

PENGARUH LITERASI KEUANGAN, MOTIVASI INVESTASI DAN RETURN INVESTASI TERHADAP MINAT INVESTASI SAHAM PADA GENERASI Z

Oleh:

Muhammad Shalahudin Hidayat (202010200048),

Herlinda Maya Kumala Sari, SE. MM

Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei 2024

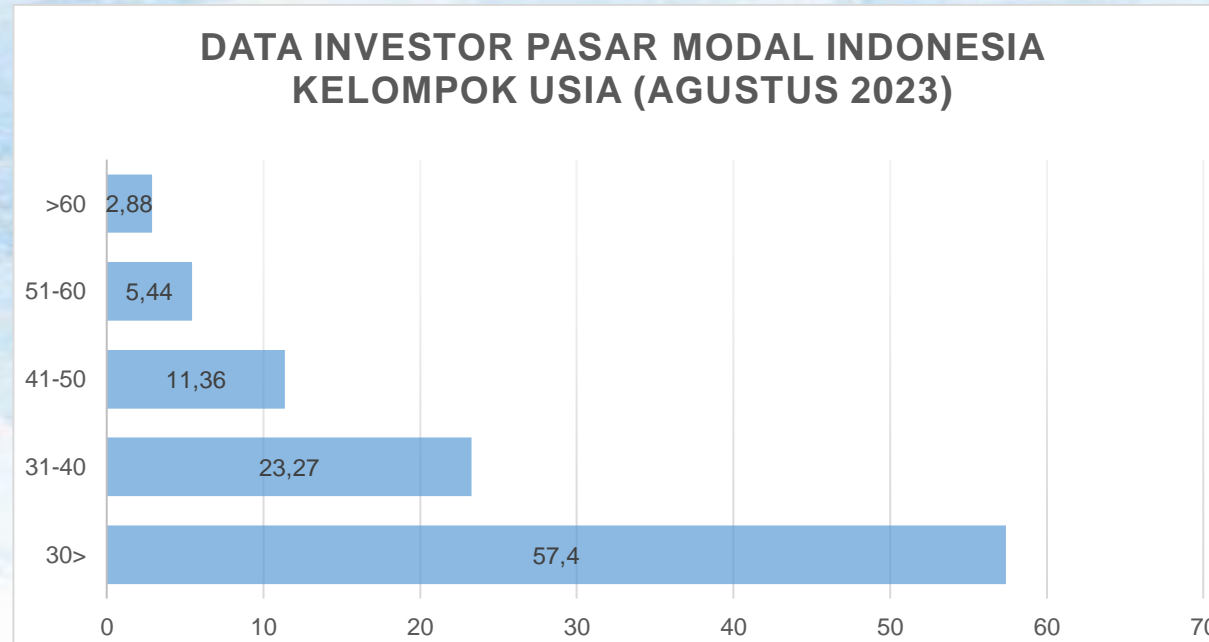


Pendahuluan

Generasi Z yang didefinisikan sebagai kelompok penduduk yang lahir antara tahun 1997 sampai pertengahan 2010-an, telah menjadi bagian penting dari pasar investasi saham. Mereka tumbuh dalam era teknologi digital yang mengubah cara mereka berinteraksi dengan dunia finansial. Saat ini, untuk mengelola keuangan secara bertanggung jawab dan mencapai kesejahteraan finansial di masa depan, Keterampilan dan informasi mengenai upaya mengelola keputusan keuangan yang bijaksana dalam konteks kemajuan teknologi dan globalisasi yang pesat di Indonesia sangat dibutuhkan Generasi Z di Indonesia.

Berdasarkan jajak pendapat yang dilakukan berdasarkan informasi Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), hingga Agustus 2023, terdapat sekitar 11,5 juta investor individu yang berpartisipasi di pasar modal tanah air. Sebanyak 23,27% diantaranya berusia antara 31 dan 40 tahun, sedangkan 57,04% berusia di bawah 30 tahun. Data tersebut menunjukkan bahwa generasi milenial dan generasi Z mendominasi populasi investor pasar modal nasional. Berikutnya, terdapat 11,36% investor individu pada rentang usia 41–50 tahun, 5,44% pada rentang usia 51–60 tahun, dan 2,88% pada rentang usia 60 ke atas.

Pendahuluan



Sumber dari Databoks.katada.co.id

Dari data diatas bisa disimpulkan bahwa generasi Z memiliki minat yang besar dalam berinvestasi saham. Hal itu didasari dengan banyaknya kebutuhan yang harus dipenuhi oleh generasi Z pada masa sekarang dan tidak sedikit pula generasi Z yang memikul kebutuhan keluarga. Oleh karena itu minat berinvestasi pada generasi Z mulai bertambah seiring dengan mudahnya akses mereka untuk melakukan kegiatan investasi dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih.

Research GAP

Menurut penelitian yang sudah di lakukan oleh **E. Dasra Viana, F. Febrianti, and F. Ratna Dewi (2021)** yang menghasilkan variabel **Literasi Keuangan berpengaruh negatif terhadap minat investasi saham**. Sedangkan hasil penelitian dari **G. Wandu, F. Kristiastuti, and U. K. Sari (2021)** variabel **Literasi Keuangan berpengaruh positif terhadap minat investasi saham**.

Menurut penelitian yang di lakukan oleh **A. Wulandari (2020)** variabel **Motivasi Investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi saham**. Sedangkan penelitian yang di lakukan oleh **A. D. Alfarauq and D. K. Yusup (2020)** variabel **Motivasi Investasi secara simultan berpengaruh negatif terhadap minat investasi saham**.

Menurut penelitian yang di lakukan oleh **R. Yuliati, M. Amin, and S. A. Anwar (2020)** menyatakan bahwa **Return Investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi saham**. Sedangkan penelitian dari **Yusuf, Y. Yahya, and A. Hamid (2021)** menyatakan bahwa **Return Investasi tidak terbukti berpengaruh positif terhadap minat investasi saham**.

Research GAP

Dari beberapa temuan kajian tersebut menunjukkan adanya *research gap* / jarak terhadap variabel yang memberikan pengaruh minat investasi saham. Hal ini mungkin disebabkan karena setiap orang mempunyai sudut pandang dan sejarah yang berbeda. Namun dari sudut pandang yang berbeda, penelitian ini melihat bagaimana literasi keuangan, motivasi investasi, dan *return* investasi mempengaruhi minat anggota Generasi Z yang belum pernah melakukan investasi saham maupun mereka yang sudah pernah melakukan investasi saham. Selain untuk menambah pemahaman tentang minat investasi saham dan mengisi kesenjangan pengetahuan

Rumusan Masalah

Permasalahan dari penelitian ini yaitu minat investasi saham dari generasi Z yang sangat di pengaruhi oleh pemahaman tentang literasi keuangan, motivasi untuk melakukan investasi, dan return investai yang akan didapatkan agar tidak terjadi kerugian pada sebuah kegiatan investasi saham.

PERTANYAAN PENELITIAN

Apakah literasi keuangan, motivasi investasi, dan return investasi berpengaruh terhadap minat investasi saham pada generasi Z ?

Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui bagaimana cara meningkatkan minat investasi saham pada generasi Z untuk memenuhi kebutuhan dan memenuhi keinginan serta mewujudkan rencana masa depan yang sudah dirancang.

Kategori SDGs

Sustainable Development Goals (SDGs) atau tujuan pembangunan berkelanjutan merupakan agenda dari pemerintah yang merupakan rencana pembangunan jangka menengah nasional, salah satunya SDGs (8) yang berisi pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan, inklusif, produktif dan pekerjaan yang layak untuk semua. Kebijakan RPJMN 2020-2024 yang berisi tentang penambahan nilai ekonomi berupa pekerjaan yang layak dan pertumbuhan ekonomi melalui penguatan kewirausahaan, UMKM, dan koperasi, serta peningkatan lapangan kerja dan investasi pada sektor *rill* dan *industrial*

Literasi Keuangan

Literasi Keuangan sangat penting bagi Generasi Z untuk meningkatkan perilaku keuangan dan standar hidup mereka, serta membuat rencana yang tepat untuk masa depan mereka. Menurut **Hikmah and T. A. Rustam (2020)** literasi keuangan adalah kegiatan memberikan masyarakat tidak hanya pengetahuan dan pemahaman tetapi juga kepercayaan diri untuk melakukan pengelolaan keuangan yang lebih baik di masa depan. Dari penjelasan tersebut, literasi keuangan mempengaruhi sikap seseorang dalam berinvestasi saham. Pengetahuan keuangan sangat diperlukan untuk memahami kegiatan berinvestasi saham karena jika seseorang memiliki tingkat literasi keuangan yang baik maka minat seseorang untuk berinvestasi akan muncul.

Indikator dalam literasi keuangan antara lain :

1. Pengetahuan keuangan (*financial knowledge*) : pengetahuan individu terkait dengan aspek pengelolaan keuangan
2. Perilaku keuangan (*financial behaviour*) : tindakan seseorang dalam mengelola uang mereka dalam kehidupan sehari-hari
3. Sikap keuangan (*financial Attitude*) : keadaan pemikiran, pendapat dan penilaian tentang keuangan.

Motivasi Investasi

Ketika seseorang merasa termotivasi, mereka terdorong untuk mengambil tindakan guna mencapai tujuan tertentu. Motivasi adalah proses dimana orang mengidentifikasi keinginan mereka dan mengambil tindakan untuk memenuhinya, itu adalah dorongan orang untuk melakukan aktivitas tertentu dalam upaya memenuhi kebutuhan mereka. Investasi adalah transaksi keuangan yang dilakukan dengan tujuan menghasilkan sesuatu di masa depan (N. Chabai, 2020). Berdasarkan penjelasan di atas dapat didefinisikan motivasi investasi sebagai suatu dorongan atau perangsang pada suatu individu untuk dapat meningkatkan semangat ataupun suatu tindakan tentang investasi yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan lebih pada masa yang akan datang. A. N. Shafira (2021) Hal ini mungkin juga menunjukkan bahwa minat seseorang untuk berinvestasi dipengaruhi oleh motifnya dalam berinvestasi, karena dengan berinvestasi dapat menghasilkan pendapatan untuk memenuhi kebutuhan.

Indikator dalam motivasi investasi antara lain :

1. Mendapat keuntungan : keuntungan yang besar merupakan aspek pendukung seseorang dalam menentukan pertimbangan berinvestasi meskipun risiko yang dihadapi juga besar seperti investasi pada saham.
2. Terpenuhinya kebutuhan Substantial : kondisi dimana seseorang sudah terpenuhi kebutuhan pokok dalam hidupnya.
3. Kepercayaan kepada produk investasi : merupakan tingkat kepercayaan individu yang timbul karena rasa nyaman dan percaya setelah menggunakan suatu produk investasi
4. Pengaruh lingkungan : lingkungan menjadi faktor penting yang menentukan apakah seseorang melakukan kegiatan investasi atau tidak.

Return Investasi

Keuntungan yang diperoleh dari suatu aktivitas investasi disebut return. Return dalam investasi dibagi dalam 2 kelompok yaitu *capital gain/loss* serta *yield*. 1) *Capital gain* atau *capital loss* adalah naik atau turunnya nilai suatu saham atau instrumen keuangan lainnya yang berpotensi menghasilkan keuntungan atau kerugian bagi investor.. 2) Tergantung pada jenis investasi yang kita pilih, *Yield* akan diperoleh jika investasi tersebut terdiri dari berbagai nilai yang dievaluasi.. *Capital Return* merupakan jumlah total uang yang dihasilkan dari pendapatan investasi pada suatu instrumen keuangan **E. Felisiah and E. Y. Natalia (2023)**. Bagi generasi Z keuntungan adalah sebuah harapan untuk memenuhi sebuah kebutuhan maka dari itu return dari investasi berpengaruh terhadap minat investasi generasi Z

Indikator dalam return investasi antara lain :

1. Ketertarikan pada return yang dihasilkan : merupakan upaya untuk mengharapakan keuntungan dari investasi
2. Besarnya return investasi : merupakan pengembalian dana dalam jumlah keuntungan yang besar
3. Menganalisa instrumen investasi saham : mempelajari dan memahami intrumen investasi saham yang memiliki return yang menguntungkan

Minat Investasi

Sebuah dorongan pada individu yang berkaitan dengan investasi adalah sebuah minat investasi. Menurut **N. K. E. S. Widiawati and N. W. Yuniasih (2023)** minat investasi merupakan keinginan besar seseorang untuk mempelajari berbagai aspek permodalan hingga pada saat penerapannya. Meski rasa ingin tahu tidak selalu muncul seketika, namun ada kekuatan dari luar yang mendukungnya. Tingkat keingintahuan yang tinggi merupakan indikator yang baik dan akan membantu Anda mencapai hasil yang diinginkan. Hal yang sama juga berlaku untuk investasi.

Indikator dari minat investasi yaitu :

1. Rasa ingin tahu : proses menggali informasi tentang berinvestasi dan cara untuk mencapai keuntungan
2. Memahami semua ilmu investasi : langkah awal / dasar untuk melakukan kegiatan investasi
3. Menganalisis dan membuat keputusan : metode untuk melakukan kegiatan investasi pada instrument investasi yang tepat
4. Keinginan untuk mendapat keuntungan : keinginan untuk dapat memenuhi kemauan mendapatkan keuntungan
5. Keyakinan terhadap diri sendiri : rasa percaya diri individu terhadap kualitas, daya guna dan keuntungan

Hipotesis

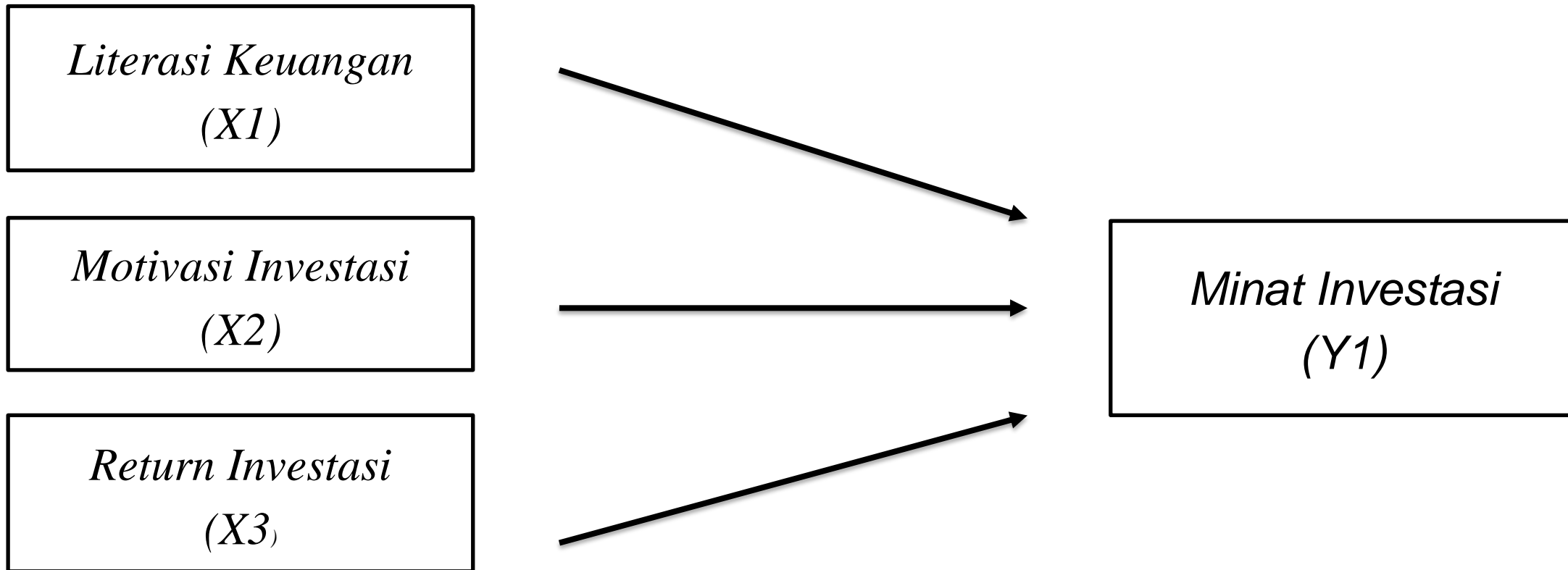
H1 : Minat Investasi Generasi Z dapat dipengaruhi oleh literasi keuangan

H2 : Minat Investasi Generasi Z dapat dipengaruhi oleh motivasi investasi

H3 : Minat Investasi Generasi Z dapat dipengaruhi oleh return investasi

H4 : Literasi keuangan, motivasi investasi, return investasi memiliki pengaruh secara simultan terhadap minat investasi Generasi Z

Kerangka Konseptual



Metode Penelitian

Metode yang akan di gunakan pada penelitian ini yaitu metode kuantitatif, dengan cara menyebarkan kuisisioner kepada generasi Z yang ada di Kota Mojokerto, agar dapat di jadikan sarana untuk menguji teori secara objektif dengan menguji hubungan antar variabel. Tujuan di lakukan penelitian ini untuk menguji peran serta hubungan antar variabel agar dapat membentuk dan menjelaskan peran dari variabel – variabel yang di teliti.

Metode Penelitian

Terdapat lima kategori saat proses pengambilan data melalui kuisisioner, responden di minta untuk menjawab pertanyaan yang sudah di buat dengan menggunakan jenis skala ordinal dan skala likert, dengan nilai tiap jawaban adalah

1. Sangat Setuju (SS) dengan nilai 5
2. Setuju (ST) dengan nilai 4
3. Ragu (RG) dengan nilai 3
4. Tidak Setuju (TS) dengan nilai 2
5. Sangat Tidak Setuju (STS) dengan nilai 1

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini merupakan masyarakat generasi Z yang berada di wilayah Kota Mojokerto dengan jumlah sampel yang belum di ketahui, sehingga peneliti menggunakan rumus *Lemeshow* dengan rumus sebagai berikut :

$$n = \frac{z^2 p (1 - p)}{d^2}$$

Keterangan :

n = Jumlah Sampel

z = Nilai standar = 1,96

p = Maksimal estimasi = 50% = 0,5

d = Tingkat kesalahan = 10% = 0,10

Maka hasil dari perhitungan untuk mencari sampel di atas adalah 96,04 responden, dan dapat di bulatkan menjadi 96 responden untuk melakukan penelitian ini.

Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini metode dalam pengambilan keputusan sampel digunakan teknik purposive sampling karena penentuan sampel dilakukan dengan pertimbangan yang sudah ditentukan sebelumnya. Kualifikasi yang diterapkan dalam pengambilan sampel adalah sebagai berikut :

- 1) Sampel merupakan generasi Z (kelahiran antara 1997 – 2006) di Kota Mojokerto yang memiliki ketertarikan untuk berinvestasi dan yang sudah berinvestasi di pasar modal.
- 2) Laki – laki dan Perempuan yang sudah memiliki SID (Single Investor Identification)
- 3) Sampel bersedia mengisi kuesioner yang diberikan peneliti.

Analisis Data

Model Persamaan Structural (Structural Equation Modeling) dengan menggunakan analisis jalur Partial Least Square (PLS) adalah metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini. Aplikasi yang akan digunakan adalah software SmartPLS versi 3.0. Tujuan Analisis PLS ini untuk mengkonfirmasi teori sekaligus menjelaskan ada dan tidaknya hubungan antar variabel.

Hasil dan Pembahasan

Outer Model

- Uji Validitas Konvergen :

Validitas merupakan tingkat keakuratan yang perlihatkan antara data yang benar-benar terjadi pada suatu objek serta data yang dikumpulkan akan menjadi penentu validitas suatu pernyataan tersebut. tahapan pengerjaan di lakukan dengan bantuan aplikasi SmartPLS versi 3.0 pada bagian Outer Model untuk mengetahui validitas dari kuisisioner yang sudah di sebar. Pada setiap indikator di katakan valid jika nilai kolerasi di atas 0,700.

Hasil outer landing Smart PLS 3.0

Variable	Literasi Investasi	Motivasi Investasi	Return Investasi	Minat Investasi
X1.P1	0,856			
X1.P2	0,744			
X1.P3	0,789			
X2.P1		0,744		
X2.P2		0,740		
X2.P3		0,831		
X2.P4		0,788		
X3.P1			0,751	
X3.P2			0,838	
X3.P3			0,859	
Y1.P1				0,776
Y1.P2				0,753
Y1.P3				0,739
Y1.P4				0,819
Y1.P5				0,832

Pada tabel 2, setiap variabel sudah memenuhi syarat karena semua nilai *Loading Factor* di atas $> 0,700$, setelah melihat hasil dari *Outer Loading* tersebut maka data diatas dinyatakan valid dan penelitian dapat di lanjutkan pada tahap berikutnya.

Hasil dan Pembahasan

Outer Model

- Uji Validitas Diskriminan :

Validitas diskriminasi diambil dari nilai *Cross Loading*, dimana indikator pada setiap variabel dinyatakan diskriminan apabila mempunyai nilai paling besar di bandingkan dengan variabel lainnya.

Hasil Cross Loading Smart PLS 3.0

Variable	Literasi Investasi	Motivasi Investasi	Return Investasi	Minat Investasi
X1.P1	0,856	0,300	0,587	0,383
X1.P2	0,744	0,298	0,409	0,254
X1.P3	0,789	0,282	0,399	0,260
X2.P1	0,217	0,744	0,256	0,119
X2.P2	0,244	0,740	0,178	0,173
X2.P3	0,350	0,831	0,396	0,238
X2.P4	0,289	0,788	0,366	0,212
X3.P1	0,480	0,295	0,751	0,470
X3.P2	0,494	0,306	0,838	0,564
X3.P3	0,495	0,381	0,859	0,531
Y1.P1	0,408	0,269	0,593	0,776
Y1.P2	0,217	0,203	0,467	0,753
Y1.P3	0,310	0,203	0,486	0,739
Y1.P4	0,306	0,114	0,465	0,819
Y1.P5	0,242	0,173	0,476	0,832

Pada tabel 3, terlihat hasil *Cross Loading* berupa nilai *Loading Factor* yang lebih besar dari variabel lainnya, seperti *Loading Factor* Literasi Keuangan lebih besar dari variabel lainnya, Motivasi Investasi lebih besar dari variabel lainnya, Return Investasi lebih besar dari variabel lainnya, Minat Investasi lebih besar dari variabel lainnya,. Dari hasil di atas maka dapat disimpulkan nilai tersebut di nyatakan valid secara diskriminan.

Hasil dan Pembahasan

Outer Model

Hasil Fornell Lacker Loading Criterion Smart PLS 3.0

Variable	Literasi Investasi	Motivasi Investasi_	Return Investasi	Minat Investasi
Literasi Investasi	0,798			
Motivasi Investasi	0,366	0,777		
Return Investasi	0,599	0,401	0,817	
Minat Investasi	0,386	0,251	0,641	0,785

Dapat dilihat pada tabel 4, dimana nilai dari *Fornell Larcker Criterion* di atas $> 0,7$ menandakan bahwa telah memenuhi persyaratan dan dapat dikatakan valid secara diskriminan

Hasil dan Pembahasan

Hasil Cross Loading Smart PLS 3.0

Variable	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
Literasi Investasi	0,720	0,761	0,839	0,636
Motivasi Investasi	0,787	0,811	0,858	0,603
Return Investasi	0,750	0,758	0,857	0,667
Minat Investasi	0,844	0,848	0,889	0,616

Outer Model

- Uji Reabilitas :

Reliabilitas setiap variabel akan diuji menggunakan nilai *Composite Reliability* dan *Cronbach's Alpha*. Jika nilai *Composite Reliability* lebih besar dari 0,7 dan nilai *Cronbach's Alpha* lebih besar dari 0,7 maka dapat dikatakan variabel tersebut reliabel.

Pada table 6, menunjukkan hasil uji reabilitas bahwa nilai dari *Composite Reliability* dan *Cronbach's Alpha* lebih besar dari 0.7 serta nilai *Average Variance Extracted (AVE)* lebih besar dari 0,5. Hal ini menyatakan bahwa nilai pada uji *Composite Reliability* dan *Cronbach's Alpha* adalah reliabel dan valid.

Hasil dan Pembahasan

Inner Model

- Uji R Square

Uji R Square dilakukan untuk mengukur hasil dari baik atau tidak suatu variabel independent. Kriteria nilai pada koefisiensi determinasi (R^2) adalah 0,67 adalah baik, 0,33 adalah sedang, 0,19 adalah lemah.

Hasil R Square Smart PLS 3.0

Variable	R Square	R Square Adjusted
Minat Investasi	0,411	0,396

Berdasarkan pada tabel 5, diketahui nilai *R-Square* untuk variabel Minat Investasi (Y) adalah sebesar 0.411, hal ini menunjukkan bahwa semua variabel (X) memiliki pengaruh sebesar 41,1 % terhadap variabel (Y) yang sehingga dapat dikatakan memiliki pengaruh baik dan besar. Sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini

Hasil dan Pembahasan

Inner Model

- Uji Hipotesis

Dalam penelitian ini perlu dilakukan uji hipotesis yang bertujuan untuk mengetahui nilai signifikan atau tidak dalam penelitian dengan cara memperhatikan nilai signifikan dari Original Sample, T-Statistics dan P-Values. Aturan yang dipakai dalam penelitian ini adalah T-Statistic $>1,96$ dengan tingkat signifikansi P Values 0,05 dan koefisien beta bernilai positif dan signifikan.

Hasil Patch Coefficients Smart PLS 3.0

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
Literasi Investasi -> Minat Investasi	0,005	0,007	0,096	0,055	0,478
Motivasi Investasi_ -> Minat Investasi	-0,008	0,017	0,089	0,095	0,462
Return Investasi -> Minat Investasi	0,641	0,646	0,103	6,239	0,000

Hasil dan Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis pada tabel diatas, dapat disimpulkan bahwa:

1. Literasi Keuangan terhadap Minat Investasi menunjukkan nilai T Statik sebesar 0,055 dan nilai P sebesar 0.478. Artinya Literasi Keuangan tidak memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap Minat Investasi.
2. Motivasi Investasi terhadap Minat Investasi menunjukkan nilai T Statik sebesar 0,095 dan nilai P sebesar 0,462. Artinya Motivasi Investasi tidak memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap Minat Investasi.
3. Return Investasi terhadap Minat Investasi menunjukkan nilai T Statik sebesar 6,239 dan nilai P sebesar 0,000. Artinya Return Investasi memiliki pengaruh dan signifikan terhadap Minat Investasi.

Pembahasan

Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi

Hasil dari analisis *Path Coefficient* menunjukkan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap minat investasi di Kota Mojokerto, maka hipotesis pertama ditolak. Artinya literasi keuangan tidak dapat memberikan pengaruh terhadap minat investasi. Hal ini berarti bahwa meskipun masyarakat di Kota Mojokerto memiliki pengetahuan yang memadai tentang keuangan, hal tersebut tidak secara otomatis meningkatkan minat mereka untuk terlibat dalam investasi saham. Maka jika niat untuk berinvestasi setiap orang tidak dapat dipengaruhi oleh literasi keuangan, hal ini dikarenakan setiap orang memiliki pilihan untuk berinvestasi pada saham yang kondisi pasarnya tidak selalu menguntungkan. Biasanya literasi keuangan akan selalu diperhatikan oleh setiap individu atau calon investor sebelum melakukan kegiatan investasi saham, akan tetapi terdapat perbedaan antara investor yaitu yang mampu dan berani untuk mengimplementasikannya dengan yang tidak yakin untuk mengimplementasikannya karena pertimbangan oleh faktor faktor lainnya. [31]

Hasil dari penelitian ini sejalan dengan [32] yang menyatakan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap minat investasi pada mahasiswa UPN di Jawa Timur. Berbeda dengan penelitian dari [33] yang mengatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi pada pasar modal.

Pembahasan

Pengaruh Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi

Hasil dari analisis *Path Coefficient* menunjukkan bahwa motivasi investasi tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap minat investasi di Kota Mojokerto, maka hipotesis kedua ditolak. Artinya motivasi investasi tidak dapat memberikan pengaruh terhadap minat investasi. Ini berarti bahwa meskipun penduduk di Kota Mojokerto memiliki dorongan internal dan eksternal yang kuat untuk berinvestasi, hal tersebut tidak selalu berbanding lurus dengan keinginan mereka untuk berinvestasi di pasar saham. Maka dapat disimpulkan bahwa motivasi seseorang untuk berinvestasi dapat dibatalkan karena berbagai kondisi seperti kurangnya pemahaman tentang cara kerja pasar saham, ketidakpercayaan terhadap mekanisme pasar, atau preferensi terhadap instrumen investasi lain yang dianggap lebih aman atau menguntungkan. [34]

Penelitian dari [35] juga menjelaskan bahwa motivasi investasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap minat investasi. Kesimpulan tersebut tidak sejalan dengan penelitian [36] yang mengatakan bahwa motivasi investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

Pembahasan

Pengaruh Return Investasi Terhadap Minat Investasi

Hasil dari analisis *Path Coefficient* menunjukkan bahwa return investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi di Kota Mojokerto, maka hipotesis ketiga diterima. Ini berarti bahwa tingkat keuntungan yang diperoleh dari investasi saham secara langsung mempengaruhi minat individu untuk berinvestasi di pasar saham. Alasannya adalah return investasi yang tinggi cenderung menarik perhatian investor karena mereka mengharapkan keuntungan yang besar dari modal yang mereka tanamkan. Keuntungan yang konsisten dan tinggi memberikan insentif yang kuat bagi investor untuk memilih saham sebagai instrumen investasi utama mereka. Selain itu, return investasi yang menguntungkan dapat meningkatkan kepercayaan diri investor terhadap pasar saham dan mengurangi persepsi risiko, sehingga mendorong lebih banyak individu untuk terlibat dalam aktivitas investasi saham. Dalam konteks ini, potensi keuntungan menjadi faktor kunci yang memotivasi minat investasi. [37]

Penelitian dari [38] juga menjelaskan bahwa return investasi berpengaruh signifikan terhadap minat investasi. Kesimpulan tersebut tidak sejalan dengan penelitian [39] yang mengatakan bahwa return investasi tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

Kesimpulan dan Saran

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan peneliti dilapangan terkait pengaruh literasi keuangan, motivasi investasi dan return investasi terhadap minat investasi saham di Kota Mojokerto dapat disimpulkan bahwa :

1. Literasi keuangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap minat investasi saham di Kota Mojokerto. Hal ini dibuktikan dengan beberapa responden tidak setuju dengan pernyataan bahwa teori fundamental dan teknikal tidak cukup kuat untuk mempengaruhi minat untuk berinvestasi pada saham.
2. Motivasi investasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap minat investasi saham di Kota Mojokerto. Hal ini dibuktikan dengan beberapa responden tidak setuju dengan pernyataan bahwa kepercayaan kepada platform penyedia investasi saham saja tidak cukup untuk menumbuhkan minat investasi saham, harus dengan pertimbangan faktor lainnya seperti faktor lingkungan sekitar dan kebutuhan.
3. Return investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi saham di Kota Mojokerto. Hal ini dibuktikan dengan beberapa responden setuju dengan pernyataan yang diajukan. Ketertarikan terhadap hasil yang didapat dalam investasi saham, besarnya nilai yang didapat dibandingkan investasi di bidang lain, dan melakukan analisis fundamental dan teknikal guna meningkatkan presentase return yang didapat, ketiga pernyataan tersebut dapat mempengaruhi minat seseorang untuk melakukan kegiatan investasi saham.

Kesimpulan dan Saran

Saran

Pada hasil penelitian yang telah dilakukan, maka keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini dapat diatasi dengan beberapa saran yang diperkirakan dapat bermanfaat bagi seluruh berbagai pihak yang ingin menggunakan penelitian ini sebagai penelitian terdahulu dan pihak lainnya. Beberapa saran dalam penelitian ini yaitu :

1. Bagi peneliti yang ingin melakukan penelitian yang serupa, agar menambahkan jumlah sampel yang digunakan sehingga hasil penelitian bisa lebih maksimal serta akurat dalam menjelaskan variabel minat investasi saham.
2. Bagi peneliti yang ingin melakukan penelitian yang serupa, disarankan untuk menambah variabel independen yang belum pernah digunakan untuk menjelaskan minat investasi saham agar pengetahuan yang didapat bisa lebih luas, seperti kemajuan teknologi, jenis kelamin, pendapatan,, Pengetahuan investasi, umur dan resiko investasi.
3. Bagi calon investor, disarankan mengikuti pelatihan serta mengikuti petunjuk dari bursa efek melalui website yang tujuannya menambah edukasi yang lengkap tentang saham dan memahami konsep yang ada agar bisa mencapai finansial yang sejahtera.
4. Bagi calon investor, disarankan memiliki sikap percaya diri dengan cara memiliki mindset yang benar dan pengetahuan yang lengkap sehingga dapat mengatur finansial dan dapat mengelola keuangan dengan baik sehingga niat untuk berinvestasi akan meningkat.

Daftar Pustaka

- [1] N. B. Tehupelasuri, N. S. Askandar, and A. W. Mahsuni, “Pengaruh Literasi Keuangan Dan Perilaku Keuangan Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Feb Universitas Islam Malang,” *E-Jra*, vol. 10, no. 06, pp. 52–59, 2021.
- [2] E. Dasra Viana, F. Febrianti, and F. Ratna Dewi, “Literasi Keuangan, Inklusi Keuangan dan Minat Investasi Generasi Z di Jabodetabek Financial Literacy, Financial Inclusion, and Investment Interest Generation Z’s in Jabodetabek,” *J. Manaj. dan Organ.*, vol. 12, no. 3, pp. 252–264, 2021.
- [3] V. E. Puspitasari, F. Yetty, and S. Nugraheni, “Pengaruh Literasi Keuangan Syariah, Persepsi Imbal Hasil, dan Motivasi terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Syariah,” *J. Islam. Econ. Financ. Stud.*, vol. 2, no. 2, p. 122, 2021, doi: 10.47700/jiefes.v2i2.3292.
- [4] G. Wandu, F. Kristiastuti, and U. K. Sari, “Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Nurtanio Bandung,” *J. Bisnis Manaj. Ekon.*, vol. 19, no. 2, p. 512, 2021.
- [5] S. B. Harahap, Y. Bustami, and S. Syukrawati, “Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Saham Syariah,” *Al Fiddhoh J. Banking, Insur. Financ.*, vol. 2, no. 2, pp. 75–82, 2021, doi: 10.32939/fdh.v2i2.955.
- [6] A. Wulandari, “Pengaruh Motivasi Investasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Di Pasar Modal,” *J. Chem. Inf. Model.*, vol. 1, no. Februari, pp. 1–12, 2020.
- [7] A. Mastura, S. Nuringwahyu, and D. Zunaida, “Pengaruh Motivasi Investasi, Pengetahuan Investasi Dan Teknologi Informasi Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Fia Dan Feb Unisma Yang Sudah Menempuh Mata Kuliah Mengenai Investasi),” *Jiagabi*, vol. 9, no. 1, pp. 64–75, 2020.
- [8] A. D. Alfarauq and D. K. Yusup, “Pengaruh Pengetahuan Pasar Modal Syariah Dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi Kaum Milenial Garut Di Pasar Modal Syariah,” *Finans. J. Sharia Financ. Manag.*, vol. 1, no. 1, pp. 30–38, 2020, doi: 10.15575/fsfm.v1i1.10052.
- [9] F. Nabilah and H. Tutik, “Pengaruh Pengetahuan, Religiusitas Dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Berinvestasi Pasar Modal Syariah Pada Komunitas Investor Saham Pemula,” *Taraadin J. Ekon. dan Bisnis Islam*, vol. 1, no. 1, p. 55, 2020, doi: 10.24853/trd.1.1.55-67.
- [10] R. Yuliati, M. Amin, and S. A. Anwar, “PENGARUH MOTIVASI INVESTASI, MODAL MINIMAL INVESTASI, PENGETAHUAN INVESTASI, DAN RETURN INVESTASI TERHADAP MINAT INVESTASI DI PASAR MODAL Rosa,” *J. Phys. A Math. Theor.*, vol. 09, no. 3, pp. 32–48, 2020, [Online]. Available: http://eprints.uad.ac.id/18004/1/NASKAH_PUBLIKASI_AYUN_WULANDARI.pdf

Daftar Pustaka

- [11] H. Burhanudin, S. B. Mandala Putra, and S. A. Hidayati, "PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, MANFAAT INVESTASI, MOTIVASI INVESTASI, MODAL MINIMAL INVESTASI DAN RETURN INVESTASI TERHADAP MINAT INVESTASI DI PASAR MODAL (Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mataram)," *Distrib. - J. Manag. Bus.*, vol. 9, no. 1, pp. 15–28, 2021, doi: 10.29303/distribusi.v9i1.137.
- [12] S. Widati, E. Wulandari, and A. Putriliawati, "ANALISIS PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI INVESTASI, RETURN INVESTASI DAN RESIKO INVESTASI TERHADAP MINAT MAHASISWA UNTUK MELAKUKAN INVESTASI DI PASAR MODAL," *Semin. Nas. Pariwisata dan Kewirausahaan*, vol. 1, pp. 483–491, Apr. 2022, doi: 10.36441/snpk.vol1.2022.78.
- [13] 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.
- [14] Hikmah and T. A. Rustam, "Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Literasi Keuangan dan Persepsi Risiko Pengaruhnya Terhadap Minat Investasi pada Pasar Modal," *SULTANIST J. Manaj. dan Keuang.*, vol. 8, no. 2, pp. 131–140, 2020, [Online]. Available: <https://sultanist.ac.id/index.php/sultanist>
- [15] MPOC, lia dwi jayanti, and J. Brier, "Pengaruh Tingkat Literasi Keuangan, Sikap Individu Terhadap Minat Investasi Saham Di Kalangan Mahasiswa S2 Magister Manajemen Universitas SEMARANGT," *Malaysian Palm Oil Counc.*, vol. 21, no. 1, pp. 1–9, 2020, [Online]. Available: <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/JKM/article/view/2203%0Ahttp://mpoc.org.my/malaysian-palm-oil-industry/>
- [16] P. S. Bastarani, Karnadi, and Randika Fandi, "Pengaruh Pengetahuan Investasi dan Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi pada Nasabah Bank Jatim Jember Dengan Inklusi Keuangan Sebagai Variabel Intervening," *J. Mhs. Entrep.*, vol. 2, no. 11, pp. 2448–2465, 2023.
- [17] N. Chabai, "Pengaruh Motivasi, Modal Investasi Dan Persepsi Risiko Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Syariah Dengan Pemahaman Investasi Sebagai Moderasi (Studi Kasus Mahasiswa Febi Iain Salatiga)," *e-repository perpustakaan IAIN Salatiga perpustakaan IAIN Salatiga*, pp. 1–101, 2020, [Online]. Available: <http://e-repository.perpustakaan.iainsalatiga.ac.id/id/eprint/9528>
- [18] A. N. Shafira, "Pengaruh Motivasi Investasi dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal," *Pros. Manaj.*, pp. 792–795, 2021, [Online]. Available: <http://dx.doi.org/10.29313/.v6i2.23020>

Daftar Pustaka

- [19] A. Himmah, S. Imtikhanah, and R. Hidayah, “PERAN MINAT INVESTASI DALAM MEMEDIASI PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI INVESTASI, DAN MODAL MINIMAL INVESTASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Kasus Investor Pada BEI Berdomisili Kota Pekalongan),” *Neraca*, vol. 16, no. 2, pp. 111–128, 2020, doi: 10.48144/neraca.v16i2.502.
- [20] A. Y. I. Mauliza and C. Cangih, “Minat Berinvestasi Pada Saham Syariah: Pengaruh Pengetahuan Investasi, Sistem Online Trading Syariah, Dan Motivasi,” *ECONBANK J. Econ. Bank.*, vol. 5, no. 1, pp. 36–50, 2023, doi: 10.35829/econbank.v5i1.284.
- [21] E. Felisiah and E. Y. Natalia, “Analisis Pengetahuan Investasi, Return Investasi dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Akuntansi Kota Batam,” *eCo-Buss*, vol. 6, no. 1, pp. 287–300, 2023, doi: 10.32877/eb.v6i1.804.
- [22] L. Ayu Damayanti, N. Diana, P. Studi Akuntansi, F. Ekonomi dan Bisnis, and U. Islam Malang, “Pengaruh Pengetahuan Investasi, Return Investasi, Modal Minimal Investasi, dan Gaya Hidup Generasi Milenial Terhadap Minat Investasi,” *e_Jurnal Ilm. Ris. Akunt.*, vol. 12, no. 01, pp. 94–110, 2023, [Online]. Available: <http://riset.unisma.ac.id/index.php/jra>,
- [23] R. T. R. Sari, “Pengaruh Ekspektasi Return, Presepsi Terhadap Risiko, dan Self Efficacy Terhadap Minat Investasi Generasi Milenial,” *J. Ilmu Ekon. dan Sos.*, vol. 10, no. 1, pp. 6–18, 2021, [Online]. Available: <http://dx.doi.org/10.22441/jies.2021>
- [24] N. K. E. S. Widiawati and N. W. Yuniasih, “Pengaruh Pengetahuan Investasi, Modal Minimal, Manfaat Investasi, Dan Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Dan Pariwisata Universitas Hindu Indonesia),” *Hita Akunt. dan Keuang.*, no. 8, pp. 149–160, 2023, [Online]. Available: <file:///C:/Users/User/Downloads/Documents/3094-Article Text-10896-1-10-20230110.pdf>
- [25] R. R. Aditama and A. Nurkhin, “Pengaruh Pelatihan Pasar Modal Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Di Pasar Modal Dengan Pengetahuan Investasi Dan Manfaat Investasi Sebagai Variabel Intervening,” *Bus. Account. Educ. J.*, vol. 1, no. 1, pp. 27–42, 2020, doi: 10.15294/baej.v1i1.38922.
- [26] N. H. Rochman *et al.*, “Hubungan Motivasi, Modal Minimal, Literasi Keuangan, dan Minat Investasi Saham Taat Syariah,” pp. 2046–2060, doi: 10.24843/EJA.2023.v33.i08.p06.
- [27] J. Pelawi and R. Suliati, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Individu di Pasar Modal Saham di Tengah Pandemi Covid-19,” *J. Syntax Imp. J. Ilmu Sos. dan Pendidik.*, vol. 2, no. 5, p. 350, 2021, doi: 10.36418/syntax-imperatif.v2i5.115.

Daftar Pustaka

- [28] 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.
- [29] S. Setiawan, D. S. Danisworo, N. Nur’aeni, and A. B. Sandra, “Analisis Dampak Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur,” *J. Account. Inf. Syst.*, vol. 4, no. 2, pp. 1–8, 2021, doi: 10.32627/aims.v4i2.269.
- [30] K. Kelly and A. S. Pamungkas, “Pengaruh Literasi Keuangan, Persepsi Risiko dan Efikasi Keuangan terhadap Minat Investasi Saham,” *J. Manajerial Dan Kewirausahaan*, vol. 4, no. 3, pp. 556–563, 2022, doi: 10.24912/jmk.v4i3.19668.
- [31] A. L. Yuniawati and B. N. Asiyah, “PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN SOSIALISASI TERHADAP MINAT BERINVESTASI MAHASISWA DI PASAR MODAL SYARIAH MELALUI GALERI INVESTASI SYARIAH (Studi Pada Mahasiswa MKS UIN Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung),” *J. Econ.*, vol. 1, no. 4, pp. 829–840, 2022, doi: 10.55681/economina.v1i4.187.
- [32] A. N. Savanah and N. Takarini, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Keuangan Pada Mahasiswa Manajemen Upn ‘Veteran’ Jawa Timur,” *J. Sos. Ekon. Dan Polit.*, vol. 2, pp. 84–92, 2021.
- [33] N. R. Salisa, “Faktor yang Mempengaruhi Minat Investasi di Pasar Modal: Pendekatan Theory of Planned Behaviour (TPB),” *J. Akunt. Indones.*, vol. 9, no. 2, p. 182, 2021, doi: 10.30659/jai.9.2.182-194.
- [34] N. A. Ramadhani, “Pengaruh Motivasi, Pengetahuan, Ekspektasi Return, dan Modal Investasi Terhadap Minat Investasi saham Pada Mahasiswa di Yogyakarta,” *J. Profita*, vol. 8, no. 8, pp. 1–14, 2020, [Online]. Available: <https://journal.student.uny.ac.id/ojs/index.php/profita/article/view/16927/16343>
- [35] T. Suryawan and A. Pratama Indrianto, “Determinan Minat Investasi Di Pasar Modal,” *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilm. Manaj. Bisnis dan Inov. Univ. Sam Ratulangi)*, vol. 11, no. 1, pp. 905–918, 2024, doi: 10.35794/jmbi.v11i1.55390.
- [36] P. Wi and D. Anggraeni, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Karyawan Perusahaan Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal Pada Masa Pandemi Covid 19,” *J. Revenue J. Ilm. Akunt.*, vol. 1, no. 1, pp. 81–89, 2020, doi: 10.46306/rev.v1i1.15.

Daftar Pustaka

- [37] P. Wulandari, Z. Machmuddahh, and S. D. Utomo, “Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat investasi, motivasi investasi, modal minimal investasi, dan return investasi terhadap minat investasi di pasar modal,” *Jaka J. Akuntansi, Keuang. dan Audit.*, vol. 4, no. 2, pp. 395–412, 2023.
- [38] Z. Wahyudi, H. A. A. Aziz, and R. Mas, “Pengaruh Return , Risiko dan Harga Saham terhadap Minat Berinvestasi Anggota Galeri Investasi Syariah (GIS) UIN Mataram pada PT . Phintraco Securities ̣ ,” *Schemata J. Pascasarj. UIN Mataram*, vol. 10, no. 1, pp. 91–106, 2021.
- [39] Yasinta and J. P. Nadapdap, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Investasi Mahasiswa Kalimantan Barat di Pasar Modal Konvensional Tahun 2023,” *Bus. Econ. Conf. Util. Mod. Technol.*, pp. 258–267, 2023, [Online]. Available: <https://journal.unimma.ac.id>

