

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI
(SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW)Devi Rusnanda¹, Jeni Irnawati²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

devirusnanda28@gmail.com**Abstract**

Investment decisions are a crucial process in selecting and allocating capital into asset instruments with the expectation of obtaining future returns. Given the increasing complexity of capital markets, diverse financial choices, and inherent risks, investors must consider the underlying factors that drive their decision-making process. Therefore, it is important to better understand the variables that influence investment decisions. The aim of this research is to find out what factors influence investment decisions. The research method used a systematic literature review by obtaining 15 articles for review based on Sinta indexed articles from 2016-2025. The results obtained show that the factors that can influence investment decisions are financial literacy, behavioral finance (such as overconfidence, herding behavior, and locus of control), risk tolerance, application of financial technology, investment knowledge and motivation, accounting information, dividend policy, leverage, profitability, and demographic characteristics, these factors are obtained based on the results of a review of empirical research which has been proven significantly.

Keywords: Investment Decisions, Financial Literacy, Behavioral Finance, Financial Technology, Capital Market

Abstrak

Keputusan investasi merupakan proses krusial dalam memilih dan mengalokasikan modal ke dalam instrumen aset dengan harapan memperoleh tingkat pengembalian di masa mendatang. Mengingat semakin kompleksnya pasar modal, beragamnya pilihan instrumen keuangan, serta risiko yang menyertainya, investor harus mempertimbangkan faktor-faktor yang akan mempengaruhi perhitungan cermat mereka. Oleh karena itu, penting untuk memahami variabel-variabel yang mempengaruhi keputusan investasi dengan lebih baik. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi keputusan investasi. Metode penelitian menggunakan tinjauan literatur sistematis dengan memperoleh 15 artikel untuk di-review berdasarkan artikel terindeks Sinta dari tahun 2016-2025. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investasi yaitu literasi keuangan, *behavioral finance* (seperti *overconfidence*, *herding behaviour*, dan *locus of control*), toleransi risiko (*risk tolerance*), pemanfaatan *financial technology*,

Article history

Received: Oktober 2026

Reviewed: Oktober 2026

Published: Oktober 2026

Plagiarism checker no 80

Copyright : author**Publish by : musytari**

This work is licensed under a [creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

pengetahuan dan motivasi investasi, informasi akuntansi, kebijakan dividen, *leverage*, profitabilitas, serta karakteristik demografi, faktor-faktor ini diperoleh berdasarkan hasil review dari penelitian empiris yang telah dibuktikan secara signifikan.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Literasi Keuangan, Keuangan Perilaku, Teknologi Keuangan, Pasar Modal

PENDAHULUAN

Keputusan investasi merupakan proses pemilihan dan penentuan alokasi dana atau modal ke dalam satu atau lebih instrumen aset dengan harapan akan memperoleh tingkat pengembalian (*return*) di masa mendatang (Feby et al., 2021). Dalam iklim perekonomian yang terus berkembang dan diwarnai ketidakpastian pasar, pengambilan keputusan berinvestasi bukanlah hal yang sederhana. Investor dihadapkan pada kompleksitas pasar modal, pilihan instrumen keuangan yang semakin variatif, serta risiko kerugian (*risk of loss*) yang menyertainya (Puspawati & Yohanda, 2022). Oleh karena itu, pemahaman mendalam mengenai faktor-faktor yang mendorong maupun memitigasi keputusan investasi menjadi fokus utama baik bagi praktisi pasar keuangan, regulator, maupun akademisi.

Dalam kurun waktu satu dekade terakhir, faktor penentu keputusan investasi bergeser dari sekadar analisis fundamental rasional menjadi kombinasi antara aspek kemampuan finansial, psikologi perilaku, dan perkembangan teknologi (Tri Yundari & Artati Dwi, 2021). Salah satu faktor internal utama yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi adalah literasi keuangan (*financial literacy*). Tingkat literasi keuangan yang memadai memberikan pemahaman bagi individu mengenai konsep risiko dan imbal hasil (*risk-return trade-off*), manajemen portofolio, serta pengelolaan aset secara terencana (I Wayan Yasa Adi Upadana, 2020). Investor dengan literasi yang baik cenderung mengambil keputusan rasional dan terhindar dari keputusan investasi yang bersifat spekulatif.

Selain tingkat pengetahuan, dimensi psikologis atau perilaku keuangan (*behavioral finance*) juga memegang peranan krusial. Pendekatan keuangan tradisional mengasumsikan investor bertindak rasional (*homo economicus*), namun teori keuangan perilaku menunjukkan adanya bias psikologis seperti *overconfidence bias*, *herding bias* (ikut-ikutan), hingga *loss aversion bias* yang mempengaruhi pertimbangan investor saat mengeksekusi pilihannya di bursa (Puspawati & Yohanda, 2022). Di samping itu, kemajuan teknologi keuangan (*financial technology / fintech*) dalam kurun beberapa tahun terakhir turut mengubah lanskap investasi. Kemudahan akses informasi, platform perdagangan berbasis aplikasi mobile, serta efisiensi transaksi membuat *fintech* menjadi salah satu katalisator utama yang mempercepat proses pengambilalihan keputusan investasi, khususnya pada kalangan investor pemula dan generasi muda (Junianto & Kohardinata, 2020).

Meskipun telah banyak penelitian individual yang menguji hubungan antarvariabel tersebut, temuan yang dihasilkan sering kali beragam dan terfragmentasi tergantung pada variabel moderasi, sampel populasi, maupun konteks waktu penelitian. Oleh sebab itu, diperlukan sebuah tinjauan secara menyeluruh dan terstruktur. Metode *Systematic Literature Review* (SLR) hadir sebagai pendekatan metodologis untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan mengoperasionalkan temuan-temuan empiris dari artikel publikasi terdahulu secara sistematis. Melalui sintesis literatur, penelitian ini bertujuan untuk memetakan dan merangkum faktor-faktor dominan yang memengaruhi keputusan investasi, sehingga memberikan pemahaman yang komprehensif mengenai peta perkembangan studi keputusan investasi serta memberikan acuan bagi penelitian mendatang.

METODE PENELITIAN

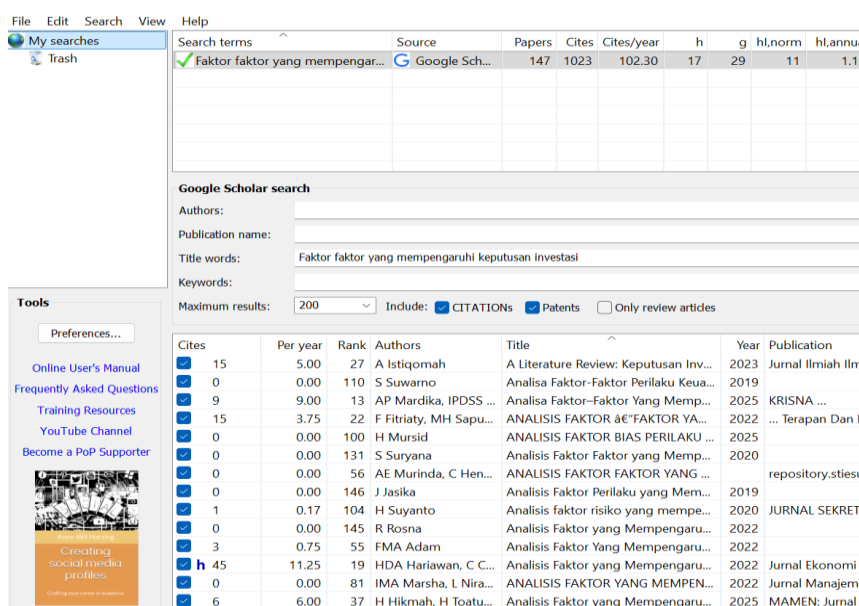
Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah tinjauan literatur sistematis (*Systematic Literature Review / SLR*). Menurut (Phua et al., 2010), tujuan tinjauan literatur sistematis adalah untuk menyajikan daftar lengkap seluruh penelitian yang telah dilakukan pada topik atau bidang studi tertentu. Berdasarkan acuan dari (Kitchenham, B., & Charters, 2007) serta (Sánchez-Aguayo et al., 2021), pelaksanaan tinjauan literatur sistematis berpegang pada alur metodologi baku yang terdiri atas tiga tahap utama, yaitu: persiapan (*planning*), tinjauan (*conducting*), dan pelaporan (*reporting*).

Alat bantu *Harzing's Publish or Perish* digunakan untuk mengekstraksi publikasi ilmiah terindeks Sinta yang bersumber dari basis data *Google Scholar*. Dalam menentukan artikel mana saja yang layak dijadikan sampel kajian, penelitian ini menetapkan dua bentuk kriteria, yakni kriteria inklusi dan kriteria eksklusi. Kriteria inklusi merupakan batasan atau standar yang digunakan untuk memasukkan artikel ke dalam analisis, sedangkan kriteria eksklusi digunakan sebagai dasar untuk mengeliminasi artikel yang tidak memenuhi syarat.

Berikut adalah kriteria inklusi yang diterapkan dalam penelitian ini:

1. Artikel membahas mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi keputusan investasi.
2. Menggunakan basis data *Google Scholar* sebagai sumber pencarian literatur.
3. Artikel dipublikasikan dalam rentang kurun waktu antara tahun 2016 hingga 2025.
4. Artikel merupakan artikel terakreditasi Sinta.
5. Menggunakan faktor-faktor yang paling dominan, tersedia, dan teruji secara empiris.

Prosedur pemilihan literatur dilakukan secara bertahap mengadopsi kerangka kerja penyaringan empat langkah menurut (Sánchez-Aguayo et al., 2021), Metode pemilihan literatur terdiri dari empat langkah: identifikasi, penyaringan, kelayakan, dan pemilihan berapa banyak artikel yang akan diperiksa. Sebanyak 401.000 artikel teridentifikasi dari hasil pencarian database *Google Scholar* dengan menggunakan frase “faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi”. Setelah melalui proses seleksi dan penyaringan berdasarkan tahun penerbitan, hanya tersisa 147 artikel dengan bantuan tool *Publish and Perish*. Sisanya sebanyak 22 artikel dengan istilah “faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi” kemudian dieliminasi sekali lagi berdasarkan artikel-artikel yang telah diindeks Sinta. Pada akhirnya, faktor-faktor yang paling banyak diteliti dan dapat diakses digunakan untuk mengecualikan artikel-artikel dengan jumlah 15 artikel.



The screenshot shows the Publish or Perish software interface. At the top, there's a search bar with the query 'Faktor faktor yang mempengaruhi keputusan investasi'. Below the search bar, there's a table of search results. The table has columns: Cites, Per year, Rank, Authors, Title, Year, and Publication. The results are sorted by Cites in descending order. The top result is 'A Literature Review: Keputusan Inv...' by A Istiqomah, published in 2023 in 'Jurnal Ilmiah Ilir'. Other results include 'Analisa Faktor-Faktor Perilaku Keua...' by S Suwarno, 'Analisa Faktor-Faktor Yang Memp...' by AP Mardika, IPDSS, 'ANALISIS FAKTOR á€“FAKTOR YA...' by F Fitriaty, MH Sapu..., 'ANALISIS FAKTOR BIAS PERILAKU ...' by H Mursid, 'Analisis Faktor Faktor yang Memp...' by S Suryana, 'ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG ...' by AE Murinda, C Hen..., 'Analisis Faktor Perilaku yang Mem...' by J Jasika, 'Analisis faktor risiko yang mempe...' by H Suyanto, 'Analisis Faktor yang Mempengaru...' by R Rosna, 'Analisis Faktor Yang Mempengaru...' by FMA Adam, 'Analisis Faktor yang Mempengaru...' by HDA Hariawan, C C..., 'ANALISIS FAKTOR YANG MEMPEN...' by IMA Marsha, L Nira..., and 'Analisis Faktor yang Mempengaru...' by H Hikmah, H Toatu... The software also shows a sidebar with 'Tools' and 'Preferences...' options.

Cites	Per year	Rank	Authors	Title	Year	Publication
15	5.00	27	A Istiqomah	A Literature Review: Keputusan Inv...	2023	Jurnal Ilmiah Ilir
0	0.00	110	S Suwarno	Analisa Faktor-Faktor Perilaku Keua...	2019	
9	9.00	13	AP Mardika, IPDSS ...	Analisa Faktor-Faktor Yang Memp...	2025	KRISNA ...
15	3.75	22	F Fitriaty, MH Sapu...	ANALISIS FAKTOR á€“FAKTOR YA...	2022	... Terapan Dan I
0	0.00	100	H Mursid	ANALISIS FAKTOR BIAS PERILAKU ...	2025	
0	0.00	131	S Suryana	Analisis Faktor Faktor yang Memp...	2020	
0	0.00	56	AE Murinda, C Hen...	ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG ...		repository.stiest
0	0.00	146	J Jasika	Analisis Faktor Perilaku yang Mem...	2019	
1	0.17	104	H Suyanto	Analisis faktor risiko yang mempe...	2020	JURNAL SEKRET
0	0.00	145	R Rosna	Analisis Faktor yang Mempengaru...	2022	
3	0.75	55	FMA Adam	Analisis Faktor Yang Mempengaru...	2022	
45	11.25	19	HDA Hariawan, C C...	Analisis Faktor yang Mempengaru...	2022	Jurnal Ekonomi
0	0.00	81	IMA Marsha, L Nira...	ANALISIS FAKTOR YANG MEMPEN...	2022	Jurnal Manajem...
6	6.00	37	H Hikmah, H Toatu...	Analisis Faktor yang Mempengaru...	2025	MAMEN: Jurnal

Gambar 1. bantuan tool *Publish and Perish*

PEMBAHASAN

Temuan dari kriteria pencarian dan inklusi/eksklusi mengungkapkan bahwa meskipun terdapat 22 artikel, hanya 15 artikel makalah jurnal terindeks Sinta yang diterbitkan antara tahun 2016 dan 2025 dengan pembahasan terkait “faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi ”yang memenuhi kriteria. Jenis jurnal yang berhasil diambil ditunjukkan di bawah ini:

Tabel 1. Topik Artikel

No	Tahun	Topik	Jurnal	Sinta	Jumlah Sitasi
1	2016	Analisis Preferensi Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Menggunakan Metode Analytic Hierarchy Process	Nusantara of Engineering (NOE)	Sinta 5	3
2	2017	Pengaruh Keputusan investasi, kebijakan dividen, leverage dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan	Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi	Tidak Sinta	54
3	2018	Keputusan investasi investor berdasarkan kompetensi, overconfidence dan Pendidikan.	Jurnal Muara Ekonomi dan Bisnis	Sinta 3	68
4	2019	Integrated Reporting dan Keputusan Investasi: Prinsip Konektivitas dan Time Horizon Investasi.	Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan	Sinta 2	3
5	2020	Analisis Tingkat Literasi Keuangan, Experienced Regret, dan Risk Tolerance pada Keputusan Investasi di Batam.	JESYA Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah	Sinta 3	119
6	2021	Analisis Pengaruh Behavioural Finance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor di Kepulauan Riau	JESYA Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah	Sinta 3	17
7	2021	Pengaruh pengetahuan investasi, motivasi dan pelatihan pasar modal terhadap Keputusan investasi yang dimediasi oleh minat investasi.	Jurnal Ilmial Manajemen ekonomi dan akuntansi	Sinta 4	13
8	2022	Faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi cryptocurrency pada kaum milenial.	EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)	Sinta 2	68
9	2022	Pengaruh Literasi Keuangan, Financial Technology, Persepsi Risiko, dan Locus of Control Terhadap Keputusan Investasi Pengusaha Muda.	Riset & Jurnal Akuntansi	Sinta 3	197
10	2022	Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko dan Citra	Jurnal eksplorasi akuntansi JEA	Sinta 3	72

		Perusahaan dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Masa Pandemi Covid-19.			
11	2023	Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Z Di Kabupaten Bekasi.	Jurnal Ekobistek	Sinta 5	17
12	2023	Pengaruh Overconfidence, Risk Tolerance, Return, Financial Literacy, Financial Technology terhadap Keputusan Investasi.	Jurnal Ilmu Manajemen JIM	Sinta 2	92
13	2024	Pengaruh literasi keuangan, herding behaviour, dan karakteristik demografi terhadap keputusan investasi pada generasi z di Kota Semarang.	Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis	Sinta 4	19
14	2024	Pengaruh herding dan literasi keuangan atas Keputusan investasi dengan dimoderasi variabel.	SOLUSI : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi	Sinta 3	3
15	2025	Literatur Review: Implikasi prilaku keuangan terhadap Keputusan investasi	Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)	Sinta	3

Artikel tentang variabel yang mempengaruhi harga saham dikumpulkan berdasarkan tinjauan terhadap sebelas makalah yang diterbitkan antara tahun 2016 dan 2025. Berdasarkan data Tabel 2, berbagai faktor mempengaruhi variabel yang mempengaruhi harga saham sebagai berikut:

Tabel 2. Faktor Mempengaruhi Keputusan Investasi

No	Penelitian	Sampel	Faktor
1	Ariyanto & Wahyuni (2016)	Investor / Alternatif Keputusan Investasi.	Kriteria Preferensi Investor (Analisis AHP)
2	Noviana (2017)	Perusahaan Manufaktur / Sektor Ekonomi Terdaftar di BEI.	Kebijakan Dividen, Leverage, Profitabilitas
3	Herlianto & Rahmawati (2018)	Investor Individu / Pemula.	Kompetensi, <i>Overconfidence</i> , Pendidikan
4	Supriyadi & Setiawan (2019)	Perusahaan dan Investor Pasar Modal.	<i>Integrated Reporting</i> (Konektivitas & <i>Time Horizon</i>)
5	Upadana & Artini (2020)	Masyarakat / Investor di Batam.	Literasi Keuangan, <i>Experienced Regret</i> , <i>Risk Tolerance</i>
6	Tri Yundari & Artati (2021)	Investor di Kepulauan Riau.	<i>Behavioural Finance</i> (Keuangan Perilaku)
7	Feby et al. (2021)	Investor / Mahasiswa.	Pengetahuan Investasi, Motivasi, Pelatihan Pasar Modal, Minat Investasi

8	Fadila et al. (2022)	Kaum Milenial (Investor <i>Cryptocurrency</i>).	Faktor Internal/Eksternal Adopsi <i>Cryptocurrency</i>
9	Puspawati & Yohanda (2022)	Pengusaha Muda.	Literasi Keuangan, <i>Financial Technology</i> , Persepsi Risiko, <i>Locus of Control</i>
10	Kurniawan & Hidayat (2022)	Investor Pasar Modal (Masa Pandemi Covid-19).	Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko, Citra Perusahaan
11	Junianto & Kohardinata (2023)	Generasi Z di Kabupaten Bekasi Faktor Finansial, Literasi, dan Lingkungan Sosial Gen Z.	Faktor Finansial, Literasi, dan Lingkungan Sosial Gen Z
12	Wulandari et al. (2023)	Investor / Masyarakat umum.	<i>Overconfidence</i> , <i>Risk Tolerance</i> , <i>Return</i> , Literasi Keuangan, <i>Financial Technology</i>
13	Rahma & Setyawan (2024)	Generasi Z di Kota Semarang.	Literasi Keuangan, <i>Herding Behaviour</i> , Karakteristik Demografi
14	Haryanto & Nurani (2024)	Investor / Masyarakat (Studi Kebiasaan).	<i>Herding</i> , Literasi Keuangan, Religiusitas
15	Pratama & Santoso (2025)	Tinjauan Literatur Perilaku Keuangan.	Implikasi Perilaku Keuangan (<i>Financial Behavior</i>)

Berdasarkan hasil *review* pada Tabel di atas, penelitian-penelitian yang diulas menggunakan sampel yang beragam, mulai dari investor individu, generasi muda (Generasi Z dan Milenial), pengusaha muda, hingga perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil sintesis menunjukkan bahwa faktor-faktor yang terbukti mempengaruhi keputusan investasi secara signifikan meliputi literasi keuangan, *behavioral finance* (seperti *overconfidence*, *herding behaviour*, dan *locus of control*), toleransi risiko (*risk tolerance*), pemanfaatan *financial technology* (fintech), pengetahuan dan motivasi investasi, informasi akuntansi, serta karakteristik demografi dan lingkungan sosial.

Preferensi Investor (Analisis AHP)

Menurut (Ariyanto & Wahyuni, 2016) , keputusan investasi sangat dipengaruhi oleh tingkat preferensi investor yang diukur melalui metode *Analytic Hierarchy Process* (AHP). Bobot prioritas investor dalam memilih instrumen investasi ditentukan oleh kombinasi faktor keamanan modal, tingkat imbal hasil, serta kemudahan likuiditas.

Kebijakan Dividen, Leverage, dan Profitabilitas

Berdasarkan penelitian (Noviana, 2017), faktor kinerja keuangan internal perusahaan seperti kebijakan dividen, *leverage*, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi investor. Tingkat profitabilitas yang tinggi serta kebijakan dividen yang stabil memberikan sinyal positif (*signalling theory*) yang mendorong minat investor untuk menanamkan modalnya.

Kompetensi, Overconfidence, dan Pendidikan

Menurut (Herlianto & Rahmawati, 2018) keputusan investasi investor individu dipengaruhi oleh kompetensi, perilaku *overconfidence* (kepercayaan diri berlebih), dan tingkat pendidikan. Investor dengan pemahaman dan kompetensi finansial yang baik cenderung lebih rasional, namun bias *overconfidence* dapat memicu pengambilan keputusan investasi yang berisiko tinggi.

Integrated Reporting (Konektivitas & Time Horizon)

(Setiawan, 2019), menyatakan bahwa penerapan *Integrated Reporting* khususnya prinsip konektivitas informasi dan cakupan *time horizon* jangka Panjang berpengaruh positif terhadap pertimbangan keputusan investasi. Laporan terintegrasi membantu investor mengevaluasi penciptaan nilai perusahaan secara komprehensif.

Literasi Keuangan, Experienced Regret, dan Risk Tolerance

Menurut penelitian (Upadana & Artini, 2020), literasi keuangan, *experienced regret* (penyesalan masa lalu), dan *risk tolerance* (toleransi risiko) secara bersama-sama memengaruhi keputusan investasi investor di Batam. Pengetahuan finansial yang memadai beserta kemampuan mengelola toleransi risiko terbukti meminimalkan dampak psikologis penyesalan dalam transaksi investasi.

Behavioural Finance (Keuangan Perilaku)

Berdasarkan temuan (Tri Yundari & Artati Dwi, 2021), aspek keuangan perilaku (*behavioural finance*) memiliki pengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi investor. Emosi, persepsi subjektif, serta faktor emosional investor sering kali mendominasi rasionalitas saat mengeksekusi pilihan investasi di pasar modal.

Pengetahuan Investasi, Motivasi, dan Pelatihan Pasar Modal

Menurut (Feby et al, 2021), pengetahuan investasi, motivasi, dan keikutsertaan dalam pelatihan pasar modal berpengaruh positif terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh minat investasi. Edukasi formal dan pelatihan yang berkelanjutan terbukti efektif mendorong minat nyata seseorang untuk berinvestasi.

Faktor-Faktor Adopsi Cryptocurrency pada Milenial

(Fadila et al, 2022), mengungkapkan bahwa keputusan investasi pada aset digital *cryptocurrency* oleh kaum milenial dipengaruhi oleh kombinasi faktor ekspektasi imbal hasil tinggi, kemudahan teknologi, serta persepsi risiko volatilitas. Fleksibilitas transaksi digital menjadi daya tarik utama milenial dalam mengalokasikan dananya pada aset kripto.

Literasi Keuangan, Financial Technology, Persepsi Risiko, dan Locus of Control

Menurut (Puspawati & Yohanda, 2022), literasi keuangan dan *locus of control* internal berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pengusaha muda. Pengusaha muda yang memiliki pemahaman finansial kuat serta kontrol diri yang tinggi lebih bijak dalam mengelola risiko investasi.

Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko, dan Citra Perusahaan

Berdasarkan temuan (Kurniawan & Hidayat, 2022), ketersediaan informasi akuntansi yang transparan, pengelolaan persepsi risiko, dan citra perusahaan (*corporate image*) menjadi faktor penentu keputusan investasi investor, khususnya dalam merespons ketidakpastian situasi ekonomi.

Faktor Finansial dan Lingkungan Sosial Generasi Z

Menurut (Junianto & Kohardinata, 2023), keputusan investasi Generasi Z dipengaruhi oleh tingkat pemahaman finansial, keterjangkauan modal awal, serta pengaruh lingkungan sosial (*social influence*). Generasi Z cenderung terpengaruh oleh tren media sosial dan komunitas dalam menentukan produk investasi mereka.

Overconfidence, Risk Tolerance, Return, Financial Literacy, dan Financial Technology

Penelitian (Wulandari et al, 2023), menunjukkan bahwa *overconfidence*, *risk tolerance*, ekspektasi *return*, literasi keuangan, dan pemanfaatan *financial technology* berpengaruh

positif terhadap keputusan investasi. Kehadiran aplikasi investasi berbasis fintech semakin mempercepat eksekusi keputusan berinvestasi.

Herding Behaviour dan Karakteristik Demografi

Berdasarkan penelitian (Setyawan, 2024), perilaku ikut-ikutan (*herding behaviour*), tingkat literasi keuangan, dan karakteristik demografi (seperti usia dan latar belakang pendapatan) berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z.

Herding, Literasi Keuangan, dan Religiusitas

Menurut (Haryanto & Nurani, 2024), variabel *herding* dan literasi keuangan memengaruhi keputusan investasi, di mana tingkat religiusitas mampu bertindak sebagai variabel yang memoderasi hubungan tersebut. Nilai-nilai religiusitas membatasi perilaku spekulatif atau ikut-ikutan yang tidak rasional.

Implikasi Perilaku Keuangan (Financial Behavior)

Menurut (Pratama & Santoso, 2025), implikasi perilaku keuangan (*financial behavior*) terbukti mendasari pembentukan pola keputusan investasi. Penyimpangan kognitif (*cognitive bias*) dan emosional secara konsisten membentuk preferensi risiko investor dalam jangka panjang.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil *Systematic Literature Review* (SLR) terhadap 15 artikel jurnal terakreditasi Sinta yang diterbitkan pada rentang tahun 2016 hingga 2025 mengenai "*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi*", dapat disimpulkan bahwa pengambilan keputusan investasi oleh investor dipengaruhi oleh beragam faktor multidimensional yang saling berkaitan. Faktor-faktor tersebut secara garis besar dikelompokkan menjadi empat kualifikasi utama: Faktor Kemampuan & Pengetahuan Finansial, Faktor Perilaku & Psikologis (*Behavioral Finance*), Faktor Kemajuan Teknologi (*Financial Technology*), dan Faktor Demografi, Sosial, & Kinerja Keuangan. Kepada peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan menggunakan artikel - artikel terindeks scopus dan menambahkan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi harga saham ataupun nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanto & Wahyuni. (2016). 244-Article Text-664-1-10-20160407. *Analisis Preferensi Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Menggunakan Metode Analytic Hierarchy Process*, 3(1), 53-58.
- Fadila et al. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Cryptocurrency Pada Kaum Milenial. *FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY PADA KAUM MILENIAL*, 6(3), 351-372. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2022.v6.i3.5224>
- Feby et al. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Keputusan Investasi yang Dimediasi oleh Minat Investasi (Studi pada Mahasiswa Universitas Mercu Buana). *PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI DAN PELATIHAN PASARMODAL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI YANG DIMEDIASI OLEH MINAT INVESTASI (Studi, Vol. 5 No.(3)*, 494-512.
- Feby, N., Panjaitan, H., & Listiadi, A. (2021). 32793-76505-1-Pb. *Literasi Keuangan Dan Pendapatan Pada Keputusan Investasi Dengan Perilaku Keuangan Sebagai Variabel Moderas*, 11(1), 142-155.

- Haryanto & Nurani. (2024). Pengaruh Herding Dan Literasi Keuangan Atas Keputusan Investasi Dengan Dimoderasi Variabel Religiusitas. *PENGARUH HERDING DAN LITERASI KEUANGAN ATAS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN DIMODERASI VARIABEL RELIGIUSITAS*, 22(2), 208-214. <https://doi.org/10.26623/slsi.v22i2.9062>
- Herlianto & Rahmawati. (2018). Keputusan Investasi Investor Individu. *KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR INDIVIDU BERDASARKAN KOMPETENSI, OVERCONFIDENCE, DAN PENDIDIKAN.*, 2(1), 234-244.
- I Wayan Yasa Adi Upadana, N. T. H. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Dan Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Bussman Journal : Indonesian Journal of Business and Management*, 10(1), 96-112. <https://doi.org/10.53363/buss.v2i1.39>
- Junianto & Kohardinata. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Z Di Kabupaten Bekasi. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Z Di Kabupaten Bekasi*, 12(2), 608-613. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v12i2.575>
- Junianto, Y., & Kohardinata, C. (2020). Financial Literacy Effect and Fintech in Investment Decision Making. *Primanomics : Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 18(1), 168. <https://doi.org/10.31253/pe.v19i1.515>
- Kitchenham, B., & Charters, S. (2007). Guidelines for performing Systematic Literature Reviews in Software Engineering. *Guidelines for Performing Systematic Literature Reviews in Software Engineering*, (January 2007), 1-57.
- Kurniawan & Hidayat. (2022). Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko dan Citra Perusahaan dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Masa Pandemi Covid-19. *Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko Dan Citra Perusahaan Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Masa Pandemi Covid-19*, 4(1), 25-39. <https://doi.org/10.24036/jea.v4i1.486>
- Noviana. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi , Kebijakan Dividen , Leverage. *PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*, 6, 1072-1088.
- Phua, C., Lee, V., Smith, K., & Gayler, R. (2010). *A Comprehensive Survey of Data Mining-based Fraud Detection Research*. <https://doi.org/10.1016/j.chb.2012.01.002>
- Pratama & Santoso. (2025). Literatur Review: Implikasi Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi. *LITERATUR REVIEW: IMPLIKASI PERILAKU KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI*, 1(2), 1891-1899.
- Puspawati & Yohanda. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Financial Technology, Persepsi Risiko, dan Locus of Control Terhadap Keputusan Investasi Pengusaha Muda. *Pengaruh Literasi Keuangan, Financial Technology, Persepsi Risiko, Dan Locus of Control Terhadap Keputusan Investasi Pengusaha Muda*, 6(2), 1633-1643. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.789>
- Puspawati, D., & Yohanda, A. R. (2022). Bias Perilaku Pada Keputusan Investasi Generasi Muda. *Akuntabilitas*, 16(1), 41-60. <https://doi.org/10.29259/ja.v16i1.15724>
- Sánchez-Aguayo, M., Urquiza-Aguilar, L., & Estrada-Jiménez, J. (2021). Fraud detection using the fraud triangle theory and data mining techniques: A literature review. *Computers*, 10(10), 1-22. <https://doi.org/10.3390/computers10100121>
- Setiawan, S. &. (2019). Integrated Reporting Dan Keputusan Investasi: Prinsip Konektivitas Dan Time Horizon Investasi. *INTEGRATED REPORTING DAN KEPUTUSAN INVESTASI: PRINSIP KONEKTIVITAS DAN TIME HORIZON INVESTASI*, 3(2), 244-259. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i2.4157>

- Setyawan, R. &. (2024). Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis demografi terhadap keputusan investasi pada generasi z di Kota Semarang The influence of financial literacy , herding behaviour , and demographic characteristics on investment decision for generation z in Semarang City. *Pengaruh Literasi Keuangan, Herding Behaviour, Dan Karakteristik Demografi Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi z Di Kota Semarang*, 17(2), 98-112.
- Tri Yundari, & Artati Dwi. (2021). *Jurnal Ilmiah Manajemen Keuangan*.
- Upadana & Artini. (2020). Analisis Tingkat Literasi Keuangan, Experienced Regret, dan Risk Tolerance pada Keputusan Investasi di Batam. *Analisis Tingkat Literasi Keuangan, Experienced Regret, Dan Risk Tolerance Pada Keputusan Investasi Di Batam*, 3(1), 138-146. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i1.142>
- Wulandari et al. (2023). Pengaruh overconfidence, risk tolerance, return, financial literacy, financial technology terhadap keputusan investasi. *Pengaruh Overconfidence, Risk Tolerance, Return, Financial Literacy, Financial Technology Terhadap Keputusan Investasi*, 11(3), 602-612.