

Pengaruh Fluktuasi Harga, Literasi Keuangan dan Pengetahuan Investasi Terhadap Keputusan Investasi di Sidoarjo

Oleh:

Melisa Alviana 222010200002

Wisnu Panggah Setiyono, S.E, M.SI, Ph.D,

Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Januari, 2026



Pendahuluan

Pertumbuhan investasi di Indonesia dalam 5 tahun terakhir menunjukkan tren positif. Laman Bursa Efek Indonesia, jumlah investor pasar modal juga terus meningkat setiap tahunnya, dari 1,6 juta pada tahun 2018 menjadi lebih dari 3 juta pada tahun 2021, dan pada awal tahun 2025 telah mencapai 12 juta investor. Salah satu bentuk investasi yang digemari adalah investasi pada logam mulia, seperti emas dan perak, yang dinilai lebih stabil dan mudah diakses oleh berbagai kalangan.

Survei Badan Pusat Statistik (BPS) pada tahun 2022 menunjukkan bahwa sekitar 58% masyarakat Indonesia memilih emas sebagai instrumen investasi utama, terutama di kalangan generasi produktif berusia 25–40 tahun. Tempo.com, tren kenaikan harga emas pada tahun 2025 memunculkan fenomena menarik beli emas saat harga melonjak. Banyak anak muda tetap membeli emas tanpa mempertimbangkan strategi investasi yang tepat. Keputusan investasi dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk fluktuasi harga , tingkat literasi keuangan, dan pengetahuan mengenai produk investasi. Individu yang memiliki pemahaman dan kemampuan pengelolaan keuangan yang baik lebih mampu mengidentifikasi waktu serta jenis investasi yang tepat



Pendahuluan

- Faktor pertama dalam keputusan investasi Generasi Z, yaitu fluktuasi harga, harga emas sangat penting dalam membantu membuat keputusan investasi yang lebih akurat dan efisien. Fluktuasi harga ketika harga emas mengalami kenaikan yang signifikan, sebagian investor muda mungkin memilih untuk menahan investasinya.
- Faktor kedua dalam keputusan investasi Generasi Z, yaitu literasi keuangan, berperan dalam menentukan seberapa baik mereka mengelola dan mengoptimalkan investasinya. Seseorang yang memiliki tingkat literasi keuangan yang baik cenderung lebih percaya diri dalam mengambil keputusan investasi, karena mereka mampu menganalisis peluang dan risiko dengan lebih cermat.
- Faktor ketiga yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi Generasi Z adalah pengetahuan investasi. Pengetahuan ini mencakup pemahaman mendalam tentang instrumen investasi, karakteristik risiko, serta potensi imbal hasil yang bisa diperoleh dari setiap produk investasi. Generasi Z yang memiliki pengetahuan investasi yang memadai cenderung lebih mampu mengidentifikasi berbagai peluang investasi dengan lebih cermat serta menyusun strategi yang sesuai dengan tujuan keuangan dan profil risikonya

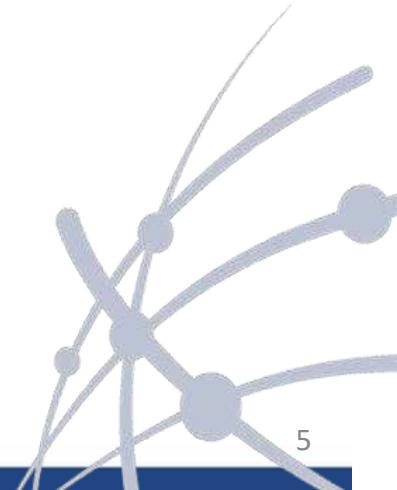


Research Gap

| | + | - |
|-----------------------|---|---|
| Fluktuasi Harga | Penelitian yang dilakukan oleh S. Della Safitri and B. Waluyo . Membuktikan bahwa fluktuasi harga berpengaruh signifikan terhadap Keputusan Investasi. | Penelitian yang dilakukan oleh M. Suryani, R. Septiani, N. N. Adawiyah, and C. E. Istia ,Wahyuningsih Ed, Aniqotunnafiah, and khoiriyah . Menyatakan bahwa Fluktuasi harga tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan Investasi |
| Literasi Keuangan | Penelitian yang dilakukan oleh W. R. Loprang, I. S. Saerang, and D. C. A. Lintong, and D. K. Siregar and D. R. Anggraeni membuktikan bahwa Literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap Keputusan Investasi | Penelitian yang dilakukan oleh R. Reysa, A. Zen, and W. Widjanarko menyatakan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan investasi |
| Pengetahuan Investasi | Penelitian yang dilakukan oleh B. I. U. Maulida and L. Effendy, and A. Himmah, S. Imtikhanah, and R. Hidayah menyatakan bahwa pengetahuan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Keputusan investasi | Penelitian yang dilakukan oleh T. Hidayat, B. Oktaviano, and R. Baharuddin Membuktikan bahwa Pengetahuan Investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan investasi |



- Berdasarkan hasil telaah sejumlah jurnal terdahulu, peneliti menemukan adanya research gap berupa ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh fluktuasi harga, literasi keuangan, dan pengetahuan investasi terhadap keputusan investasi. Maka peneliti memutuskan untuk mengangkat judul: **“Pengaruh Fluktuasi Harga, Literasi Keuangan, dan Pengetahuan Investasi terhadap Keputusan Investasi di Sidoarjo.”**



Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)



Rumusan Masalah

Pengaruh dari fluktuasi harga, literasi keuangan, dan pengetahuan investasi terhadap keputusan investasi di Sidoarjo



Pertanyaan penelitian

Apakah keputusan investasi di Sidoarjo dipengaruhi oleh fluktuasi harga, literasi keuangan, dan pengetahuan investasi ?



Kategori SDGs

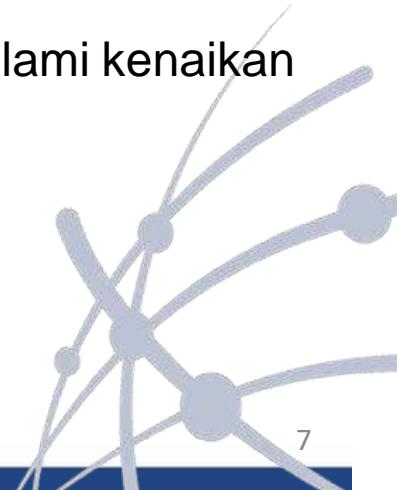
Berdasarkan konteks SDGs 8 <https://sdgs.un.org/goals/goal8> Sustainable Development Goals (SDGs) yaitu Pekerjaan Layak dan Pertumbuhan Ekonomi



Literature Review

Fluktuasi Harga

- Fluktuasi harga adalah perubahan yang terjadi pada nilai suatu barang atau aset selama periode waktu tertentu. Bagi Generasi Z, memahami fluktuasi harga emas penting dalam membuat keputusan investasi, karena perubahan harga yang cepat dapat membuka peluang untuk mendapatkan keuntungan atau risiko kerugian.
 - Indikator dari variable fluktuasi harga :
 1. **Harga emas tinggi**, apabila terjadi perubahan harga emas dari masa sebelumnya mengalami peningkatan.
 2. **Harga emas rendah**, apabila terjadi perubahan harga emas dari masa sebelumnya mengalami penurunan.
 3. **Harga emas stabil**, apabila terjadi perubahan harga emas dari masa sebelumnya tidak mengalami kenaikan atau penurunan.



Literature Review

Literasi Keuangan

- Literasi keuangan adalah kemampuan untuk memahami dan menerapkan berbagai konsep serta keterampilan keuangan dalam rangka mengambil keputusan yang bijak dalam pengelolaan keuangan pribadi. Seseorang dengan literasi keuangan yang baik cenderung memiliki kontrol yang lebih baik dalam menentukan berbagai investasi karena mereka memiliki banyak informasi keuangan.
- Indikator dari literasi keuangan:
 1. **Pengetahuan Keuangan Pribadi.**
 2. **Tabungan dan Pinjaman.**
 3. **Tanam saham.**



www.umsida.ac.id



[umsida1912](https://www.instagram.com/umsida1912/)



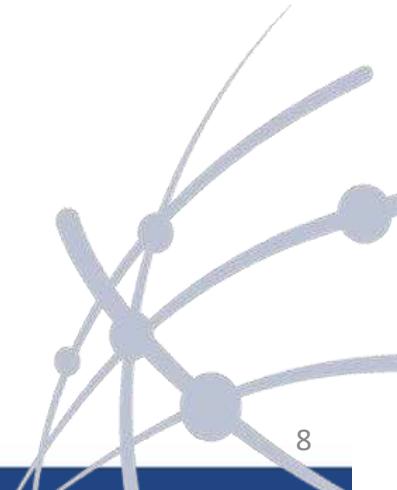
[umsida1912](https://twitter.com/umsida1912)



universitas
muhammadiyah
sidoarjo



[umsida1912](https://www.youtube.com/umsida1912)



Literature Review

Pengetahuan Investasi

- Pengetahuan investasi merupakan pemahaman mengenai cara mengelola dan memanfaatkan sebagian dana atau sumber daya yang dimiliki untuk memperoleh keuntungan di masa depan. Pengetahuan investasi adalah informasi tersimpan mengenai komitmen seseorang untuk mengorbankan sejumlah sumber daya yang dimilikinya dengan harapan dapat meningkatkan kesejahteraan di masa mendatang
- Indikator dari pengetahuan investasi :
 1. **Pengetahuan tentang produk pasar modal**
 2. **Pengetahuan dasar tentang investasi pasar modal lainnya.**
 3. **Pengetahuan tentang imbal hasil.**
 4. **Pengetahuan tentang risiko investasi.**
 5. **Pengetahuan tentang hubungan antara risiko dan hasil investasi.**



www.umsida.ac.id



[umsida1912](https://www.instagram.com/umsida1912/)



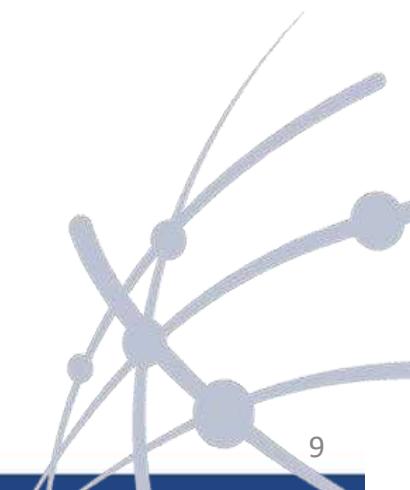
[umsida1912](https://twitter.com/umsida1912)



universitas
muhammadiyah
sidoarjo



[umsida1912](https://www.youtube.com/umsida1912)



Literature Review

Keputusan Investasi

- Keputusan investasi adalah pilihan yang dibuat dalam mengumpulkan pendapatan dari suatu aset untuk mendapatkan keuntungan di masa depan. Investasi dapat dikatakan menguntungkan jika dapat meningkatkan kesejahteraan.
- Indikator dari keputusan investasi :
 1. **Penggunaan pendapatan untuk investasi.**
 2. **Investasi dengan pertimbangan.**
 3. **Investasi berdasarkan intuisi/perasaan.**



www.umsida.ac.id



[umsida1912](https://www.instagram.com/umsida1912/)



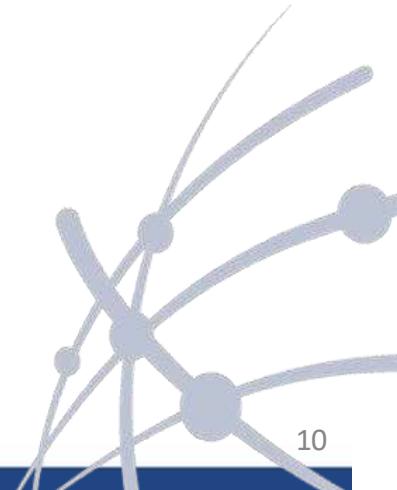
[@umsida1912](https://twitter.com/umsida1912)



universitas
muhammadiyah
sidoarjo



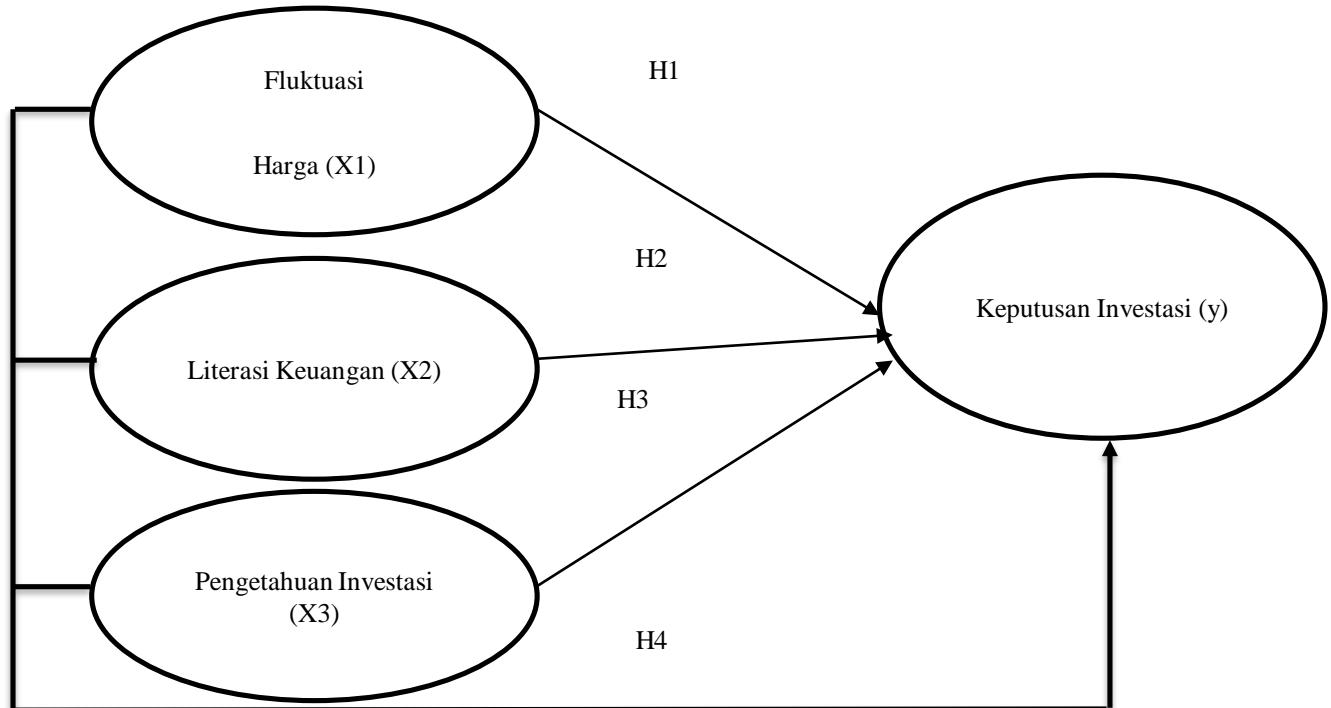
[umsida1912](https://www.youtube.com/umsida1912)



Metode

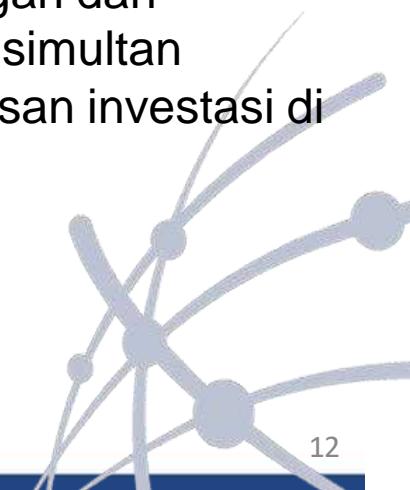
| Jenis penelitian | Metode kuantitatif |
|---------------------------|---|
| Populasi | Generasi Z yang berdomisili di Kota Sidoarjo. |
| Jumlah sampel | Menggunakan rumus Lemeshow , yang menghasilkan angka 96,04 dan kemudian dibulatkan menjadi 96 responden. |
| Teknik pengambilan sampel | Purposive Sampling Dengan kriteria sebagai berikut: <ul style="list-style-type: none">• Generasi Z (berusia 17–28 tahun)• Berdomisili di Kota Sidoarjo• Memiliki pendapatan pribadi |
| Analisis data | Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Uji Hipotesis dengan R-Square, Path Coefficient, T-Statistik dan Predictive Relevance (Q-square). |
| Alat analisis | SmartPLS versi 3.0. |

Metode



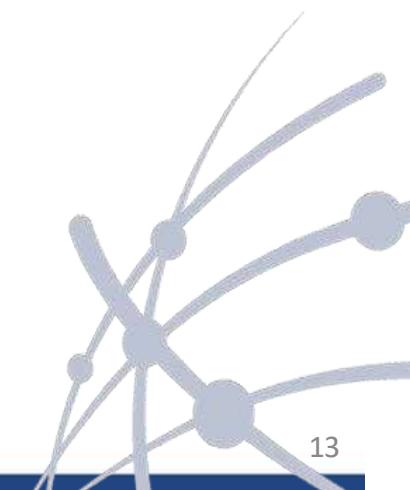
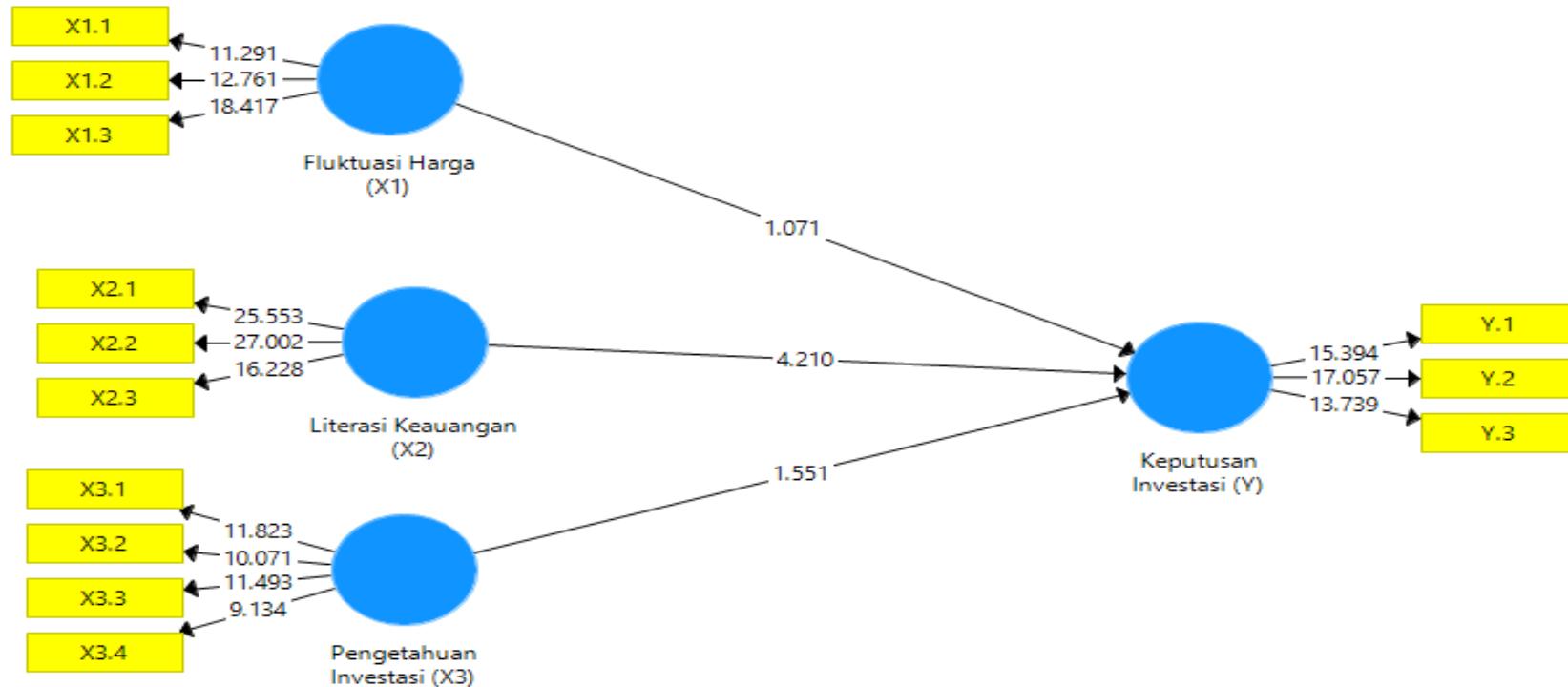
Hipotesis:

- H1: Terdapat pengaruh fluktuasi harga terhadap keputusan investasi di Sidoarjo.
- H2: Terdapat pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi di Sidoarjo.
- H3: Terdapat pengaruh pengetahuan investasi terhadap keputusan investasi di Sidoarjo.
- H4: Fluktuasi harga, literasi keuangan dan pengetahuan investasi secara simultan berpengaruh terhadap keputusan investasi di Sidoarjo.



Hasil Penelitian

Hasil Pengujian Outer Model



Hasil Penelitian

Uji Validitas Konvergen

| Variabel | Fluktuasi Harga | Keputusan Investasi | Literasi Keuangan | Pengetahuan Investasi |
|----------|-----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|
| X1.1 | 0.801 | | | |
| X1.2 | 0.771 | | | |
| X1.3 | 0.861 | | | |
| X2.1 | | 0.846 | | |
| X2.2 | | 0.856 | | |
| X2.3 | | 0.802 | | |
| X3.1 | | | 0.762 | |
| X3.2 | | | 0.716 | |
| X3.3 | | | 0.76 | |
| X3.4 | | | 0.782 | |
| Y1.1 | | 0.778 | | |
| Y1.2 | | 0.827 | | |
| Y1.3 | | 0.813 | | |

seluruh variabel telah memenuhi kriteria yang ditetapkan karena setiap nilai *loading factor* berada di atas 0,700. Hasil *outer loading* tersebut menunjukkan bahwa semua indikator dinyatakan valid, sehingga data yang diperoleh layak digunakan dan analisis dapat dilanjutkan ke tahap berikutnya.



Hasil Penelitian

Uji Validitas Diskriminan

| Variabel | Fluktuasi Harga | Keputusan Investasi | Literasi Keuangan | Pengetahuan Inve |
|----------|-----------------|---------------------|-------------------|------------------|
| X1.1 | 0.801 | 0.447 | 0.534 | 0.501 |
| X1.2 | 0.771 | 0.484 | 0.515 | 0.669 |
| X1.3 | 0.861 | 0.531 | 0.549 | 0.608 |
| X2.1 | 0.538 | 0.611 | 0.846 | 0.518 |
| X2.2 | 0.517 | 0.572 | 0.856 | 0.442 |
| X2.3 | 0.593 | 0.535 | 0.802 | 0.569 |
| X3.1 | 0.517 | 0.524 | 0.439 | 0.762 |
| X3.2 | 0.508 | 0.409 | 0.451 | 0.716 |
| X3.3 | 0.545 | 0.375 | 0.521 | 0.76 |
| X3.4 | 0.655 | 0.409 | 0.443 | 0.784 |
| Y1.1 | 0.464 | 0.778 | 0.52 | 0.512 |
| Y1.2 | 0.485 | 0.827 | 0.58 | 0.473 |
| Y1.3 | 0.507 | 0.813 | 0.561 | 0.414 |

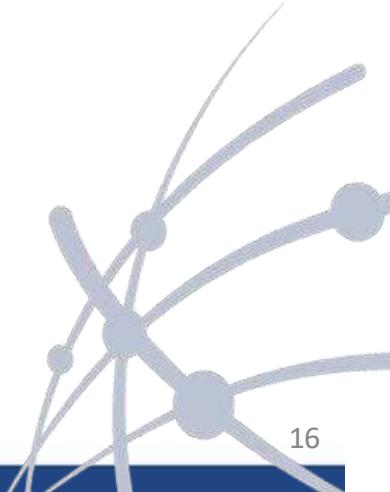
seluruh variabel telah memenuhi kriteria yang ditetapkan karena setiap nilai *loading factor* berada di atas 0,700. Hasil *outer loading* tersebut menunjukkan bahwa semua indikator dinyatakan valid, sehingga data yang diperoleh layak digunakan dan analisis dapat dilanjutkan ke tahap berikutnya.

Hasil Penelitian

Hasil Fornell Lacker Criterion

| | Cronbach'Alpha | rho_A | Composite Reability | AVE |
|-----------------------|----------------|-------|---------------------|-------|
| Fluktuasi Harga | 0,741 | 0,747 | 0,853 | 0,659 |
| Keputusan Investasi | 0,730 | 0,732 | 0,848 | 0,650 |
| Literasi Keuangan | 0,783 | 0,786 | 0,873 | 0,697 |
| Pengetahuan Investasi | 0,752 | 0,759 | 0,842 | 0,573 |

setiap variabel berada di atas 0,7, yang menunjukkan bahwa kriteria validitas diskriminan telah terpenuhi. Dengan demikian, seluruh konstruk dalam penelitian ini dapat dinyatakan valid secara diskriminan.



Hasil Penelitian

Uji Reabilitas

| Variabel | Fluktuasi Harga | Keputusan Investasi | Literasi Keuangan | Pengetahuan Investasi |
|-----------------------|-----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|
| Fluktuasi Harga | 0,812 | | | |
| Keputusan Investasi | 0,602 | 0,806 | | |
| Literasi Keuangan | 0,656 | 0,687 | 0,835 | |
| Pengetahuan Investasi | 0,732 | 0,578 | 0,609 | 0,756 |

hasil uji reliabilitas menunjukkan bahwa nilai *Composite Reliability* dan *Cronbach's Alpha* pada seluruh variabel berada di atas 0,7, sedangkan nilai *Average Variance Extracted* (AVE) tercatat lebih tinggi dari 0,5. Ini menegaskan bahwa variabel penelitian telah memenuhi kriteria reliabel dan valid

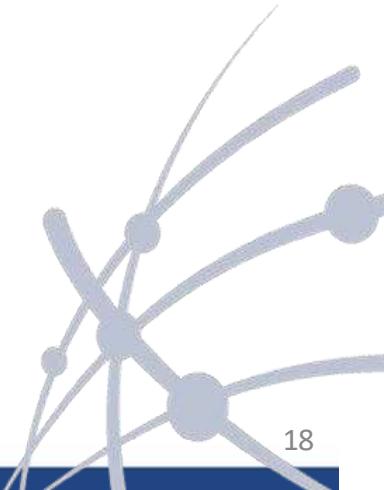


Hasil Penelitian

Uji R Square

| Variabel | R Square | R Square Adjusted |
|---------------------|----------|-------------------|
| Keputusan Investasi | 0,524 | 0,509 |

dalam penelitian ini mampu menjelaskan variabel dependen (Y) sebesar 52,4%. Dengan demikian, model dapat dikatakan memiliki pengaruh yang cukup kuat dan relevan. Adapun sisanya, yaitu sebesar 47,6%, dijelaskan oleh faktor lain di luar variabel yang diteliti.



Hasil Penelitian

Uji F Square

| Variabel | Fluktuasi Harga (X1) | Literasi Keuangan (X2) | Pengetahuan Investasi (X3) | Keputusan Investasi (Y) |
|----------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Fluktuasi Harga (X1) | | | | 0.024 |
| Literasi Keuangan (X2) | | | | 0.254 |
| Pengetahuan Investasi (X3) | | | | 0.024 |
| Keputusan Investasi (Y) | | | | |

bahwa fluktuasi harga (X1) memiliki pengaruh kecil terhadap minat investasi ($f^2 = 0.024$) , literasi keuangan (X2) berpengaruh sedang ($f^2 = 0.254$) , sedangkan pengetahuan investasi (X3) memberikan pengaruh kecil ($f^2 = 0.024$) . Dengan demikian faktor yang paling dominan mempengaruhi keputusan investasi adalah literasi keuangan sementara fluktuasi harga dan pengetahuan investasi memiliki kontribusi yang relatif rendah

Hasil Penelitian

Uji Hipotesis

| | Original Sample (O) | Sample Maean (M) | Standart | T Statistik | P Values |
|------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|-------------|----------|
| | | | Deviations (STDEV) | (O/STDEV) | |
| Fluktuasi Harga | 0,172 | 0,161 | 0,167 | 1,031 | 0,303 |
| Literasi Keuangan | 0,476 | 0,483 | 0,106 | 4,472 | 0,000 |
| Pengetahuan Investasi | 0,162 | 0,177 | 0,115 | 1,414 | 0,158 |

Fluktuasi Harga terhadap Keputusan Investasi memiliki nilai *t-statistic* sebesar 1,031 (< 1,96) dengan nilai *p-values* sebesar 0,303 (> 0,05). Hal ini menunjukkan bahwa variabel fluktuasi harga tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan investasi.

Literasi Keuangan terhadap Keputusan investasi menunjukkan nilai *t-statistic* sebesar 4,472 (> 1,96) dengan nilai *p-values* sebesar 0,000 (< 0,05). Artinya, literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan investasi.

Pengetahuan Investasi terhadap Keputusan investasi memperoleh nilai *t-statistic* sebesar 1,414 (< 1,96) dengan nilai *p-values* sebesar 0,158 (> 0,05). Dengan demikian, pengetahuan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Keputusan investasi.



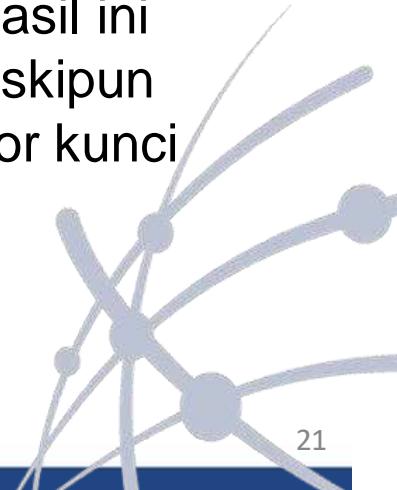
Pembahasan

- **Pengaruh Fluktuasi Harga terhadap Keputusan Investasi**

Hasil analisis menunjukkan bahwa fluktuasi harga tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Sidoarjo ($t = 1,031$; $p = 0,303$), sehingga hipotesis pertama ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa naik turunnya harga instrumen investasi bukan pertimbangan utama bagi Generasi Z, yang cenderung lebih fokus pada peluang keuntungan jangka panjang dibandingkan risiko jangka pendek. Temuan ini sejalan dengan penelitian [10] dan [11], namun berbeda dengan penelitian [9], yang menemukan pengaruh fluktuasi harga terhadap keputusan investasi.

- **Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi**

Literasi keuangan terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Sidoarjo ($t = 4,472$; $p = 0,000$), sehingga hipotesis kedua diterima. Semakin tinggi literasi keuangan, semakin rasional dan bijaksana keputusan investasi yang diambil. Hasil ini sejalan dengan Teori Keuangan Standar serta mendukung penelitian [12] dan [13], meskipun bertentangan dengan penelitian [14]. Dengan demikian, literasi keuangan menjadi faktor kunci dalam meningkatkan kualitas keputusan investasi generasi muda.



Pembahasan

- **Pengaruh Pengetahuan Investasi terhadap Keputusan Investasi**

Pengetahuan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Sidoarjo ($t = 1,414$; $p = 0,158$), sehingga hipotesis ketiga ditolak. Temuan ini menunjukkan bahwa pengetahuan investasi saja belum cukup untuk mendorong pengambilan keputusan yang rasional. Hasil ini sejalan dengan penelitian [18], namun bertentangan dengan penelitian [16] dan [17]. Kurangnya pengalaman praktis dan faktor psikologis diduga menjadi penyebab belum optimalnya pemanfaatan pengetahuan investasi dalam praktik.

- **Pengaruh Fluktuasi Harga, Literasi Keuangan, dan Pengetahuan Investasi secara Simultan**

Hasil uji R-Square menunjukkan bahwa keputusan investasi Generasi Z di Sidoarjo dapat dijelaskan oleh fluktuasi harga, literasi keuangan, dan pengetahuan investasi sebesar 52,4%, sedangkan 47,6% dipengaruhi faktor lain di luar model. Dengan demikian, ketiga variabel tersebut secara simultan berpengaruh terhadap keputusan investasi, sehingga hipotesis keempat diterima.



Kesimpulan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa fluktuasi harga tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Sidoarjo, yang mengindikasikan orientasi pada tujuan investasi jangka panjang. Sebaliknya, literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan, menegaskan bahwa pemahaman keuangan yang baik mendorong keputusan investasi yang lebih rasional. Sementara itu, pengetahuan investasi tidak berpengaruh signifikan, menunjukkan bahwa pemahaman teoritis perlu didukung pengalaman praktis dan akses informasi yang memadai. Secara simultan, ketiga variabel tersebut mampu menjelaskan keputusan investasi sebesar 52,4%.

Secara praktis, Generasi Z disarankan untuk meningkatkan literasi keuangan, perencanaan jangka panjang, dan diversifikasi portofolio. Pendidik perlu mengembangkan pembelajaran literasi keuangan yang aplikatif, sedangkan platform investasi diharapkan menyediakan fitur edukasi interaktif guna mendukung pengambilan keputusan investasi yang lebih matang dan rasional.

