

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, penelitian ini menyimpulkan bahwa tidak semua variabel bebas memberikan pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Variabel tata kelola perusahaan dan faktor pasar terbukti berpengaruh langsung dan signifikan terhadap keputusan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan manajemen internal perusahaan serta kondisi eksternal pasar sebelum mengambil keputusan investasi. Keberhasilan perusahaan dalam mengelola organisasi serta stabilitas pasar menjadi pertimbangan penting dalam merancang strategi investasi. Temuan ini menegaskan bahwa baik faktor internal maupun eksternal memiliki kontribusi dalam pengambilan keputusan finansial.

Sebaliknya, variabel *risk aversion* dan *financial tools* tidak menunjukkan pengaruh langsung yang signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil ini mengindikasikan bahwa tingkat kehati-hatian investor serta ketersediaan alat keuangan tidak menjadi faktor utama dalam menentukan pilihan investasi dalam konteks penelitian ini. Meskipun begitu, kedua variabel ini tetap memiliki nilai secara konseptual dalam memengaruhi cara investor bersikap, walaupun tidak terbukti secara statistik dalam model penelitian yang digunakan. Tidak signifikannya pengaruh ini juga mendukung hasil beberapa penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa karakter individu dan alat bantu keuangan tidak selalu memengaruhi keputusan secara langsung.

Dalam hal pengaruh tidak langsung, hanya faktor pasar yang secara

signifikan memengaruhi keputusan investasi melalui faktor politik. Artinya, ketika pasar menunjukkan prospek yang baik dan didukung oleh situasi politik yang stabil, maka investor cenderung terdorong untuk melakukan investasi. Faktor politik berperan sebagai katalis yang memperkuat hubungan antara faktor pasar dengan keputusan investasi. Hasil ini menggarisbawahi pentingnya peran kebijakan pemerintah dan kondisi politik nasional dalam menciptakan iklim investasi yang kondusif. Stabilitas politik ternyata tidak hanya berdampak pada persepsi investor terhadap risiko, tetapi juga memperkuat respon terhadap faktor ekonomi.

Sementara itu, hubungan mediasi faktor politik pada variabel *risk aversion*, *financial tools*, dan tata kelola perusahaan tidak terbukti signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun faktor-faktor tersebut secara teoritis memiliki potensi untuk dipengaruhi oleh situasi politik, namun dalam konteks empiris penelitian ini, tidak ditemukan hubungan yang kuat. Dengan kata lain, perubahan atau kondisi politik tidak cukup kuat untuk mengubah pengaruh dari ketiga variabel tersebut terhadap keputusan investasi. Temuan ini menjadi bukti bahwa faktor politik sebagai mediator hanya efektif dalam konteks tertentu, terutama yang berkaitan langsung dengan ekspektasi terhadap pasar. Ini juga menunjukkan bahwa efek mediasi dalam model hubungan tidak bersifat universal.

Temuan menarik lainnya dalam penelitian ini adalah bahwa variabel faktor politik sendiri memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap keputusan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan aspek politik secara langsung dalam membuat keputusan finansial. Ketidakpastian regulasi, stabilitas pemerintahan, serta kebijakan ekonomi-politik menjadi elemen penting

yang tidak dapat diabaikan. Dengan demikian, faktor ini berperan sebagai determinan utama dalam proses pengambilan keputusan investasi. Pemerintah dan regulator perlu memperhatikan dampak kebijakan politik terhadap dunia investasi secara menyeluruh.

Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan bahwa keputusan investasi dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal perusahaan maupun eksternal seperti kondisi pasar dan politik. Namun tidak semua variabel bebas memiliki pengaruh langsung atau tidak langsung yang signifikan. Oleh karena itu, bagi pelaku pasar dan pemangku kebijakan, penting untuk memahami dan mengelola faktor-faktor yang terbukti berpengaruh guna menciptakan lingkungan investasi yang lebih stabil dan menarik. Penelitian ini juga membuka ruang untuk kajian lanjutan dengan memperluas variabel atau menggunakan pendekatan metode analisis yang berbeda. Dengan begitu, pemahaman terhadap perilaku investasi dapat menjadi lebih komprehensif.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, di antaranya:

1. Responden terbatas pada mahasiswa dari satu fakultas dan universitas, sehingga hasil tidak dapat digeneralisasi secara luas.
2. Penilaian terhadap variabel seperti faktor politik dan corporate governance bersifat subjektif, karena didasarkan pada persepsi individu.

3. Tidak semua indikator memiliki pengaruh yang konsisten, yang mungkin dipengaruhi oleh tingkat pemahaman responden terhadap istilah keuangan dan investasi.

5.3 Saran

1. Bagi Mahasiswa

Mahasiswa, khususnya yang tertarik pada dunia investasi, disarankan untuk meningkatkan literasi keuangan mereka, terutama terkait dengan dinamika pasar dan tata kelola perusahaan. Meskipun alat bantu keuangan dan tingkat risk aversion tidak terbukti signifikan dalam penelitian ini, pemahaman mendalam terhadap aspek tersebut tetap penting dalam membentuk pola pikir yang logis dan strategi investasi yang matang. Diharapkan mahasiswa tidak hanya terpaku pada faktor teknis, tetapi juga mempertimbangkan aspek eksternal seperti kondisi pasar dan kebijakan politik yang sedang berlangsung.

2. Bagi Universitas

Institusi pendidikan tinggi diharapkan dapat memperkuat kurikulum dan kegiatan pembelajaran yang mengintegrasikan aspek investasi praktis, termasuk pengenalan lebih jauh tentang risiko politik dan pengaruh tata kelola perusahaan terhadap keputusan investasi. Dengan menyediakan forum diskusi, simulasi investasi, serta kerja sama dengan praktisi pasar modal, universitas dapat membantu mahasiswa membangun perspektif

investasi yang lebih realistis dan kontekstual terhadap dinamika ekonomi nasional maupun global.

3. Bagi Pemerintah atau Regulator

Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa kebijakan politik dan stabilitas regulasi memiliki peran penting dalam mendorong keputusan investasi. Oleh karena itu, pembuat kebijakan perlu menciptakan lingkungan politik yang kondusif dan transparan agar dapat meningkatkan kepercayaan investor. Pemerintah juga perlu memperhatikan konsistensi dan kejelasan kebijakan ekonomi-politik sebagai salah satu upaya menciptakan iklim investasi yang sehat dan berkelanjutan, terutama bagi generasi muda yang mulai aktif berinvestasi.

4. Bagi Penelitian selanjutnya

Penelitian lanjutan dianjurkan untuk memperluas cakupan responden, misalnya melibatkan investor dari kalangan profesional atau masyarakat umum, sehingga hasilnya dapat mencerminkan kondisi pasar yang lebih luas. Selain itu, pengukuran variabel yang digunakan dapat disempurnakan dengan pendekatan kuantitatif yang lebih presisi atau bahkan metode kualitatif untuk menggali persepsi secara lebih mendalam. Penambahan variabel baru serta penggunaan teknik analisis yang berbeda juga dapat membantu memperkaya pemahaman tentang faktor-faktor yang memengaruhi perilaku investasi.

5.4 Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil penelitian ini, terdapat beberapa implikasi yang dapat menjadi acuan bagi para pengambil keputusan, baik di level perusahaan maupun regulator. Pertama, perusahaan perlu memperkuat sistem tata kelola internal yang transparan dan profesional sebagai bagian dari strategi menarik minat investor. Meskipun variabel tata kelola tidak dimediasi secara signifikan oleh faktor politik, pengaruh langsungnya terhadap keputusan investasi menegaskan bahwa investor tetap menilai struktur organisasi dan praktik manajemen sebagai indikator penting dalam menentukan kelayakan investasi.

Kedua, manajemen perusahaan disarankan untuk secara aktif memantau perkembangan pasar dan dinamika eksternal. Karena faktor pasar terbukti memiliki pengaruh signifikan, baik secara langsung maupun tidak langsung melalui faktor politik, maka perusahaan perlu lebih adaptif terhadap perubahan makroekonomi seperti inflasi, suku bunga, atau kebijakan perdagangan. Strategi investasi dan komunikasi perusahaan kepada investor harus disesuaikan dengan kondisi eksternal agar tetap relevan dan menarik.

Ketiga, karena faktor politik terbukti berperan penting sebagai variabel perantara, terutama dalam hubungan dengan faktor pasar, maka perusahaan disarankan untuk mengembangkan kebijakan mitigasi risiko politik dan membangun hubungan yang sehat dengan pemangku kebijakan. Hal ini bertujuan untuk menciptakan persepsi stabilitas di mata investor, terutama di tengah ketidakpastian regulasi yang kerap memengaruhi arus investasi.

Keempat, meskipun variabel seperti *risk aversion* dan alat keuangan tidak menunjukkan pengaruh langsung yang signifikan, hal ini bukan berarti perusahaan dapat mengabaikannya. Justru, perusahaan perlu memastikan ketersediaan informasi keuangan yang mudah dipahami dan akurat, serta memperhatikan preferensi risiko dari calon investor. Kejelasan informasi yang disampaikan tetap menjadi bagian penting dalam membentuk persepsi positif, walau dampaknya tidak selalu terlihat secara langsung dalam keputusan investasi.

Dengan memahami hasil ini, manajemen perusahaan, lembaga keuangan, serta pembuat kebijakan dapat mengembangkan strategi yang lebih efektif untuk membangun kepercayaan investor, menyesuaikan diri dengan dinamika pasar, serta menciptakan lingkungan investasi yang kondusif. Implikasi ini menjadi dasar penting bagi peningkatan kualitas komunikasi korporasi dan penyusunan kebijakan yang ramah terhadap investor, terutama dalam menghadapi kompleksitas hubungan antara faktor internal, eksternal, dan kebijakan politik dalam dunia investasi modern

DAFTAR PUSTAKA

- A. M. Ahmad, & R. Sari. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Investor di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Dan Akuntansi*, 5(1), 1–12.
- Afriani, D., & Halmawati, H. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4), 1650–1665. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i4.168>
- Ahmed, S. U., Ahmed, S. P., Abdullah, M., & Karmaker, U. (2022a). Do socio-political factors affect investment performance? *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2113496>
- Ahmed, S. U., Ahmed, S. P., Abdullah, M., & Karmaker, U. (2022b). Do socio-political factors affect investment performance? *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2113496>
- Azizah, M. N. (2017). Pengaruh isu politik terhadap reaksi pasar modal indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(5), 1742–1756.
- Barman, R. D. (2023). Financial Statement: A tools to evaluate Business Performance. *Business Management and Economics Engineering*, 21(November 2023), 819–835.
- Basit, A., & Haryono, S. (2021). Analisis Pengaruh Stabilitas Politik Dan Gabungan. *Jaa*, 220–237.
- BUDIARTO, A. (2017). PENGARUH FINANCIAL LITERACY, OVERCONFIDENCE, REGRET AVERSION BIAS, DANRISK 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.
- Budiman, J., Limgestu, R., & Tri Sagianto, I. (2023). Perilaku Keputusan Investasi Investor

- Pasar Saham Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(9), 3518–3526.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Bui, H., & Krajcsák, Z. (2024). The impacts of corporate governance on firms' performance: from theories and approaches to empirical findings. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 32(1), 18–46. <https://doi.org/10.1108/JFRC-01-2023-0012>
- Daffa, M., Nurkhin, A., Maghfira, N. A., & Wedadjati, R. S. (2024). The Influence Of The Perception Of Business Actors About Accounting, Accounting Knowledge And Business Scale On The Use Of Accounting Information For MSMEs In The Special Region Of Yogyakarta. *Jurnal Ekonomi*, 13(2), 541–554. <https://doi.org/10.54209/ekonomi.v13i02>
- Dewi, I. R., Michel, R. J., & Puspitarini, D. A. (2022). Pengaruh Kualitas Produk Terhadap Loyalitas Dengan Mediasi Kepuasan Pelanggan Pada Toko Prima Freshmart Cirebon. *Jurnal Maneksi*, 11(1), 314–321. <https://doi.org/10.31959/jm.v11i1.1080>
- Edeh, E., Lo, W.-J., & Khojasteh, J. (2023). Review of Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) Using R: A Workbook. In *Structural Equation Modeling: A Multidisciplinary Journal* (Vol. 30, Issue 1). <https://doi.org/10.1080/10705511.2022.2108813>
- Fauzi, A., & Karsudjono, A. J. (2021). Pengaruh Beban Kerja terhadap Turnover Intention melalui Stres Kerja pada BNI Life Banjarmasin. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 3(Maret 2021), 368–380.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 untuk Penelitian Empiris*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hair, J. F., Hult, G. T., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2017). A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) - Joseph F. Hair, Jr., G. Tomas M. Hult, Christian Ringle, Marko Sarstedt. In *Sage*.
- Hair, J., Hult, T., Ringle, C., Sarstedt, M., Danks, N., & Ray, S. (2021). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) Using R*.
- Jati, C. K., & Indriastuti, D. R. (2024). *Analisis Dampak Volatilitas Pasar , Faktor Fundamental , dan Sentimen Investor terhadap Keputusan Investasi Saham pada Mahasiswa Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Slamet Riyadi Surakarta Tahun 2024 lebih lanjut , bahwa sejauh mana Mahas. 2(5), 74–82.*
- Lestari, D., & Meliana, V. (2018). *Keputusan Investasi Ditinjau dari Ketidakpastian Politik, Siklus Bisnis, Growth Opportunities dan Leverage.*
- Logitama, A., Setiawan, L., & Hayat, A. (2021a). Control Behaviors Affecting Investors Investment Decision Making (Studies on Students at Higher Education South Kalimantan). *Business, and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal*, 5(1), 278–291.
- Logitama, A., Setiawan, L., & Hayat, A. (2021b). Control Behaviors Affecting Investors Investment Decision Making (Studies on Students at Higher Education South Kalimantan). *Business, and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal*, 5(1), 278–291. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBA>
- Mahadevi Aulia, S., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Status Quo, Herding Behaviour, Representativeness Bias, Mental Accounting, Serta Regret Aversion Bias Terhadap Keputusan Investasi Investor Milenialdi Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 1–15.
- Maqsood, N., Shahid, T. A., Amir, H., & Bilal, K. (2023). Symmetric impact of Trade, exchange rate, and inflation rate on Stock Market in Pakistan: New evidence from

- Macroeconomic variables. *Bulletin of Business and Economics (BBE)*, 12(3), 903–911. <https://doi.org/10.61506/01.00292>
- Mohammed, L., & Juboori, M. A.-. (2023). *FINANCIAL STATEMENTS , THEIR COMPONENTS , OBJECTIVES , AND EFFECTIVENESS IN THE INSTITUTIONAL SYSTEM*. 27, 152–160.
- Muspawi, M. (2024). *Literatur Review : Operasionalisasi Variabel dalam Penelitian Pendidikan : Teori dan Aplikasi*. 8, 42925–42931.
- Nggadas, M. V., & Candraningrat, I. R. (2023). *Pengaruh Faktor Demografi dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Saham*. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/bse/index>
- Olayinka, A. A. (2022). Financial statement analysis as a tool for investment decisions and assessment of companies' performance. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 4(1), 49–66. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v4i1.852>
- Prakoso, K. A., & Aulia, I. N. (2023). Pengaruh Financial Compensation Organizational Culture dan Work Motivation terhadap Employee Performance dengan Employee Engagement sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus SMK Jayawisata Jakarta). *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 2477–1783.
- Prasasti, Intan. Ameli; Sitohang, Hesekiel; Fauziah, Syifa. (2022). Prosiding Seminar Nasional Manajemen. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen*, 1(2), 72–76. 38+Amelia+Intan+Prasasti+Hal+723-726
- Putri, R. A., & Ishanah, Y. (2020). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi Pada Investor Saham Di Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(1), 197–209.
- Ringle, C. M., Sarstedt, M., Sinkovics, N., & Sinkovics, R. R. (2023). A perspective on using partial least squares structural equation modelling in data articles. *Data in Brief*, 48. <https://doi.org/10.1016/j.dib.2023.109074>

- Saddam Catea Hashim. (2024). The Role Of International Financial Reporting Standards (IFRS) In Enhancing The Quality Of Financial Reporting Applied Research In a Sample Of Iraqi Banks Listed On The Iraq Stock Exchange. *Anggaran : Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(3), 01–26.
<https://doi.org/10.61132/anggaran.v2i3.681>
- Sakinah, T., Purwanto, B., & Ermawati, W. J. (2021). Analisis Penghindaran Risiko Pada Keputusan Investasi Di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 7(1), 66–74. <https://doi.org/10.17358/jabm.7.1.66>
- Santoso, I., & Liu, H. (2023). Pengaruh Perilaku Herding, Risk Aversion terhadap Keputusan Investasi dengan Financial Attitude Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 23(1), 137.
<https://doi.org/10.33087/jiubj.v23i1.3025>
- Saptono, P. B., & Purwanto, D. (2022). Factors causing the ineffectiveness of Good Corporate Governance in preventing Corruption in State-Owned Enterprises. *Integritas : Jurnal Antikorupsi*, 8(1), 77–94.
<https://doi.org/10.32697/integritas.v8i1.870>
- Saraswati, N. I., & Rusmanto, T. (2022). Pengaruh risk aversion, financial tools, experience regret, social relevance, dan locus of control terhadap keputusan investasi saham individu di jakarta. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 10203–10212.
<https://www.jptam.org/index.php/jptam/article/view/4029>
- Sari, B., & Rahayu, M. (2020). Pengaruh Lingkungan Pendidikan Kewirausahaan Dan Penggunaan E-Commerce Pada Peningkatan Minat Berwirausaha Mahasiswa FEB UPI YAI. *Jurnal Ikra-Ith Ekonomika*, 2(3), 20–29.
- Savitri, C., Faddila, S. P., Iswari, H. R., Anam, C., Syah, S., Mulyani, S. R., & Sihombig, P. (2021). Statistik Multivariat Dalam Riset. In *Widina* (Issue 15018).

- Sengupta, S., & Mitra, S. (2024). Are women more risk-Averse than men regarding investment decision? *Journal of Management Research and Analysis*, 11(2), 118–122. <https://doi.org/10.18231/j.jmra.2024.020>
- Shahid, M., Farhad Ahmed Bhatti, M. M. J. M., & Mahadi, N. F. B. (2020). El Barka: Journal of Islamic Economic and Business. *Jouranl of Islamic Economic and BUsiness*, 3(2), 257–281.
- Sihombing, P. R., & Arsani, A. M. (2022). *Aplikasi STATA untuk Statistisi Pemula* (Issue Februari).
- Singaperbangsa Karawang, U. (2021). Pengaruh Hukum dan Politik Terhadap Perkembangan Investasi Asing Di Indonesia Agustian, Rani Apriani. *Economic Education and Entrepreneurship Journal*, 4(1), 2775–2607.
- Singgih, H. C. R. (2022). Pengelolaan tata kelola perusahaan dan kaitan dengan keberlangsungan usaha: Sebuah review literatur. *Jurnal Transaksi*, 14(2), 16–25. <https://mx2.atmajaya.ac.id/index.php/transaksi/article/view/3976%0Ahttps://mx2.atmajaya.ac.id/index.php/transaksi/article/download/3976/1814>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&d*. Alfabeta.
- Susilawaty, L., Purwanto, E., & Febrina, S. (2018). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal Indonesia. *National Conference of Creative Industry, September*, 5–6. <https://doi.org/10.30813/ncci.v0i0.1272>
- Taniono, M., Zeng, S., Akuntansi, P. S., & Batam, U. I. (2022). *PROSEDUR ANALITIS PADA PROSES PELAKSANAAN*. 2(2), 64–69.
- Ullah, S. (2015). An Empirical Study of Illusion of Control and Self-Serving Attribution Bias, Impact on Investor’s Decision Making: Moderating Role of Financial Literacy. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(19), 109–118.
- Utami R.A, & Kussudyarsana. (2024). Analisis Efektivitas Kampanye Pemasaran

- Storytelling Pada Platform Azarine Cosmetic Untuk Meningkatkan Brand Image Dan Brand Trust Sebagai Mediasi Terhadap Niat Pembelian Konsumen. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 25(02), 1–6.
- Winarsih Winarsih, Khoirul Fuad, & Farah Aida Ahmad Nadzri. (2024). The Importance Of Knowledge, Investment And Motivation For Gen-Z Interested In Investing. *International Journal Of Accounting, Management, And Economics Research*, 2(1), 160–172. <https://doi.org/10.56696/ijamer.v2i1.34>
- Windasari, D., & Purwanto, A. (2020). Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Pasar, Risiko Likuiditas, Dan Risiko Modal Terhadap Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–12.
- Wirawan, R., Mildawati, T., & Suryono, B. (2022). Determinan Pengambilan Keputusan Investasi Berdasarkan Norma Subjektif, Kontrol Perilaku, Dan Perilaku Heuristik. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 6(1), 43–57. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2022.v6.i1.5163>
- Yanto, E., Efni, Y., & Fathomi, A. (2014). *Pengaruh Keputusan Investasi dan Keadaan Pasar Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Risiko Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012*. 1(2).
- Zafar, S., Ashraf, S., & Raza, T. (2024). *The Investment Decision-Making: Understanding Overconfidence, Herding and Risk Aversion Among Individual Investors*. 03(01), 32–44.

LAMPIRAN

DAFTAR KUESIONER

RISK AVERSE

No	Daftar Pertanyaan	ALTERNATIF JAWABAN				
		STS 1	TS 2	N 3	S 4	SS 5
1	Menurut saya, berinvestasi di pasar modal dapat mengalami kerugian					
2	Menurut saya, berinvestasi di pasar modal tidak selalu menjamin kebutuhan saya dimasa depan akan terpenuhi					
3	Menurut saya, berinvestasi di pasar modal tidak selalu aman					
4	Saya merasa terlalu banyak ketidakpastian saat membeli saham di pasar modal untuk investasi					
5	Saya memilih investasi dengan tingkat risiko yang rendah.					

FINANCIAL TOOLS

No	Daftar	ALTERNATIF JAWABAN
----	--------	--------------------

	Pertanyaan	STS 1	TS 2	N 3	S 4	SS 5
1	Menurut saya, laporan keuangan adalah media yang berguna dan mudah diperoleh sebagai alat untuk menentukan kebijakan investasi.					
2	Menurut saya, semua laporan keuangan dari berbagai perusahaan yang saya baca memiliki bentuk dan metode yang sama.					
3	Menurut saya, laporan keuangan dapat memberikan informasi tentang kinerja perusahaan di masa depan.					
4	Saya tidak mengalami kesulitan dalam membaca dan menganalisis laporan keuangan.					
5	Saya merasa bahwa analisis informasi keuangan yang saya gunakan menghasilkan kesimpulan yang sama dengan analisis orang lain.					

TATA KELOLA PERUSAHAAN

No	Daftar Pertanyaan	ALTERNATIF JAWABAN				
		STS 1	TS 2	N 3	S 4	SS 5
1	Tata kelola perusahaan di tingkat perusahaan tempat saya akan berinvestasi telah mengikuti aturan sesuai dengan hukum yang berlaku.					
2	Tata kelola perusahaan di tingkat perusahaan tempat saya akan berinvestasi telah melakukan pengembangan dan peningkatan pengetahuan dalam hal kepatuhan.					
3	Semua perusahaan yang saya investasikan telah melakukan tinjauan rencana kerja dan laporan pelaksanaan tata kelola perusahaan sebagai bagian dari laporan tahunan perusahaan.					
4	Semua perusahaan tempat saya berinvestasi telah menjalankan entitas bisnis dengan prinsip yang benar dan diterapkan dengan baik.					
5	Saya memilih					

	berinvestasi di perusahaan yang memiliki daya saing tinggi.					
--	---	--	--	--	--	--

KONDISI PASAR

No	Daftar Pertanyaan	ALTERNATIF JAWABAN				
		STS 1	TS 2	N 3	S 4	SS 5
1	Saya dengan cermat mempertimbangkan bagaimana perubahan harga saham terjadi.					
2	Saya cenderung bereaksi berlebihan ketika terjadi perubahan harga saham.					
3	Saya menganggap informasi pasar penting untuk investasi saham saya.					
4	Saya mempertimbangkan tren harga saham di masa lalu sebelum berinvestasi.					
5	Saya menganalisis preferensi pelanggan perusahaan sebelum berinvestasi dalam saham mereka.					
6	Saya mempelajari fundamental pasar dari saham yang mendasari sebelum mengambil keputusan investasi.					

FAKTOR POLITIK

No	Daftar Pertanyaan	ALTERNATIF JAWABAN				
		STS 1	TS 2	N 3	S 4	SS 5
1	Saya mempertimbangkan stabilitas politik suatu negara sebelum mengambil keputusan investasi.					
2	Saya menghindari membeli saham selama masa pemilihan umum.					
3	Saya cenderung menghindari perdagangan selama aksi mogok massal.					
4	Saya berusaha menghindari membeli saham saat terjadi pergantian pemerintahan.					
5	Saya lebih memilih stabilitas ekonomi.					

KEPUTUSAN INVESTASI

No	Daftar Pertanyaan	ALTERNATIF JAWABAN				
		STS 1	TS 2	N 3	S 4	SS 5
1	Uang adalah tujuan terpenting dalam hidup saya.					
2	Menabung lebih memuaskan daripada menginvestasikan uang.					
3	Pasar saham tidak dapat diprediksi, itulah sebabnya saya tidak akan pernah berinvestasi di saham.					

4	Saya akan menginvestasikan sejumlah besar uang dalam saham.					
5	Ketidakpastian apakah pasar akan naik atau turun membuat saya enggan membeli saham.					
6	Saya lebih memilih menabung karena saya tidak pernah yakin kapan segala sesuatu akan runtuh dan saya akan membutuhkan uang.					
7	Saya mengatur anggaran uang saya dengan sangat baik.					