujuan yang berbeda. Sebagai contoh, entitas seperti dana pensiun berusaha memperoleh dana yang cukup untuk memenuhi kewajiban pensiun nasabahnya di masa mendatang. Oleh karena itu, mereka mungkin memilih untuk berinvestasi dalam portofolio reksadana dengan harapan mendapatkan pendapatan yang lebih konsisten dibandingkan dengan berinvestasi langsung dalam saham.

2. Penentuan kebijakan investasi

Dalam langkah berikutnya, kita akan menetapkan kebijakan untuk mencapai tujuan investasi. Dimulai dengan membuat keputusan tentang alokasi aset, di mana kita menentukan jenis investasi apa yang akan kita miliki, seperti saham, obligasi, real estate, dan sekuritas internasional. Kita juga perlu mempertimbangkan batasan tertentu, seperti ukuran portofolio kita, metode alokasi dana, beserta efek pajak dan tanggung jawab pelaporan yang perlu diperhatikan.

3. Pemilihan strategi portofolio

Terdapat dua strategi portofolio, yakni aktif dan pasif. Strategi aktif menggunakan analisis untuk mencari kombinasi investasi terbaik, sementara

strategi pasif mengikuti indeks pasar dengan asumsi bahwa harga saham sudah mencerminkan seluruh informasi yang tersedia.

#### 4. Pemilihan aset

Setelah strategi portofolio ditetapkan, langkah berikutnya adalah menentukan aset yang akan dimasukkan ke dalam portofolio. Setiap sekuritas perlu dievaluasi secara cermat guna memperoleh portofolio optimal yang mampu memberikan imbal hasil sesuai harapan dengan risiko yang masih dapat diterima.

#### 5. Pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio

Pada tahapan akhir ini, sampai pada puncak proses pengambilan keputusan investasi. Namun, penting untuk diingat bahwa menyebutnya sebagai tahap terakhir mungkin terlalu singkat, sebab proses pengambilan keputusan investasi sebenarnya adalah serangkaian keputusan yang berkelanjutan dan tak henti-hentinya. Dengan kata lain, jika evaluasi kinerja menunjukkan hasil yang tidak memuaskan, kita harus kembali ke tahap pertama dan mengulangi prosedur hingga kita dapat membuat keputusan investasi terbaik. Selama tahap evaluasi kinerja, kita perlu menilai kinerja portofolio dan membandingkannya dengan portofolio lain dengan menggunakan *benchmarking*, terutama indeks pasar. Ini menunjukkan seberapa baik kinerja portofolio kami dibandingkan dengan portofolio lain, yaitu portofolio pasar.

#### b. Dimensi Keputusan Berinvestasi

Berikut beberapa dimensi dari keputusan berinvestasi:

1. **Pertumbuhan Investasi:** Investor mempertimbangkan potensi pertumbuhan nilai investasinya dalam jangka waktu tertentu.
2. **Ketidakpastian Ekonomi:** Faktor ekonomi makro, seperti inflasi, suku bunga, dan krisis ekonomi, yang mempengaruhi keputusan investasi.
3. **Time Value of Money:** Konsep bahwa nilai uang saat ini lebih berharga daripada nilai uang di masa depan karena potensi imbal hasil (return).
4. **Proporsi Pendapatan yang Diinvestasikan:** Sejauh mana proporsi pendapatan yang digunakan untuk investasi dibandingkan dengan yang dialokasikan untuk konsumsi atau ditabung.
5. **Kepercayaan Intuisi:** Keputusan investasi yang didasarkan pada naluri atau pengalaman pribadi tanpa analisis mendalam.

c. Indikator Keputusan Berinvestasi

Indikator pengambilan keputusan investasi telah dikembangkan oleh Tandelilin dalam (Landang et al. 2021) dan (Andriyani et al. 2023) indikator tersebut meliputi:

1. **Return:** Tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu investasi.
2. **Risk:** Tingkat risiko atau kemungkinan kerugian yang dihadapi investor.
3. **The Time Factor:** Jangka waktu investasi yang mempengaruhi keputusan, apakah investasi dilakukan untuk jangka pendek atau panjang.
4. **Menggunakan Pendapatan untuk Berinvestasi:** Seberapa besar investor mengalokasikan pendapatannya untuk investasi dibandingkan konsumsi.



5. Berinvestasi Berdasarkan Intuisi: Keputusan investasi yang lebih dipengaruhi oleh perasaan atau keyakinan pribadi dibandingkan analisis objektif.

## **5. Proses-proses Investasi di Pasar Modal**

Investasi di pasar modal adalah proses pembelian dan penjualan instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksa dana dengan tujuan memperoleh keuntungan. Menurut Sharpe, Alexander, dan Bailey (1999) dalam bukunya *Investments*, proses investasi melibatkan analisis mendalam terhadap pasar dan perencanaan strategi investasi yang sesuai dengan tujuan serta profil risiko investor. Menurut Bursa Efek Indonesia (BEI), Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan CFA Institute (2021) Proses Investasi ada beberapa langkah langkah seperti:

### **1. Menentukan Tujuan Investasi**

Langkah awal sebelum melakukan investasi adalah menentukan tujuan investasi. Tujuan ini akan menjadi dasar dalam memilih jenis instrumen serta strategi investasi yang tepat. Contoh tujuan investasi antara lain:

1. Keamanan Finansial: Mempersiapkan dana darurat atau dana pensiun.
2. Pertumbuhan Modal (*Capital Gain*): Mendapatkan keuntungan dari kenaikan harga aset, seperti saham.
3. Pendapatan Pasif: Menghasilkan arus kas dari dividen saham atau kupon obligasi.

4. Perlindungan dari Inflasi: Berinvestasi di aset yang nilainya cenderung naik seiring waktu, seperti emas atau saham perusahaan besar.

## 2. Mempelajari Profil Risiko dan Toleransi Risiko

Setiap investor memiliki batas kemampuan yang berbeda dalam menghadapi risiko, yang bergantung pada faktor usia, kondisi finansial, dan tujuan investasi.

## 3. Memilih Instrumen Investasi

Setelah memahami tujuan dan toleransi risiko, investor harus memilih instrumen investasi yang sesuai. Berikut beberapa instrumen utama di pasar modal:

### A. Saham

Saham merupakan bentuk kepemilikan atas suatu perusahaan yang memberikan hak kepada investor untuk memperoleh *dividen* dan *capital gain*.

1. Keuntungan: Potensi keuntungan tinggi melalui kenaikan harga saham dan *dividen*.
2. Risiko: Harga saham bisa naik atau turun dengan cepat.

### B. Obligasi

Obligasi merupakan instrumen surat utang yang dikeluarkan oleh perusahaan atau pemerintah, yang memberikan imbal hasil berupa bunga tetap (*kupon*) kepada pemegangnya.

1. Keuntungan : Pendapatan tetap dari *kupon*.
2. Risiko : Risiko gagal bayar oleh penerbit obligasi.

### C. Reksa Dana

Reksa dana merupakan kumpulan dana dari para investor yang dikelola oleh manajer investasi dan dialokasikan ke berbagai jenis aset investasi.

1. Keuntungan : Cocok untuk pemula karena dikelola oleh profesional.
2. Risiko : Bergantung pada kinerja manajer investasi dan kondisi pasar.

#### 4. Membuka Rekening Efek dan RDN (Rekening Dana Nasabah)

Untuk mulai berinvestasi, investor harus memiliki rekening efek di perusahaan sekuritas yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Langkah-langkahnya:

1. Memilih Perusahaan Sekuritas: Pastikan terdaftar di OJK.
2. Membuka Rekening Efek: Digunakan untuk menyimpan saham dan transaksi investasi.
3. Membuka RDN (Rekening Dana Nasabah): Digunakan untuk menyetor dana sebelum membeli saham atau obligasi.

#### 5. Melakukan Analisis dan Pemilihan Aset Investasi

Sebelum membeli instrumen investasi, investor harus melakukan analisis untuk memastikan bahwa keputusan yang diambil menguntungkan.

##### a. Analisis Fundamental

1. Melihat laporan keuangan perusahaan.

2. Menilai profitabilitas, pertumbuhan, dan valuasi saham.

#### b. Analisis Teknikal

1. Menggunakan grafik harga saham dan indikator seperti Moving Average, RSI, dan Bollinger Bands.
2. Menganalisis tren harga untuk menentukan kapan harus membeli atau menjual.

#### 6. Eksekusi Transaksi di Pasar Modal

Setelah memilih saham atau obligasi, investor bisa melakukan transaksi melalui platform trading sekuritas.

Jenis Pasar Modal:

1. Pasar Perdana : Pembelian saham atau obligasi baru melalui *Initial Public Offering (IPO)*.
2. Pasar Sekunder Transaksi saham yang tercatat dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### 7. Monitoring dan Evaluasi Investasi

Investor harus memantau portofolio investasinya secara berkala untuk melihat apakah strategi yang diterapkan masih sesuai.

1. Evaluasi Kinerja Saham: Apakah harga naik sesuai ekspektasi?
2. Menyesuaikan Portofolio: Mengurangi investasi yang tidak perform atau menambah aset potensial.

## 8. Menjual Investasi dan Mengambil Keuntungan

Jika investasi sudah memberikan keuntungan atau sudah tidak sesuai dengan strategi, investor dapat menjualnya.

1. Capital Gain : Pendapatan yang diperoleh dari selisih kenaikan harga jual saham dibandingkan harga belinya.
2. Dividen : Bagian keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham.

## **6. Pengetahuan tentang Investasi secara umum pada Aset keuangan sektor Pasar Modal**

Sitijak et al. (2021) dalam penelitiannya menyatakan bahwa untuk memahami efek yang akan di miliki di masa depan dari investasi di pasar modal, seseorang harus memahami tentang investasi, pengalaman, dan naluri bisnis. Memiliki pengetahuan yang cukup sangat penting dalam mempermudah proses pengambilan keputusan investasi, karena pengetahuan berperan sebagai dasar yang memperkuat individu dan memungkinkan mereka bertindak sesuai dengan tujuan yang diinginkan.

Menurut penelitian Triana dan Yudiantoro (2022), keputusan investasi dipengaruhi oleh pemahaman mengenai jenis investasi, potensi keuntungan, serta risiko yang mungkin timbul saat memilih instrumen yang sesuai. Pengetahuan sendiri merujuk pada informasi terstruktur yang tersimpan dan diproses dalam ingatan.

#### a. Pengertian investasi

Menurut Babarinde (2019) investasi mengacu pada perolehan aset untuk tujuan menghasilkan pendapatan dan apresiasi modal. Ini berarti mengorbankan pengeluaran dan tabungan saat ini untuk jangka waktu tertentu sebagai imbalan atas peningkatan pengeluaran di masa depan. OJK menjelaskan investasi adalah penanaman modal, umumnya dengan jangka waktu yang panjang, dengan tujuan memperoleh aset lengkap atau melakukan pembelian saham serta instrumen keuangan lainnya untuk mendapatkan keuntungan.

#### b. Jenis - jenis investasi

Secara umum, investasi diklasifikasikan ke dalam dua kategori yaitu investasi pada aset finansial dan aset fisik atau riil.

##### 1. Investasi aset riil

Aset riil adalah aset fisik seperti rumah, tanah, dan emas. Nilai aset riil umumnya mengalami peningkatan seiring berjalannya waktu. Meski demikian, proses likuidasi dapat menjadi relatif sulit saat dibutuhkan.

##### 2. Investasi aset finansial

Aset yang tidak bersifat fisik, seperti saham, obligasi, dan reksa dana, disebut aset finansial. Setiap jenis aset memiliki fitur yang berbeda, dan risiko yang lebih tinggi biasanya diimbangi dengan potensi imbal hasil yang lebih tinggi. Aset finansial umumnya dapat dengan relatif mudah diubah menjadi uang tunai saat diperlukan. Investasi dibagi menjadi dua kategori berdasarkan waktunya:

1. Investasi yang dilakukan dalam waktu kurang dari tiga hingga dua belas bulan disebut sebagai jangka pendek. Pada periode singkat ini, instrumen investasi dengan risiko rendah dan likuiditas tinggi akan sesuai dengan kebutuhan anda dalam meraih target jangka pendek.
2. Investasi jangka panjang melibatkan kesabaran dan penahanan aset selama periode yang cukup lama, setidaknya lebih dari 1 tahun, sebelum akhirnya mengambil keuntungan dari investasi tersebut. Triana dan Yudiantoro (2022) memberikan penjelasan bahwa Pengetahuan investasi merupakan informasi yang berkaitan dengan upaya mengalokasikan dana demi mencapai kesejahteraan finansial di masa depan. Memiliki pemahaman yang baik mengenai investasi sangat penting untuk membantu individu memilih instrumen yang sesuai dengan kebutuhannya. Pengetahuan ini juga berperan dalam melindungi investor dari keputusan yang tidak rasional, tindakan spekulatif, mengikuti tren tanpa dasar, penipuan, serta potensi kerugian.

#### c. Dimensi Pengetahuan Investasi

Berikut beberapa dimensi pengetahuan investasi:

1. Tujuan investasi: Menentukan alasan berinvestasi (keuntungan jangka pendek/panjang, diversifikasi, proteksi inflasi).
2. Pemahaman tentang instrumen pasar modal: Memahami beragam jenis instrumen investasi, seperti saham, obligasi, dan reksa dana.
3. Penerapan pengetahuan: Mengaplikasikan teori investasi dalam keputusan nyata, seperti analisis risiko dan strategi portofolio.

#### d. Indikator Pengetahuan Investasi

Indikator literasi keuangan dikembangkan oleh Burhanudin et al. (2021), indikator tersebut meliputi:

1. Kepentingan pengetahuan dasar investasi: Memahami konsep risiko, keuntungan, dan diversifikasi.
2. Pendidikan pasar modal/mata pelajaran yang berkaitan: Mengikuti pendidikan/seminar yang berkaitan dengan investasi
3. Pemahaman awal investasi: Mengetahui cara kerja pasar modal dan mekanisme transaksi investasi.

### **7. Pengetahuan tentang Investasi pada Aset Keuangan di sektor Pasar modal**

Investasi dalam aset keuangan di sektor pasar modal adalah bagian penting dari sistem ekonomi modern. Pasar modal memungkinkan investor untuk mengalokasikan dana ke berbagai instrumen keuangan dengan tujuan memperoleh keuntungan jangka pendek maupun jangka panjang.

#### **A. Pengertian Investasi pada Aset Keuangan di Pasar Modal**

Menurut Bodie, Kane, dan Marcus (2020) dalam buku *Investments*, Investasi merupakan kegiatan mengalihkan sumber daya ke dalam suatu aset dengan tujuan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Dalam pasar modal, aset keuangan yang diperdagangkan mencakup saham, obligasi, reksa dana, serta instrumen derivatif.



Sutrisno (2009:5) mendefinisikan investasi sebagai suatu tindakan mengorbankan dana saat ini dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa depan. Dalam sektor pasar modal, investasi pada aset keuangan menawarkan potensi keuntungan melalui capital gain, dividen, dan kupon obligasi

Pasar modal adalah tempat bertemunya investor (pemberi modal) dengan emiten (pihak yang membutuhkan dana) melalui perdagangan berbagai instrumen keuangan. Di Indonesia, pasar modal dikelola oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

#### B. Jenis Aset Keuangan dalam Pasar Modal

Menurut Reilly & Brown (2012) dalam *Investment Analysis and Portfolio Management*, aset keuangan yang tersedia di pasar modal meliputi:

##### a. Saham (Equity Securities)

Saham merupakan tanda kepemilikan atas suatu perusahaan yang memberikan hak kepada pemegangnya untuk menerima keuntungan, baik dalam bentuk dividen maupun capital gain.

##### b. Obligasi (Fixed Income Securities)

Obligasi merupakan instrumen surat utang yang dikeluarkan oleh perusahaan atau pemerintah, yang memberikan imbal hasil berupa bunga tetap (kupon) kepada pemegangnya.

### c. Reksa Dana (Mutual Funds)

Reksa dana merupakan kumpulan dana dari para investor yang dikelola oleh manajer investasi dan dialokasikan ke berbagai jenis aset investasi.

Jenis reksa dana:

1. Reksa Dana Pasar Uang (risiko rendah, imbal hasil stabil).
2. Reksa Dana Pendapatan Tetap (investasi obligasi, cocok untuk jangka menengah).
3. Reksa Dana Saham (risiko tinggi, potensi keuntungan besar).
4. Reksa Dana Campuran (kombinasi berbagai aset).

### d. Derivatif (Waran, Opsi, dan Futures)

Derivatif adalah instrumen keuangan yang nilainya berasal dari aset dasar seperti saham, obligasi, atau komoditas.

## C. Mekanisme Perdagangan di Pasar Modal

Menurut Bursa Efek Indonesia (BEI) perdagangan di pasar modal ada dua jenis pasar seperti:

#### a. Pasar Perdana (*Primary Market*)

Pasar perdana adalah tempat di mana investor dapat membeli saham atau obligasi yang baru diterbitkan melalui *Initial Public Offering (IPO)*.

#### b. Pasar Sekunder (*Secondary Market*)

Pasar sekunder merupakan tempat berlangsungnya transaksi jual beli efek yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), di mana harga saham berubah-ubah sesuai dengan kondisi permintaan dan penawaran.

#### D. Faktor yang Mempengaruhi Investasi di Pasar Modal

Menurut Brigham & Houston (2019) dalam *Fundamentals of Financial Management*, investasi pada aset keuangan di pasar modal dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti:

1. Kondisi Ekonomi Makro: Inflasi, suku bunga, dan pertumbuhan ekonomi.
2. Regulasi Pemerintah: Kebijakan moneter dan fiskal yang dijalankan oleh bank sentral dan pemerintah.
3. Sentimen Pasar: Persepsi investor terhadap risiko dan peluang investasi.
4. Performa Emiten: Kinerja keuangan perusahaan yang mencerminkan fundamental bisnisnya.

#### E. Strategi Investasi di Pasar Modal

Menurut Benjamin Graham (2021) dalam *The Intelligent Investor*, investor bisa menerapkan berbagai strategi untuk mengoptimalkan keuntungan dan mengurangi risiko:

- a. Value Investing: Mencari saham undervalued berdasarkan analisis fundamental.
- b. Growth Investing: Melakukan investasi pada perusahaan dengan prospek pertumbuhan yang tinggi.

- c. Income Investing: Fokus pada investasi yang memberikan pendapatan rutin, seperti dividen atau kupon obligasi.
- d. Diversifikasi: Membagi investasi ke berbagai instrumen guna meminimalkan risiko.

## **8. Persepsi Risiko Investasi**

### **a. Pengertian Persepsi Risiko Investasi**

Ada beberapa definisi risiko yang dikemukakan oleh Vaughan (1978) adalah risiko terbukanya kemungkinan kerugian ,risiko kemungkinan kerugian , risiko ketidakpastian. Pandangan risiko investasi merujuk pada bagaimana individu atau entitas memandang atau menilai tingkat risiko yang terkait dengan suatu investasi. Hal ini melibatkan pemahaman dan penilaian terhadap potensi kerugian atau ketidakpastian yang dapat muncul dari investasi tertentu.

Penelitian yang dilakukan oleh Rahma (2022) menyatakan Mereka yang memiliki persepsi orang dengan risiko tinggi cenderung mengambil keputusan investasi dengan hati-hati, sebaliknya mereka yang persepsi risiko rendah, karena memiliki lebih banyak pengalaman dalam berinvestasi, cenderung mengambil keputusan dengan tingkat keberanian yang lebih tinggi.

Diketahui bahwa persepsi risiko memengaruhi keputusan investasi. Menurut teori behavioral finance, hal ini sesuai dengan psikologi individu dapat memengaruhi bagaimana mereka membuat keputusan investasi. Orang-orang yang memiliki persepsi risiko yang tinggi cenderung bersikap lebih hati-hati saat membuat keputusan investasi.

## b. Jenis-Jenis Risiko Investasi

### Jenis-Jenis Risiko Investasi

#### 1. Risiko Pasar (*Market Risk*)

Risiko pasar merupakan risiko yang muncul akibat perubahan atau ketidakstabilan harga di pasar keuangan. Perubahan harga saham, obligasi, atau instrumen investasi lainnya dapat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah, inflasi, dan faktor geopolitik. Menurut Sharpe (1964), risiko pasar tidak dapat dihilangkan melalui diversifikasi karena merupakan risiko sistematis yang melekat pada pasar secara keseluruhan.

#### 2. Risiko Likuiditas (*Liquidity Risk*)

Risiko likuiditas terjadi ketika investor mengalami kesulitan menjual aset investasinya tanpa mengalami penurunan harga yang signifikan. Investasi dengan tingkat likuiditas rendah, seperti properti atau saham perusahaan kecil, memiliki risiko likuiditas yang lebih tinggi dibandingkan dengan instrumen seperti saham *blue-chip* atau obligasi pemerintah (Brunnermeier & Pedersen, 2009).

#### 3. Risiko Kredit (*Credit Risk*)

Risiko kredit atau risiko gagal bayar terjadi ketika pihak yang berutang (penerbit obligasi, peminjam, atau perusahaan) tidak mampu memenuhi kewajibannya. Menurut Altman (1968), risiko kredit sering diukur

menggunakan peringkat kredit yang diberikan oleh lembaga pemeringkat seperti Moody's, S&P, dan Fitch.

#### 4. Risiko Inflasi (*Inflation Risk*)

Risiko inflasi adalah risiko penurunan daya beli akibat meningkatnya tingkat inflasi. Jika inflasi meningkat lebih tinggi dari return investasi, maka nilai riil investasi akan berkurang. Fama dan Schwert (1977) menjelaskan bahwa inflasi yang tidak terduga dapat menggerus nilai investasi jangka panjang seperti obligasi dan deposito.

#### 5. Risiko Suku Bunga (*Interest Rate Risk*)

Perubahan tingkat suku bunga dapat berdampak pada nilai aset investasi, khususnya obligasi. Kenaikan suku bunga biasanya menyebabkan penurunan harga obligasi, sedangkan penurunan suku bunga cenderung membuat harga obligasi naik. Modigliani dan Cohn (1979) menyoroti bahwa perubahan suku bunga yang tiba-tiba dapat menyebabkan volatilitas tinggi di pasar obligasi dan saham.

#### 6. Risiko Valuta Asing (*Currency Risk*)

Investor yang berinvestasi dalam aset luar negeri menghadapi risiko valuta asing, yaitu Risiko fluktuasi nilai tukar mata uang yang dapat berdampak pada nilai investasi. Menurut Adler dan Dumas (1983), volatilitas nilai tukar dapat menyebabkan kerugian bagi investor yang tidak melakukan lindung nilai (*hedging*) terhadap risiko ini.

## 7. Risiko Politik dan Regulasi (*Political and Regulatory Risk*)

Risiko ini berkaitan dengan perubahan regulasi pemerintah, ketidakstabilan politik, atau regulasi baru yang dapat mempengaruhi investasi. Investor di negara berkembang sering menghadapi risiko politik yang lebih besar dibandingkan negara maju (North, 1990).

### c. Dimensi Persepsi Risiko Investasi

Berikut beberapa dimensi Persepsi risiko investasi:

1. Pemahaman risiko: Sejauh mana investor memahami berbagai jenis risiko dalam investasi, seperti risiko pasar, likuiditas, atau inflasi.
2. Penanganan stres finansial: Kemampuan investor mengelola tekanan atau kecemasan akibat fluktuasi pasar atau potensi kerugian
3. Sikap terhadap risiko: Seberapa besar toleransi investor terhadap risiko, apakah cenderung konservatif, moderat, atau agresif dalam mengambil keputusan investasi

### d. Indikator Persepsi Risiko Investasi

Indikator persepsi risiko investasi dikembangkan oleh Pavlou (2003), indikator tersebut meliputi:

1. Adanya risiko tertentu: Investor menyadari bahwa setiap investasi memiliki risiko, baik besar maupun kecil.
2. Mengalami kerugian: Investor memahami kemungkinan mengalami kerugian dalam investasi dan dampaknya terhadap keuangan mereka

3. Pemikiran berisiko: Cara investor memandang risiko, apakah melihatnya sebagai ancaman yang harus dihindari atau sebagai peluang yang bisa dimanfaatkan

## 9. Perilaku Investor

Dalam konteks pasar modal, teori perilaku investor (*investor behavior theory*) menjelaskan bagaimana individu membuat keputusan investasi yang tidak selalu rasional. Menurut Pompian (2006), investor sering dipengaruhi oleh bias psikologis, seperti overconfidence, loss aversion, dan herding, yang menyebabkan mereka menyimpang dari asumsi rasionalitas klasik. Perilaku ini sangat relevan dalam menjelaskan fluktuasi pasar yang tidak dapat dijelaskan hanya dengan teori ekonomi tradisional.

### Tipe-Tipe Investor Berdasarkan Sikap terhadap Risiko

1. Investor Penghindar Risiko (*Risk Averter*)

Tipe investor ini lebih memilih investasi yang aman dan stabil. Mereka menghindari instrumen berisiko tinggi dan cenderung lebih konservatif. Tujuan utama mereka adalah menjaga modal, bukan memaksimalkan keuntungan (Gitman & Zutter, 2015).

2. investor Netral terhadap Risiko (*Risk Neutral*)



Investor ini mengambil keputusan secara rasional dan berbasis pada perhitungan matematis. Mereka tidak terlalu terpengaruh oleh tingkat risiko, melainkan mempertimbangkan keuntungan ekspektasian (Statman, 2019).

### 3. Investor Pencari Risiko (*Risk Seeker*)

Tipe ini bersedia menghadapi risiko tinggi dengan harapan memperoleh imbal hasil besar. Biasanya, mereka berinvestasi dalam aset berisiko seperti saham spekulatif dan mata uang kripto (Pompian, 2006).

### 4. Investor Sadar Risiko (*Risk-Aware Investor*)

Tipe investor ini menyadari adanya risiko dalam investasi, namun tidak secara otomatis menghindarinya. Mereka mengambil langkah-langkah strategis untuk mengelola risiko, seperti melakukan diversifikasi, menggunakan alat bantu analisis, dan mengatur alokasi aset sesuai profil keuangan mereka. Statman (2019) menjelaskan bahwa investor sadar risiko mampu menyeimbangkan antara potensi keuntungan dan risiko dengan pendekatan rasional dan adaptif.

### 5. Investor Perilaku (*Behavioral Investor*)

Investor ini dipengaruhi oleh faktor psikologis dan emosional atau pengaruh eksternal (seperti tren sosial atau media) dalam pengambilan keputusan investasi.

Mereka kerap menunjukkan perilaku irasional seperti panik saat harga saham turun atau terlalu percaya diri saat pasar naik (Pompian, 2006).

## **10. KEPERCAYAAN PADA PASAR MODAL**

### **a. Pengertian Kepercayaan pada pasar modal**

Kepercayaan pada pasar modal mencerminkan keyakinan investor terhadap keandalan, integritas, dan transparansi sistem pasar modal dalam menyediakan peluang investasi yang adil dan aman. Kepercayaan ini merupakan fondasi utama yang memengaruhi keputusan masyarakat untuk berpartisipasi dalam aktivitas investasi. Rendahnya kepercayaan dapat menghambat perkembangan pasar modal, sementara tingginya kepercayaan dapat mendorong pertumbuhan investasi individu dan institusi.

Menurut Guiso, Sapienza, dan Zingales (2004), kepercayaan adalah dasar dari interaksi ekonomi yang melibatkan ketidakpastian. Dalam konteks pasar modal, kepercayaan investor sangat bergantung pada sejauh mana mereka percaya bahwa pasar tersebut beroperasi secara transparan dan diatur dengan baik.

Menurut Arrow (1974), kepercayaan adalah elemen kunci yang memungkinkan interaksi ekonomi berlangsung meskipun terdapat risiko dan ketidakpastian. Dalam konteks pasar modal, kepercayaan investor dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti regulasi, transparansi informasi, keamanan teknologi, dan pengalaman investasi.

### **b. Dimensi Kepercayaan pada pasar modal**

Berikut beberapa dimensi kepercayaan pada pasar modal :

1. Transparansi Informasi: Keterbukaan dan keakuratan informasi di pasar modal, termasuk laporan keuangan dan pergerakan harga saham
2. Kredibilitas Institusi dan Regulasi: Keyakinan investor terhadap lembaga pengawas dan aturan yang melindungi kepentingan mereka
3. Keamanan Investasi: Perlindungan terhadap dana dan aset investor dari risiko kecurangan atau kebocoran data.

c. Indikator Kepercayaan pada pasar modal

1. Ketersediaan informasi yang tepat waktu dan akurat: Investor percaya jika informasi pasar diberikan secara jelas, benar, dan cepat.
2. Kepercayaan terhadap Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI): Investor yakin bahwa regulator dan bursa mampu menjaga integritas serta stabilitas pasar modal.
3. Keamanan platform perdagangan digital: Investor merasa aman menggunakan platform online untuk bertransaksi tanpa takut diretas atau mengalami penyalahgunaan data.

## **11. Platform Aplikasi Investasi**

Aplikasi investasi digital merupakan bagian dari inovasi teknologi keuangan (*financial technology* atau *FinTech*) yang memungkinkan pengguna, terutama generasi muda, untuk melakukan aktivitas investasi secara mandiri melalui perangkat digital seperti smartphone dan komputer. Inovasi ini telah

mengubah cara individu mengakses layanan pasar modal, menjadikannya lebih mudah, terjangkau, dan dapat dilakukan kapan saja.

Menurut Gomber et al. (2017), *FinTech* adalah penerapan teknologi modern dalam layanan keuangan untuk meningkatkan efisiensi, aksesibilitas, serta kenyamanan pengguna. Salah satu bentuk nyata FinTech adalah aplikasi investasi yang memanfaatkan algoritma dan sistem otomatis dalam proses pengelolaan portofolio, contoh FinTech seperti bibit, ajaib dan Stock bit.

Dalam konteks adopsi teknologi, *Unified Theory of Acceptance and Use of Technology* (UTAUT) yang dikembangkan oleh Venkatesh et al. (2003) menyatakan bahwa penerimaan teknologi dipengaruhi oleh empat faktor utama:

1. Ekspektasi kinerja: harapan bahwa aplikasi dapat membantu mencapai hasil investasi yang optimal;
2. Ekspektasi usaha: persepsi bahwa aplikasi mudah digunakan;
3. Pengaruh sosial: pengaruh orang lain dalam memengaruhi keputusan menggunakan teknologi;
4. Kondisi pendukung: tersedianya fasilitas atau dukungan teknis.

Elemen pengaruh sosial dalam teori UTAUT semakin diperkuat dalam era digital saat ini dengan kehadiran influencer keuangan yang aktif memberikan edukasi dan promosi investasi melalui media sosial seperti Instagram, TikTok, dan YouTube. Kehadiran influencer ini memainkan peran penting dalam membentuk persepsi dan mendorong minat investasi di kalangan generasi muda. Konten yang

disampaikan secara menarik dan mudah dipahami membuat informasi investasi menjadi lebih accessible dan relatable.

Lebih lanjut, *Theory of Planned Behavior* (Ajzen, 1991) juga menegaskan bahwa keputusan individu untuk menggunakan suatu aplikasi dipengaruhi oleh sikap, norma subjektif, dan kontrol perilaku. Dalam hal ini, persepsi positif terhadap aplikasi, dukungan dari lingkungan sosial termasuk influencer, dan kemudahan penggunaan akan meningkatkan niat untuk berinvestasi secara digital.

Tingkat literasi keuangan digital juga merupakan aspek penting yang memengaruhi penggunaan platform investasi. Prasad dan Junni (2017) menjelaskan bahwa seseorang yang memiliki pengetahuan keuangan yang memadai dan teknologi akan lebih percaya diri dalam menggunakan aplikasi investasi berbasis digital.

Selain itu, keberadaan fitur-fitur seperti *robo-advisors* dan diversifikasi otomatis dalam aplikasi investasi membantu investor dalam membentuk portofolio sesuai dengan profil risikonya, tanpa harus memiliki keahlian teknis tinggi. Kombinasi antara kemudahan teknologi dan pengaruh sosial melalui figur publik membuat aplikasi investasi menjadi solusi yang semakin relevan dan diminati oleh Generasi Z.

## **12. Generasi Zenial**

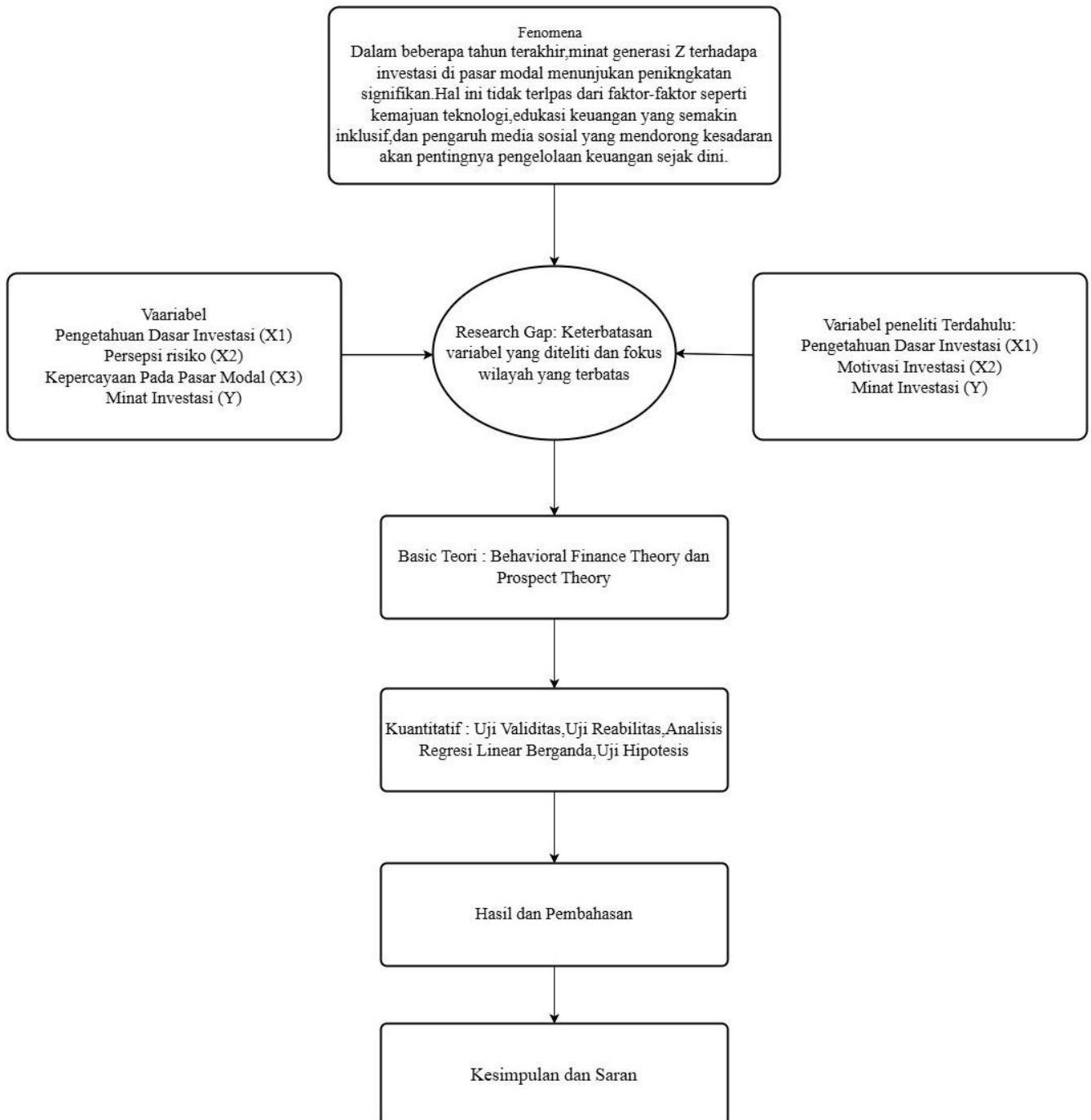
### **a. Pengertian generasi Zenial**

Generasi Z, juga disebut sebagai Centennials atau iGen, adalah kelompok orang yang lahir dari tahun 1997 hingga 2012. Menurut Corey See miller dan

Megan Grace, yang menulis buku *Generation Z: A Century in the Making*, Gen Z adalah salah satu kelompok paling beragam di dunia, yang dipengaruhi oleh perubahan sosial dan kemajuan teknologi (Kabarbisnis 2018). Menurut Wahyuni dan Setiawan (2022) Terdapat perbedaan karakteristik antara Generasi Z dengan generasi sebelumnya:

1. Pakar teknologi. Lahir di era teknologi tinggi, Gen Z yang dikenal juga sebagai generasi digital memiliki pemahaman yang mendalam terhadap teknologi. Gen Z juga dapat mengakses berbagai informasi melalui berbagai platform yang tersedia.
2. Media Sosial. Generasi Z amat akrab dengan media sosial dan menganggapnya sebagai bagian penting dari kehidupan sehari-hari mereka. Generasi Z menunjukkan perbedaan karakteristik dengan generasi sebelumnya, yakni: Melalui platform media sosial, gen Z aktif dalam berbagai aktivitas, termasuk komunikasi, pembelajaran, dan bahkan berbelanja kebutuhan sehari-hari.
3. Ekspresif. Sebagian besar dari generasi Z menunjukkan kecenderungan untuk bersikap toleran terhadap perbedaan budaya dan menunjukkan kepedulian yang tinggi terhadap lingkungan.
4. Multitasking. Generasi Z tampaknya mampu melakukan banyak hal sekaligus. Sebagai contoh, mereka dapat belajar sambil makan. Sebagian besar dari mereka memiliki keinginan untuk menyelesaikan tugas dengan efisien dan mengoptimalkan waktu.
5. Mudah beralih dari satu pikiran/tugas ke yang lain.

## 2.3 KERANGKA PIKIR PENELITIAN



Gambar 2. 1 Kerangka Pikir Penelitian

Kerangka penelitian ini menjelaskan dampak tiga variabel independen, yaitu pengetahuan investasi, persepsi risiko, dan kepercayaan pada pasar modal terhadap variabel dependen yaitu keputusan berinvestasi. Dengan merujuk pada tinjauan literatur dan penelitian sebelumnya, maka dapat dirancang kerangka teoritis sebagai berikut:

### **1. Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Keputusan Berinvestasi**

Hasanudin et al.(2021) menemukan bahwa untuk memiliki pengetahuan yang cukup tentang investasi, seseorang harus memahami penilaian dasar investasi, tingkat pengembalian investasi dan tingkat risiko.

Sun dan Lestari (2022) menyimpulkan bahwa pengetahuan investasi berpengaruh positif secara parsial terhadap keputusan investasi masyarakat di Batam. Temuan ini menunjukkan bahwa masyarakat Batam memiliki pemahaman yang baik mengenai konsep dasar investasi, toleransi terhadap risiko, serta minat untuk memperdalam wawasan investasi—melebihi tingkat literasi keuangan mereka. Hasil ini bertolak belakang dengan penelitian Hidayat et al. (2023), yang menemukan bahwa pengetahuan investasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah :

H1 : Pengetahuan Investasi berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi



## **2. Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Berinvestasi**

Persepsi risiko berdasarkan prospect theory menganggap bahwa perilaku manusia dalam pengambilan keputusan sering kali tidak rasional dan bertentangan, tidak selalu mengikuti logika rasional. Hidayat et al.(2023) berpendapat bahwa persepsi risiko seseorang memengaruhi pilihan investasi terbaik. Individu investor, dengan tingkat pandangan risiko yang berbeda, cenderung memiliki pendekatan yang berbeda terhadap investasinya, yang kemudian mengarah pada keputusan yang beragam.

Studi dilakukan oleh Fridana dan Asandimitra (2020) berpendapat bahwa persepsi risiko adalah cara individu melihat risiko yang mungkin dihadapinya. Dalam penelitian yang dilakukan, bahwa persepsi risiko memengaruhi keputusan investasi yang dibuat. Ini berkaitan dengan teori perilaku keuangan dijelaskan bahwa tingkat psikologi seseorang memengaruhi keputusan investasi mereka. Misalnya, Individu dengan persepsi risiko yang tinggi umumnya lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi. Sikap ini muncul karena mereka cenderung menelaah informasi secara mendalam sebelum bertindak. Temuan ini sejalan dengan penelitian Rahma (2022), yang menunjukkan bahwa masyarakat telah memiliki pandangan dan kriteria sendiri dalam menilai risiko keuangan, sehingga mampu membuat keputusan investasi yang selaras dengan tujuan mereka.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah :

H2 : Persepsi risiko berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi.

### **3. Pengaruh kepercayaan pada pasar modal terhadap keputusan berinvestasi**

Kepercayaan terhadap pasar modal di Indonesia merupakan elemen penting yang memengaruhi tingkat partisipasi masyarakat dalam berinvestasi. Pasar modal yang dipercaya oleh masyarakat dapat mendorong pertumbuhan jumlah investor dan meningkatkan aktivitas ekonomi secara keseluruhan. Namun, di Indonesia, kepercayaan terhadap pasar modal masih menghadapi tantangan, seperti kasus penipuan investasi, manipulasi pasar, dan kurangnya literasi keuangan di kalangan masyarakat.

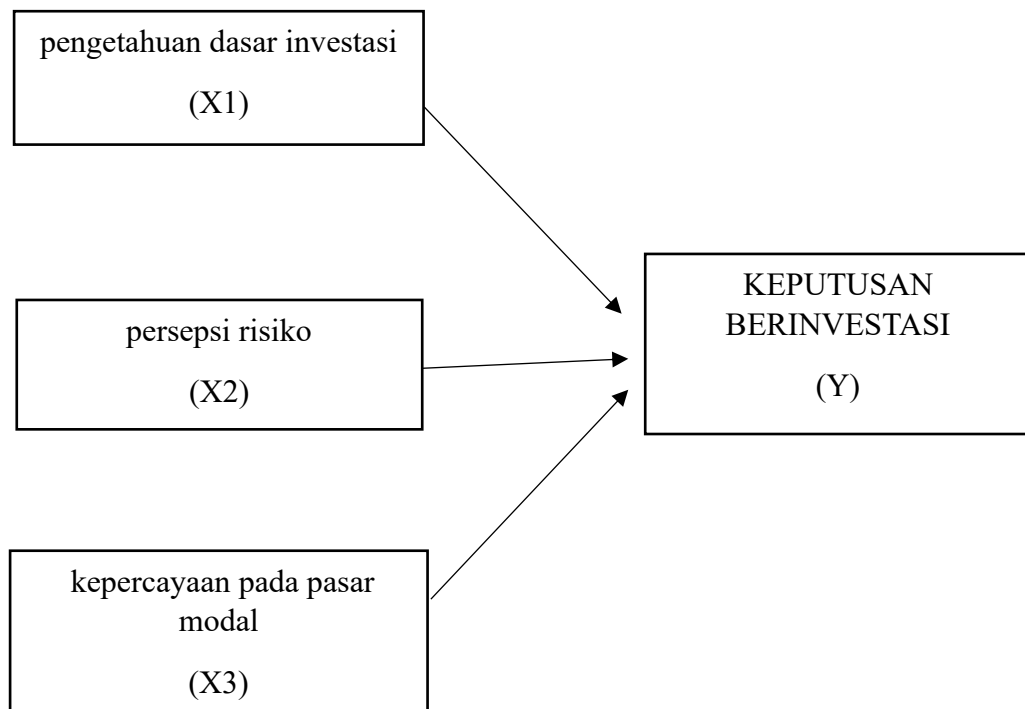
Penelitian oleh Wulandari et al. (2020) menunjukkan bahwa literasi keuangan dan pengalaman investasi berperan signifikan dalam membangun kepercayaan terhadap pasar modal di kalangan generasi muda Indonesia. Selain itu, transparansi informasi dan regulasi yang diterapkan oleh pemerintah melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menjadi faktor penting dalam menciptakan rasa aman bagi investor.

Penelitian oleh Guiso et al. (2004) menunjukkan bahwa kepercayaan memengaruhi perilaku ekonomi, termasuk keputusan untuk berinvestasi. Kepercayaan ini dapat dipengaruhi oleh transparansi, regulasi, stabilitas pasar, dan perlindungan terhadap investor. Di Indonesia, meskipun jumlah investor terus meningkat, masih ada tantangan dalam membangun kepercayaan masyarakat terhadap pasar modal, seperti kasus-kasus penipuan investasi dan volatilitas pasar yang tinggi.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah :

H3: kepercayaan pada pasar modal berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi

#### 2.4 MODEL KONSEPTUAL



Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual

## **2.5 HIPOTESIS**

Hipotesis adalah dugaan awal yang dirumuskan untuk diuji menggunakan metode statistik yang telah ditentukan oleh peneliti. Dugaan ini disusun berdasarkan masalah yang telah diidentifikasi sebelumnya. Dalam penelitian ini, hipotesis yang dimaksud adalah sebagai berikut.

H1 : Pengetahuan Investasi berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi pada generasi Z di malang

H0 : Pengetahuan Investasi tidak berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi pada generasi Z di malang

H2 : Persepsi risiko berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi pada generasi Z di malang

H0 : : Persepsi risiko tidak berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi pada generasi Z di malang

H3 : kepercayaan pada pasar modal berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi pada generasi Z di malang

H0 : kepercayaan pada pasar modal tidak berpengaruh positif terhadap keputusan berinvestasi pada generasi Z di malang