

PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, RISIKO DAN RETURN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR PASAR MODAL DI NUSA TENGGARA BARAT

Nurfitasari¹

nurfitasari237@gmail.com

¹ Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Mataram

Robith Hudaya²

Robith.hudaya@unram.ac.id

² Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Mataram

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengetahuan investasi, pengetahuan resiko dan pengetahuan return. Populasi dalam penelitian ini adalah investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat, dengan sampel dalam penelitian ini berjumlah 399 responden yang didominasi oleh Mahasiswa di Nusa Tenggara Barat. Tehnik penentuan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Adapun metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu SEM dengan aplikasi SmartPLS 4.0. hasil penelitian menunjukkan bahwa pengetahuan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, pengetahuan resiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, pengetahuan return berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi pendukung ataupun acuan bagi pihak perguruan tinggi karena perguruan tinggi ikut berperan dalam membentuk karakter investor pada mahasiswa melalui materi investasi yang didapatkan dalam perkuliahan, sehingga mahasiswa akan memiliki mental percaya diri untuk memulai investasi.

Kata Kunci: Pengetahuan Investasi, Pengetahuan Resiko, Pengetahuan Return, Keputusan Investasi

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of investment knowledge, risk knowledge and return knowledge. The population in this study were capital market investors in West Nusa Tenggara, with a sample in this study totaling 399 respondents dominated by students in West Nusa Tenggara. The sampling technique used was purposive sampling. The analysis method used in this study was SEM with the SmartPLS 4.0 application. The results of the study showed that investment knowledge had a positive and significant effect on investment decisions, risk knowledge had a positive and significant effect on investment decisions, return knowledge had a positive and significant effect on investment decisions on capital market investors in West Nusa Tenggara. The results of this study are expected to be a supporter or reference for universities because universities play a role in shaping the character of investors in students through investment materials obtained in lectures, so that students will have a confident mentality to start investing.

Keywords: Investment Knowledge, Risk Knowledge, Return Knowledge, Investment Decisions

PENDAHULUAN

Dunia investasi dan pasar modal selalu menjadi topik pembahasan menarik di era globalisasi seperti saat ini. Tidak hanya di negara maju, fundamental ekonomi terjadi juga di negara berkembang dengan ditandai banyaknya investasi dan pasar modal. Salah satunya Indonesia yang saat ini sudah mulai bergerak dalam bidang investasi dan pasar modal (Marlin 2020). Penjelasan tentang pasar modal tertuang dalam Undang undang no 8 (1995) yang menyatakan bahwa pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Dengan adanya pasar modal, investor badan usaha maupun individu dapat menyalurkan kelebihan dana yang mereka miliki untuk diinvestasikan di pasar modal, dan para pengusaha dapat memperoleh dana tambahan modal untuk memperluas jaringan usahanya dari para investor yang berada di pasar modal (Larasati and Yudiantoro 2022).

Tingkat kesadaran masyarakat NTB untuk berinvestasi di pasar modal menunjukkan tren yang sangat positif (Bagus, 2023). Hal ini dibuktikan dengan besarnya nilai asset para investor NTB di pasar modal sudah menembus angka Rp2,3 triliun lebih. Jumlah investor di Nusa Tenggara Barat per 31 juli 2023 sebanyak 107.000 SID (*Single Investor Identification*). Sementara pada 31 Desember 2022 lalu, jumlahnya sebanyak 95.046 SID. Peningkatan jumlah investor, terutama ritel merupakan upaya BEI bersama Stakeholder terus menerus melakukan sosialisasi, edukasi, dan literasi kepada Masyarakat. Menariknya, dari jumlah tersebut yang mendominasi adalah jumlah investor dari kalangan Pelajar sebanyak 12. 852 (Bagus, 2023).

Pelajar dan Mahasiswa dapat menjadi segmen investasi jangka Panjang dan harus dibina sejak dini. Pelajar diharapkan dapat menjadi tulang punggung pertumbuhan ekonomi pada masa yang akan datang (Ardianto 2021). Namun salah satu sifat yang berkembang di generasi muda saat ini adalah sifat konsumtif yang tidak berhubungan dengan keperluan (Ismail et al., 2021). Walaupun telah memulai investasi, sebagian besar generasi muda masih berada sebatas pada pengetahuan dasar dan mereka merasa membutuhkan lebih banyak lagi ilmu mengenai investasi (Lathifatunnisa and Nur Wahyuni 2021).

Pada dasarnya banyak investor pemula yang belum memahami dengan baik tata cara dalam berinvestasi dan kemungkinan risiko yang akan dihadapi (Sultan Agung & Ananda Rustam, 2020). Oleh sebab itu, calon investor harus memiliki pengetahuan tentang investasi baik dari segi pengetahuan resiko dan pengetahuan return karena akan menentukan keberhasilan investasi yang dilakukan (Pangestika & Rusliati, 2019). Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang ditemukan oleh Muliadi et al., (2023), Widati et al., (2022), Novia et al., (2023), Hikmah & Rustam (2020), dan Merawati & Putra (2015) membuktikan bahwa Pengetahuan Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan Investasi, Namun hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang ditemukan oleh Nisa (2017) bahwa Pemahaman Investasi yang dimiliki investor tidak berpengaruh terhadap keputusan untuk berinvestasi di pasar modal.

Hasil temuan Pangestika & Rusliati (2019) menyarankan peneliti selanjutnya untuk meneliti secara khusus pengaruh pengetahuan investasi, pengetahuan resiko dan pengetahuan return sebagai variabel independen dan memperbarui model penelitian dengan menggunakan alat analisis *SmartPLS*.

Berdasarkan perbedaan hasil temuan dan saran dari penelitian terdahulu yang sudah diuraikan di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan tujuan untuk mengetahui Pengaruh Pengetahuan Investasi, Pengetahuan Resiko dan Pengetahuan Return Terhadap Keputusan Investasi pada Investor Pasar Modal di Nusa Tenggara Barat).

TINJAUAN LITERATUR

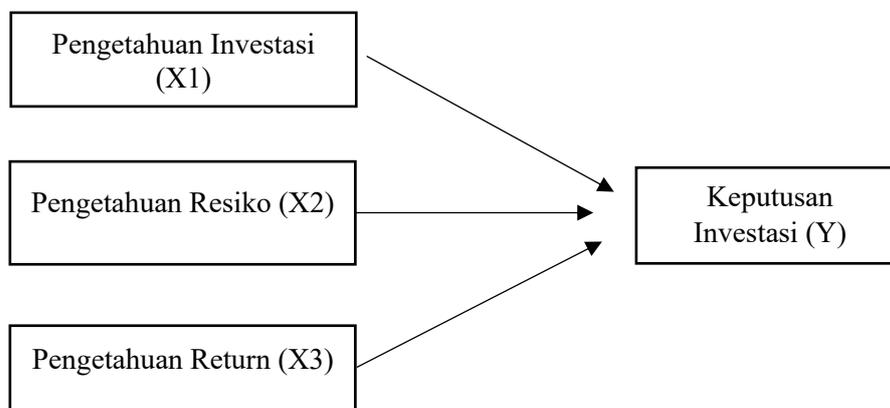
Theory of Planned Behavior

Theory of Planned Behavior (TPB) menjelaskan bahwa sikap terhadap perilaku merupakan pokok penting yang sanggup memperkirakan suatu perbuatan, meskipun demikian perlu dipertimbangkan sikap seseorang dalam menguji norma subjektif serta mengukur kontrol perilaku persepsi orang tersebut. Bila ada sikap yang positif, dukungan dari orang sekitar meningkat serta adanya persepsi kemudahan karena tidak ada hambatan untuk berperilaku maka niat seseorang untuk berperilaku akan semakin tinggi (Ajzen 1991).

Teori Perilaku terencana (*Theory of Planned Behavior*) memiliki 3 variabel *independent*, pertama adalah sikap terhadap perilaku dimana seseorang melakukan penilaian atas sesuatu yang menguntungkan dan tidak menguntungkan. Kedua adalah faktor sosial disebut norma subjektif, hal tersebut mengacu pada tekanan sosial yang dirasakan. Ketiga adalah kontrol perilaku, yaitu persepsi individu mengenai kemudahan atau kesulitan untuk melakukan perilaku tertentu yang mengacu pada keyakinan yang dimiliki seseorang dalam melakukan suatu perilaku (Ajzen 1991).

Teori perilaku terencana ini didasarkan pada asumsi bahwa manusia pada dasarnya berperilaku dengan cara yang sadar, mereka mempertimbangkan informasi yang tersedia dan juga mempertimbangkan implikasi dari tindakan yang dilakukan. Pada *Theory of Planned Behavior* ini dijelaskan bahwa niat individu akan dipengaruhi oleh sikap individu terhadap niat yang ingin dilakukannya. Sehingga dapat dijelaskan apabila seseorang memiliki intensi untuk melakukan investasi maka mereka akan cenderung melakukan suatu tindakan agar keinginan untuk berinvestasi tercapai, tindakan tersebut seperti mengikuti sosialisasi maupun pelatihan mengenai investasi, agar mendapatkan pengetahuan tentang investasi pada pasar modal dan kemudian melakukan investasi dengan mempertimbangkan risiko yang akan dihadapi (Novia et al. 2023).

Kerangka Konseptual



Gambar 1. Kerangka Konseptual

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Pengetahuan Investasi terhadap Keputusan Investasi

Pengetahuan Investasi merupakan pemahaman yang harus dimiliki calon investor serta cukup pengalaman agar bisa menentukan secara tepat jenis efek yang akan dipilih investor. Agar terhindar dari kerugian, sangat dibutuhkan pengetahuan dan informasi yang memadai, bisa diperoleh melalui pendidikan formal seperti di kampus maupun pendidikan non formal seperti mengikuti training, diskusi, worksop dan searching internet tentang investasi di pasar

modal. Keputusan berinvestasi seorang investor dilatarbelakangi oleh pemahaman yang sudah matang tentang situasi yang ada di pasar modal (Muliadi et al. 2023). Menurut *Theory of Planned Behavior* dimana niat seseorang dipengaruhi oleh sikap individu terhadap niat yang ingin dilakukannya. Sehingga dapat dijelaskan bahwa apabila seseorang memiliki intensi untuk melakukan investasi maka mereka akan cenderung melakukan suatu tindakan agar keinginan untuk berinvestasi tercapai, tindakan tersebut seperti mencari informasi mengenai investasi, mengukur return yang akan diterima dan kemudian melakukan investasi dengan mempertimbangkan resiko yang akan dihadapi (Novia et al. 2023).

Beberapa hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan Muliadi et al., (2023), Widati et al., (2022), Novia et al., (2023), Sultan Agung & Ananda Rustam (2020), dan Merawati & Putra (2015) membuktikan bahwa Pengetahuan Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan Investasi. Hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang ditemukan oleh Nisa (2017) bahwa Pemahaman Investasi yang dimiliki investor tidak berpengaruh terhadap keputusan untuk berinvestasi di pasar modal. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian sebagai berikut:

H1: Pengetahuan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat.

Pengaruh Pengetahuan Resiko terhadap Keputusan Investasi

Pengetahuan Resiko investasi yang memadai sangat diperlukan untuk menghindari terjadinya kerugian saat berinvestasi di pasar modal. Seseorang yang akan memilih sesuatu, tentunya akan melakukan pertimbangan tentang kerugian dan keuntungan yang akan didapatkan nantinya. Risiko investasi dapat dikatakan sebagai kemungkinan akan terjadinya suatu perbedaan antara tingkat pengembalian dengan yang sesungguhnya (Hikmah and Rustam 2020). Menurut *Theory of Planned Behavior* yang merupakan pengembangan dari Teori Tindakan Rencanan (*Theory of Reasoned Action*) dimana teori ini didasarkan pada asumsi bahwa manusia pada dasarnya berperilaku dengan cara yang sadar, sehingga dapat diartikan bahwa mereka mempertimbangkan informasi yang tersedia dan secara eksplisit maupun implisit juga mempertimbangkan akibat ataupun resiko dari berbagai tindakan yang dilakukan (Darmawan and Japar 2020).

Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Widati et al., (2022), Ademola & Musa (2019), Novia et al., (2023), dan Yunia et al., (2021) membuktikan bahwa resiko berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan Investasi. Hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang ditemukan oleh Muliadi et al., (2023), Masrurun & Yanto (2015), Tandio (2016), Hikmah & Rustam (2020) dan Trisnatio & Pustikaningsih (2017) bahwa resiko tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian sebagai berikut:

H2: Pengetahuan resiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat.

Pengaruh Pengetahuan Return terhadap Keputusan Investasi

Return investasi menjadi alasan utama investor berinvestasi di pasar modal, yaitu mendapatkan profit di kemudian hari (Kusuma, Akram, and Nurabiah 2021; Muliadi et al. 2023). Investor akan termotivasi untuk menanamkan modalnya ketika dijanjikan dengan profit yang tinggi, selain itu hal tersebut menggambarkan keberanian para investor untuk menanggung risiko atas keputusannya, karena itu, keputusan berinvestasi seseorang dipengaruhi juga oleh return. Keputusan juga dipengaruhi oleh hasil yang diterima, sehingga sebelum mengawali kegiatan investasi di pasar modal, hal pertama yang diperhatikan mahasiswa adalah masalah return yang didapatkan (Muliadi et al. 2023). Menurut *Theory of Planned Behavior* yang menjelaskan bahwa manusia cenderung bertindak sesuai dengan intensi

dan keyakinan tentang kemungkinan hasil yang didapatkan (*behavioral beliefs*), dari penjelasan tersebut dapat dikatakan bahwa seseorang akan mengambil keputusan berinvestasi dengan keyakinan bahwa mereka akan mendapatkan hasil investasi atau return investasi (Muliadi et al. 2023).

Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Muliadi et al., (2023), Tandio (2016) dan Trisnatio & Pustikaningsih (2017) membuktikan bahwa return berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan Investasi. Hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang ditemukan oleh Widati et al., (2022) bahwa resiko tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian sebagai berikut:

H3: Pengetahuan return berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif (hubungan) dengan pendekatan kuantitatif (Karim 2018; Pusparini, Nurabiah, and Mariadi 2023) Variabel independen atau variabel yang mempengaruhi yaitu pengetahuan investasi, pengetahuan resiko dan pengetahuan return. Sedangkan variabel dependen atau variabel yang dipengaruhi yaitu Keputusan investasi.

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 107.000 SID (*Single Investor Identification*) yang menjadi bukti bahwa seseorang telah resmi terdaftar sebagai investor di Pasar Modal. Data diperoleh dari website berita Bursa Efek Indonesia (BEI) Provinsi Nusa Tenggara Barat. Untuk mengoptimalkan jumlah sampel yang akan diteliti maka peneliti menggunakan perhitungan formulasi Slovin dengan *margin of error* atau batas toleransi kesalahan 5%. Perhitungan Slovin:

$$\begin{aligned}n &= \frac{107.000}{1+(107.000 \times 0,05^2)} \\ &= \frac{107.000}{268,5} \\ &= 398\end{aligned}$$

Metode Pengumpulan Data

Metode yang digunakan untuk mengumpulkan data pada penelitian ini adalah sampel survei. Metode ini dapat dilakukan dengan cara membagikan kuesioner dan membuat link *google form* yang bisa dibagikan lewat media sosial.

Prosedur Analisis Data

Analisis data yang peneliti gunakan yaitu analisis deskriptif dengan alat analisis menggunakan aplikasi SmartPLS. Metode pengukuran yang digunakan yaitu *Outer Model* yang digunakan untuk menilai validitas dan reliabilitas dari kuesioner dan *Inner Model* yang digunakan untuk menguji hipotesis yaitu R Square, F Square dan Uji T Statistik.

HASIL DAN PEMBAHASAN

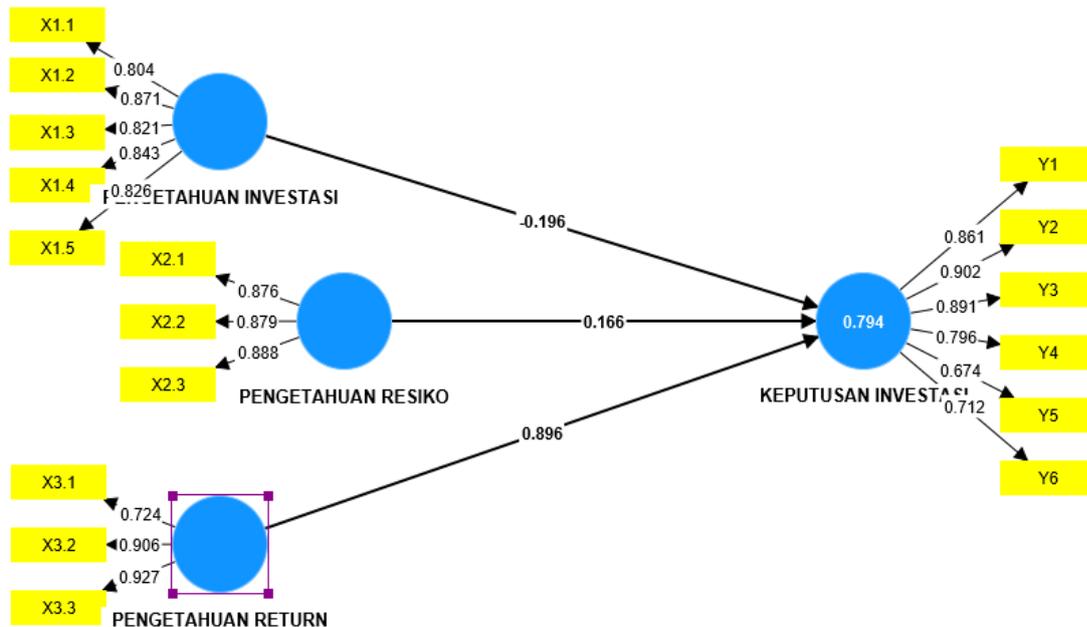
Deskripsi Sampel Penelitian

Peneliti menyebarkan kuesioner melalui google form yang dibagikan di grup WA dari penyebaran kuesioner tersebut data yang didapat peneliti 399 responden. Profil Responden dikategorikan berdasarkan jenis kelamin, usia dan pendidikan. Deskripsi data responden berdasarkan jenis kelamin terdiri dari 2 kategori, yaitu laki-laki dan Perempuan dari 399

responden 70,2% diantaranya perempuan dan 29,8% laki-laki, deskripsi data responden berdasarkan usia, didapatkan 95,5% usianya di antara 21-30 tahun sisanya 4,5% berusia di atas 30 tahun dan deskripsi data responden berdasarkan Pendidikan didapatkan 94,2% pendidikannya Sarjana (S1), sisanya 5,8% pendidikannya SLTA.

Hasil Uji Model Pengukuran (Outer Model)

Pada penelitian ini, pengujian kelayakan model pengukuran menggunakan analisis Partial Least Square (PLS) menggunakan program smartPLS 4.0.



Gambar 2. Model Partial Least Square

Sumber: Data Penelitian, 2024

Uji Validitas (*Convergent Validity*)

Tabel 1. Uji Covergent Validity

Variabel	Indikator	Outer loadings
Pengetahuan Investasi	X1.1	0.804
	X1.2	0.871
	X1.3	0.821
	X1.4	0.843
	X1.5	0.826
Pengetahuan Resiko	X2.1	0.876
	X2.2	0.879
	X2.3	0.888
Pengetahuan Return	X3.1	0.724

	X3.2	0.906
	X3.3	0.927
Keputusan Investasi	Y1	0.861
	Y2	0.902
	Y3	0.891
	Y4	0.796
	Y5	0.674
	Y6	0.712

Sumber: Data Penelitian, 2024

Masing – masing indikator variabel memiliki nilai *loading* lebih besar dari 0,70 yang artinya semua indikator variabel dinyatakan layak atau valid untuk digunakan dalam penelitian dan dapat digunakan untuk analisis lebih lanjut.

Uji Average Variant Extracted (AVE)

Tabel 2. Average Variant Extracted

Variabel	AVE
Pengetahuan Investasi	0.695
Pengetahuan Resiko	0.776
Pengetahuan Return	0.735
Keputusan Investasi	0.657

Sumber: Data Penelitian, 2024

Masing – masing variabel memiliki nilai *Average Variant Extracted (AVE)* lebih besar dari 0,50 yang artinya semua variabel telah memiliki *Average Variant Extracted (AVE)* yang baik.

Uji Reliabilitas

Tabel 3. Uji Reliabilitas

Variabel	Cronbach's Alpha	Composite Reliability
Pengetahuan Investasi (X1)	0.892	0.919
Pengetahuan Resiko (X2)	0.856	0.912
Pengetahuan Return (X3)	0.814	0.892
Keputusan Investasi (Y)	0.893	0.919

Sumber: Data Penelitian, 2024

Nilai Cronbach Alpha seluruh variabel memiliki nilai di atas 0,60 dan juga nilai Composite Reliability seluruh variabelnya memiliki nilai di atas 0,70 sehingga dapat disimpulkan bahwa keseluruhan variabel memiliki tingkat reliabilitas yang tinggi.

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 4. Uji Koefisien Determinasi

	R-square adjusted
Keputusan Investasi	0.787

Sumber: Data Penelitian, 2024

Nilai *R-Square Adjusted* adalah 0,787. Jika dilihat dari hasil tersebut, maka presentase variabel independent dalam memengaruhi model persamaan regresi adalah 78% dan sisanya 22% dipengaruhi oleh faktor-faktor lainnya diluar variabel yang diteliti.

Uji F Square

Tabel 5. Uji F Square

	Keputusan Investasi
Pengetahuan Investasi	0.061
Pengetahuan Resiko	0.041
Pengetahuan <i>Return</i>	0.078

Sumber : Data Penelitian, 2024

Variabel Pengetahuan Investasi, Pengetahuan Resiko dan Pengetahuan Return berpengaruh besar dengan kriteria nilai f square $> 0,35$ yang dimana hasil uji F Square dari 3 variabel yang peneliti gunakan menunjukkan nilai lebih besar dari nilai 0,35.

Uji t- Statistics

Hubungan antara variabel independen dengan dependen berpengaruh secara positif dimana nilai T – Statistik masing-masing variabel independen dengan dependen lebih besar dari 1,96.

Tabel 6. Path Coeficient

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P values
Pengetahuan Investasi ->Keputusan Investasi	0.179	0.186	0.044	4.068	0.009
Pengetahuan Resiko ->Keputusan Investasi	0.203	0.189	0.059	3.440	0.012
Pengetahuan Return ->Keputusan Investasi	0.896	0.903	0.054	16.465	0.000

Sumber: Data Penelitian, 2024

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi *p-value* 0,025 dan original sampel bernilai positif.

Tabel 7. Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis	Original Sampel (O)	P-Values	Hasil
H1 Pengetahuan Investasi berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi	0.179	0.009	Diterima
H2 Pengetahuan Resiko berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi	0.203	0.002	Diterima
H3 Pengetahuan Return berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi	0.896	0.000	Diterima

Sumber: Data Penelitian, 2024

Pembahasan

Pengetahuan Investasi Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi

Hasil pengujian hipotesis pertama (H1) di atas menunjukkan bahwa nilai original sampel Pengetahuan Investasi terhadap Keputusan Investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat sebesar 0,179, nilai p-value sebesar 0,009 ($<0,025$). Diartikan bahwa Pengetahuan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi, dengan demikian H1 Diterima. Penelitian ini membuktikan bahwa pengetahuan investasi yang dimiliki oleh Masyarakat di Nusa Tenggara Barat sudah cukup untuk menarik Keputusan investor untuk berinvestasi di pasar modal.

Hasil penelitian ini juga didukung *Theory of Planned Behavior* dimana niat seseorang dipengaruhi oleh sikap individu terhadap niat yang ingin dilakukannya. Sehingga dapat dijelaskan bahwa apabila seseorang memiliki intensi untuk melakukan investasi maka mereka akan cenderung melakukan suatu tindakan agar keinginan untuk berinvestasi tercapai, tindakan tersebut seperti mencari informasi mengenai investasi, mengukur return yang akan diterima dan kemudian melakukan investasi dengan mempertimbangkan resiko yang akan dihadapi (Novia et al. 2023). Hasil Penelitian ini sama dengan Beberapa hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan Muliadi et al., (2023), Widati et al., (2022), Novia et al., (2023), Sultan Agung & Ananda Rustam (2020), dan Merawati & Putra (2015) membuktikan bahwa Pengetahuan Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan Investasi.

Pengetahuan Resiko Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi

Hasil pengujian hipotesis kedua (H2) di atas menunjukkan bahwa nilai original sampel Pengetahuan Resiko terhadap Keputusan Investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat sebesar 0,203, nilai p-value sebesar 0,002 ($<0,025$). Diartikan bahwa Pengetahuan Resiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi, dengan demikian H2 Diterima. Penelitian ini membuktikan bahwa Pengetahuan Resiko yang dimiliki oleh Masyarakat di Nusa Tenggara Barat sudah cukup untuk menarik Keputusan investor untuk berinvestasi di pasar modal.

Hasil penelitian ini juga didukung *Theory of Planned Behavior* yang merupakan pengembangan dari Teori Tindakan Rencanan (*Theory of Reasoned Action*) dimana teori ini didasarkan pada asumsi bahwa manusia pada dasarnya berperilaku dengan cara yang sadar, sehingga dapat diartikan bahwa mereka mempertimbangkan informasi yang tersedia dan secara eksplisit maupun implisit juga mempertimbangkan akibat ataupun resiko dari berbagai tindakan yang dilakukan (Darmawan and Japar 2020). Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Widati et al., (2022), Ademola & Musa (2019), Novia et al., (2023), dan Yunia et al., (2021) membuktikan bahwa resiko berpengaruh positif terhadap Keputusan investasi.

Pengetahuan Return Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi

Hasil pengujian hipotesis ketiga (H3) di atas menunjukkan bahwa nilai original sampel pengetahuan Return terhadap Keputusan Investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat sebesar 0,896, nilai p-value sebesar 0,000 ($< 0,025$). Diartikan bahwa pengetahuan return berpengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi, dengan demikian H3 Diterima. Penelitian ini membuktikan bahwa Pengetahuan Return yang dimiliki oleh Masyarakat di Nusa Tenggara Barat sudah cukup untuk menarik Keputusan investor untuk berinvestasi di pasar modal.

Hasil penelitian ini juga didukung oleh *Theory of Planned Behavior* yang menjelaskan bahwa manusia cenderung bertindak sesuai dengan intensi dan keyakinan tentang kemungkinan hasil yang didapatkan (*behavioral beliefs*), dari penjelasan tersebut dapat diartikan bahwa seseorang akan mengambil keputusan berinvestasi dengan keyakinan bahwa mereka akan mendapatkan hasil investasi atau return investasi (Muliadi et al. 2023).

Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Muliadi et al., (2023), Tandio (2016) dan Trisnatio & Pustikaningsih (2017) membuktikan bahwa return berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan Investasi.

KESIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh pengetahuan investasi, resiko dan return terhadap keputusan investasi pada investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan bahwa ketiga hipotesis yang diuji hasilnya yaitu Pengetahuan investasi berpengaruh secara positif signifikan terhadap keputusan investasi investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat, Pengetahuan resiko berpengaruh secara positif signifikan terhadap keputusan investasi investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat dan Pengetahuan return berpengaruh secara positif signifikan terhadap Keputusan investasi investor pasar modal di Nusa Tenggara Barat.

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi pendukung ataupun acuan bagi pihak perguruan tinggi karena perguruan tinggi ikut berperan dalam membentuk karakter investor pada mahasiswa melalui materi investasi yang didapatkan dalam perkuliahan, sehingga mahasiswa akan memiliki mental percaya diri untuk memulai investasi.

Keterbatasan dalam penelitian ini yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian yaitu dalam proses pengambilan data, informasi yang diberikan responden melalui kuesioner terkadang tidak menunjukkan tingkat pendapat responden yang sebenarnya karena peneliti menggunakan skala likert 1- 4.

Bagi peneliti selanjutnya disarankan agar menambah variabel – variabel lain yang dapat mempengaruhi keputusan berinvestasi dan selanjutnya disarankan menggunakan pengukuran skala likert 1-10 agar informasi yang diberikan responden lebih beragam.

REFERENSI

- Ademola, Samuel Alaba, and Aishat Sarki Musa. 2019. *Moderating Effect of Risk Perception on Financial Knowledge, Literacy and Investment Decision*. Vol. 1.
- Ajzen, Icek. 1991. "The Theory of Planned Behavior." *Organizational Behavior and Human Decision Processes* 50(2):179–211. doi:10.1016/0749-5978(91)90020-T.
- Ardianto, Prisma. 2021. "OJK: Nasabah Milenial Dan Gen Z Segmen Investasi Jangka Panjang." *Investor.Id*.
- Bagus, Gusti, and Ngurah Putra. 2023. "Aset Investor NTB Di Pasar Modal Tembus Rp2 , 3 Triliun Permohonan Paspor Elektronik Kini Dapat Diajukan Di 102 Kantor Imigrasi Se-." 26–30.

- Darmawan, Akhmad, and Julian Japar. 2020. *Investment Knowledge, Minimal Capital, Capital Market Training and Motivation for Influence of Investment Interest in Sharia Capital Markets*.
- Hikmah, and Triana Ananda Rustam. 2020. "Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Literasi Keuangan Dan Persepsi Resiko Terhadap Minat Investasi Pada Pasar Modal." *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan* 8(2):131–40.
- Karim, Nina Karina. 2018. "Relevansi Nilai Pengungkapan Instrumen Keuangan Perbankan Indonesia: Telaah PSAK 60 (Revisi 2014)." *Jurnal Riset Akuntansi, Aksioma* 17(Revisi):56–71.
- Kusuma, Suharli, Akram, and Nurabiah. 2021. "Pengaruh Luas Pengungkapan Sukarela Terhadap Nilai Perusahaan Di Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI)." *Jurnal Mahasiswa Akuntansi (RISMA)* 19:170–79.
- Larasati, Ratih Kurnia, and Deny Yudiantoro. 2022. "PENGARUH LITERASI KEUANGAN, KEMAJUAN TEKNOLOGI INFORMASI, DAN MODAL MINIMAL TERHADAP MINAT INVESTASI PASAR MODAL." *Jurnal Investasi* 8(2):55–64.
- Lathifatunnisa, and Asri Nur Wahyuni. 2021. "Pengaruh Faktor Demografi, Risk Tolerance Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Mahasiswa Di Kota Pekalongan." *Jurnal Bisnis Terapan* 5(2):203–16. doi:10.24123/jbt.v5i2.4688.
- Marlin, khaerul. 2020. "KHAERUL MARLIN." *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia p-ISSN: 2541-0849 e-ISSN : 2548-1398* 5.
- Masrurun, Ilham, and Heri Yanto. 2015. "Determinan Perilaku Investor Individu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham." *Accounting Analysis Journal* 4(4):1–9.
- Mckinley, Catherine. 2016. "2. Capital Markets." *Covering Globalization* 17–31. doi:10.7312/schi13174-003.
- Merawati, Luh Komang, and I. Putu Mega Juli Semara Putra. 2015. "Kemampuan Pelatihan Pasar Modal Memoderasi Pengaruh Pengetahuan Investasi Dan Penghasilan Pada Minat Berinvestasi Mahasiswa." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis* 10(2):105–18.
- Muliadi, Selamat, Willson Gustiawan, Hakim Hakim, Saiful Bahri, and Alfiana Alfiana. 2023. "Knowledge, Risk Preference And Investment Return On Student Investing Interest In The Islamic Capital Market." *IQTISHADUNA: Jurnal Ilmiah Ekonomi Kita* 12(1):99–112. doi:10.46367/iqtishaduna.v12i1.1116.
- Nisa, Aminatun. 2017. "PENGARUH PEMAHAMAN INVESTASI, MODAL MINIMAL INVESTASI DAN MOTIVASI TERHADAP MINAT MAHASISWA BERINVESTASI DI PASAR MODAL (Studi Pada Mahasiswa Sekolah Tinggi Kesuma Negara)." *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)* 2(2):22–35. doi:10.51289/PETA.V2I2.309.
- Novia, Santi, Eni Indriani, and Robith Hudaya. 2023. "Determinan Minat Investasi Generasi Z." *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 3(1):103–15. doi:10.29303/risma.v3i1.383.
- Pangestika, Tri, and Ellen Rusliati. 2019. "LITERASI DAN EFIKASI KEUANGAN TERHADAP MINAT MAHASISWA BERINVESTASI DI PASAR MODAL." *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen* 12(1):37. doi:10.23969/JRBM.V12I1.1524.
- Pusparini, Herlina, Nurabiah Nurabiah, and Yusli Mariadi. 2023. "Pengaruh Pelaporan Terintegrasi Dan Pengungkapan Risiko Tekstual Terhadap Nilai Pasar." *Jurnal Aplikasi Akuntansi* 8(1):131–41. doi:10.29303/jaa.v8i1.286.

- Rosyid Nur Ismail, Ahmad, Kurnia Noviantati, Achmad Rizalul Fikri, Pendidikan Matematika, and Stkip Al Hikmah Surabaya. 2021. *Investasi Digital Sebagai Solusi Mengurangi Perilaku Konsumtif Milenial Masa Pandemi Covid-19*.
- Tandio, Timothius. 2016. “Pengaruh Pelatihan Pasar Modal, Return, Persepsi Risiko, Gender, Dan Kemajuan Teknologipada Minat Investasi Mahasiswa.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 16.3:2316–41.
- Tinggi Ilmu Ekonomi Sultan Agung, Sekolah, and Triana Ananda Rustam. 2020. “PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI INVESTASI, LITERASI KEUANGAN DAN PERSEPSI RESIKO PENGARUHNYA TERHADAP MINAT INVESTASI PADA PASAR MODAL.” *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan* 8(2):131–40.
- Trisnatio, and Pustikaningsih. 2017. “Pengaruh Ekspektasi Return , Persepsi Terhadap Risiko , the Influence of Expectation of Return , Perception of Risk , and Self Efficacy of Faculty of Economic ' S Student At Yogyakarta.” *Jurnal Fakultas Ekonomi* 2(1):1–15.
- Widati, Sindik, Endang Wulandari, and Arinka Putriawati. 2022. “Analisis Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Return Investasi Dan Resiko Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Untuk Melakukan Investasi Di Pasar Modal.” *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)* 1:483–91. doi:10.36441/snpk.vol1.2022.78.
- Yunia, Putri Sheilla, Renza Khanifiana, and Cita Nur Faizah. 2021. “Pengaruh Motivasi, Pengetahuan, Dan Preferensi Risiko Investasi Terhadap Minat Investasi Saham Syariah Mahasiswa Febi Iain Pekalongan Di Pasar Modal Syariah.” *Finansha- Journal of Sharia Financial Management* 1(2):55–63. doi:10.15575/fsfm.v1i2.10866.