

SKRIPSI

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PENGETAHUAN INVESTASI
RISK TOLERANCE DAN *REGRET AVERSION BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA GENERASI MILENIAL
DI WILAYAH BALI**



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : SHASKIA ROJA MARWA

NIM : 2115664009

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2023**

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PENGETAHUAN INVESTASI,
RISK TOLERANCE DAN REGRET AVERSION BIAS
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA GENERASI MILENIAL
DI WILAYAH BALI**

Shaskia Roja Marwa

2115664009

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), jumlah investor individu atau *Single Investor Identification* (SID) di Indonesia mengalami kenaikan dari tahun 2019 hingga per Mei 2022. Mayoritas investor ini berasal dari kaum milenial yang lahir dari tahun 1980 hingga tahun 2000. Wilayah Bali juga mengalami peningkatan jumlah investor individu terutama Kota Denpasar dan Kabupaten Badung. Maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan, pengetahuan investasi, *risk tolerance* dan *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi saham secara parsial pada generasi milenial di wilayah Bali.

Penelitian ini menggunakan kuesioner dengan 5 skala likert yang dibagikan ke responden menggunakan *google form* melalui BNI sekuritas dan Mandiri sekuritas. Sedangkan sampel penelitian menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria generasi milenial berumur 22 hingga 42 tahun yang berdomisili di Kota Denpasar dan Kabupaten Badung, telah melakukan transaksi pembelian dan penjualan saham (trading) dan telah melakukan investasi saham minimal selama 6 bulan. Pengambilan minimal sampel penelitian menggunakan rumus Slovin sehingga diperoleh 129 investor. Sedangkan teknik analisis data yang digunakan adalah *Partial Least Square* (PLS) - *Structural Equation Modeling* (SEM).

Hasil analisis penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham atau H_1 diterima, pengetahuan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham atau H_2 diterima, *risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham atau H_3 diterima, dan *regret aversion bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham atau H_4 diterima.

Kata kunci: generasi milenial, literasi keuangan, keputusan investasi, pengetahuan investasi, *risk tolerance*, *regret aversion bias*.

***THE EFFECT OF FINANCIAL LITERACY, INVESTMENT KNOWLEDGE,
RISK TOLERANCE AND REGRET AVERSION BIAS
ON STOCK INVESTMENT DECISIONS
IN THE MILLENNIAL GENERATION
IN THE BALI REGION***

Shaskia Roja Marwa
2115664009

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

Based on data from the Otoritas Jasa Keuangan (OJK), the number of Single Investor Identification (SID) in Indonesia, has increased from 2019 to May 2022. The majority of these investors are millennial, who were born from 1980 to 2000. The Bali Region also experienced an increase in the number of individual investors, especially in Denpasar City and Badung Regency. This study aims to partially determine the effect of financial literacy, investing knowledge, risk tolerance, and regret aversion bias on stock investment decisions.

This study used a questionnaire with five Likert scales that was distributed to respondents using a Google Form through BNI Securities and Mandiri Securities. While the research sample used purposive sampling with millennial generation criteria aged 22 to 42 who live in Denpasar City and Badung Regency, have made stock buying and selling transactions (trading), and have invested in stocks for at least 6 months. Taking a minimum research sample using the Slovin formula in order to obtain 129 investors while the data analysis technique used is Partial Least Squares (PLS) and Structural Equation Modelling (SEM).

The results of the research analysis show that financial literacy has a positive and significant effect on stock investment decisions or H_1 is accepted, investment knowledge has a positive and significant effect on stock investment decisions or H_2 is accepted, risk tolerance has a positive and significant effect on stock investment decisions or H_3 is accepted, and regret aversion bias has a positive and significant effect on stock investment decisions or H_4 is accepted.

Keywords: millennial generation, financial literacy, investment decisions, investment knowledge, risk tolerance, regret aversion bias.

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PENGETAHUAN INVESTASI,
RISK TOLERANCE DAN *REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA GENERASI MILENIAL
DI WILAYAH BALI**

Skripsi

**Dibuat Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Terapan Akuntansi Pada Program Studi Akuntansi Manajerial
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

Nama : Shaskia Roja Marwa

NIM : 2115664009

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2023**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Lengkap : Shaskia Roja Marwa

NIM : 2115664009

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, *Risk Tolerance* Dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi Saham Pada Generasi Milenial Di Wilayah Bali

Pembimbing : Desak Putu Suciwati, S.E., M.Si.

Ni Made Wirasyanti Dwi Pratiwi, S.E., M.Agb., Ak.

Tanggal Uji : 12 Januari 2023

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 06 Januari 2023



Shaskia Roja Marwa

SKRIPSI

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PENGETAHUAN INVESTASI,
RISK TOLERANCE DAN REGRET AVERSION BIAS TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA GENERASI MILENIAL
DI WILAYAH BALI**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SHASKIA ROJA MARWA
NIM : 2115664009

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



Desak Putu Suciwati, S.E., M.Si.
NIP 19730925 200212 2 001



Ni Made Wirasyanti Dwi Pratiwi, S.E., M.Agb., Ak
NIP 19810115 200604 2 002



**JURUSAN AKUNTANSI
KETUA**



Made Sudana, S.E., M.Si.
NIP 19611228 199003 1 001

SKRIPSI

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PENGETAHUAN INVESTASI,
RISK TOLERANCE DAN REGRET AVERSION BIAS
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA GENERASI MILENIAL
DI WILAYAH BALI**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada

Tanggal 12 Bulan Januari Tahun 2023

PANITIA PENGUJI

KETUA:




Desak Putu Suciwati, S.E., M.Si.
NIP 19730925 200212 2 001

ANGGOTA:

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2. Drs. Ec. I Ketut Sukayasa, M.Com., Ak.
NIP 196201231988111001



3. Anak Agung Putri Suardani, S.E., M.M.
NIP 196310261988032001

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, banyak kesulitan dan perjuangan yang telah dilalui dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, terima kasih diucapkan kepada:

1. I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom., selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. I Made Sudana, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Cening Ardina, S.E., M.Agb., selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan (D4) Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.,Ak., selaku Ketua Program Rekognisi Pembelajaran Lampau (RPL) Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.
5. Desak Putu Suciwati, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dalam menyusun skripsi ini.
6. Ni Made Wirasyanti Dwi Pratiwi, S.E., M.Agb.,Ak., selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dalam menyusun skripsi ini.
7. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.

8. Mita, Oming, Depi, Canda, Lipia, yang selalu support dalam hal menyelesaikan tugas akhir ini dan terima kasih sudah menjadi pendengar dan pendukung terbaik.
9. Teman-teman RPL yang selalu memberikan motivasi, semangat dan banyak bantuan dalam proses perkuliahan ini.
10. Diri saya sendiri, yang telah mampu hidup berjuang hingga saat ini, terima kasih karena sudah berpikir positif dan selalu mempercayai diri sendiri hingga akhirnya diri saya mampu membuktikan bahwa saya bisa mengandalkan diri sendiri.

Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, sangat diharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun dalam penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Badung, 06 Januari 2023

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BAHU

Shaskia Roja Marwa

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan	iv
Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
A. Kajian Teori.....	9
B. Kajian Penelitian Yang Relevan.....	23
C. Kerangka Pikir Penelitian.....	26
D. Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis Penelitian	35
B. Tempat dan Waktu Penelitian	35
C. Populasi dan Sampel Penelitian	36
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	38
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	41
F. Validitas dan Reliabilitas Instrumen	42
G. Teknik Analisis Data.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Deskripsi Hasil Penelitian	49
B. Hasil Uji Hipotesis	68
C. Pembahasan.....	72
D. Keterbatasan Penelitian	78
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	81
A. Simpulan.....	81
B. Implikasi.....	82
C. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	49
Tabel 4.2 Deskripsi Responden Berdasarkan Umur	50
Tabel 4.3 Deskripsi Responden Berdasarkan Domisili.....	51
Tabel 4.4 Deskripsi Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	51
Tabel 4.5 Deskripsi Responden Berdasarkan Profesi	52
Tabel 4.6 Deskripsi Responden Berdasarkan Lama Investasi Saham	53
Tabel 4.7 Deskripsi Responden Berdasarkan Pendapatan per Bulan	54
Tabel 4.8 Nilai AVE	62
Tabel 4.9 Nilai <i>Composite Reliability</i>	64
Tabel 4.10 Nilai <i>Cronbach's Alpha</i>	65
Tabel 4.11 Uji R^2	66
Tabel 4.12 <i>Q-Square</i>	67
Tabel 4.13 <i>Model Fit</i>	68
Tabel 4.14 Koefisien Jalur	69
Tabel 4.15 Nilai <i>Bootstrapping-Uji Hipotesis</i>	71

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Single Investor Identification</i>	2
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	28
Gambar 2.2 Kerangka Hipotesis Penelitian	29
Gambar 4.1 <i>Inner Model</i>	55
Gambar 4.2 <i>Outer Model</i>	56
Gambar 4.3 <i>Loading Factor Model</i>	58



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Responden.....	98
Lampiran 2 Distribusi Jawaban Responden Literasi Keuangan	106
Lampiran 3 Distribusi Jawaban Responden Pengetahuan Investasi	109
Lampiran 4 Distribusi Jawaban Responden <i>Risk Tolerance</i>	112
Lampiran 5 Distribusi Jawaban Responden <i>Regret Aversion Bias</i>	116
Lampiran 6 Distribusi Jawaban Responden Keputusan Investasi Saham.....	119
Lampiran 7 Nilai <i>Loading Factor</i>	122
Lampiran 8 Nilai <i>Cross Loading</i>	124
Lampiran 9 Nilai <i>Fornell-Larcker</i>	126
Lampiran 10 Nilai AVE	127
Lampiran 11 Nilai <i>Composite Reliability</i>	128
Lampiran 12 Nilai <i>Cronbach's Alpha</i>	129
Lampiran 13 Nilai R-Square	130
Lampiran 14 Nilai <i>Bootstrapping - Total Direct Effect</i>	131

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

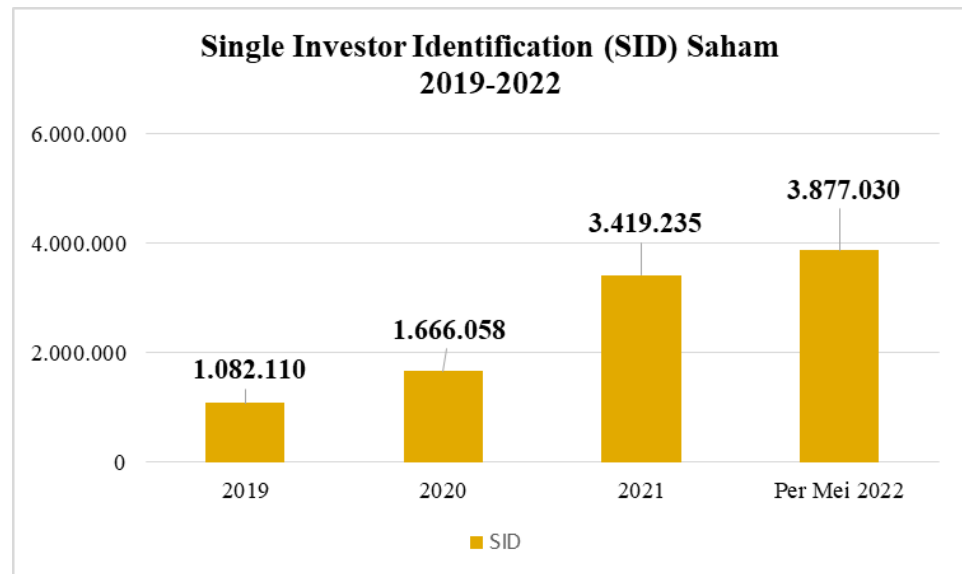
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kesadaran akan nilai investasi merupakan instrumen yang penting dalam menghadapi era ekonomi saat ini. Individu yang melakukan investasi cenderung memiliki ekspektasi tinggi untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar di masa depan dengan tujuan meningkatkan kesejahteraan, khususnya dalam bentuk kesejahteraan finansial saat ini dan masa depan. Sangat penting bagi investor untuk mengelola aset mereka secara efektif untuk mencegah pengurangan aset karena inflasi, pajak, faktor lainnya dan investor harus mendapatkan pengembalian terbaik atas investasinya (Hartono, 2022).

Berdasarkan jumlah investor individu atau *Single Investor Identification* (SID) dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) di Indonesia menunjukkan peningkatan selama empat tahun.

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI



Sumber: Data OJK tahun 2022

Gambar 1.1 Single Investor Identification

Seperti yang terlihat pada Gambar 1.1, jumlah investor saham perorangan meningkat secara signifikan. Hingga akhir Mei 2022, terdapat 3.877.030 SID, naik 39% dari 3.419.235 SID yang tercatat pada tahun 2021. Sebanyak 1.666.058 SID terdaftar pada tahun 2020. Sedangkan, pada tahun 2019 terdapat 1.082.110 SID.

Pada 29 Juni 2022, *Consumer News and Business Channel (CNBC)* Indonesia melaporkan bahwa lebih dari 9 juta orang kini berinvestasi di pasar modal Indonesia, yang mayoritas adalah kaum milenial. Generasi muda saat ini menjadi mayoritas investor domestik jika dianalisis berdasarkan usia. PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) melaporkan, hingga akhir Juni 2022, investor di pasar modal yang berusia di bawah 30 tahun sebanyak 59,72% dari seluruh investor di pasar modal. Rasio tersebut akan meningkat sebesar 21,92% dari seluruh investor jika portofolio diperluas ke investor di bawah usia 40

tahun. Jadi, total rasio investor milenial sebesar 81,64% dari jumlah investor seluruhnya.

Pasar modal dikuasai oleh kaum milenial, kelompok yang saat ini paling banyak menggunakan teknologi, dan kebangkitan teknologi adalah alasan utamanya. Milenium hanya perlu menggunakan perangkat mereka dan internet untuk mengakses apa pun yang mereka butuhkan untuk berinvestasi (Safura, 2020). Ketertarikan kelompok milenial terhadap pasar modal disebabkan oleh *online access* yang dinilai lebih mudah, baik dalam mengakses pasar modal maupun mendapatkan informasi mengenai hal-hal yang terkait dengan pasar modal itu sendiri (Utsman, 2021).

Terlepas dari kenyataan bahwa milenial mendominasi pasar modal domestik, mereka tetap memiliki tingkat literasi keuangan yang buruk. Menurut analisis Survei Literasi Keuangan OJK (2019), masyarakat yang memiliki literasi keuangan sebanyak 38,03%, termasuk 13,53% anak muda yang berusia 18 sampai 25 tahun. Usia 26 hingga 35 tahun memiliki tingkat literasi keuangan sebanyak 24,26%. Banyak orang tidak memiliki pemahaman menyeluruh tentang investasi yang baik dan benar, dan akibatnya, banyak yang tertipu oleh investasi yang melanggar hukum atau tidak jujur yang menawarkan keuntungan bunga yang tidak sesuai dan manajemen investasi yang tidak jelas. Oleh karena itu, untuk menghindari kesalahpahaman di kemudian hari, masyarakat sudah seharusnya memahami/mengenal jenis instrumen investasi yang nantinya akan digunakan. Pilihan investasi yang tepat dapat dilakukan

dan investor dapat meningkatkan keuntungan mereka dengan memiliki pemahaman yang baik (Khairiyati & Krisnawati, 2019).

Membuat keputusan investasi yang terinformasi melibatkan pemilihan suatu rencana tindakan atau strategi. Salah mengambil keputusan bisa berakibat fatal bagi hasil investasi dan juga dana investasi, bahkan bisa jadi malah dibelanjakan untuk kepentingan lainnya (Hartono, 2022). Untuk memastikan bahwa pilihan strategi yang dibuat akurat dan sesuai dengan harapan investor, mengembangkan strategi investasi yang baik juga menuntut literasi keuangan yang kuat. Literasi keuangan memudahkan seseorang untuk memahami dan mengetahui konsep keuangan serta menyadari potensi bahaya keuangan untuk mencegah masalah keuangan (Khairiyati & Krisnawati, 2019).

Pengetahuan investasi dasar juga sangat penting selain literasi keuangan bagi calon investor. Hal ini dilakukan untuk melindungi investor dari investasi berisiko, budaya ikut-ikutan, penipuan, dan aktivitas investasi yang tidak rasional (seperti perjudian). Maka dari itu, memilih saham mana yang akan dibeli saat berinvestasi di pasar saham membutuhkan pengetahuan, pengalaman, dan ketajaman bisnis (Listyani et al., 2019).

Seorang investor harus menganalisis setiap pilihan yang mereka buat karena setiap investasi memiliki kelebihan dan kekurangan, manfaat, potensi imbalan serta potensi risiko (Vicky, 2021). Toleransi risiko investor meningkat sebanding dengan pendapatannya, yang mendorongnya untuk melakukan investasi yang lebih besar (Putri & Hikmah, 2020). Selain menguntungkan,

semua investasi mengandung risiko, sehingga investor selalu memperhitungkan hal ini saat memilih investasinya. Seorang investor yang rasional dapat menerima beberapa risiko tetapi mengantisipasi keuntungan yang signifikan. Akibatnya, toleransi risiko investor, juga dikenal sebagai *risk tolerance*, berdampak signifikan pada jenis investasi yang akan dilakukan dan jumlah yang akan diinvestasikan seperti investor pengambil risiko (*risk seeker*), menghindari risiko (*risk averter*), atau mengabaikan risiko (*risk indifference*). Sikap mengendalikan risiko yang harus dikelola dikenal sebagai *Risk Tolerance* (Wardani & Lutfi, 2019).

Regret aversion bias merupakan suatu kecemasan dan ketidakpastian tentang melakukan investasi yang sama dengan kerugian yang sama, hal tersebut dapat menjadi aspek lain dalam mempengaruhi keputusan dalam berinvestasi saham. Investasi akan menguntungkan meskipun perhitungan dan informasi tersedia. Karena takut menyesal, aspek ini biasanya dihindari saat membuat keputusan investasi (Addinpujoartanto & Darmawan, 2020). Adanya peningkatan keraguan atas kesalahan terdahulu dalam berinvestasi yang memicu pada kerugian mengakibatkan penilaian investor menjadi terhambat (Putri & Hikmah, 2020).

Di wilayah Bali juga terjadi peningkatan investor di pasar modal. Data OJK menunjukkan bahwa pada tahun 2019 jumlah investor individu sebanyak 21.934. Tahun 2020 sebanyak 38.647 SID, pada tahun 2021 sebanyak 75.337 SID. Sedangkan, pada tahun 2022 jumlah investor individu sebanyak 84.844 investor saham per akhir Mei 2022. Pada tahun 2022 jumlah SID pada Kota

Denpasar sebanyak 33.755. Kabupaten Badung sebanyak 15.400 SID. Kabupaten Tabanan sebanyak 7.177 SID, Kabupaten Gianyar sebanyak 8.273 SID, Kabupaten Bangli sebanyak 2.042 SID, Kabupaten Buleleng sebanyak 7.947 SID, Kabupaten Jembrana sebanyak 3.616 SID, Kabupaten Karangasem sebanyak 3.779 SID dan Kabupaten Klungkung sebanyak 2.855 SID. Dari data tersebut dapat disimpulkan bahwa Kota Denpasar dan Kabupaten Badung memiliki investor individu terbanyak.

Maka judul penelitian ini adalah “Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, *Risk Tolerance* dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi Saham pada Generasi Milenial Di Wilayah Bali”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah literasi keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali?
2. Apakah pengetahuan investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali?
3. Apakah *risk tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali?
4. Apakah *regret aversion bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali?

C. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi hanya terkait pada generasi milenial di wilayah Bali khususnya di Kota Denpasar dan Kabupaten Badung. Individu yang lahir pada tahun 1980 hingga tahun 2000 disebut generasi milenial (Bangun, 2020).

Karena dibesarkan oleh kemajuan teknologi, salah satu ciri yang sangat terkait dengannya adalah meningkatnya penggunaan dan pengetahuan serta pemahaman dengan teknologi komunikasi, media, dan digital.

D. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali.
- b. Untuk mengetahui pengaruh pengetahuan investasi terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian dapat dijadikan referensi terkait dengan penelitian selanjutnya dalam meningkatkan ilmu pengetahuan agar dapat dikembangkan segala kekurangan penelitian ini, dan bisa memberikan manfaat dibidang ilmu pengetahuan, eksklusif di bidang pasar modal yang terkait dengan literasi keuangan, pengetahuan investasi, *risk tolerance*, *regret aversion bias* dan keputusan investasi saham.

b. Manfaat Praktis

Temuan studi diharapkan dapat menjadi sumber informasi atau saran bagi investor yang mencari jawaban, detail, penjelasan, dan sumber pendidikan ketika memikirkan keputusan investasi saham untuk mencapai tujuan dan mengurangi kerugian.



BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diperoleh simpulan yaitu:

1. Literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat literasi keuangan yang tinggi mengarah pada pengambilan keputusan investasi saham yang lebih baik. Pemahaman, perencanaan, dan kemampuan untuk mengelola keuangan pribadi investor akan mempengaruhi pengambilan keputusan investor.
2. Pengetahuan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali. Hal ini menunjukkan bahwa semakin luas pengetahuan tentang investasi saham maka semakin baik pengambilan keputusan investasi saham seorang investor.
3. *Risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi risiko suatu saham maka semakin tinggi pengembalian yang diperoleh investor dan sebaliknya semakin rendah toleransi risiko suatu saham maka perolehan pengembalian yang diperoleh investor semakin rendah. Sehingga, investor akan lebih berhati-hati dalam memilih jenis investasi untuk menghindari risiko yang tak terduga.

4. *Regret aversion bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham pada generasi milenial di wilayah Bali. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi rasa takut berinvestasi maka keputusan investasi yang diambil semakin baik.

B. Implikasi

Berdasarkan simpulan yang telah dijabarkan diatas, maka implikasi yang terdapat dalam penelitian ini yaitu:

1. Implikasi Teoritis

Secara keseluruhan, penelitian ini memberikan kontribusi untuk pengetahuan teoritis tentang pengambilan keputusan investasi saham. Berdasarkan temuan tersebut, penelitian ini memiliki potensi untuk memperluas konsep pemahaman investasi yang dikemukakan oleh banyak ahli sebelumnya dan untuk membantu penyelidikan empiris terkait dengan pengetahuan dan pengalaman investasi yang mempengaruhi perilaku pengambilan keputusan investasi saham pada seseorang.

2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian digunakan sebagai masukan kepada investor dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh literasi keuangan, pengetahuan investasi, *risk tolerance* dan *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi saham.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, adapun saran yang dapat diberikan yaitu:

1. Bagi Investor

Investor harus berhati-hati saat berinvestasi pada aset berisiko tinggi seperti saham. Toleransi risiko tinggi tanpa keahlian atau pemahaman investasi yang tepat dapat menjebak investor dalam usaha berisiko tinggi dengan ekspektasi pengembalian yang tinggi, tetapi investasi ini dapat mengakibatkan kerugian besar bagi investor tersebut. Investor milenial dengan literasi keuangan yang tinggi diharapkan dapat menerapkan dan menggunakannya dalam kehidupan sehari-hari, serta berinvestasi dengan profil risiko yang dapat diterima dan rasional, bukan hanya menuntut tingkat pengembalian yang tinggi.

2. Penelitian Selanjutnya

Hal ini dimaksudkan agar peneliti selanjutnya dapat menggunakan ukuran sampel yang lebih besar agar hasil temuan dapat digeneralisasikan dari subjek penelitian secara keseluruhan, maupun variabel eksogen lainnya, karena masih banyak unsur yang mempengaruhi keputusan investasi investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, P. M. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Addinpujoartanto, N. A., & Darmawan, S. (2020). Pengaruh Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, Dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 13(3), 175. <https://doi.org/10.26623/jreb.v13i3.2863>
- Adiningtyas, S., & Hakim, L. (2022). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi, dan Uang Saku terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal Syariah dengan Risiko Investasi sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 1–9. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4609>
- Ali Imran, H. (2017). Peran Sampling dan Distribusi Data Dalam Penelitian Komunikasi Pendekatan Kuantitatif. *Jurnal Studi Komunikasi Dan Media*, 21(1), 111–126.
- Anggriani, F. D. (2022). *Pengaruh Tingkat Risk Tolerance dan Experienced Regret Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Investor di Kota Semarang*. Universitas Katholik Soegijapranata Semarang.
- Bangun, V. L. (2020). *Pengaruh Literasi Keuangan, Persepsi Risiko dan Overconfidence terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Generasi Milenial di Yogyakarta)* [Universitas Islam Indonesia]. <http://dspace.uui.ac.id/123456789/23919>
- Budiarto, A. (2017). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(2), 1–9.
- Cangur, S., & Ercan, I. (2015). Comparison of model fit indices used in structural equation modeling under multivariate normality. *Journal of Modern Applied Statistical Methods*, 14(1), 152–167. <https://doi.org/10.22237/jmasm/1430453580>
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares Konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Program Warppls 4.0*. Universitas Diponegoro. http://libstie.latansamashiro.ac.id//index.php?p=show_detail&id=2022

- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kesembilan*. BPFE: Yogyakarta.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kesepuluh*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, J. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi Pendekatan Modul (Edisi 2)*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Irin, W. (2012). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Literasi Finansial Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya. *ASSET: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 1(10), 89–99. <https://doi.org/10.1107/S1600536809037635>
- Khairiyati, C., & Krisnawati, A. (2019). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Pada Masyarakat Kota Bandung. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Vol. 3 No. 2/Agustus 2019*, 3(2).
- Khairunnisa, F. (2021). *Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi dan Literasi Pasar Modal Terhadap Peningkatan Minat Berinvestasi di Pasar Modal*. Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Lathifatunnisa, & Wahyuni, A. N. (2021). Pengaruh Faktor Demografi, Risk Tolerance Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Mahasiswa Di Kota Pekalongan. *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(2), 203–216. <https://doi.org/10.24123/jbt.v5i2.4688>
- 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 (AKUNBISNIS)*, 2(1), 49. <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v2i1.1524>
- Manurung, A. H. (2012). Teori Perilaku Keuangan (Behaviour Finance). *Economis Of Management*, 41(4), 1–13.
- Noviyanti, R., & Nushasanah. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Kompetensi Nelayan di Teluk Banten: Menggunakan Partial Least Square-Structural Equation Modelling (PLS-SEM). *Marine Fisheries*, 10(1), 33–44.
- Nurwulandari, A., Kris Safitri, R., & Hasanudin. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Keputusan Investasi

yang Dimediasi oleh Minat Investasi (Studi pada Mahasiswa Universitas Mercu Buana). *JIMEA / Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, Vol. 5 No.(3), 494–512.

Pajar, R. C. (2017). *Pengaruh Motivasi Investasi dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Pada Mahasiswa FE UNY [Universitas Negeri Yogyakarta]*. <https://doi.org/10.1128/AEM.70.2.837-844.2004>

Panjaitan, P., & Prasetya, A. (2017). Pengaruh Social Media Terhadap Produktivitas Kerja Generasi Millennial (Studi Pada Karyawan PT. Angkasa Pura I Cabang Bandara Internasional Juanda). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 48(1). <https://journal.student.uny.ac.id/ojs/index.php/profita/article/view/9628>

Pompian, M. M. (2011). *Behavioral finance and wealth management: How to build investment strategies that account for investor biases*. Canada: John Wiley & Sons, Inc. <https://doi.org/10.1002/9781119202400>

Putri, I. R., & Hikmah. (2020). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Dan Risk Tolerance Terhadap Investment Decision di Kota Batam. *Jurnal Ilmiah Maksitek*, 5(2), 1–9.

Rasuma, N. M. D. P., & Rahyuda, H. (2017). Pengaruh Tingkat Financial Literacy Dan Faktor Sosiodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 9, 3407. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i09.p09>

Safura, N. A. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan, Gaya Hidup Pada Perilaku Keuangan Pada Generasi Milenial. *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 01(02), 92–101.

Saofiah, R., Abidin, Z., & Oktariyani, G. A. . (2019). Analisis January Effect Ditinjau Dari Abnormal Return dan Trading Volume Activity Pada Kelompok Saham LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 7 (1), 127–139.

Sitinjak, J. L., Afrizawati, & Ridho, S. L. Z. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa Politeknik Negeri Sriwijaya di. *Jurnal Terapan Ilmu Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(3), 134–141.

Smith, T. J., & Nichols, T. (2015). *Understanding the Millennial Generation*.

Journal of Business Diversity, 15(1), 11–14.
<https://www.researchgate.net/publication/324922926>

Sugiyono, P. (2015). *Metode penelitian kombinasi (mixed methods)*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono, P. (2017). *Metode penelitian bisnis: pendekatan kuantitatif, kualitatif, kombinasi, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sukamulja, S., Meilita, A. Y. N., & Senoputri, D. (2019). Regret Aversion Bias, Mental Accounting, Overconfidence, and Risk Perception in Investment Decision Making on Generation Y Workers in Yogyakarta. *International Journal of Economics and Management Studies*, 6(7), 102–110.
<https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v6i7p116>

Utsman, M. A. (2021). Analisis Pengaruh Risk Tolerance, Financial Attitude dan Literasi Keuangan Syariah Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah (Studi Kasus: Investor Millenial). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
<https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7643>

Vicky, M. (2021). *Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Perception, Risk Tolerance dan Experienced Regret Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Galeri Investasi UIN Suska Riau)* [Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim]. <http://repository.uin-suska.ac.id/56849/>

Wardani, A. K., & Lutfi, L. (2019). Pengaruh literasi keuangan, experienced regret, risk tolerance, dan motivasi pada keputusan investasi keluarga dalam perspektif masyarakat Bali. *Journal of Business & Banking*, 6(2).
<https://doi.org/10.14414/jbb.v6i2.996>

Widarjono, A. (2015). *Analisis Multivariat Terapan: dengan program SPSS, AMOS dan SMARTPLS, Edisi Kedua*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Yasmine, S. N. (2020). Determinan Keputusan Investasi (Studi Pada Investor Mahasiswa Yang Ada Di Kota Kendari). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 12.