

Smart Investment in Stocks **[Investasi Pintar Dalam Saham]**

Eva Indra Dwi Yanti¹⁾, Herlinda Maya Kumala Sari ^{*2)}

¹⁾Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis, Hukum, dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

²⁾ Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis, Hukum, dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

*Email Penulis Korespondensi: herlindamayakumala@umsida.ac.id

Abstract. *Researchers researched the influence of investment knowledge, technological progress and return expectations on interest in investing in shares, with a sample of people from Surabaya Raya aged 18 to 64 who were interested in investing in shares. This research uses a quantitative approach where the data will later be processed and numbers produced which will then be described in the form of descriptions. The analytical method in this research uses classical assumption analysis and multiple linear regression analysis. The results show that simultaneously the variables of investment knowledge, technological progress, and return expectations have a significant effect on interest in investing in shares. Partially, investment knowledge and technological progress have a significant positive effect on interest in investing in shares. Return expectations do not affect interest in investing in shares.*

Keywords - *Interest in Investing in Stocks; Investment Knowledge; Technological Progress; and Return Expectations.*

Abstrak. *Peneliti melakukan penelitian mengenai Pengaruh Pengetahuan Investasi, Kemajuan Teknologi, dan Ekspektasi Imbal Hasil terhadap Minat Berinvestasi Saham, dengan sampel masyarakat Surabaya Raya yang berusia 18 hingga 64 merupakan seseorang yang memiliki minat berinvestasi saham. Pada penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yang nantinya data akan di olah dan dihasilkan angka yang kemudian dijabarkan dalam bentuk deskripsi. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda. Hasil menunjukkan bahwa secara simultan variabel pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil berpengaruh signifikan terhadap minat berinvestasi saham. Secara parsial pengetahuan investasi dan kemajuan teknologi berpengaruh positif signifikan terhadap minat berinvestasi saham. Ekspektasi imbal hasil tidak berpengaruh terhadap minat berinvestasi saham.*

Kata Kunci - *Minat Berinvestasi Saham; Pengetahuan Investasi; Kemajuan Teknologi; dan Ekspektasi Imbal Hasil.*

I. PENDAHULUAN

Investasi bukan lagi merupakan hal yang asing bagi masyarakat di era modern ini. Berdasarkan kutipan berita kompas.id, dalam empat tahun terakhir investasi individu yang dilakukan oleh masyarakat Indonesia terus meningkat. Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat data investasi masyarakat Indonesia hingga akhir Desember 2022 tumbuh sembilan kali lipat dibandingkan tahun 2017. Peningkatan investasi ini disebabkan dari adanya upaya BEI dan mitra usaha dalam memberikan sosialisasi, edukasi, serta wawasan kepada masyarakat. Berdasarkan data tersebut terbukti bahwa masyarakat di Indonesia memiliki minat yang tinggi dalam berinvestasi. Investasi memiliki dua bentuk yaitu finansial aset yang merupakan aset berupa surat berharga dan riil aset yang merupakan aset berwujud seperti tanah, gedung, logam mulia, emas, dan perak[1]. Namun dikutip dari laman idxchannel.com, dari beberapa bentuk investasi yang ada, investasi saham merupakan investasi yang paling banyak diminati karena proses cepat dan minimal deposit lebih rendah. Tingginya minat berinvestasi saham yang dimiliki oleh masyarakat diharapkan mampu mendukung Sustainable Development khususnya untuk tujuan ke-8 tentang pertumbuhan ekonomi karena Wakil Presiden Ma'ruf Amin pada Anugerah Layanan Investasi Tahun 2022 menyampaikan bahwa investasi tidak sekadar mampu menciptakan lapangan pekerjaan dan menghasilkan produk/layanan, namun juga memberikan insentif tambahan bagi perekonomian Indonesia.

Meningkatnya investasi individu di Indonesia juga diiringi dengan maraknya kasus masyarakat terjerat kasus investasi bodong. Mengutip dari Kompas.com, sampai dengan 31 Mei 2023, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Satgas Waspada Investasi telah menghentikan 15 entitas investasi ilegal. Investasi bodong dapat terjadi karena kurangnya pengetahuan masyarakat tentang investasi. Untuk menyikapi maraknya kasus investasi bodong, masyarakat diharapkan untuk meningkatkan pengetahuan berinvestasi sebelum melakukan suatu investasi. Pengetahuan investasi sangat diperlukan oleh calon investor karena dapat memudahkan untuk memilih investasi yang aman dan menghasilkan keuntungan[2].

Beberapa penelitian terdahulu memperoleh hasil yang berbeda-beda tentang pengetahuan investasi terhadap minat investasi. Peneliti [3] dan [4] menyatakan bahwa pengetahuan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap minat dalam berinvestasi saham. Semakin besar wawasan seseorang terhadap investasi maka keinginan untuk melakukan investasi saham akan semakin meningkat. Berbeda dengan hasil penelitian [5] dan [6] yang mendapatkan hasil bahwa pengetahuan investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi saham. Tinggi atau rendahnya pengetahuan seseorang tentang investasi tidak akan mempengaruhi minatnya dalam melakukan investasi saham.

Selain dipengaruhi oleh pengetahuan investasi, minat dalam berinvestasi saham juga dapat dipengaruhi oleh kemajuan teknologi. Dilansir dari kompas.id, pertumbuhan perekonomian nasional di Indonesia pada tahun 2022 terjadi karena didukung adanya kemajuan teknologi. Adanya perkembangan teknologi membuat minat berinvestasi saham seseorang meningkat. Kemudahan akses informasi serta fasilitas trading online akan menarik minat seseorang dalam melakukan investasi saham[7].

Penelitian terdahulu menyimpulkan hasil penelitian yang beragam mengenai pengaruh kemajuan teknologi terhadap minat berinvestasi saham. Pengaruh positif dari kemajuan teknologi terhadap minat investasi ditunjukkan oleh hasil penelitian dari [8] dan [7]. Semakin berkembang suatu teknologi maka semakin membuat minat seseorang untuk berinvestasi saham semakin meningkat. Sedangkan hasil penelitian oleh [9] dan [10] menyimpulkan bahwa kemajuan teknologi tidak mempengaruhi minat dalam melakukan investasi saham. Kemajuan teknologi tidak mempengaruhi minat investasi karena investasi telah ada bahkan sebelum teknologi berkembang.

Minat seseorang dalam melakukan investasi saham juga dapat dipengaruhi oleh ekspektasi imbal hasil atau harapan atas keuntungan yang akan didapatkan saat berinvestasi saham. Dilansir dari Kompas.id, terjadinya ketidakpastian membuat masyarakat sadar untuk memiliki dana cadangan, salah satunya adalah dana dari return investasi. Return merupakan salah satu alasan investor dalam melakukan investasi[11]. Setiap orang pasti mengharapkan imbal hasil atau *return* ketika melakukan investasi, terutama pada investasi saham yang dapat memberikan *return* yang tinggi seperti yang diinginkan investor[3]. Investor yang rasional akan memilih saham yang menghasilkan keuntungan dan risiko yang rendah[12].

Hasil analisis peneliti [13] dan [3] menyimpulkan bahwa imbal hasil berpengaruh positif terhadap minat investasi. Semakin besar imbal hasil yang diperoleh dari berinvestasi saham maka minat dalam berinvestasi saham juga semakin meningkat. Namun tidak sejalan dengan hasil penelitian [14] dan [15] yang menunjukkan bahwa imbal hasil tidak mempengaruhi minat dalam investasi saham. Artinya minat investasi tidak dipengaruhi oleh besarnya imbal hasil yang akan didapat.

Berdasarkan uraian fenomena dan *research gap* pada pendahuluan di atas, terdapat perbedaan hasil dari penelitian terdahulu mengenai pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap minat berinvestasi saham. Adanya kesenjangan penelitian membuat peneliti tertarik untuk mengkaji ulang mengenai pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap minat berinvestasi saham. Hal terbaru yang berbeda dari penelitian ini dengan beberapa penelitian yang telah dilakukan peneliti terdahulu adalah penggunaan objek penelitian yang lebih difokuskan pada minat berinvestasi saham. Selain itu, penelitian terdahulu juga masih sedikit yang meneliti minat investasi saham oleh masyarakat di Surabaya Raya.

Rumusan Masalah : Pengaruh pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap minat berinvestasi saham.

Pertanyaan Penelitian : Apakah pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil berpengaruh positif signifikan terhadap niat berinvestasi saham?

Tujuan Penelitian : Untuk memperoleh hasil mengenai pengaruh pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap minat berinvestasi saham.

Kategori SDGs : Pada kategori SDGs maka penelitian ini Sesuai dengan kategori SDGs 8 <https://sdgs.un.org/goals/goal8> (meningkatkan pertumbuhan ekonomi yang inklusif dan berkelanjutan, kesempatan kerja yang produktif dan menyeluruh serta pekerjaan yang layak untuk semua).

II. LITERATUR RIVIEW

a. Minat Berinvestasi

Minat merupakan keinginan atau kecenderungan untuk memutuskan suatu topik tanpa adanya paksaan dari siapapun[3]. Minat investasi didefinisikan sebagai ketertarikan seseorang terhadap investasi berdasarkan perasaan suka dan senang[16]. Indikator yang digunakan untuk mengukur minat berinvestasi yang telah disesuaikan dengan penelitian, yaitu[16]:

1. Minat dalam berinvestasi saham
2. Keinginan dalam berinvestasi saham
3. Keyakinan dalam berinvestasi saham

b. Pengetahuan Investasi

Pengetahuan investasi adalah informasi yang berkaitan dengan cara menggunakan sumber dana atau aset yang dimiliki sehingga mereka dapat menghasilkan keuntungan di dalamnya masa depan[16]. Pengetahuan investasi diartikan sebagai pemahaman yang mencakup fungsi, tujuan, risiko, *return*, dan informasi terkait investasi sebelum melakukan investasi[3]. Pengetahuan investasi merupakan informasi yang dimiliki individu agar dapat memperoleh keuntungan ketika melakukan investasi[5]. Peneliti [16] mengukur pengetahuan investasi dengan indikator sebagai berikut:

1. Pengetahuan dasar tentang investasi
2. Pengetahuan tentang tingkat risiko
3. Pengetahuan tentang tingkat pengembalian

c. Kemajuan Teknologi

Kemajuan teknologi diartikan sebagai perkembangan dalam bidang teknologi yang bertujuan untuk memudahkan dan mempercepat investor dalam melakukan investasi[17]. Kemajuan teknologi dalam investasi meliputi registrasi online, sistem mobile trading, proxy elektronik, dan sistem investasi lainnya yang memudahkan proses investasi. Indikator yang dapat digunakan untuk mengukur kemajuan teknologi, antara lain[5]:

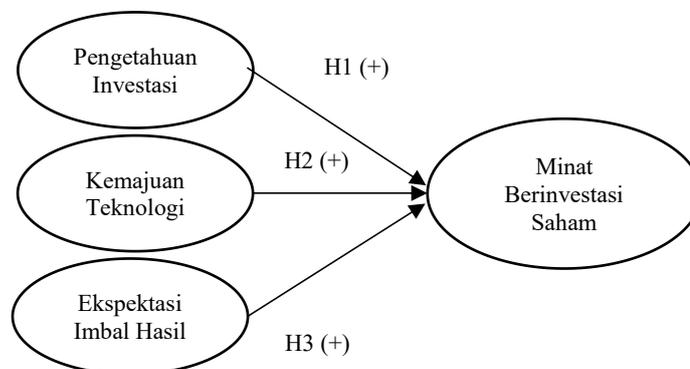
1. Persepsi akan sarana yang ada merupakan dampak dari kemajuan teknologi
2. Kemudahan melakukan investasi melalui gadget
3. Ketersediaan fitur online investasi yang ringkas dan mudah dipahami

d. Ekspektasi Imbal Hasil

Return atau imbal hasil adalah hasil yang diperoleh ketika menginvestasikan dana dalam suatu aset atau instrument investasi[3]. Target atau harapan seseorang dalam melakukan investasi adalah keuntungan atau *return*[18]. Ekspektasi imbal hasil didefinisikan sebagai harapan seseorang untuk mendapatkan hasil atau keuntungan ketika melakukan tindakan[7]. Peneliti[7] mengukur ekspektasi imbal hasil menggunakan:

1. Imbal hasil yang menarik
2. Risiko dan keuntungan
3. Pertimbangan keuntungan
4. Dividen dan keuntungan modal

Kerangka Konseptual



Gambar 1 Kerangka Konseptual

Hipotesis

H1: Pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat berinvestasi saham

H2: Kemajuan teknologi berpengaruh positif terhadap minat berinvestasi saham

H3: Ekspektasi imbal hasil berpengaruh positif terhadap minat berinvestasi saham

a. Pengaruh Pengetahuan Investasi terhadap Minat Berinvestasi

Pengetahuan berguna untuk mengelola investasi di masa depan, sehingga seseorang yang memiliki pengetahuan investasi yang tinggi akan lebih tertarik untuk melakukan investasi[7]. Seseorang akan menggunakan pengetahuan yang dimilikinya untuk menganalisis saham sebelum mengalokasikan dananya pada investasi saham[19]. Semakin besar pemahaman seseorang terhadap investasi akan semakin meningkatkan minat untuk berinvestasi saham[2].

b. Pengaruh Kemajuan Teknologi terhadap Minat Berinvestasi

Kemajuan teknologi mendukung dalam meningkatnya minat investasi. Investasi menjadi mudah dan nyaman dari adanya dukungan aplikasi investasi yang merupakan wujud dari majunya teknologi[17]. Bentuk dari kemajuan teknologi dalam investasi salah satunya berupa layanan online trading yang digunakan untuk melakukan transaksi saham dengan mudah sehingga minat seseorang dalam melakukan investasi saham menjadi meningkat[5]. Dengan adanya aplikasi online, masyarakat akan mudah mengamati pergerakan pasar modal dan semakin mudah mengakses segala informasi tentang investasi. Semakin canggih teknologi akan membuat seseorang semakin tertarik untuk berinvestasi saham karena bisa cepat dan mudah untuk mencari dan menganalisis informasi investasi saham[7].

c. Pengaruh Ekspektasi Imbal Hasil terhadap Minat Berinvestasi

Investor melakukan investasi karena bertujuan untuk memperoleh *return* yang optimal. Imbal hasil yang menjanjikan akan membuat masyarakat tertarik untuk berinvestasi saham[20]. Imbal hasil investasi merupakan hal yang dipertimbangkan oleh seseorang sebelum melakukan investasi[13]. Sebelum melakukan investasi, seseorang akan memprediksi *return* yang akan didapat di masa depan, sehingga semakin tinggi imbal hasil yang akan diperoleh maka semakin tinggi minat untuk berinvestasi saham[7].

III. METODE

Penelitian ini merupakan penelitian deskripsi kuantitatif karena datanya berupa angka[21]. Variabel yang digunakan terdiri dari variabel independen dan variabel dependen. Variabel independen adalah variabel yang mempengaruhi variabel lain, yaitu variabel pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil. Sedangkan variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain, yaitu minat investasi. Definisi operasional variabel dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 1
Definisi Operasional

| No | Variabel | Definisi Operasional | Indikator | Pengukuran |
|----|-----------------------------|--|---|--------------|
| 1 | Minat Berinvestasi (Y) | Ketertarikan untuk melakukan investasi berdasarkan rasa suka tanpa adanya paksaan dari siapapun. | 1. Minat dalam berinvestasi saham 2. Keinginan dalam berinvestasi saham 3. Keyakinan dalam berinvestasi saham (Nugroho dkk, 2023) | Skala Likert |
| 2 | Pengetahuan Investasi (X1) | Pemahaman yang dimiliki terhadap segala informasi yang digunakan untuk melakukan investasi | 1. Pengetahuan dasar tentang investasi 2. Pengetahuan tentang tingkat risiko 3. Pengetahuan tentang tingkat pengembalian (Nugroho dkk, 2023) | Skala Likert |
| 3 | Kemajuan Teknologi (X2) | Kemajuan dalam teknologi yang dapat memudahkan dalam proses investasi | 1. Persepsi akan sarana yang ada merupakan dampak dari kemajuan teknologi 2. Kemudahan melakukan investasi melalui gadget 3. Ketersediaan fitur online investasi yang ringkas dan mudah dipahami (Karatri dkk, 2021) | Skala Likert |
| 4 | Ekspektasi Imbal Hasil (X3) | Harapan terhadap imbal hasil atas dana yang dialokasikan dalam investasi | 1. Imbal hasil yang menarik 2. Risiko dan keuntungan 3. Pertimbangan keuntungan 4. Dividen dan keuntungan modal (Maharani & Sari, 2023) | Skala Likert |

Berdasarkan tabel 1, skala likert menggunakan pernyataan pada lima poin skala dengan interval 1 (sangat tidak setuju), 2 (tidak setuju), 3 (cukup setuju), 4 (setuju), dan 5 (sangat setuju). Metode pengumpulan data menggunakan survei dengan menyebarkan kuesioner yang berisi pernyataan mengenai indikator-indikator yang mengukur pemahaman responden terkait dengan minat investasi, pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil. Survei merupakan suatu bentuk pendekatan yang digunakan untuk meneliti suatu kelompok, biasanya menggunakan kuesioner untuk pengambilan datanya[21]. Termasuk ke dalam data primer karena diambil dari sumber pertama sebuah data dihasilkan, atau didapat langsung dari hasil jawaban responden. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah masyarakat yang bertempat tinggal di Surabaya Raya yang meliputi Kota Surabaya, Kabupaten Sidoarjo, dan Kabupaten Gresik. Jumlah sampel dalam penelitian dihitung dengan menggunakan rumus[22]:

$$n = \frac{N}{1+N(e)^2}$$

$$n = \frac{1000}{1+(1000 \times 0,01)}$$

$$n = 90,90 \text{ atau } 91$$

Keterangan :

- n : Besar sampel minimum
 N : Jumlah populasi
 e : Tingkat penyimpangan yang diinginkan

Berdasarkan rumus diatas N = 1000 orang, dengan e = 10%, jadi diperoleh besar sampel minimum penelitian ini sebanyak 91 responden. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *non-probability sampling*, yaitu *purposive sampling*. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji linearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji multikolinearitas. Dan analisis regresi linier berganda yang terdiri dari Uji t, Uji F, serta Uji R². Alat analisis menggunakan SPSS (*Statistical Package for Social Science*).

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Deskriptif

Melalui 91 data responden yang terkumpul diketahui responden berasal dari Kota Surabaya sebanyak 24,5%, Kabupaten Sidoarjo sebanyak 61,7%, dan yang berasal dari Kabupaten Gresik sebanyak 13,8%. Gender responden didominasi oleh perempuan sebanyak 79,8%. Usia responden paling banyak 18 hingga 30 tahun dengan presentase sebanyak 88,3%. Responden terbanyak memiliki pendidikan SMA/SMK dengan presentase 68,2%. Kebanyakan responden bekerja sebagai pegawai swasta sebanyak 29,7%. Pendapatan yang diperoleh oleh responden didominasi dengan pendapatan < Rp 4.000.000 sebanyak 72,3%.

Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan tahapan pertama sebelum dilakukan perhitungan regresi untuk mengetahui pengaruh variabel independen yang meliputi pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap variabel dependen yaitu minat berinvestasi saham.

Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui data yang diolah berdistribusi normal atau tidak. Model distribusi yang baik adalah ketika data berdistribusi normal atau mendekati normal. Pada penelitian ini untuk menguji normalitas data menggunakan *Kolmogorov-Smirnov*. Jika signifikannya > 0,05 maka variabel berdistribusi normal dan sebaliknya jika signifikannya < 0,05 maka variabel tidak terdistribusi normal.

Tabel 2
 Hasil Uji Normalitas

| | Unstandardized Residual | Kesimpulan |
|-------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Kolmogorov-Smirnov Z | 0,200 | Berdistribusi normal |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | 0,068 | |

Berdasarkan hasil uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada tabel 2 diketahui bahwa nilai signifikansinya sebesar $0,068 > 0,05$ yang berarti bahwa data berdistribusi normal.

Uji Linearitas

Uji linearitas digunakan untuk menyatakan bahwa hubungan antar variabel independen dan dependen linear. Uji linearitas adalah jika nilai deviation from linearity sig $> 0,05$ maka ada hubungan yang linear.

Tabel 3
Hasil Uji Linearitas

| Variabel | Sig |
|---|-------|
| Pengetahuan Investasi → Minat Berinvestasi Saham | 0,394 |
| Kemajuan Teknologi → Minat Berinvestasi Saham | 0,349 |
| Ekspektasi Imbal Hasil → Minat Berinvestasi Saham | 0,144 |

Hasil pada tabel 3 menunjukkan bahwa pertama, pengetahuan investasi dan minat berinvestasi saham memiliki nilai sig $0,394 > 0,05$. Kedua, kemajuan teknologi dan minat berinvestasi saham memiliki nilai sig $0,349 > 0,05$. Terakhir, ekspektasi imbal hasil dan minat berinvestasi saham memiliki nilai sig $0,144 > 0,05$. Sehingga keseluruhan hasil olah data dan antar variabel memiliki hubungan yang linear.

Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk menyatakan varian dari residual dalam regresi terjadi ketidaksamaan antar penelitian satu dengan penelitian lainnya. Sebuah model diasumsikan tidak terjadi heteroskedastisitas apabila memiliki nilai signifikansi $> 0,05$.

Tabel 4
Hasil Uji Heteroskedastisitas

| Variabel | Sig | Kesimpulan |
|------------------------|-------|-----------------------------------|
| Pengetahuan Investasi | 0,933 | Tidak terjadi heteroskedastisitas |
| Kemajuan Teknologi | 0,237 | Tidak terjadi heteroskedastisitas |
| Ekspektasi Imbal Hasil | 0,565 | Tidak terjadi heteroskedastisitas |

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas pada tabel 4 diketahui bahwa nilai signifikansi pengetahuan investasi $0,933 > 0,05$ yang artinya tidak terjadi heteroskedastisitas. Kedua, nilai signifikansi kemajuan teknologi $0,237 > 0,05$ sehingga terjadi heteroskedastisitas. Terakhir, nilai signifikansi ekspektasi imbal hasil $0,565 > 0,05$ yang artinya tidak terjadi heteroskedastisitas. Dapat disimpulkan dari ketiga variabel independen tersebut tidak mengalami gejala heteroskedastisitas.

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan untuk menyatakan bahwa variabel independen harus terbebas dari gejala multikolinearitas atau gejala korelasi antar variabel independen. Model regresi diasumsikan tidak terjadi multikolinearitas apabila nilai *tolerance* $> 0,10$ atau nilai VIF < 10 .

Tabel 5
Hasil Uji Multikolinearitas

| Variabel | Collinearity Statistics | | Kesimpulan |
|------------------------|-------------------------|-------|---------------------------------|
| | Tolerance | VIF | |
| Pengetahuan Investasi | 0,750 | 1,332 | Tidak terjadi multikolinearitas |
| Kemajuan Teknologi | 0,822 | 1,216 | Tidak terjadi multikolinearitas |
| Ekspektasi Imbal Hasil | 0,633 | 1,579 | Tidak terjadi multikolinearitas |

Berdasarkan hasil olah data, diketahui bahwa nilai VIF variabel pengetahuan investasi adalah $1,332 < 10$ dan tolerance $0,750 > 0,1$. Kedua, nilai VIF variabel kemajuan teknologi adalah $1,216 < 10$ dan tolerance $0,822 > 0,1$. Terakhir, nilai VIF variabel ekspektasi imbal hasil adalah $1,579 < 10$ dan tolerance $0,633 > 0,1$. Maka dapat disimpulkan bahwa data penelitian ini telah memenuhi kriteria dan tidak terjadi multikolinieritas.

Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linear berganda dilakukan untuk menguji pengaruh dua atau lebih variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil pengujian regresi linear berganda disajikan pada tabel 6 berikut:

Tabel 6
Hasil Regresi Linear Berganda

| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | T | Sig. |
|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| (Constant) | 3,786 | 1,209 | | 3,133 | 0,002 |
| Pengetahuan Investasi | 0,274 | 0,081 | 0,317 | 3,381 | 0,001 |
| Kemajuan Teknologi | 0,527 | 0,079 | 0,595 | 6,644 | 0,000 |
| Ekspektasi Imbal Hasil | -0,056 | 0,065 | -0,089 | -0,869 | 0,387 |

Berdasarkan tabel ..., dapat dibentuk persamaan regresi

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \dots + \beta_n X_n + \varepsilon$$

$$Y = 3,786 + 0,274X_1 + 0,527X_2 - 0,056X_3 + \varepsilon$$

Artinya ketika pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil nilainya 0 maka nilai minat berinvestasi sebesar 3,786. Nilai koefisien pengetahuan investasi sebesar 0,274 artinya setiap kenaikan 1 satuan pengetahuan investasi maka akan meningkatkan minat berinvestasi saham sebesar 0,274 satuan dengan asumsi nilai variabel lainnya tetap. Nilai koefisien kemajuan teknologi sebesar 0,527 artinya setiap kenaikan 1 satuan kemajuan teknologi maka akan meningkatkan minat berinvestasi saham sebesar 0,527 satuan dengan asumsi nilai variabel lainnya tetap. Nilai koefisien ekspektasi imbal hasil sebesar -0,056 artinya setiap kenaikan 1 satuan ekspektasi imbal hasil, maka akan menurunkan minat berinvestasi saham sebesar 0,056 satuan dengan asumsi nilai variabel lainnya tetap.

Uji F

Uji F digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen yang meliputi pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap variabel dependen minat berinvestasi saham secara simultan. Pengujian dilakukan dengan menggunakan kriteria $\text{sig} < 0,05$ dan $F_{\text{hitung}} > F_{\text{tabel}}$. Hasil Uji F disajikan pada tabel 7 berikut:

Tabel 7
Hasil Uji F

| | Model | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
|---|------------|----------------|----|-------------|--------|--------------------|
| 1 | Regression | 86,027 | 3 | 28,676 | 21,483 | 0,000 ^b |
| | Residual | 116,126 | 87 | 1,335 | | |
| | Total | 202,154 | 90 | | | |

Berdasarkan hasil yang diperoleh pada tabel 7 dapat disimpulkan bahwa nilai signifikansi variabel pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap variabel minat berinvestasi saham adalah sebesar $0,000 < 0,05$ dan $F_{\text{hitung}} 21,483 > F_{\text{tabel}} 2,7094021$. Hal tersebut membuktikan bahwa H_0 ditolak dan

H1 diterima. Artinya terdapat pengaruh signifikan antara pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap minat berinvestasi saham secara simultan.

Uji Koefisien Determinasi Parsial (R^2)

Uji R^2 digunakan untuk menguji besarnya pengaruh variabel independen yang meliputi pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil dalam mempengaruhi variabel dependen minat berinvestasi saham secara simultan. Nilai R^2 berkisar antara nol hingga 1. Semakin nilai R^2 mendekati 1 maka semakin besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen.

Tabel 8
Hasil Uji R^2

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|--------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | 0,652 ^a | 0,426 | 0,406 | 1,155 |

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 8 menunjukkan nilai R^2 sebesar 0,426 yang menunjukkan bahwa pengaruh simultan antara variabel X1 (pengetahuan investasi), X2 (kemajuan teknologi), dan X3 (ekspektasi imbal hasil) terhadap variabel Y (minat berinvestasi saham) sebesar 42,6% dan sisanya 57,4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian.

Uji Hipotesis (Uji-t)

Uji-t digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen yang meliputi pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil terhadap variabel dependen minat berinvestasi saham secara parsial. Pengujian dilakukan dengan menggunakan kriteria sig $< 0,05$ dan $t_{hitung} > t_{tabel}$.

Tabel 9
Hasil Uji-t

| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t_{hitung} | t_{tabel} | Sig. |
|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------------|-------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | |
| (Constant) | 3,786 | 1,209 | | 3,133 | | 0,002 |
| Pengetahuan Investasi | 0,274 | 0,081 | 0,317 | 3,381 | 1,987 | 0,001 |
| Kemajuan Teknologi | 0,527 | 0,079 | 0,595 | 6,644 | 1,987 | 0,000 |
| Ekspektasi Imbal Hasil | -0,056 | 0,065 | -0,089 | -0,869 | 1,987 | 0,387 |

Berdasarkan hasil analisis, menunjukkan nilai signifikansi variabel pengetahuan investasi terhadap minat berinvestasi saham adalah $0,001 < 0,05$ dan nilai t_{hitung} $3,381 > 1,987$ memiliki arah pengaruh positif ditunjukkan dari hasil koefisien regresi sebesar 0,274. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima, artinya pengetahuan investasi berpengaruh positif dan signifikan pada minat berinvestasi saham. Hal ini berarti semakin tinggi pengetahuan investasi yang dimiliki seseorang maka akan meningkatkan minat berinvestasi pada saham.

Pengetahuan tentang investasi akan membantu seseorang dalam melakukan investasi. Pengetahuan tentang dasar-dasar investasi seperti cara melakukan transaksi saham, risiko apa saja yang akan didapat, serta cara untuk menganalisis agar bisa mendapatkan keuntungan yang maksimal ketika melakukan investasi saham akan membuat seseorang lebih berminat melakukan investasi saham. Pengetahuan dapat membuat seseorang bisa lebih mudah untuk memantau pergerakan saham agar tidak sampai mengalami kerugian. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian [3] dan [4] yang menyimpulkan bahwa pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat berinvestasi saham.

Nilai signifikansi kemajuan teknologi $0,000 < 0,05$ dan nilai t_{hitung} $6,644 > 1,987$ memiliki arah pengaruh positif ditunjukkan dari hasil koefisien regresi sebesar 0,527 sehingga H_0 ditolak dan H_2 diterima. Hasil analisis menunjukkan bahwa kemajuan teknologi berpengaruh positif signifikan terhadap minat berinvestasi saham. Semakin maju teknologi maka minat berinvestasi saham akan semakin meningkat.

Kemajuan teknologi merupakan hal yang penting karena saat ini seluruh kegiatan dilakukan dengan menggunakan teknologi. Investasi saham juga hampir sebagian besar ditunjang dengan adanya teknologi, seperti bertransaksi saham, memantau pergerakan saham, serta memperoleh berbagai informasi tentang saham dilakukan dengan memanfaatkan kemajuan teknologi. Selain itu adanya gadget yang merupakan salah satu hasil dari adanya kemajuan teknologi membuat seseorang lebih mudah untuk melakukan investasi saham dimanapun dan kapanpun. Akses online dalam investasi saham juga turut mempermudah seseorang dalam melakukan investasi saham sehingga semakin maju teknologi maka dapat semakin meningkatkan minat seseorang dalam berinvestasi saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian dari [7] dan [8] yang menunjukkan bahwa kemajuan teknologi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap minat berinvestasi saham.

Variabel ekspektasi imbal hasil memiliki nilai signifikansi sebesar $0,387 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} -0,869 < 1,987$ memiliki arah pengaruh negatif ditunjukkan dari hasil koefisien regresi sebesar $-0,056$ sehingga H_0 diterima dan H_3 ditolak. Artinya ekspektasi imbal hasil tidak memiliki pengaruh terhadap minat dalam berinvestasi saham. Tinggi atau rendahnya ekspektasi imbal hasil yang dimiliki seseorang tidak akan mempengaruhi minatnya dalam melakukan investasi saham.

Ekspektasi imbal hasil tidak berpengaruh terhadap dapat terjadi karena ketika seseorang ingin melakukan investasi lebih mempertimbangkan risiko dalam berinvestasi dan tidak terlalu memperhatikan imbal hasilnya [15]. Selain itu juga minat dalam berinvestasi saham juga dapat disebabkan karena memiliki pendapatan yang lebih. Dari hasil kuesioner diketahui bahwa sebagian besar responden merupakan perempuan yang memiliki pekerjaan dan penghasilan sehingga ketika memiliki sisa pendapatan yang tidak digunakan untuk kebutuhan ingin dialokasikan untuk investasi saham. Sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh [14] yang menyimpulkan bahwa imbal hasil tidak mempengaruhi minat seseorang dalam melakukan investasi saham.

VI. SIMPULAN

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui dan menganalisis apakah pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil memiliki pengaruh terhadap minat berinvestasi saham. Secara bersama sama variabel pengetahuan investasi, kemajuan teknologi, dan ekspektasi imbal hasil berpengaruh signifikan terhadap minat berinvestasi saham. Berdasarkan hasil analisis diperoleh hasil bahwa pengetahuan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap minat berinvestasi saham. Semakin luas pengetahuan yang dimiliki maka akan semakin meningkatkan minat berinvestasi saham. Kemajuan teknologi juga memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap minat berinvestasi saham. Semakin maju teknologi maka minat berinvestasi saham akan semakin meningkat. Namun hasil analisis ekspektasi imbal hasil menunjukkan bahwa tidak adanya hubungan terhadap minat berinvestasi saham. Artinya besar kecilnya ekspektasi imbal hasil seseorang tidak akan mempengaruhi minat dalam berinvestasi saham.

UCAPAN TERIMA KASIH

Ucapan terima kasih oleh penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam penelitian, baik dalam bentuk support, konsultan, maupun membantu dalam pengambilan data. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis, Hukum dan Ilmu Sosial (FBHIS) Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.

REFERENSI

- [1] D. Tambunan, "Investasi Saham di Masa Pandemi COVID-19," *J. Sekr. dan Manaj.*, vol. 4, no. 2, pp. 117–123, 2020, [Online]. Available: <http://ejournal.bsi.ac.id/ejournal/index.php/widyacipta>
- [2] A. F. Apriliani and Martanto, "PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, LITERASI KEUANGAN, EFIKASI KEUANGAN, PERSEPSI RISIKO DAN TEKNOLOGI MEDIA SOSIAL TERHADAP MINAT INVESTASI," *J. Investasi*, vol. 9, no. 3, pp. 133–142, 2023.
- [3] R. G. Setiawan, Afrizal, and R. Friyani, "Determinants of Investment Interest of The Jambi City Community in The Capital Market," *Curren Adv. Res. Sharia Financ. Econ. Worldw.*, vol. 3, no. 1, pp. 117–131, 2021, doi: 10.2139/ssrn.1585644.
- [4] N. W. D. Irmayani, N. W. P. Rusadi, K. P. Premayanti, and P. A. Pradana, "Motivasi, Pengetahuan Investasi, Self Efficacy dan Minat Investasi selama Pandemi Covid-19," *E-Jurnal Akunt.*, vol. 32, no. 10, p. 3176, 2022, doi: 10.24843/eja.2022.v32.i10.p20.

- [5] R. Hening Karatri, F. Faidah, and N. Lailiyah, "Determinan Minat Generasi Milenial Dalam Investasi Pasar Modal Di Masa Pandemi Covid-19," *J. Ilm. Manaj. dan Bisnis*, vol. 6, no. 2, pp. 35–52, 2021, doi: 10.38043/jimb.v6i2.3193.
- [6] N. AR and A. Ali, "PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI SERTA PERSEPSI RETURN DAN RISIKO TERHADAP MINAT INVESTASI SECARA ONLINE (STUDI KASUS: GENERASI MILENIAL KOTA MAKASSAR)," *Kaizen*, vol. 2, no. 1, pp. 31–41, 2023.
- [7] R. K. Maharani and S. P. Sari, "Investment Decisions of Millennial Investors: Viewed From Herding Behavior, Investment Knowledge, Expected Return and Technological Advances," *Int. J. Bus. Manag. Technol.*, vol. 7, no. 2, pp. 129–136, 2023.
- [8] B. Berliana, S. D. Ari Ambarwati, and A. Yacobus, "Determinants Of Capital Market Investment Interest In The Millennial Generation In The Covid-19 Pandemic," *Int. J. Econ. Bus. Account. Res.*, vol. 6, no. 2, pp. 775–787, 2022, doi: 10.29040/ijebar.v6i2.5525.
- [9] R. J. Putra and H. F. Qodary, "Pengaruh Pengenaan Bea Materai Dan Kemudahan Teknologi Investasi Terhadap Minat Investasi Yang Dimoderasi Oleh Sosial Media Edukasi Saham," *Media Akunt. Perpajak.*, vol. 6, no. 1, pp. 31–39, 2021, doi: 10.52447/map.v6i1.5005.
- [10] B. T. Cahya, D. P. Restuti, S. Hudayatullah, and R. P. Sari, "The Effect of Capital Market Knowledge, Return, Risk Perception, and Technological Advancement on Investment Interest in Social Media," *J. Account. Inq.*, vol. 2, no. 1, pp. 27–40, 2022.
- [11] E. Islamiyanti and H. M. K. Sari, "Pengaruh Struktur Modal, Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Return Saham (pada Perusahaan di LQ45 Tahun 2018-2020)," *Acad. Globe Inderscience Res.*, vol. 2, no. 3, pp. 1–17, 2023, doi: 10.47134/academicia.v2i3.4.
- [12] H. M. K. Sari, S. Sriyono, and N. K. S. N, "Strategi Menarik Kaum Milenial Untuk Investasi Di Sektor Keuangan : Langkah Apa Yang Harus Dilakukan ?," *J. Nusant. Apl. Manaj. Bisnis*, vol. 6, no. 1, p. 86, 2021.
- [13] L. A. Damayanti, N. Diana, and Afifudin, "Pengaruh Pengetahuan Investasi, Return Investasi, Modal Minimal Investasi, dan Gaya Hidup Generasi Milenial Terhadap Minat Investasi," *e_ Jurnal Ilm. Ris. Akunt.*, vol. 12, no. 1, pp. 94–110, 2022, [Online]. Available: <http://riset.unisma.ac.id/index.php/jra>,
- [14] M. Yusuf, Y. Yahya, and A. Hamid, "Pengaruh Modal Minimal Investasi Dan Return Terhadap Minat Investasi Masyarakat Kota Palembang Di Pasar Modal," *J. Neraca J. Pendidik. dan Ilmu Ekon. Akunt.*, vol. 5, no. 1, p. 83, 2021, doi: 10.31851/neraca.v5i1.5889.
- [15] K. T. Amanda and A. A. Tanjung, "Analisis Pengetahuan Investasi, Return dan Risiko Terhadap Minat Berinvestasi Online di Aplikasi Bibit," *Econ. Educ. Entrep. J.*, vol. 5, no. 2, pp. 275–284, 2022, doi: 10.23960/jips/v1i1.275-284.
- [16] D. H. Nugroho, Lindiawatie, and D. Shahreza, "The Effect of Motivation, Investment Knowledge, Financial Literacy on Generation Z Interest in Investing in The Capital Market," *ASSETS*, vol. 13, no. 1, pp. 1–16, 2023.
- [17] B. Berliana, S. D. A. Ambarwati, and A. Yacobus, "DETERMINANTS OF CAPITAL MARKET INVESTMENT INTEREST IN THE MILLENNIAL GENERATION IN THE COVID-19 PANDEMIC," *Int. J. Econ. Bus. Account. Res.*, vol. 6, no. 2, pp. 775–787, 2022.
- [18] M. P. Dewi, N. M. Tamansari, and N. M. Santini, "Return Expectations as Intervening Variables Capital Market Education and Risk Perception to Public Investment Interest," *Int. J. Business, Econ. Law* 2020, vol. 23, no. 1, p. 273, 2020, [Online]. Available: www.idx.co.id
- [19] Achmad Chusanudin and A. Munandar, "Pengaruh Pengetahuan Keuangan Terhadap Niat Investasi Saham Di Indonesia Dengan Persepsi Risiko Sebagai Variabel Moderasi," *J. Ilm. Indones.*, vol. 7, no. 4, pp. 49–58, 2022.
- [20] Y. Sugiarti and R. Mawardi, "Determinan Minat Investasi Saham Generasi Milenial di Masa Pandemi," *J. Ris. dan Apl. Akunt. dan Manaj.*, vol. 5, no. 3, pp. 331–338, 2022, doi: 10.33795/jraam.v5i3.007.
- [21] F. Hikmawati, *Metodologi Penelitian*, 4th ed. Depok: PT Rajagrafindo Persada, 2020.
- [22] K. Prasad and B. Muralidhar, "Enhancement of Survey Research: A Statistical Perspective," *Turkish Online J. Qual. Inq.*, vol. 12, no. 4, pp. 988–1003, 2021.

Conflict of Interest Statement:

The author declares that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.