

SKRIPSI
DETERMINAN KEPUTUSAN INVESTASI
PADA PASAR MODAL
(Studi Pada Mahasiswa Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh)



Disusun Oleh:

RAHMI ZARATUNNISA
NIM. 200604059

PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI AR-RANIRY
BANDA ACEH
2025 M / 1446 H

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Yang bertandatangan di bawah ini

Nama : Rahmi Zaratunnisa

NIM : 200604059

Program Studi : Ilmu Ekonomi

Fakultas : Ekonomi dan Bisni Islam

Dengan ini menyatakan bahwa dalam penulisan skripsi ini, saya:

- 1. Tidak menggunakan ide orang lain tanpa mampu mengembangkan dan mempertanggungjawabkan.*
- 2. Tidak melakukan plagiasi terhadap naskah karya orang lain.*
- 3. Tidak menggunakan karya orang lain tanpa menyebutkan sumber asli atau tanpa izin pemilik karya.*
- 4. Tidak melakukan pemanipulasian dan pemalsuan data.*
- 5. Mengerjakan sendiri karya ini dan mampu bertanggungjawab atas karya ini.*

Bila di kemudian hari ada tuntutan dari pihak lain atas karya saya, dan telah melalui pembuktian yang dapat dipertanggungjawabkan dan ternyata memang ditemukan bukti bahwa saya telah melanggar pernyataan ini, maka saya siap untuk dicabut gelar akademik saya atau diberikan sanksi lain berdasarkan aturan yang berlaku di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Ar-Raniry Banda Aceh.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Banda Aceh, 28 April 2025

Yang Menyatakan



Rahmi Zaratunnisa

PERSETUJUAN SIDANG MUNAQASYAH SKRIPSI

**DETERMINAN KEPUTUSAN INVESTASI
PADA PASAR MODAL
(Studi Pada Mahasiswa Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh)
Disusun Oleh:**

Rahmi Zaratunnisa
NIM: 200604059

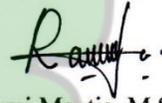
Disetujui untuk disidangkan dan dinyatakan bahwa isi dan formatnya telah memenuhi syarat penyelesaian studi pada
Program Studi Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh

Pembimbing I



Ana Fitria, M.Sc
NIP. 199009052019032019

Pembimbing II



Rachmi Meutia, M.Sc
NIP. 198803192019032013

Mengetahui,
Ketua Prodi,



Ismuadi, S.E., S.Pd.I., M.Si.
NIP. 198601282019031005



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI AR-RANIRY BANDA ACEH
UPT. PERPUSTAKAAN
Jl. Syeikh Abdur Rauf Kopelma Darussalam Banda Aceh
Telp. 0651-7552921, 7551857, Fax. 0651-7552922
Web: www.library.ar-raniry.ac.id, Email: library@ar-raniry.ac.id

**FORM PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH MAHASISWA UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Rahmi Zaratunnisa
NIM : 200604059
Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam/Ilmu
Ekonomi
E-mail : 200604059@student.ar-raniry.ac.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Islam Negeri (UIN) Ar-Raniry Banda Aceh, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah:

Tugas Akhir KKU Skripsi

yang berjudul:

**DETERMINAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL
(Studi Pada Mahasiswa Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh)**

Berserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UPT Perpustakaan UIN Ar-Raniry Banda Aceh berhak menyimpan, mengalih-media formatkan, mengelola, mendiseminasikan, dan mempublikasikannya di internet atau media lain.

Secara *fulltext* untuk kepentingan akademik tanpa perlu meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis, pencipta dan atau penerbit vb

UPT Perpustakaan UIN Ar-Raniry Banda Aceh akan terbebas dari segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Banda Aceh
Pada tanggal : 28 April 2025

Mengetahui,

Penulis

Rahmi Zaratunnisa
200604063

Pembimbing I

Ana Fitria, M.Sc
NIP.199009052019032019

Pembimbing II

Rachmi Meutia, M.Sc
NIP. 198803192019032013

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah puji syukur ke hadirat Allah SWT, dimana dengan berkat rahmat-Nya yang telah memberikan kesehatan dan kesempatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat beserta salam kepada Nabi Muhammad SAW, rasullah yang telah membawa peradapan dari alam jahilliyah (kebodohan) ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan.

Dengan izin Allah SWT serta bantuan semua pihak, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Determinan Keputusan Investasi Pada Pasar Modal (Studi pada Mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Penulis telah berusaha semaksimal mungkin sesuai dengan kemampuan yang ada agar skripsi ini dapat tersusun sesuai harapan. Skripsi ini belum mencapai tahap kesempurnaan karena manusia merupakan makhluk yang tidak luput dari kesalahan.

Alhamdulillah skripsi ini telah selesai, tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak baik secara moral maupun material. Penulis ucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Hafas furqani M.Ec selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Ar-Raniry Banda Aceh.
2. Ismuadi, S.E., S.Pd.I., M.Si selaku ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Uliya Azra, M.Si selaku Sekretaris Program Studi Ilmu Ekonomi.

3. Hafizh Maulana SP., S.HI., ME selaku ketua laboratorium Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Ana fitria, S.E.,M.Sc selaku dosen pembimbing I dan Rachmi Meutia, S.E.,S.Pd.I.,M,Sc selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan dukungan serta arahan yang baik selama proses pembuatan skripsi penulis.
5. Rachmi Meutia,S.E.,S.Pd.I.,M.Sc selaku dosen Penasehat Akademik (PA) yang telah membimbing serta memberikan nasihat dan motivasi terbaik kepada penulis selama menempuh pendidikan di Program Studi Strata Satu (S1) Ilmu Ekonomi serta segenap dosen dan staf akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak membantu dan memberikan ilmu kepada penulis.
6. Orang Tua yang sangat penulis cintai, Abi Lasiman dan Umi Syafrida yang selalu memberikan cinta kasih, memberikan segala dukungan, mendengarkan keluh kesah, mendoakan dan memberikan semangat serta mengupayakan segala hal yang terbaik. Terimakasih atas apa yang telah diberikan kepada penulis yang tidak bisa dibandingkan dan digantikan dengan apapun selamanya, hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Semoga abi dan umi diberi nikmat sehat, panjang umur dan bahagia selalu.

7. Kedua kakak kandung saya Alqoridha Yasinta S.AP dan Febrina Rahma Dwi S.E terimakasih banyak atas cinta kasih yang tak terhingga kepada penulis, yang telah melindungi, menasehati, memberikan berbagai saran saat penulis mengalami kesulitan dan membantu dalam hal moril dan materil untuk memenuhi keperluan penulis dalam menyelesaikan skripsi.
8. Kepada keponakan tercinta Haziya Risquna, Efiya Lathifah, dan Haikal Yusuf terimakasih atas tingkah jenaka kalian yang membuat penulis selalu terhibur dan membuat penulis senang hingga penulis semangat untuk mengerjakan skripsi ini hingga selesai.
9. Sahabat terbaik penulis yang dikenal sejak bangku Sekolah Menengah Pertama Yuli Isnaini S.Pd terimakasih karena senantiasa selalu mendukung dan meyakinkan penulis untuk memperoleh gelar sarjana dan terimakasih untuk tempat keluh kesah, keraguan dan ketidakpercayaan diri penulis.
10. Sahabat terbaik penulis yang dikenal sejak bangku Sekolah Dasar Maya Andi Ningsih, Riska Nurrahmawati, Rinna sari, dan Nadya Cahyanda terimakasih karena bersedia mendengarkan keluh kesah penulis selama penulisan skripsi dan terimakasih karena menjadi rumah kedua yang penuh dengan hangatnya canda dan tawa penulis.

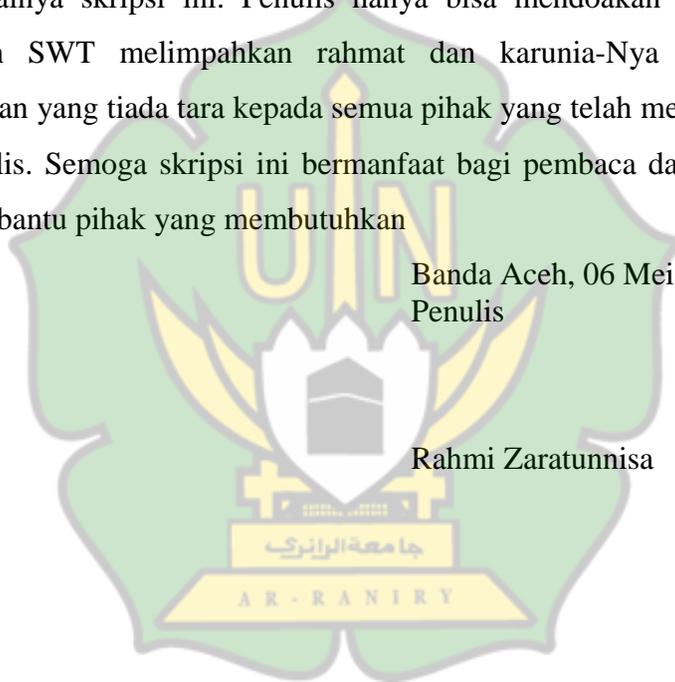
11. Teman penulis di perantauan Hafidhatun Syuneina dan Awliana terimakasih karena sudah memeluk erat raga ini dan menghapus air mata yang terjatuh dari leharnya proses penulisan skripsi hingga selesai, perhatian dan kepedulian, dukungan serta semangat yang tidak pernah putus kepada penulis hingga akhir.
12. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya yang penulis panggil “Abangg”. Terimakasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Berkontribusi banyak dalam penulisan skripsi ini, baik tenaga, waktu, maupun materi kepada penulis. Telah menjadi rumah, pendamping dalam segala hal yang menemani, mendukung ataupun menghibur dalam kesedihan, mendengarkan keluh kesah, dan selalu memberi semangat untuk pantang menyerah.
13. Teman-teman seperjuangan Program Studi Ilmu Ekonomi angkatan 2020 yang turut membantu dan memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Dan yang terakhir, kepada diri saya sendiri Rahmi Zahratunnisa. Terimakasih sudah bertahan sejauh ini. Terimakasih tetap memilih berusaha dan merayakan dirimu sendiri hingga di titik ini, walau sering kali merasa putus asa atas segala rintangan dan kendala selama proses penulisan. Namun terimakasih karena tidak memutuskan untuk menyerah sesulit apapun

prosesnya. Ini merupakan pencapaian yang patut di apresiasi untuk diri kita sendiri. Berbahagialah selalu dimanapun berada. Adapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

Akhir kata penulis ucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis hingga selesainya skripsi ini. Penulis hanya bisa mendoakan semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya dengan balasan yang tiada tara kepada semua pihak yang telah membantu penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan dapat membantu pihak yang membutuhkan

Banda Aceh, 06 Mei 2025
Penulis

Rahmi Zaratunnisa



TRANSLITERASI ARAB-LATIN DAN SINGKATAN

Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri P dan K

Nomor: 158 Tahun 1987 – Nomor: 0543 b/u/1987

1. Konsonan

No	Arab	Latin	No	Arab	Latin
1	ا	Tidak dilambangka	16	ط	T
2	ب	B	17	ظ	Z
3	ت	T	18	ع	'
4	ث	S	19	غ	G
5	ج	J	20	ف	F
6	ح	H	21	ق	Q
7	خ	Kh	22	ك	K
8	د	D	23	ل	L
9	ذ	Z	24	م	M
10	ر	R	25	ن	N
11	ز	Z	26	و	W
12	س	S	27	ه	H
13	ش	Sy	28	ء	'
14	ص	S	29	ي	Y
15	ض	D			

2. Vokal

Vokal Bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

- a. Vokal Tunggal Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin
◌َ	<i>Fathah</i>	A
◌ِ	<i>Kasrah</i>	I
◌ُ	<i>Dammah</i>	U

- b. Vokal Tunggal

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, transliterasinya gabungan huruf, yaitu:

Tanda dan Huruf	Nama	Gabungan Huruf
◌َ ي	<i>Fathah</i> dan ya	Ai
◌ِ و	<i>Fathah</i> dan wau	Au

Contoh:

kaifa: كَيْفًا
haul: هَوْلًا

3. Maddah

Maddah atau panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan
◌َ ا	<i>Fathah</i> dan <i>alif</i> atau ya	Ā
◌ِ ي	<i>Kasrah</i> dan ya	Ī
◌ِ و	<i>Dammah</i> dan wau	Ū

Contoh:

qāla: لاق

ramā: رم

qāla: لاق

yaqūlu: لوق

4. *Ta Marbutoh* (ة)

Transliterasi untuk ta marbutah ada dua.

a. *Ta marbutah* (ة)hidup

Ta marbutah (ة) yang hidup atau mendapat harkat *fathah*, *kasrah* dan *dammah*, transliterasinya adalah t.

b. *Ta marbutah* (ة) mati

Ta marbutah (ة) yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah h.

c. Kalau pada suatu kata yang akhir katanya ta marbutah (ة) diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al, serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta marbutah (ة) itu ditransliterasikan dengan h.

ABSTRAK

Nama : Rahmi Zaratunnisa
Nim : 200604069
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam/Ilmu Ekonomi
Judul : Determinan Keputusan Investasi Pada Pasar Modal
(Studi Pada Mahasiswa Universitas Negeri Islam Ar-Raniry Banda Aceh)
Pembimbing 1 : Ana Fitria, S.E., M.Sc
Pembimbing 2 : Rachmi Meutia, S.E., S.Pd.I., M.Sc

Investasi pasar modal menjadi topik menarik dengan tujuan utama memperoleh *return*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan, *overconfidence* dan *herding* terhadap keputusan investasi mahasiswa UIN Ar-Raniry Banda Aceh. Menggunakan data primer melalui kuesioner *google form* kepada 96 responden menggunakan metode *non-probability sampling* dan dianalisis menggunakan *Partial Least Square (PLS)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pasar modal. Sebaliknya *overconfidence* dan *herding* memiliki berpengaruh positif terhadap keputusan investasi pada pasar modal. Penelitian ini mengindikasikan rendahnya literasi keuangan mahasiswa. Sehingga, diperlukan seminar atau webinar investasi untuk meningkatkan pemahaman mereka agar dapat mengambil keputusan lebih bijak agar meminimalisir risiko.

Kata Kunci : Literasi keuangan, *Overconfidence*, *Herding*, Keputusan investasi.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
PERNYATAAN KEASLIAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN SIDANG	iii
FORM PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
TRANSLITERASI ARAB-LATIN DAN SINGKATAN	x
ABSTRAK	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
2.1 Pasar Modal	15
2.2 Keputusan Investasi	17
2.2.1 Teori Investasi	17
2.2.2 Teori Keputusan Investasi	18
2.2.3 Indikator Keputusan Investasi	19
2.3 Literasi Keuangan.....	20
2.3.1 Teori Literasi Keuangan	20
2.3.2 Indikator Literasi Keuangan	22
2.3.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Literasi Keuangan	24
2.4 Overconfidence	25
2.4.1 Teori Overconfidence	25
2.4.2 Indikator Overconfidence	27
2.4.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Overconfidence	28
2.5 Herding	29
2.5.1 Teori Herding	29

2.5.2 Indikator Herding.....	30
2.5.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Herding	30
2.6 Hubungan Antar Variabel	31
2.6.1 Hubungan Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	31
2.6.2 Hubungan Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi	32
2.6.3 Hubungan Herding Terhadap Keputusan Investasi	33
2.7 Penelitian Terkait	34
2.8 Kerangka Berpikir	37
2.9 Hipotesis	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	39
3.1 Rancangan Penelitian	39
3.2 Populasi dan Sampel	40
3.2.1 Populasi	40
3.2.2 Sampel	40
3.3 Jenis dan Sumber Data	42
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	42
3.5 Skala Pengukuran	43
3.6 Variabel Penelitian	45
3.6.1 Variabel Bebas/Variabel Independen	45
3.6.2 Variabel Terikat/Variabel Dependen	45
3.7 Model Penelitian	48
3.7.1 Analisis Model Pengukuran (Outer Model)	49
3.7.2 Analisis Model Struktur (Inner Model)	51
3.8 Pengujian Hipotesis	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Gambaran Umum Lokasi Penelitian	54
4.2 Gambaran Umum KSPM (Kelompok Studi Pasar Modal)	57
4.3 Gambaran Responden Penelitian	58
4.3.1 Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	59
4.3.2 Responden Berdasarkan Fakultas	60
4.3.3 Responden berdasarkan Pengeluaran Per Bulan	61
4.4 Model Pengukuran Penelitian (<i>Outer Model</i>).....	62
4.4.1 Uji Validitas Konvergen	63

4.4.2 Uji Validitas Diskriminan	67
4.4.3 Reliabilitas Komposit.....	70
4.5 Model Struktur Penelitian (<i>Inner Model</i>)	71
4.5.1 R-Square (R^2).....	72
4.5.2 F-Square (F^2)	73
4.5.3 Uji <i>Goodness of Fit</i>	74
4.6 Uji Hipotesis	75
4.7 Pembahasan.....	77
4.7.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	78
4.7.2 Pengaruh Overconfidence Terhadap keputusan Investasi	79
4.7.3 Pengaruh Herding Terhadap Keputusan Investasi..	80
4.7.4 Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence, dan Herding Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh Di Pasar Modal.....	81
BAB V HASIL PENUTUP	85
5.1 Kesimpulan	85
5.3 Saran Keterbatasan Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA	89

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terkait.....	34
Tabel 3.1 Instrumen Skala <i>Likert</i>	44
Tabel 3.2 Operasional Variabel	46
Tabel 4.1 Karakteristik Berdasarkan Fakultas	60
Tabel 4.2 Hasil Uji Validitas Diskriminan- <i>Outer Loading</i>	64
Tabel 4.3 Nilai Average Extracted Variance (AVE)	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Validitas Diskriminan- <i>Cross Loading</i>	67
Tabel 4.5 Hasil Uji Validitas Diskriminan- <i>Fornell Lacker</i>	70
Tabel 4.6 Hasil Uji Reabilitas (<i>cronbach's alpha-composite reliability</i>).....	71
Tabel 4.7 Nilai <i>R-Square</i>	72
Tabel 4.8 Nilai <i>R-Fquare</i>	73
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hipotesis Dengan Metode <i>Bootstraping</i>	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia Tahun 2019-2023	
Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4.1 Karakteristik Berdasarkan Jenis Kelamin	59
Gambar 4.2 Diagram Persentase Berdasarkan Pengeluaran PerBulan	62
Gambar 4.3 Hasil Uji Validitas Konvergen-Outer Loading	65



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Kuisisioner Penelitian	98
Lampiran 2	Tabulasi Data Jawaban Kuesioner 96 Responden.	103
Lampiran 3	Hasil Uji Validitas Konvergen 96 Responden Menggunakan Smart-PLS Uji Validitas Konvergen – <i>Outer Loading</i>	109
Lampiran 4	Hasil Uji Validitas Diskriminan 96 Responden Menggunakan Smart-PLS Uji Validitas Diskriminan – <i>Cross Loading</i>	109
Lampiran 5	Hasil Uji Reabilitas 96 Responden Menggunakan Smart-PLS Uji Reabilitas (<i>Composite Reliability</i>)	111
Lampiran 6	Hasil Uji Inner Model dengan Menggunakan Smart-PLS.....	111
Lampiran 7	Hasil Uji Inner Model dengan Bootstrapping Menggunakan Smart-PLS Pengujian Hipotesis Dengan Skema Bootstrapping.....	112
Lampiran 8	Riwayat Hidup.....	113



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dunia investasi saat ini menjadi topik pembahasan yang cukup menarik khususnya pada investasi pasar modal. Pasar modal merupakan bagian dari adanya sumber ekonomi, artinya pasar modal membantu perusahaan-perusahaan dalam mendapatkan sumber dana dan membantu investor dalam melakukan investasi. Secara umum, orang melakukan investasi dengan tujuan agar mendapatkan *return* atau keuntungan yang cukup tinggi sesuai dengan yang diharapkan oleh investor yang biasanya juga didapatkan dari adanya dividen yang dibagikan oleh perusahaan dan juga secara *capital gain*, yaitu ketika harga jual saham lebih tinggi dari harga beli. Selain mendapatkan keuntungan investasi, investor juga akan menghadapi risiko yang dapat muncul dari dalam ataupun luar perusahaan. Roma, (2019) Mengemukakan risiko adalah kemungkinan hasil yang menyimpang dari harapan. Meskipun demikian, investor dapat meminimalisir risiko dengan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi besar kecilnya risiko.

Kebutuhan akan investasi menjadi hal yang penting untuk diperhatikan karena investasi merupakan bagian dari perencanaan keuangan. Pada dasarnya setiap orang membutuhkan investasi karena dapat memberikan rasa aman dalam melindungi dan memperluas kekayaan yang dimiliki.

Selain itu, investasi merupakan komitmen menanamkan sejumlah dana pada satu atau lebih aset dapat memperoleh keuntungan di masa yang akan mendatang. Menurut Pradana, (2018) salah satu alasan utama seseorang dalam melakukan investasi adalah untuk meraih kehidupan yang lebih baik di masa depan, salah satunya dengan mengurangi dampak inflasi yang mungkin akan mengganggu kestabilan finansial.

Secara umum, investasi dapat dibagi menjadi dua kategori, yaitu investasi keuangan dan investasi riil. Investasi riil mencakup aset yang memiliki bentuk fisik nyata seperti bangunan, ruko, dan tanah. Sementara itu, investasi keuangan melibatkan penempatan dana pada berbagai instrumen di pasar uang (*money market*), seperti Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Surat Berharga Pasar Uang (SBPU), deposit, serta surat berharga di pasar modal (*capital market*) seperti obligasi, saham, dan instrumen keuangan lainnya. Pasar modal (*capital market*) merupakan tempat memperjual belikan instrumen. Ketika kita berada di pasar tradisional kita akan menemukan berbagai jenis barang yang sudah dikelompokkan dalam beberapa *cluster* untuk memudahkan pembeli dalam mencari kebutuhannya. Sama halnya, setiap negara memiliki pasar modal guna untuk memfasilitasi para investor untuk mencari produk-produk investasi. Saat ini di Indonesia Bursa Efek Indonesia (BEI) menjadi lembaga dalam pengelolaan kegiatan keuangan di pasar modal (IDX, 2024). Oleh karena itu, Pasar

modal memiliki peranan penting dalam pertumbuhan ekonomi di suatu negara.

Gambar 1.1
Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia Tahun 2019-2023



Sumber: Bursa Efek Indonesia (BEI, 2019-2023), 2025

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa jumlah investor tercatat sebanyak 2,48 juta pada 2019, dan kemudian meningkat menjadi 3,88 juta pada 2020. Namun, setelah pandemi COVID-19 melanda, investor terus meningkat menjadi 7,48 juta pada 2021, naik 18% atau 1,85 juta orang, dan pada 2022, angka ini naik menjadi 10,31 juta investor. Pada tahun 2023, pasar modal Indonesia mencapai 12,16 juta orang. (BEI), menyatakan bahwa capaian 2023 telah meningkat sebanyak sebelas kali sejak 2017.

(BEI), menunjukkan bahwa peningkatan jumlah investor ini merupakan hasil dari upaya untuk meningkatkan literasi, sosialisasi, dan edukasi kepada masyarakat. Dalam upaya untuk meningkatkan pasar, BEI memulai pengoperasian sistem online, salah satunya adalah *online trading*. Perkembangan teknologi digital yang pesat mendorong adopsi *online trading*. Menurut Dewi & Sarmania, (2023) pada saat ini pasar modal telah menyediakan fasilitas *online trading* yang sangat mudah dan dapat diakses di berbagai lokasi yang terhubung pada jaringan internet. Transaksi instrumen dan investasi pasar modal dapat dilakukan di berbagai tempat dan dilakukan kapan saja dengan kehadiran fasilitas ini, sehingga memudahkan investor dalam mengambil keputusan.

Keputusan investasi merupakan kebijakan dalam mengalokasikan dana di masa depan dalam satu atau lebih aset. Akan tetapi, dalam keputusan tersebut seorang investor akan dipengaruhi oleh kondisi psikologisnya. Sangat sulit untuk membuat keputusan investasi dalam pasar yang tidak stabil, terutama ekuitas. Ini karena informasi yang dikumpulkan memiliki banyak pilihan. Sebaliknya, prasangka psikologis memengaruhi pemahaman hubungan antara return yang diharapkan dan risiko. (Wulandari & Iramani, 2014).

Setiap investor dalam mengambil keputusan pada setiap aktivitas investasi pasti berbeda dengan investor lainnya. Hal ini disebabkan karena adanya faktor psikologis yang memengaruhi

keputusan investor sehingga memperoleh perbedaan antara investor dengan investor lainnya. Menurut Wulandari & Iramani, (2014) perilaku investor akan berubah-ubah di setiap saat karena dipengaruhi faktor psikologinya. Terdapatnya unsur emosi, subyektivitas dan faktor psikologi lainnya yang memiliki dominan dalam memilih jenis investasi. Dalam hal tersebut investasi berkaitan dengan ilmu keuangan dan ilmu psikologi dikenal dengan istilah perilaku keuangan (*Behavioral Finance*). Wiryaningtyas, (2016) mendefinisikan bahwa *behavioral finance* merupakan ilmu keuangan yang menggunakan ilmu sosiologi, ekonomi dan psikologi dalam membuat keputusan, faktor yang mempengaruhi *behavioral finance* dalam mengambil keputusan investasi, seperti adanya rasa cemas dan takut karena keputusan tersebut harus diambil secara tepat agar dapat memperoleh sebuah keuntungan yang diharapkan. Hal ini berkaitan antara *behavioral finance* dengan investasi, karena merupakan bagian penting dari proses pengambilan keputusan investasi yang secara signifikan memengaruhi kemampuan investor.

Banyak faktor yang dapat menentukan keputusan investasi pada setiap individu di pasar modal. Namun, masih diperlukan kajian mengenai faktor psikologi pada perilaku investor. Berdasarkan Kompasiana, (2014) Pada dunia investasi saat ini, ada fenomena yang dikenal sebagai efek disposisi, di mana investor cenderung menjual saham meskipun hanya mendapatkan keuntungan kecil, tetapi mempertahankan saham

yang mengalami kerugian besar. Hal ini disebabkan oleh faktor emosional seperti keinginan untuk menghindari kerugian dan ketakutan bahwa efek ini dapat menyebabkan keputusan investasi yang tidak seimbang.

Salah satu faktor yang memengaruhi keputusan investasi yakni literasi keuangan atau pengetahuan keuangan. Menurut Otoritas Jasa keuangan, (2017) literasi keuangan adalah pengetahuan, keterampilan, dan keyakinan yang memengaruhi sikap dan perilaku untuk meningkatkan pengambilan keputusan dan pengelolaan keuangan sehingga lebih baik untuk kesejahteraan sebagai bagian yang mencakup berbagai informasi dan kemampuan individu dalam mengelola sumber daya keuangannya secara efisien, selain itu dengan memahami literasi keuangan dapat membantu individu dalam mengambil keputusan yang tepat. Afandy & Sinaga, (2023) mengemukakan bahwa hubungan antara literasi keuangan terhadap kemampuan individu dalam mengelola keuangannya, literasi keuangan dapat dipahami sebagai kemampuan untuk memilih jasa keuangan, berdiskusi mengenai masalah keuangan, serta perencanaan keuangan untuk masa depan. Kemampuan tersebut pada akhirnya mempengaruhi pengambilan keputusan keuangan seseorang.

Literasi keuangan sangat penting bagi setiap individu dalam mengelola keuangan atau pendapatan yang diperoleh, demi kesejahteraan di masa depan. Selain itu, pemahaman yang baik tentang literasi keuangan juga akan mendukung para

investor dalam mengambil keputusan investasi, karena literasi keuangan mencerminkan pengetahuan dan kesadaran seseorang terhadap lembaga-lembaga keuangan formal. Investor yang literasi keuangannya cukup baik tidak mudah terpengaruh karna adanya krisis ekonomi sekalipun, hal tersebut disebabkan oleh adanya perencanaan yang cukup matang dalam memprediksi investasi jangka panjang yang dilakukan oleh investor. Penelitian mengenai keputusan investasi itu bukanlah hal yang baru, penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Niswah & Cahya, (2023) menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap investasi dipasar modal, namun menurut Yetty & Nugraheni, (2021) literasi keuangan terbukti berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi.

Selain literasi keuangan, selanjutnya terdapat faktor psikologi *overconfidence*. Faktor ini merupakan sebuah sikap atau tindakan individu yang berlebihan terhadap individu lainnya dalam meyakinkan seseorang. Teori ini didukung oleh temuan Afriani & halmawati, (2019) yang menyatakan bahwa investor yang *overconfidence* disebabkan oleh investor merasa memiliki pengetahuan yang cukup tentang saham dan investasi, namun apabila belum memiliki pengetahuan yang cukup mahir dalam transaksi saham yang profesional maka investor tersebut masih menganggap saham adalah investasi yang berisiko. Hal ini berbeda dengan yang diungkapkan oleh Budiarto & susanti, (2017) yang menyatakan bahwa investor dengan *overconfidence*

yang dimilikinya tinggi, maka akan lebih berani dalam mengambil keputusan dalam aktivitas investasi, sedangkan yang kepercayaan dirinya rendah maka cenderung akan berhati-hati dalam mengambil keputusan tersebut.

Namun bagi mahasiswa, *overconfidence* justru memiliki pengaruh positif, yaitu mahasiswa akan memiliki motivasi yang tinggi dalam mencoba hal baru serta dapat mendorong mahasiswa dalam menghadapi tantangan terhadap keputusan investasi. Akan tetapi, *overconfidence* juga memiliki pengaruh negatif yaitu kurangnya persiapan atau pengetahuan dalam investasi justru akan berujung pada hasil yang kurang memuaskan serta akan menghasilkan keputusan yang tergesa-gesa tanpa mempertimbangkan semua faktor risiko yang akan muncul di kemudian hari dalam keputusan investasi. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Prisiliya & Moeljadi, (2022) *overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan menurut Rakhmatulloh & Asandimitra, (2019) menyatakan bahwa *overconfidence* tidak berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi dipasar modal.

Selanjutnya, faktor psikologi yang biasa digunakan dalam keputusan investasi ialah *herding* yang merupakan perilaku individu maupun kelompok yang berindak secara bersama. *Herding* merupakan perilaku investor yang cenderung mengikuti keputusan investor lain dalam berinvestasi (Theresa & Armansyah, 2022). Investor yang irasional akan

mendapatkan keputusan yang sama dengan orang lain atau dengan kelompok lain terhadap pemilihan jenis investasi atau transaksi pembelian atau penjualan aktivitas investasi. Menurut Aristiwati & Hidayatullah, (2021) *herding* merupakan perilaku investor yang melakukan keputusan investasi berdasarkan yang diambil oleh banyak mayoritas yang ada di sekitarnya. Akan tetapi investor yang rasional tidak akan mengikuti aliran keputusan atau masa yang disebabkan oleh pasar yang efisien. Menurut Budiman & Patricia, (2021) perilaku *herding* dapat diartikan sebagai sikap saling meniru dalam suatu tindakan. Bagi mahasiswa, perilaku tersebut dapat disebut juga perilaku kawanan, yaitu kecenderungan individu untuk mengikuti mayoritas atau kelompok, sering kali tanpa mempertimbangkan informasi atau analisis pribadi yang akan memberikan dampak dalam konteks sosial, akademik, dan finansial. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Pertiwi & Panuntun, (2023) menyatakan *herding* menyatakan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, namun menurut Putri & Sudiyatno, (2023) *herding* berpengaruh negatif atau tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi.

Universitas Islam Ar-Raniry Banda Aceh merupakan universitas yang memiliki Pasar Studi Galeri Investasi. Galeri investasi ini dibentuk dengan adanya kerja sama antara UIN Ar-Raniry dengan (BEI), dengan tujuan agar mahasiswa diharapkan menjadi wadah sarana dan prasarana dalam

mengembangkan kemampuan dan meningkatkan pengetahuan dalam berinvestasi. Selain itu, tujuan mahasiswa dalam melakukan investasi belum tepat jika hanya ingin mendapatkan uang lebih untuk memenuhi gaya hidup. Lebih lanjut, kebanyakan dari mereka hanya *Fear Of Missing Out* (FOMO) sehingga hanya ikut-ikutan saja tanpa tahu lebih dalam mengenai investasi. Detikfinance, (2023) menyatakan bahwa pada April 2013, 58% dari 10,88 juta investor adalah usia muda. Namun, sayangnya, keinginan milenial dan Gen Z untuk menjadi investor tidak sejalan dengan pengetahuan yang tepat tentang investasi, yang berpotensi menyebabkan mereka kehilangan uang dan tertipu oleh investasi bodong.

Berdasarkan hasil wawancara peneliti pada beberapa mahasiswa yang sudah melakukan investasi, alasan utamanya ialah, agar mendapatkan keuntungan dari investasi tersebut karena sudah memiliki pengetahuan terkait investasi. Selain itu, terdapat pula beberapa mahasiswa melakukan investasi secara *herding*, akan tetapi perilaku tersebut terdapat tipe yang membedakan, yaitu perilaku *herding* berdasarkan teman dan ketika mendapat risiko investor tersebut enggan melakukan investasi lagi dan perilaku *herding* ketika mengalami risiko akan mempelajari risiko, sehingga merasa tertantang untuk mencoba lagi. Saat ini, kalangan muda sangat lekat dengan label FOMO yang menggambarkan seseorang merasa ketinggalan dengan hal yang sedang *trending*, dalam hal investasi investor

hanya dalam situasi ikut-ikutan dalam mengambil keputusan investasi.

Penelitian ini menggunakan aspek “*psychological factors*” guna keperluan untuk mengetahui lebih lanjut pengaruh aspek literasi dan psikologi terhadap keputusan investasi di pasar modal yang dilakukan oleh mahasiswa. Tujuannya untuk menyatukan berbagai temuan tentang keputusan investasi agar menghasilkan pemahaman yang lebih lengkap dan mengurangi risiko kerugian akibat investasi tanpa literasi. Sehingga, peneliti menjadikan mahasiswa/i UIN Ar-Raniry sebagai populasi dalam penelitian ini dengan harapan agar tersedianya gambaran utuh tentang keputusan investasi di kalangan mahasiswa. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk meneliti dengan judul: **“Determinan Keputusan Investasi Pada Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Universitas Negeri Ar-Raniry Banda Aceh)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah literasi keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal?
2. Apakah *overconfidence* berpengaruh terhadap keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal.?

3. Apakah *herding* berpengaruh terhadap keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal ?
4. Apakah literasi keuangan, *overconfidence*, dan *herding* berpengaruh terhadap keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah pada penelitian ini, maka yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan dalam mengambil keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal.
2. Untuk mengetahui pengaruh *overconfidence* dalam mengambil keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal.
3. Untuk mengetahui pengaruh *herding* dalam mengambil keputusan investasi mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh di pasar modal.
4. Untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan, *overconfidence*, dan *herding* dalam mengambil keputusan investas mahasiswa Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh pada pasar modal.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah di uraikan diatas, Maka manfaat penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memperluas pengetahuan dan wawasan mengenai keputusan dalam berinvestasi, serta berfungsi sebagai dasar atau perbandingan bagi penelitian selanjutnya. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi yang berguna, sekaligus dapat membantu meminimalisir risiko yang mungkin akan terjadi khususnya bagi mahasiswa yang mempelajari mengenai literasi keuangan, *overconfidence*, dan *herding* yang mungkin dialami oleh para investor saham.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini juga dapat menjadi panduan bagi para investor dalam meningkatkan pemahaman terhadap informasi di pasar keuangan. Dengan demikian, investor diharapkan mampu membuat keputusan investasi yang tepat. Hasil penelitian ini diharapkan kepada investor agar dapat mengambil keputusan investasi yang rasional dengan mempertimbangkan berbagai informasi dan pengetahuan yang relevan, serta memperhatikan risiko pasar yang mungkin timbul. Dengan demikian,

penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan perencanaan keuangan dengan baik.

3. Manfaat Kebijakan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu kementerian keuangan, BEI, dan OJK membuat kebijakan yang mengawasi pasar keuangan untuk menciptakan pasar saham yang positif, efektif, dan stabil.

