

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN RISIKO TERHADAP  
KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR GENERASI Z**

(Studi pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana  
Pendidikan Pada Program Studi Pendidikan Ekonomi



Disusun oleh :

Febriyanti Santa

1905865

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2023**

**LEMBAR HAK CIPTA**

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN RISIKO TERHADAP  
KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR GENERASI Z  
(Studi Pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)**

**Oleh  
Febriyanti Santa  
(1905865)**

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Febriyanti Santa  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Juni 2023

Hak cipta dilindungi undang-undang.  
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN RISIKO TERHADAP**  
**KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR GENERASI Z**  
**(Studi Pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)**

Bandung, Agustus 2023

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

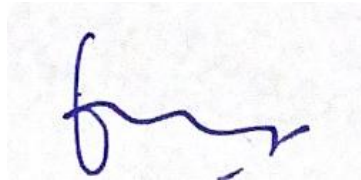
Pembimbing I,



**Dr. Ikaputera Waspada, MM.**

**NIP. 196104201987031002**

Pembimbing II,




**Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si**

**NIP. 197511102005012002**

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi,



**Dr. Susanti Kurniawati, M.Si**

**NIP. 197601112009122003**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Literasi Keuangan dan Risiko Terhadap Keputusan Investasi Investor Generasi Z (Studi Pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)”** ini beserta dengan seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juni 2023

Yang membuat pernyataan,



Febriyanti Santa

NIM. 1905865

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Literasi Keuangan dan Risiko Terhadap Keputusan Investasi Investor Generasi Z (Studi Pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran literasi keuangan, risiko, dan keputusan investasi pada Investor Generasi Z yang merupakan Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung. Penulis berharap penelitian ini mampu menjadi solusi atas permasalahan rendahnya jumlah investor di Indonesia dan juga memberikan sumbangan perkembangan ilmu pengetahuan. Dengan segala kemampuan, penulis mencoba menyajikan skripsi ini dengan sebaik mungkin agar dapat dipahami oleh pembaca.

Selama penulisan skripsi ini banyak hambatan yang penulis hadapi, namun berkat bantuan, dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Penulis beranggapan bahwa skripsi ini merupakan sebuah karya yang dengan bangga penulis persembahkan. Tetapi penulis menyadari bahwa tidak menutup kemungkinan di dalamnya terdapat kekurangan-kekurangan. Oleh karena itu, selebihnya penulis serahkan kepada kebijaksanaan para pembaca untuk dapat memberikan koreksi, kritik, dan saran yang membangun demi penyempurnaan pada penulisan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya.

Bandung, Juni 2023

Febriyanti Santa

## UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesukaran atau hambatan. Namun, atas bantuan, motivasi, dukungan, dan doa dari berbagai pihak sehingga skripsi ini akhirnya dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB) Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Hj. Neti Budiwati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Bapak Dr. Ikaputera Waspada, MM. dan Ibu Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya dan senantiasa membimbing dan memberikan saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Seluruh dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan dan bimbingan untuk menyelesaikan studi serta staf tata usaha Program Studi Pendidikan Ekonomi.
6. Pihak galeri investasi perguruan tinggi, yakni yang berada di Bandung beserta para anggota galeri investasi yang memberikan izin dan membantu penulis dalam melakukan penelitian ini.
7. Keluarga tercinta, Ibu Riama Sinambela dan Bapak Rolan Sibuea serta adik penulis yaitu Putra yang tidak pernah lelah melangitkan doa-doa untuk kelancaran studi penulis, mendukung, memberikan motivasi setiap harinya bagi penulis serta selalu memfasilitasi setiap kebutuhan penulis selama masa perkuliahan di kota perantauan.
8. Teman-teman terdekat saya Kai, Irgiw, Vewro, Lusi, Rehan, Risma, dan Aliya. Sahabat seperjuangan penulis dalam melewati pahit manisnya perkuliahan, terima kasih telah memberikan warna di kehidupan

perkuliahan serta menjadi tempat berbagi dan tempat berkeluh kesah penulis dalam penyelesaian masa perkuliahan.

9. Rekan-rekan seperjuangan di Program Studi Pendidikan Ekonomi Universitas Pendidikan Indonesia yang telah membantu dan menyemangati dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa penulisan ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan maaf apabila terdapat kesalahan pada penulisan ini. Penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari para pembaca untuk diperbaiki dimasa yang akan datang, dan penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca.

Bandung, Juni 2023

Febriyanti Santa

**Febriyanti Santa (1905865). “Pengaruh Literasi Keuangan dan Risiko Terhadap Keputusan Investasi Investor Generasi Z (Studi Pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)”. Dibawah bimbingan Dosen Pembimbing I: Dr. Ikaputera Waspada, MM., dan Dosen Pembimbing II: Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si.**

### **ABSTRAK**

Investasi merupakan salah satu kegiatan ekonomi yang dapat mendorong pembangunan ekonomi suatu negara. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh jumlah investor Indonesia yang masih relatif kecil dibandingkan dengan jumlah investor di beberapa negara berkembang pada kawasan ASEAN serta jumlah investor Indonesia yang jika dibandingkan dengan jumlah penduduknya menunjukkan persentase yang sangat kecil. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi keuangan dan risiko terhadap keputusan investasi. Metode pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan metode survey dengan teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda melalui *SPSS 26.0 for Windows*. Objek penelitian ini adalah literasi keuangan, risiko, dan keputusan investasi. Sedangkan subjek penelitian ini adalah investor generasi Z yang merupakan anggota galeri investasi perguruan tinggi di Bandung dengan sampel tergapai sebanyak 150 investor, menggunakan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan dan risiko berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi investor generasi Z yang merupakan anggota galeri investasi perguruan tinggi di Bandung.

**Kata kunci: Literasi Keuangan, Risiko, Keputusan Investasi**



*Febriyanti Santa (1905865). “Pengaruh Literasi Keuangan dan Risiko Terhadap Keputusan Investasi Investor Generasi Z (Studi Pada Anggota Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Bandung)”*. Dibawah bimbingan Dosen Pembimbing I: *Dr. Ikaputera Waspada, MM.*, dan Dosen Pembimbing II: *Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si.*

#### **ABSTRACT**

*Investment is one of the economic activities that can encourage the economic development of a country. This research is motivated by the number of Indonesian investors which is still relatively small compared to the number of investors in several developing countries in the ASEAN region and the number of Indonesian investors which when compared to the total population shows a very small proportion. This study aims to analyze the effect of financial literacy and risk on investment decisions. The data collection method in this study used a survey method with data analysis techniques using multiple linear regression through SPSS 26.0 for windows. The object of this research is financial literacy, risk and investment decisions. Meanwhile, the subjects of this study were generation Z investors who are members of a university investment gallery in Bandung with a sample of 150 investors, using a sampling technique that is purposive sampling. The results of the study show that financial literacy and risk have a significant positive effect on the investment decisions of generation Z investors who are members of the college investment gallery in Bandung.*

**Keywords: Financial Literacy, Risk, Investment Decision**

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR HAK CIPTA.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	10
1.4.2 Manfaat Praktis .....	10
1.5 Struktur Organisasi Penulisan Skripsi.....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN HIPOTESIS 11</b>	
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.1.1 Landasan Teori.....	11
2.1.2 Literasi Keuangan .....	13
2.1.3 Risiko .....	17
2.1.4 Keputusan Investasi .....	21
2.2 Penelitian Terdahulu .....	30
2.3 Kerangka Teoritis.....	38
2.4 Hipotesis.....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1 Objek dan Subjek Penelitian .....	43
3.2 Metode Penelitian.....	43
3.3 Desain Penelitian.....	43
3.3.1 Definisi Operasional Variabel.....	43
3.3.2 Populasi dan Sampel .....	45
3.3.2.1 Populasi.....	45

3.3.2.2 Sampel.....	46
3.3.3 Teknik dan Alat Pengumpulan Data .....	47
3.3.3.1 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.3.3.2 Alat Pengumpulan Data .....	47
3.3.4 Teknik Analisis Data.....	48
3.3.4.1 Uji Instrumen Data.....	49
3.3.4.1.1 Uji Validitas .....	49
3.3.4.1.2 Uji Reliabilitas .....	50
3.3.4.2 Analisis Deskriptif .....	51
3.3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	52
3.3.4.3.1 Uji Normalitas.....	52
3.3.4.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	53
3.3.4.3.3 Uji Multikolinieritas.....	53
3.3.4.4 Analisis Regresi Berganda .....	54
3.3.4.5 Uji Hipotesis .....	55
3.3.4.5.1 Uji Parsial (uji t).....	55
3.3.4.5.2 Uji Simultan (uji F).....	55
3.3.4.5.3 Uji Determinan ( $R^2$ ) .....	56
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>57</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	57
4.1.1 Deskripsi Data.....	57
4.1.2 Karakteristik Responden .....	57
4.1.2.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	57
4.1.2.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Asal Perguruan Tinggi.....	58
4.1.2.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Dana Yang Didapatkan Perbulan.....	59
4.1.2.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Sumber Dana .....	60
4.1.2.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Sumber Pemahaman Investasi.....	61
4.1.2.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Instrumen Investasi Yang Digunakan .....	61
4.1.2.7 Karakteristik Responden Berdasarkan Lamanya Berinvestasi .....	62
4.1.2.8 Karakteristik Responden Berdasarkan Banyaknya Transaksi Yang Dilakukan .....	63
4.1.3 Analisis Deskriptif .....	64

4.1.3.1 Deskripsi Variabel Literasi Keuangan .....	64
4.1.3.2 Deskripsi Variabel Risiko .....	67
4.1.3.3 Deskripsi Variabel Keputusan Investasi .....	70
4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....	72
4.1.4.1 Uji Normalitas .....	72
4.1.4.2 Uji Heteroskedastisitas .....	73
4.1.4.3 Uji Multikolinieritas .....	74
4.1.5 Analisis Regresi Linear Berganda .....	75
4.1.6 Uji Hipotesis .....	76
4.1.6.1 Uji t .....	76
4.1.6.2 Uji F .....	77
4.1.6.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	78
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....	78
4.2.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi .....	78
4.2.2 Pengaruh Risiko Terhadap Keputusan Investasi .....	81
<b>BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>83</b>
5.1 Kesimpulan .....	83
5.2 Implikasi .....	83
5.3 Rekomendasi .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>92</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Jumlah Penduduk dengan Jumlah Investor di Beberapa Negara pada Tahun 2018 .....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	43
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian.....	45
Tabel 3. 3 Skala Numerikal.....	48
Tabel 3. 4 Hasil Uji Validitas.....	49
Tabel 3. 5 Kriteria Koefisien Reliabilitas .....	51
Tabel 3. 6 Hasil Uji Reliabilitas .....	51
Tabel 3. 7 Distribusi Frekuensi .....	52
Tabel 4.1 Kategori Literasi Keuangan Investor Generasi Z .....	64
Tabel 4. 2 Kategori Tingkatan Variabel Literasi Keuangan Per-Indikator.....	65
Tabel 4. 3 Kategori Pengambilan Risiko Investor Generasi Z.....	68
Tabel 4. 4 Kategori Tingkatan Variabel Risiko Per-Indikator.....	68
Tabel 4. 5 Kategori Keputusan Investasi Investor Generasi Z.....	70
Tabel 4. 6 Kategori Tingkatan Variabel Risiko Per-Indikator.....	71
Tabel 4. 7 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	73
Tabel 4. 8 Hasil Uji Glejser .....	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas .....	74
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	75
Tabel 4. 11 Hasil Uji T (Parsial) .....	76
Tabel 4. 12 Hasil Uji F (Simultan).....	77
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	78

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia Tahun 2019-2022.....	4
Gambar 1. 2 Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia Berdasarkan Usia .....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis .....	42
Gambar 4. 1 Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	57
Gambar 4. 2 Responden Berdasarkan Asal Perguruan Tinggi.....	58
Gambar 4. 3 Karakteristik Berdasarkan Dana Yang Didapatkan Perbulan .....	59
Gambar 4. 4 Karakteristik Berdasarkan Sumber Dana .....	60
Gambar 4. 5 Karakteristik Berdasarkan Sumber Pemahaman Investasi.....	61
Gambar 4. 6 Karakteristik Berdasarkan Instrumen Investasi Yang Digunakan ....	62
Gambar 4. 7 Karakteristik Berdasarkan Lamanya Berinvestasi .....	63
Gambar 4. 8 Karakteristik Berdasarkan Banyaknya Transaksi Yang Dilakukan ..	63

## DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN A : KISI-KISI INSTRUMEN PENELITIAN**
- LAMPIRAN B : ANGKET PENELITIAN**
- LAMPIRAN C : UJI VALIDITAS DAN UJI REABILITAS  
INSTRUMEN PENELITIAN**
- LAMPIRAN D : SKOR HASIL ANGKET PENELITIAN**
- LAMPIRAN E : PERHITUNGAN SKOR IDEAL**
- LAMPIRAN F : HASIL OUTPUT SPSS**
- LAMPIRAN G : GAMBARAN UMUM RESPONDEN DAN  
VARIABEL**
- LAMPIRAN H : SURAT-SURAT IZIN PENELITIAN**

## DAFTAR PUSTAKA

- Addin, M. M., 2013. Measuring the financial literacy of real investors of the iran stock exchange and the relationship of financial literacy with the portfolio diversification and their investment decisions. *Life Science Journal*, 10(2), pp. 925-933.
- Aeknarajindawat, N., 2020. The combined effect of risk perception and risk tolerance on the investment decision making. *Journal of Security and Sustainability Issues*, 9(3), pp. 807-818.
- Ahmed, Z., 2018. Two sides of a coin: Effects of perceived and actual financial literacy on investment decision making behavior mediated by financial risk tolerance. *International Journal of Engineering and Technology (UAE)*, 11(1), pp. 1-18.
- Ahmed, Z., 2021. What explains the investment decision-making behaviour? The role of financial literacy and financial risk tolerance. *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting*, pp. 499-504.
- Anon., n.d. *Literasi Keuangan*. [Online] Available at: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/edukasi-dan-perlindungan-konsumen/Pages/Literasi-Keuangan.aspx> [Accessed 15 November 2022].
- Anoraga, P. & Pakarti, P., 2008. *PENGANTAR PASAR MODAL*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Arianti, B. F., 2018. THE INFLUENCE OF FINANCIAL LITERACY, FINANCIAL BEHAVIOR AND INCOME ON INVESTMENT DECISION. *Economics and Accounting Journal*, 1(1), pp. 1-10.
- Arif, K., 2015. Financial Literacy And Other Factors Influencing Individuals' Investment Decision: Evidence From A Developing Economy (Pakistan). *Journal Of Poverty, Investment And Development*, Vol. 12, pp. 74-84.
- Arikunto, S., 2010. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Awais, M., 2016. Impact of financial literacy and investment experience on risk tolerance and investment decisions: Empirical evidence from pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, pp. 73-79.
- Baihaqi, M., 2016. *Introduction to cognitive psychology*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Baihaqqy, M., Disman, Nugraha & Sri, M., 2020. The correlation between education level and understanding of financial literacy and its effect on investment decisions in capital markets. *Journal of Education and e-Learning Research*, pp. 306-313.



- Belli, P. et al., 1996. *Handbook on Economic Analysis of Investment Operations*. s.l.:Operational Core Services Network Learning and Leadership Center.
- Bisnis.com, 2021. *Transaksi Pasar Modal, 81 Persen Dilakukan Milenial dan Gen Z*. [Online]  
Available at: <https://market.bisnis.com/read/20211231/7/1483797/transaksi-pasar-modal-81-persen-dilakukan-milenial-dan-gen-z-termasuk-di-riau>  
[Accessed 16 Juni 2023].
- Brigham, E. F. & Houston, J. F., 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiarto, A. & Susanti, 2017. Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani GaleriInvestasi BEI Universitas Negeri Surabaya).. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Volume 2, pp. 1-9.
- Cahyono, E., 2015. *Investasi Dan Pembangunan Ekonomi*. [Online]  
Available at: <https://setkab.go.id/investasi-dan-pembangunan-ekonomi/>  
[Accessed 21 Desember 2022].
- Cen, W., 2017. CEO personal investment decisions and firm risk. *European Financial Management*, 23(5), pp. 920-950.
- Chen, H. & Volpe, R. P., 1998. An Analysis of Personal Financial Literacy Among College Students. *FINANCIAL SERVICES REVIEW*, 7(2), pp. 107-128.
- CNBC Indonesia, 2022. *Apa itu Resesi Ekonomi? Pengertian, Penyebab & Dampaknya*. [Online]  
Available at: <https://www.cnbcindonesia.com/investment/20220715154451-21-356013/apa-itu-resesi-ekonomi-pengertian-penyebab-dampaknya#:~:text=Dampak%20Resesi%20Ekonomi,-Resesi%20ekonomi%20jelas&text=Ketika%20pendapatan%20negara%20sedang%20merosot,ke%20bank%20asing%20bak>  
[Accessed 21 Desember 2022].
- Dewi, I. M. & Purbawangsa, I. B. A., 2018. PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PENDAPATAN SERTA MASA BEKERJA TERHADAP PERILAKU KEPUTUSAN INVESTASI. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Volume 7, pp. 1867-1894.
- Eckhoudt, L., Gollier, C. & Schlesinger, H., 2005. *Economic and Financial Decisions under Risk*. New Jersey, USA: Princeton University Press.
- Ekananda, M., 2015. *EKONOMETRIKA DASAR*. 1 ed. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ernitawati, Y., Izzati, N. & Yulianto, A., 2020. PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PELATIHAN PASAR MODAL TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI. *Jurnal Proaksi*, Volume 2, pp. 66-81.

- Fahmi, I., 2017. *PENGANTAR PASAR MODAL*. Bandung: Alfabeta.
- Faidah, F., 2019. PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN FAKTOR DEMOGRAFI TERHADAP MINAT INVESTASI MAHASISWA. *Journal of Applied Business and Economic*, Volume 5, pp. 251-263.
- Faniyah, I., 2017. *Investasi Syariah dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia*. Yogyakarta: Rajawali.
- Farayibi, A. O., 2015. The Impact of Risk on Investment Decision in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(23), pp. 52-59.
- Firdaus, R. G., 2020. Pengaruh Risiko, Return, dan Perekonomian Indonesia Terhadap Keputusan Berinvestasi Saat Covid-19. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis (JPMB)*, 2(2), pp. 115-128.
- Ganapathi, B., 2014. Does inclusive higher education can help for physical disability handicapped people in India? A comparative analysis. *Natural and Social Sciences (IMPACT: IJRANSS)*, Volume 2, p. 2321–8851.
- Ghozali, I., 2018. *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumananti, T. A., 2009. Teori Sinyal Manajemen Keuangan. *Usahawan* , 6(38), pp. 1-29.
- Hadijah, S., 2022. *Instrumen Investasi – Jenis dan Tips Investasi*. [Online] Available at: <https://www.cermati.com/artikel/instrumen-investasi-jenis-dan-tips-investasi> [Accessed 16 November 2022].
- Hussain, J., 2020. Investment risk and natural resource potential in “Belt & Road Initiative” countries: A multi-criteria decision-making approach. *Science of the Total Environment*, pp. 1-13.
- Ionita, I., 2001. Fundamentarea deciziei de investitii prin includerea riscului în calculele de eficienta. *Informatica Economica Journal*, 2(18), pp. 105-110.
- Isnaini, N. & Ghoniyah, N., 2013. Analisis Risiko Investasi Saham pada Perusahaan yang Go Publik di Jakarta Islamic Index (JII). *Media Ekonomi dan Manajemen*, 28(2), pp. 76-101.
- Jariwala, H., 2015. Analysis of Financial Literacy Level of Retail Individual Investors of Gujarat State and Its Effect on Investment Decision. *Journal of Business and Finance Librarianship*, pp. 133-158.
- Juliandi, A., Irfan & Manurung, S., 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis: Konsep dan Aplikasi*. Medan: UMSU Press.
- Kast, R. & Lapied, A., 2006. *Economics and Finance of Risk and of the Future*. England: John Wiley & Sons Ltd.

- Kontan.co.id, 2022. *Milenial dan Gen Z Mendominasi Investor Pasar Modal*. [Online]  
Available at: <https://investasi.kontan.co.id/news/milenial-dan-gen-z-mendominasi-investor-pasar-modal>  
[Accessed 16 Juni 2023].
- Kusnendi, 2008. *Model-model persamaan struktural satu dan multigroup sampel dengan LISREL*. Bandung: Alfabeta.
- Listyani, T. T., Rois, M. & Prihati, S., 2019. ANALISIS PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, PELATIHAN PASAR MODAL, MODAL INVESTASI MINIMAL DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP MINAT INVESTASI MAHASISWA DI PASAR MODAL (STUDI PADA PT PHINTRACO SEKURITAS BRANCH OFFICE SEMARANG). *JURNAL AKTUAL AKUNTANSI KEUANGAN BISNIS TERAPAN/VOL. 2, NO 1*, pp. 49-70.
- Machali, I., 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka An-Nur.
- Manan, A., 2017. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar*. Jakarta: Fajar Interpratama Mandiri.
- Mason, C. L. J. & Wilson, R. M. S., 2000. Conceptualizing Financial Literacy. *Business School Research Series*, Volume 7, pp. 1-40.
- Mouna, A. & Anis, J., 2017. Financial literacy in Tunisia: its determinants and its implications on investment behaviour. *Research in International Business and Finance*, Volume 39, pp. 568-577.
- Nalini, R., 2016. Financial literacy and its contributing factors in investment decisions among urban populace. *Indian Journal of Science and Technology*, 9(27), pp. 1-9.
- Nursalim, A., 2020. *Gaya Hidup Milenial dan Masalah Keuangannya*. [Online]  
Available at: <https://www.akseleran.co.id/blog/gaya-hidup-milenial-dan-masalah-keuangannya/>
- Pradhana, R. W., 2018. PENGARUH FINANCIAL LITERACY, COGNITIVE BIAS, DAN EMOTIONAL BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI PADA INVESTOR GALERI INVESTASI UNIVERSITAS NEGERI SURABAYA). *Jurnal Ilmu Manajemen*, Volume 6, pp. 108-117.
- Pradikasari, E. & Isbanah, Y., 2018. PENGARUH FINANCIAL LITERACY, ILLUSION OF CONTROL, OVERCONFIDENCE, RISK TOLERANCE, DAN RISK PERCEPTION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA MAHASISWA DI KOTA SURABAYA. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 6 Nomor 4*, pp. 424-434.

- Pranyoto, E. & Siregar, N. Y., 2015. Literasi Ekonomi, Hubungan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Volume 5, pp. 196-216.
- Pratama, A. O., Purba, K., Jamhur, J. & Prasetyo, P. B. T., 2020. Pengaruh Faktor Perilaku Investor Saham Terhadap Keputusan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Moneter: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume 7, No. 2, pp. 170-179.
- Pujiyanto, N. & Mahastanti, L. A., 2012. Regret Aversion Bias dan Risk Tolerance dalam Keputusan Investasi. *Jurnal online Universitas Jendral Soedirman*, 3(1), pp. 1-14.
- Pulungan, D. R., 2017. Literasi Keuangan Dan Dampaknya Terhadap Perilaku Keuangan Masyarakat Kota Medan. *Ekonomikawan: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, Volume 17(1), pp. 56-61.
- Putra, I. P. S. et al., 2016. Pengaruh tingkat literasi keuangan, experienced regret, dan risk tolerance pada pemilihan jenis investasi. *Journal of Business and Banking*, Volume 5(2), pp. 271-282.
- Putra, Y. S., 2016. Theoretical Review: Teori Perbedaan Generasi. *Among Makarti*, 9(18), pp. 123-134.
- Putri, W. W. & Hamidi, M., 2019. PENGARUH LITERASI KEUANGAN, EFIKASI KEUANGAN, DAN FAKTOR DEMOGRAFI TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI KASUS PADA MAHASISWA MAGISTER MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS ANDALAS PADANG). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, Volume 4, pp. 398-412.
- Rahmayanti, A., Safitri, A. L., Minata, F. & S., 2021. Pengaruh Risiko, Return, dan Perekonomian Indonesia Terhadap Keputusan Berinvestasi Saham Saat Covid-19. *HUMANIS (Humanities, Management and Science Proceedings)*, 1(2), pp. 26-45.
- Rahyuda, H. & Putri, N. M. D. R., 2017. Pengaruh Tingkat Financial Literacy Dan Faktor Sociodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, pp. 3407-3434.
- Raut, R., 2020. Past behaviour, financial literacy and investment decision-making process of individual investors. *International Journal of Emerging Markets*, pp. 1243-1263.
- Riduwan & Kuncoro, E. A., 2012. *Cara Menggunakan dan Memakai Path Analysis*. Bandung: Alfabeta.
- Rohmana, Y., 2010. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi.
- Salim, A., 2016. *Asuransi & Manajemen Risiko*. Jakarta: Rajawali Pers.

- Sekaran, U., 2011. *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. 14 ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Septyanto, D., 2013. Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Investor Individu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Sekuritas di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi, Volume 4 Nomor 2*, pp. 90-101.
- Seraj, A., 2022. The roles of financial literacy and overconfidence in investment decisions in Saudi Arabia. *Frontiers in Psychology*, pp. 1-12.
- Setiawan, K. & Setiawan, C., 2018. *Literasi dan Inklusi Keuangan Indonesia*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Sugiarto, E. C., 2019. *Investasi dan Indonesia Maju*. [Online] Available at: [https://www.setneg.go.id/baca/index/investasi\\_dan\\_indonesia\\_maju](https://www.setneg.go.id/baca/index/investasi_dan_indonesia_maju) [Accessed 5 Januari 2023].
- Sugiyono, 2014. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistyowati, A., Rianto, M. R., Handayani, M. & Bukhari, E., 2022. Pengaruh Financial Literacy, Return dan Risiko terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam (JIEI)*, 8(2), pp. 2253-2260.
- Suresh, 2021. Impact of Financial Literacy and Behavioural Biases on Investment Decision-making. *FIIIB Business Review*, pp. 1-15.
- Suryahadi, A., 2020. *Jumlah investor di pasar modal Indonesia masih sedikit, ini penyebabnya*. [Online].
- Susdiani, L., 2017. Pengaruh Financial Literacy Dan Financial Experience Terhadap Perilaku Perencanaan Investasi PNS Di Kota Padang. *Jurnal Pembangunan Nagari, Vol.2, No.1*, pp. 61-74.
- Syifa, A. S., 2021. Efek Pembingkaian Terhadap Keputusan Berisiko Ditinjau dari Teori Prospek dan Teori Fuzzy-Trace. *Buletin Riset Psikologi dan Kesehatan Mental (BRPKM)*, 1(1), pp. 302-3016.
- Tandelilin, E., 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi (Satu)*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandio, T. & Widanaputra, A. A. G. P., 2016. Pengaruh Pelatihan Pasar Modal, Return, Persepsi Risiko, dan Kemajuan Teknologi pada Minat Investasi Mahasiswa. *Akuntansi Universitas Udayana*, 16(3), pp. 2316-2341.
- Todaro, M. P., 2006. *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga*. Jakarta: Erlangga.
- Virlics, A., 2013. Investment Decision Making and Risk. *Procedia Economics and Finance*, Volume 6, pp. 169-177.
- Weixiang, S., 2022. An empirical assessment of financial literacy and behavioral biases on investment decision: Fresh evidence from small investor perception. *Frontiers in Psychology*, pp. 1-18.

- Widoatmodjo, S., 2009. *PENGANTAR PASAR MODAL INDONESIA (Pengantar & Studi Kasus)*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Wulandari, D. A. & Iramani, R., 2014. STUDI EXPERIENCED REGRET, RISK TOLERANCE, OVERCONFIDANCE DAN RISK PERCEPTION PADA PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DOSEN EKONOMI. *Journal of Business and Banking, Volume 4, No.1*, pp. 55-66.
- Yuniningsih, 2020. *Perilaku Keuangan Dalam Berinvestasi*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.