

**KECENDERUNGAN MAHASISWA UNTUK BERINVESTASI  
SAHAM MENGGUNAKAN ANALISIS RASCH  
(STUDI KASUS MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

**OLEH:**

**HIKMAH LUTFIANI**

**NIM: 19108030030**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2023**

**KECENDERUNGAN MAHASISWA UNTUK BERINVESTASI  
SAHAM MENGGUNAKAN ANALISIS RASCH  
(STUDI KASUS MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

**OLEH:**

**HIKMAH LUTFIANI**

**NIM: 19108030030**

**PEMBIMBING**

**DR. H. DARMAWAN, S.PD., MAB., CRFM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2023**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-198/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : **KECENDERUNGAN MAHASISWA UNTUK BERINVESTASI SAHAM MENGGUNAKAN ANALISIS RASCH (STUDI KASUS MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HIKMAH LUTFIANI  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030030  
Telah diujikan pada : Kamis, 19 Januari 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd\_MAB  
SIGNED

Valid ID: 6380e28725e5



Penguji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 63d34407350fc



Penguji II

Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 63d30c2a48963



Yogyakarta, 19 Januari 2023  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 63d35a1790379

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Hikmah Lutfiani

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Hikmah Lutfiani

NIM : 19108030030

Judul Skripsi Kecenderungan Mahasiswa Untuk Berinvestasi Saham  
Menggunakan Analisis Rasch (Studi Kasus Mahasiswa Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 16 Januari 2023



Dr. H. Darmawan, S.Pd., M.AB., CFRM

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hikmah Lutfiani

NIM : 19108030030

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Kecenderungan Mahasiswa Untuk Berinvestasi Saham Menggunakan Analisis Rasch (Studi Kasus Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 16 Januari 2023

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



METERAL  
TEMPER  
6C3AKX216988256  
Hikmah Lutfiani

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Hikmah Lutfiani  
NIM : 19108030030  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“KECENDERUNGAN MAHASISWA UNTUK BERINVESTASI SAHAM MENGGUNAKAN ANALISIS RASCH (STUDI KASUS MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA)”**

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 16 Januari 2023

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

  
(Hikmah Lutfiani)



## HALAMAN MOTTO

“Taruhlah cita-citamu di puncak gunung walaupun kakimu berada jauh di dasar  
bumi”



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Do'a dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT dan Shalawat kepada Baginda Nabi Muhammad SAW. Sebuah karya sederhana ini saya persembahkan kepada:

### ***Kedua Orang tua***

Yang senantiasa mendoakan, mengingatkan saya akan segala hal, dan tanpa berhenti memberikan kasih sayang serta dukungan baik secara lahir maupun batin. Semoga setiap air mata dan keringat yang jatuh dari tubuh kalian atas segala kepentinganku, menjadi sungai untuk kalian kelak di Surga nanti.

### ***Kakak-kakakku Tercinta***

Yang selalu memberikan semangat untuk terus berusaha dengan segala keadaan yang ada.

### ***Dosen dan Seluruh Jajaran Staff FEBI***

Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu dan pelajaran kepada saya sehingga saya dapat berkembang menjadi pribadi yang lebih baik. Wa bil khusus Bapak Darmawan selaku dosen pembimbing skripsi yang sudah banyak membantu saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Saya benar-benar bersyukur mendapatkan dosen pembimbing skripsi seperti Bapak Darmawan. Seluruh jajaran staff FEBI yang telah membantu saya dalam mengurus segala hal baik akademik maupun non-akademik selama di perkuliahan.

### ***Almamater***

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberi banyak pengalaman dan kenangan tak terlupakan.



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini merujuk pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	Zet
س	Sīn	s	Es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef
ق	Qāf	q	Ki
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mīm	m	Em
ن	Nūn	n	En
و	Wāwu	w	We
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

**C. Konsonan Tunggal**

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliyā'</i>

**D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

A. ---◌---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---◌---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---◌---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

**E. Vokal Panjang**

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>

كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Faḥḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faḥḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “a

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

#### I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis sampaikan Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia dan nikmat-Nya, sehingga penulis diberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul **“KECENDERUNGAN MAHASISWA UNTUK BERINVESTASI SAHAM MENGGUNAKAN ANALISIS RASCH (STUDI KASUS MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA)”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita, Baginda Nabi Muhammad SAW, semoga kita termasuk umatnya yang mendapatkan *syafaat-Nya* di hari akhir kelak.

Saya menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terlaksana tanpa dukungan, bimbingan, motivasi dan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phill. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Mukhamad. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Ratna Sofiana, SH., M.SI selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan sampai akhir.
5. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB., CRFM selaku dan Dosen Pembimbing Skripsi saya yang senantiasa selalu memberikan arahan, bimbingan, dan masukan kepada saya dari awal penelitian ini ditulis sampai akhir, sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya.

7. Seluruh karyawan tata usaha yang telah membantu dalam mengurus administrasi akademik perkuliahan saya sehingga proses perkuliahan saya dari awal sampai akhir dapat terorganisir dengan baik.
8. Kedua Orang tua, Bapak Nurul Fuadi dan Ibu Musriyati yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada putrinya agar dapat mewujudkan impiannya untuk dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan baik. Terimakasih Pak, Bu, kalian sudah bekerja keras untuk senantiasa memenuhi kebutuhan perkuliahan yang tidak sedikit nominalnya. Terimakasih karena Bapak dan Ibu selalu menghargai setiap keputusan anakmu ini selama menjalani proses perkuliahan.
9. Orang-orang terdekat selama saya kuliah yang senantiasa menemani saya dalam menyusun skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat penghuni surga Diah Sr, Fauzia Kamila, dan Mella yang tetap menemani dan menjadi suport dalam menjalani lika-liku kehidupan kuliah.
11. Teman kos terdekat saya Lutpi yang sering saya repoti selama tinggal di kos, menjadi satu-satunya teman yang benar-benar ada ketika saya terpuruk, dan tidak pernah lelah untuk memotivasi saya agar segera menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman-teman KKN yang tetap mau menemani saya meskipun pernah saya tinggalkan.
13. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan do'a, motivasi, dan ikut serta terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Yogyakarta, 13 Januari 2023



(Hikmah Lutfiani)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
ABSTRAK .....	xvii
<i>ABSTRACT</i> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Pembahasan .....	14
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>16</b>
A. Grand Theory .....	16
1. Theory of Planned Behavior .....	16
2. Behavioral Finance Theory .....	17
B. Applied Theory .....	18
1. Trend Investasi.....	18
2. Literasi Finansial.....	19
3. Lingkungan Sosial.....	20
4. Perilaku Keuangan .....	21
C. Penelitian Terdahulu .....	22
D. Kerangka Pemikiran.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis Penelitian .....	32
B. Definisi Operasional Variabel.....	33
C. Populasi dan Sampel .....	36
D. Teknik Pengumpulan Data .....	37
E. Instrumen Penelitian.....	38
F. Uji Coba Instrumen .....	40
G. Teknik Analisis Data.....	41
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	44



B.	Hasil Analisis Data.....	45
1.	Output Person Fit Order.....	45
2.	Output Item Fit Order.....	50
3.	Output Ringkasan Statistik Instrumen.....	53
4.	Output Variable Maps.....	57
5.	Output Unidimensionalitas Instrumen.....	58
6.	Output Skala Peringkat (Rating Scale).....	59
7.	Output DIF (Differential Item Functioning).....	60
C.	Pembahasan.....	74
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>83</b>
A.	Kesimpulan.....	83
B.	Keterbatasan dan Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>87</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia.....	2
Tabel 1.2 Data Demografi Investor Pasar Modal di Indonesia.....	3
Tabel 3.1 Skor Skala Likert Lima Kategori Respon.....	39
Tabel 3.2 Kisi-kisi Instrumen Penelitian.....	39
Tabel 3.3 Kriteria Validitas.....	41
Tabel 3.4 Nilai Reliabilitas.....	41
Tabel 4.1 Profil Responden.....	44
Tabel 4.2 Output Person Fit Order.....	46
Tabel 4.3 Output Person Fit Order.....	50
Tabel 4.4 Output Ringkasan Statistik Person.....	53
Tabel 4.5 Output Ringkasan Statistik Item.....	53
Tabel 4.6 Klasifikasi Nilai Person Reliability dan Item Reliability.....	55
Tabel 4.7 Klasifikasi Nilai Alpha Cronbach.....	56
Tabel 4.8 Output Unidimensionalitas Instrumen.....	58
Tabel 4.9 Output Skala Peringkat.....	59
Tabel 4.10 Output DIF Bias Program Studi.....	61
Tabel 4.11 Output Ringkasan DIF Bias Program Studi.....	62
Tabel 4.12 Output DIF Bias Angkatan Masuk.....	64
Tabel 4.13 Output Ringkasan DIF Bias Angkatan Masuk.....	65
Tabel 4.14 Output DIF Bias Usia.....	67
Tabel 4.15 Output Ringkasan DIF Bias Usia.....	68
Tabel 4.16 Output DIF Bias Gender.....	69
Tabel 4.17 Output DIF Bias Pengalaman Berinvestasi Saham.....	71
Tabel 4.18 Output Ringkasan DIF Bias Pengalaman Berinvestasi Saham.....	73

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Daftar Anggota KSPM FEBI UIN Sunan Kalijaga.....	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1 Output Variabel Maps .....	57
Gambar 4.2 Grafik Bias Kategori Program Studi .....	64
Gambar 4.3 Grafik Bias Kategori Angkatan Masuk.....	66
Gambar 4.4 Grafik Bias Kategori Program Usia .....	69
Gambar 4.5 Grafik Bias Kategori Gender.....	71
Gambar 4.6 Grafik Bias Kategori Pengalaman Berinvestasi Saham .....	74



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Pada tahun 2022 diketahui sebesar 81,64% pasar saham di Indonesia didominasi oleh investor berusia muda. Hal ini menjadikan timbulnya pertanyaan mengapa fenomena tersebut dapat terjadi Mahasiswa generasi Z yang kini tengah menempuh pendidikan di universitas akan menghadapi situasi dimana setelah lulus harus mulai bekerja dan memikirkan finansial di masa yang akan datang sehingga tidak dapat dipungkiri bahwa kini banyak mahasiswa yang telah terjun ke dalam dunia investasi. Sehingga Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis atribut apa saja dari masing-masing faktor yang menjadi pengaruh dari kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi saham

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menerapkan analisis Rasch untuk mengukur 4 faktor dengan 31 atribut yang diduga menjadi faktor kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi saham. Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan kuesioner yang disebar secara online dan diisi oleh 101 responden mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian kuantitatif ini dilakukan dengan metode non probability sampling dengan pendekatan purposive sampling Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah metode survey yakni dengan menggunakan kuisisioner sebagai sumber utama data penelitian yang disebar kepada responden melalui perantara link googlr form. Kemudian data diolah menggunakan program Winsteps 3.73 dan dianalisis menggunakan Rasch model.

Berdasarkan analisis, terdapat 2 responden yang memiliki kemampuan berpikir tingkat tinggi (menjawab setuju di beberapa item) dan 5 responden yang terindikasi kurang serius atau kurang mampu menjawab soal kuisisioner dengan baik. Terdapat 2 item yang tidak sesuai untuk digunakan dalam kuisisioner ini. Sehingga kedua item yang tidak cocok tersebut perlu direvisi atau diganti. Namun, secara keseluruhan intrsumen dan responden yang digunakan telah memenuhi persyaratan dan dapat mengukur faktor-faktor yang mempengaruhi kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi saham Pada bias kategori program studi, angkatan, dan usia hanya terdapat 1 item yang memiliki bias dari 31 item. Sedangkan kategori gender dan pengalaman berinvestasi terdapat 3 item yang bias dari 31 item.

**Kata kunci: Investasi, saham, analisis rasch, mahasiswa.**

## **ABSTRACT**

*In 2022, it is known that 81.64% of the stock market in Indonesia is dominated by young investors. This makes the question of why this phenomenon can occur Generation Z students who are currently studying at university will face a situation where after graduation they have to start working and think about finances in the future so it cannot be denied that many students have now entered the world of investment. So this research aims to analyze what attributes of each factor influence the tendency of students to invest in stocks.*

*This study uses a quantitative approach by applying Rasch analysis to measure 4 factors with 31 attributes that are thought to be factors in the tendency of students to invest in stocks. Data collection was carried out using a questionnaire distributed online and filled out by 101 student respondents of the Faculty of Economics and Islamic Business UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. The data collection technique used is the survey method, namely by using a questionnaire as the main source of research data distributed to respondents through the googlr form link. Then the data was processed using the Winsteps 3.73 program and analyzed using the Rasch model.*

*Based on the analysis, there are 2 respondents who have high-level thinking skills (answering agree on several items) and 5 respondents who are indicated to be less serious or less able to answer the questionnaire questions properly. There are 2 items that are not suitable for use in this questionnaire. So that the two items that are not suitable need to be revised or replaced. However, overall the instruments and respondents used have met the requirements and can measure the factors that influence the tendency of students to invest in stocks In the bias category of study program, class, and age there is only 1 item that has a bias out of 31 items. While the category of gender and investment experience there are 3 items that are biased out of 31 items.*

**Keywords:** *Investment, stocks, rasch analysis, students.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Penelitian**

Individu kini telah mengalami kemajuan cara pandang dalam berinvestasi (Pompian, 2012). Baik disadari atau tidak hakikatnya setiap orang melakukan kegiatan investasi. Investor melakukan investasi guna untuk mendapatkan keuntungan secara finansial guna meningkatkan kesejahteraan moneter investor (Tandelilin, 2016). Keuntungan akan diperoleh beberapa waktu setelah investasi dilakukan. Investasi adalah menunda menggunakan uang saat ini untuk dimasukkan ke aset produktif dalam jangka waktu tertentu. Sedangkan investasi saham merupakan menempatkan dana yang dimiliki saat ini ke dalam pembelian efek berupa saham dengan tujuan agar memperoleh keuntungan (return) dari dana yang diinvestasikan tersebut (Adnyana, 2020). Tingkat biaya hidup yang semakin naik sangat memungkinkan bagi seseorang untuk aktif di pasar keuangan, sehingga dapat diperoleh pengembalian yang baik guna bertahan dalam menghadapi tantangan situasi ekonomi saat ini (Afiqah & Sabri, 2016).

Risiko keuangan di masa yang akan datang itu pasti ada. Disamping adanya kompleksitas pasar, produk-produk keuangan, dan jasa yang terus mengalami peningkatan, mahasiswa yang identik dianggap sebagai generasi muda memiliki tanggungan untuk mempersiapkan resiko keuangan yang mungkin terjadi (Lusardi & Mitchell, 2007). Generasi muda harus melek finansial dan belajar menjadi investor yang baik (Afiqah & Sabri, 2016).



Berdasarkan data yang tertera dalam PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) bulan Juni tahun 2022, disebutkan bahwa banyaknya jumlah investor pasar modal Indonesia tembus sampai dengan 4 juta. Hal tersebut meningkat sebesar 15,96% dibandingkan dengan akhir tahun 2021 (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2022).

Tabel 1.1 Data Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia (Per Juni 2022)

Tahun	Jumlah Investor	Prosentase Kenaikan
2019	1.104.610	-
2020	1.695.268	53,47%
2021	3.451.513	103,60%
Juni-2022	4.002.289	15,96%

Sumber: (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2022)

Sejalan dengan adanya perubahan zaman dan kemajuan teknologi, kini pembukaan rekening saham dapat dilakukan secara *online*. Hingga saat ini, pembukaan rekening secara *online* telah dapat dilakukan di 34 perusahaan efek yang disediakan oleh KSEI. Hal itulah yang melatarbelakangi semakin banyak generasi anak muda yang berminat untuk melakukan investasi. Generasi muda tersebut kini dikenal dengan istilah generasi Z. Generasi Z merupakan transisi dari Generasi Milenial atau *Gen Y* yang lahir pada tahun 1996-2009 (Codrington & Penguin, 2011). Gen Z lebih bersosialisasi melalui dunia maya dan dapat menerapkan segala aktivitas dalam satu waktu (*multitasking*).

Ditinjau dari segi demografi, berdasarkan profil investor yang tercatat dalam data Press Release KSEI per Juni 2022, pasar saham Indonesia sebesar 81,64% masih didominasi oleh investor lokal berusia muda (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2022). Minat dan pertumbuhan yang signifikan inilah menunjukkan bahwa pentingnya pemahaman perilaku investor terutama dalam menerima informasi dan memahami pengetahuan mengenai keuangan serta investasi. Semakin banyak informasi investasi saham yang diperoleh dan pengetahuan keuangan yang dimiliki investor, maka semakin cepat investor dapat mengambil keputusan.

Tabel 1.2 Demografi Investor Pasar Modal di Indonesia (Per Juni 2022)

Usia	Prosentase	Aset
<= 30 tahun	59,72%	Rp 49,94 T
31 – 40 tahun	21,92%	Rp 94,13 T
41 – 50 tahun	10,53%	Rp 157,91 T
51 – 6- tahun	5,08%	Rp 227,50 T
> 60 tahun	2,75%	Rp 584,07 T

Sumber: (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2022)

Hasil investasi sangat dipengaruhi oleh ketepatan dalam mengambil keputusan. Investor dalam mengambil sebuah keputusan akan dipengaruhi oleh beberapa hal. Mendengarkan dan mengetahui informasi mengenai investasi dari orang lain juga dapat membantu seseorang dalam menentukan keputusan investasi. Salah satunya melalui beberapa influencer dan tokoh-tokoh publik yang gencar mengenalkan investasi di berbagai platform media

sosial. Kehadiran para publik figur tersebut dapat memotivasi sekaligus menjadikan *trend* investasi di kalangan anak muda (SINDO, 2021). Dalam hal ini mahasiswa merupakan salah satu kalangan anak muda yang mudah terpengaruh akan *trend* investasi di media sosial. Generasi anak muda memegang posisi sebagai pengguna media sosial terbanyak kedua yakni sebesar 62,43% (Pahlevi, 2022). Penyebaran informasi dan sekilas tentang gambar grafik mengenai perkembangan investasi di berbagai platform digital mengakibatkan investasi menjadi *trend* yang hangat media sosial. Lebih lagi dengan kemajuan teknologi saat ini, selagi ada akses internet, berbagai jenis platform media sosial dapat dijangkau dengan mudah dimanapun, kapanpun, dan oleh siapapun (Yusuf, 2019).

Selain adanya *trend* investasi di berbagai platform digital yang mengakibatkan investasi ini mendorong mahasiswa untuk cenderung berinvestasi, adanya tingkat pengetahuan finansial yang dimiliki oleh mahasiswa juga akan berdampak terhadap keputusan keuangan yang mereka ambil. Kurangnya literasi finansial dapat menjadi faktor penyebab orang menjauhi tabungan dan investasi. Hal tersebut lazim terjadi di negara-negara berkembang, termasuk Indonesia. Mayoritas orang di negara berkembang tidak melakukan investasi karena ketidaktahuan mereka terhadap produk keuangan. Sehingga individu yang cenderung tidak melek terhadap finansial akan cenderung bergantung pada keluarga dan orang-orang disekitar mereka dalam membuat keputusan keuangan (Honohan, 2008). Dengan modal literasi finansial yang cukup, kemungkinan investor

mengalami *capital loss* dapat diminimalkan. Setidaknya investor mengetahui pengetahuan dasar mengenai investasi saham, seperti apa saja jenis saham, bagaimana cara membuka rekening saham, kapan waktu yang tepat untuk menjual saham, dan lain sebagainya. Sehingga dari pandangan penulis, literasi finansial yang cukup sangat dibutuhkan bagi calon investor dan investor yang terjun ke dunia investasi saham.

Faktor lainnya yang mempengaruhi seseorang untuk berinvestasi adalah lingkungan sosialnya. Orang-orang yang berpengaruh terhadap kita itulah lingkungan sosial (Purwanto, 2003). Lingkungan sosial terdiri dari teman, keluarga, tetangga, saudara, dan lain-lain. Perilaku berinteraksi dengan orang-orang terdekat tersebut biasanya akan membentuk pemikiran kita berdasarkan penjelasan dan *life style* yang kita terima dari mereka (Candra, 2017). Selain itu, orang juga biasanya akan tertarik dengan apa yang dilakukan oleh orang disekitarnya. Seseorang akan memiliki keinginan terhadap sesuatu apabila ia terpengaruh oleh orang-orang disekitarnya karena ia meyakini bahwa lingkungan sosialnya mendukung terhadap apa yang ia lakukan (Fransisco & Yi-Wen, 2009). Misalnya dalam pemilihan jenis investasi. Jenis investasi yang mereka pilih biasanya juga akan menjadi acuan untuk kita memilih jenis investasi. Orang-orang yang memilih investasi saham biasanya juga dipengaruhi oleh lingkungan (orang terdekat) yang memiliki saham pula. Hal ini terjadi karena adanya informasi yang dapat dibagi bersama (Candra, 2017).

Adanya perbedaan informasi yang diterima oleh investor berdampak pada perilaku psikologis investor yang berbeda-beda pula. Hal ini akan menyebabkan keputusan yang rasional dan irasional (Ajzen, 1991). Individu yang mempunyai literasi finansial yang baik, maka perilaku keuangan yang ada pada dirinya akan cenderung baik pula. Tingkah laku dan pola kebiasaan seseorang dalam mengelola keuangan pribadinya merupakan definisi dari perilaku keuangan (Suryanto, 2017). Investor yang dapat mengendalikan perilaku keuangannya dengan baik juga akan lebih mahir dan bijak dalam mengelola uang yang dimilikinya, seperti melakukan pencatatan pemasukan dan pengeluaran, mengontrol belanja, dan berinvestasi.

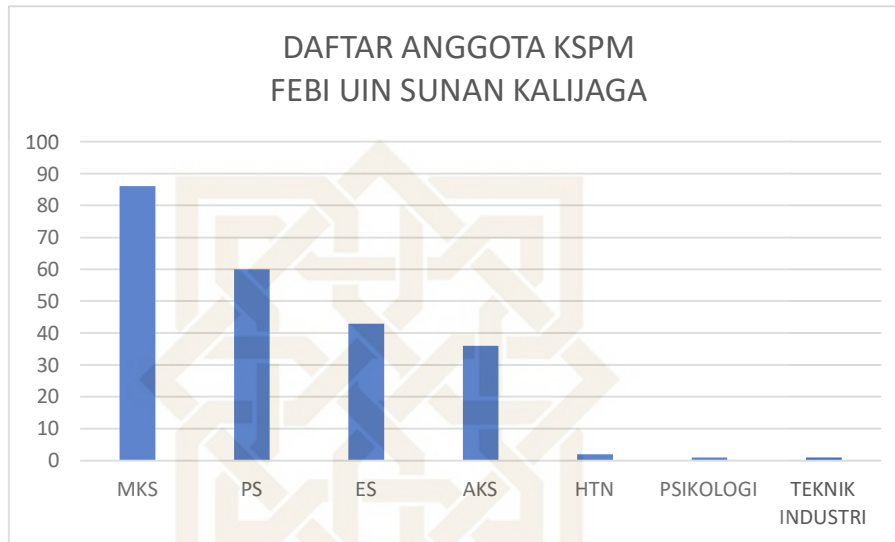
Mahasiswa/i generasi Z yang kini tengah menempuh pendidikan di universitas akan menghadapi situasi dimana setelah lulus harus mulai bekerja dan memikirkan finansial di masa yang akan datang. Kini, mahasiswa cenderung melakukan investasi dalam rangka mempersiapkan keuangan di masa depan tersebut. Karena selain modalnya yang tidak banyak, melakukan aktivitas investasi dapat dilakukan kapan saja dan dimana saja. Terbukti dari jumlah investor muda yang terdapat dalam tabel 2 diatas, golongan mahasiswa menempati posisi kedua paling banyak sebagai investor saham, dimana posisi pertama adalah lulusan SMA yang menggunakan data ijazah terakhirnya sehingga tidak menutup kemungkinan para lulusan SMA tersebut tengah melanjutkan kuliah sarjana nya. Guna menunjang hal tersebut, maka PT Bursa Efek Indonesia (BEI) selaku

perusahaan efek berinisiatif untuk menjaring investor-investor muda dalam hal ini mahasiswa, melalui pendirian Galeri Investasi yang terdapat di hampir seluruh Universitas yang ada di Indonesia. UIN Sunan Kalijaga menjadi salah satu kampus yang pernah menjalin kerja sama dengan OSO Sekuritas dan Bursa Efek Indonesia untuk pembangunan galeri investasi. Akan tetapi kerja sama tersebut sudah berakhir semenjak 2020. Sehingga saat ini kegiatan pasar modal mahasiswa lebih difokuskan dalam KSPM (Kelompok Studi Pasar Modal) yang terdapat di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Penelitian ini akan berfokus pada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga, ini dikarenakan sebagian besar mahasiswa FEBI UIN Sunan Kalijaga khususnya bagi mahasiswa angkatan 2020 kebawah sudah mengetahui gambaran umum mengenai investasi melalui mata kuliah yang didapatkan ketika menginjak semester V yang berhubungan dengan investasi, misalnya pasar modal syariah, manajemen keuangan, dan lain sebagainya. Hal tersebut tentu berbeda dibandingkan dengan fakultas lain yang tidak mendapatkan mata kuliah mengenai investasi. Sehingga bagi mahasiswa yang telah memiliki pengetahuan mengenai investasi kemungkinan bagi mahasiswa tersebut untuk tertarik dalam dunia investasi juga semakin tinggi. Selain itu berdasarkan data anggota KSPM (Kelompok Studi Pasar Modal) FEBI UIN Sunan Kalijaga, diketahui bahwa mayoritas yang menjadi anggota KSPM adalah mahasiswa FEBI. Sehingga dalam penelitian ini yang menjadi sasaran dalam pemilihan



sampel adalah mahasiswa FEBI yang memiliki ketertarikan untuk berinvestasi saham dan atau yang sudah membuka rekening saham.



**Gambar 1.1 Daftar Anggota KSPM FEBI UIN Sunan Kalijaga**

Faktor-faktor yang mempengaruhi minat seseorang untuk berinvestasi saham di pasar modal telah ada di beberapa penelitian terdahulu. Namun, dari beberapa penelitian tersebut masih banyak terjadi inkonsistensi hasil penelitian. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Luthfiyah et al., (2021) menemukan bahwa media sosial memiliki pengaruh bagi minat generasi milenial untuk berinvestasi di pasar modal. Sedangkan dalam penelitian Maharani & Hidayah, (2021) ditemukan bahwa penggunaan media sosial tidak berpengaruh terhadap niat kaum milenial untuk menggunakan opini investasi dalam proses pengambilan keputusan investasi. Kemudian penelitian oleh Senda et al., (2020) hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat literasi keuangan, faktor demografi jenis kelamin, dan pendidikan tidak mempengaruhi keputusan investasi. Faktor

yang mempengaruhi keputusan investasi hanyalah faktor demografi usia, pendapatan, dan pengalaman investasi. Sementara itu, Amalia Niswatul, (2020) juga melakukan penelitian mengenai literasi finansial/pengetahuan keuangan dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa minat investasi dan teknologi informasi tidak mempengaruhi mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang dalam mengambil keputusan investasi saham. Faktor yang mempengaruhinya adalah pengetahuan investasi, motivasi investasi, dan perilaku investor. Penelitian yang selanjutnya adalah penelitian yang dilakukan oleh Candra, (2017) menyebutkan bahwa lingkungan sosial, modal investasi minimal, *return*, pengetahuan investasi, dan motivasi berpengaruh positif terhadap minat investasi. Sedangkan penelitian Anan, (2022) dan Aprayuda & Misra, (2020) menghasilkan lingkungan sosial tidak berhasil menjadi faktor pemicu keinginan investasi investor muda. Penelitian oleh Julian & Seno Petrus Hari Kuncoro, (2022) dan Hossain & Siddiqua, (2022) menghasilkan informasi berupa perilaku keuangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi. Akan tetapi penelitian oleh Safitri & Purnamasari, (2021) menunjukkan bahwa perilaku finansial tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi mahasiswa.

Perbedaan hasil penelitian tersebut membuktikan bahwa terdapat *research gap* yang kemungkinan dapat terjadi karena kesalahan dalam pembuatan item kuesioner ataupun kesalahan dalam pemilihan responden. Sehingga peneliti perlu dan tertarik untuk melakukan penelitian mengenai

atribut apa saja yang mempengaruhi kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi dengan menggunakan analisis yang berbeda guna menemukan solusi dari adanya perbedaan inkonsistensi hasil penelitian terdahulu serta penulis memunculkan variabel baru berupa *trend* investasi.

Penelitian ini dimotivasi oleh 2 penelitian. Yang pertama adalah penelitian oleh Setiyadi et al., (2021) terkait penelitian pengaruh digital trends dan behavioral financial terhadap investasi di pasar modal syariah. Sampel dalam penelitian tersebut adalah mahasiswa pascasarjana jurusan ekonomi Islam UIN Raden Intan Lampung. Pengujian hipotesis menggunakan teknik analisis data menggunakan aplikasi SPSS versi 22. Sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah mahasiswa Strata satu (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sementara itu, yang kedua adalah penelitian oleh Riska Rodiana, (2020) mengenai perbandingan minat investasi antara generasi milenial dan generasi z dengan menggunakan variabel bunga investasi, motivasi, lingkungan sosial, dan literasi keuangan. Populasi dalam penelitian tersebut adalah generasi milenial dan generasi z dan data dianalisis menggunakan *Independent Simple t-test*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh penulis, dalam penelitian ini penulis mereplikasi 2 variabel dari penelitian yang dilakukan oleh Riska Rodiana, (2020) diatas yakni variabel literasi finansial dan lingkungan sosial. Akan tetapi dalam penelitian penulis populasinya lebih berfokus pada generasi Z saja (mahasiswa (S1) Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga dan data dianalisis

menggunakan analisis rasch dengan menggunakan aplikasi winstep yang mana belum banyak ditemui penelitian dengan menggunakan model analisis rasch ini.

Dengan pertimbangan latar belakang di atas serta atas penelitian-penelitian sebelumnya, maka penting untuk memahami apa saja atribut yang cocok digunakan untuk menganalisis faktor-faktor penting yang melatarbelakangi mahasiswa cenderung tertarik untuk berinvestasi saham. Sehingga judul dari penelitian ini adalah **“Kecenderungan Mahasiswa Untuk Berinvestasi Saham Menggunakan Analisis Rasch (Studi Kasus Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta)”**. Dalam penelitian ini, faktor-faktor yang digunakan adalah *trend* investasi, perilaku keuangan, literasi finansial, dan pengaruh sosial.

#### B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yang akan dibahas oleh peneliti adalah :

1. Apa saja atribut *trend* investasi pada kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi?
2. Apa saja atribut literasi finansial pada kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi?
3. Apa saja atribut lingkungan sosial pada kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi?

4. Apa saja atribut perilaku keuangan pada kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disajikan, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk menganalisis apa saja atribut *trend* investasi dalam memahami kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi.
2. Untuk menganalisis apa saja atribut literasi finansial dalam memahami kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi.
3. Untuk menganalisis apa saja atribut lingkungan sosial dalam memahami kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi.
4. Untuk menganalisis apa saja atribut perilaku keuangan dalam memahami kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi.

### D. Manfaat Penelitian

Setiap penelitian harus memiliki manfaat, baik manfaat secara teoritis maupun praktis. Karena dengan hal tersebut penelitian yang dilakukan dapat berguna bagi peneliti dan juga orang lain. Adapun manfaat pada penelitian ini:

1. Manfaat Teoritis
  - a. Bagi penulis

Manfaat penelitian ini bagi penulis adalah agar penulis memiliki pengetahuan yang cukup secara teori tentang indikator-

indikator yang menyebabkan mahasiswa berkecenderungan berinvestasi atau tidak pada saham tertentu.

b. Bagi bidang keilmuan

Bagi bidang keilmuan khususnya ilmu manajemen keuangan, penelitian ini berguna untuk memberikan sumbangan referensi mengenai keuangan perilaku.

c. Bagi literatur

Bagi literatur, penelitian ini dapat dijadikan tambahan referensi tentang manfaat dari rasch model pada bidang keilmuan keuangan perilaku.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini sepatutnya dapat bermanfaat secara praktis bagi berbagai pihak yang mempunyai kepentingan sesuai dengan hasil penelitian:

a. KSPM Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai alat bantu pertimbangan bagi pihak KSPM Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga terkait banyaknya faktor yang mempengaruhi mahasiswa FEBI dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi di pasar modal.

b. Investor dan Calon Investor



Investor dan calon investor dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi dari berbagai variabel yang ada dalam penelitian ini.

c. Masyarakat

Masyarakat diharapkan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai informasi tentang pasar modal terutama investasi saham.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan pada penelitian ini terdiri dari lima bagian diantaranya yaitu BAB I sampai dengan BAB V.

BAB I Pendahuluan, pada bagian ini akan dijelaskan mengenai latar belakang penelitian yang menjelaskan bagaimana perkembangan investasi, investasi di kalangan anak muda, serta faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi saham. Dari latar belakang yang telah diuraikan kemudian dirumuskan beberapa rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini. Setelah rumusan masalah tersebut terbentuk kemudian ditentukan tujuan dan juga manfaat dari penelitian ini. Pada bagian terakhir dari bab ini akan dijelaskan mengenai sistematika pembahasan terkait dengan gambaran penelitian secara umum.

BAB II Landasan Teori, pada bagian ini akan dijelaskan mengenai beberapa teori yang mendasari tiap-tiap variabel sesuai dengan penelitian ini seperti Teori of Planned Behavior, Financial Behavior Theory, *Trend* Investasi, Literasi Finansial, Lingkungan Sosial, dan Perilaku Keuangan,.

Disamping itu, bagian ini juga menjelaskan mengenai telaah pustaka atau penelitian terdahulu serta kerangka pemikiran.

BAB III Metode Penelitian, pada bagian ini dijelaskan mengenai jenis penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, instrumen penelitian yang digunakan, serta teknik pengolahan dan analisis yang dipakai dalam penelitian ini. Uji dan analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis Rasch dengan program Winstep versi 3.73.

BAB IV Analisis dan Pembahasan, pada bagian ini berisi akan dipaparkan hasil penelitian berdasarkan hasil olah data yang juga merujuk pada rumusan masalah serta landasan teori yang ada.

BAB V Penutup, pada bagian ini berisi kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan yang dilakukan serta keterbatasan dan saran yang disampaikan penulis untuk penelitian ini.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dengan pemodelan Rasch, dari 31 item yang digunakan hanya terdapat 2 item yang tidak cocok digunakan dalam penelitian ini. Disamping itu, dapat diketahui bahwa terdapat 5 atribut *trend* investasi yang cocok digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah atribut “Saya menggunakan informasi mengenai investasi dari influencer media sosial dengan jumlah followers yang banyak”, “Saya menggunakan informasi mengenai investasi dari *influencer* media sosial yang sudah berpengalaman dalam bidang investasi”, “Saya tertarik untuk berinvestasi saham karena informasi yang saya dapatkan di media sosial”, “ Banyak tokoh yang menceritakan keberhasilan mereka dalam berinvestasi melalui media sosial”, dan atribut “ Saya memiliki keyakinan diri untuk berinvestasi saham karena investasi kini merupakan *trend* bagi anak muda”.

Sementara itu terdapat 5 atribut literasi finansial yang cocok digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah atribut “Saya memiliki kepercayaan diri untuk berinvestasi saham karena literasi finansial yang saya miliki”, “ Saya mempunyai waktu yang cukup untuk membaca berita tentang keuangan”, “Literasi mengenai keuangan dan investasi banyak dicari di berbagai buku, jurnal, media, dan lain sebagainya”, “Saya memiliki kemampuan untuk memahami keuangan dengan baik”, “Dengan literasi finansial yang cukup, peluang keberhasilan saya dalam berinvestasi saham

lebih besar”, dan atribut “Saya merasa investasi dapat mempermudah untuk memenuhi kebutuhan hidup di masa yang akan datang”.

Selanjutnya terdapat 8 atribut lingkungan sosial yang cocok digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah atribut “Saya akan mengikuti saran keluarga saya untuk berinvestasi saham”, “Saya akan mengikuti saran Dosen/Pengajar/Narasumber saya untuk berinvestasi saham”, “Saya akan mengikuti saran teman-teman saya untuk berinvestasi saham”, “Saya berkonsultasi dengan orang tua sebelum saya memutuskan untuk berinvestasi saham”, “Orang tua saya mendukung saya dalam hal berinvestasi saham”, “Teman-teman saya merekomendasikan saya untuk berinvestasi saham”, “Saya semakin yakin untuk berinvestasi saham karena ada orang yang merekomendasikan saya untuk berinvestasi saham”, serta atribut “Lingkungan sekitar saya di universitas memotivasi saya untuk berinvestasi saham”.

Dan terkait faktor perilaku keuangan, terdapat 11 atribut yang sesuai digunakan dalam penelitian ini, diantaranya adalah atribut “Saya membuat anggaran pengeluaran dan belanja baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang”, “Saya membuat anggaran keuangan agar terhindar dari pemborosan dan pembayaran yang kurang perlu”, “Dengan adanya pembuatan anggaran pengeluaran saya dapat terarah sesuai dengan tujuan”, “Saya mencatat pemasukan dan pengeluaran untuk berbelanja”, “Catatan keuangan membantu saya mengatur pengelolaan uang”, “Catatan keuangan membantu saya membuat perencanaan kebutuhan”, “Saya berusaha selalu

membayar segala tagihan secara tepat waktu”, “Ketika berbelanja atau membeli suatu barang saya selalu membandingkan harga antara satu toko dengan toko yang lain untuk mendapatkan harga yang paling rendah”, “Saya selalu mempersiapkan dana darurat untuk pengeluaran tak terduga”, “Saya selalu menabung secara rutin”, dan “Saya menyimpan uang di bank demi keamanan uang yang saya miliki”.

Secara keseluruhan dari hasil analisis, dapat disimpulkan bahwa faktor *trend* investasi, literasi finansial, lingkungan sosial, dan perilaku keuangan merupakan faktor dari kecenderungan mahasiswa untuk berinvestasi saham.

#### B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian memiliki keterbatasan diantaranya sampel yang hanya berfokus pada generasi Z yang diwakilkan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga. Sehingga disarankan kepada peneliti selanjutnya agar dapat melakukan penelitian mengenai kecenderungan orang untuk berinvestasi saham dalam cakupan yang lebih besar, tidak hanya di kalangan mahasiswa saja. Selain itu disarankan apabila item kuesioner yang baik dapat digunakan kembali, sedangkan item kuesioner yang belum baik perlu direvisi kembali sehingga menjadi item kuesioner yang baik.

Selain itu untuk pihak eksternal disarankan kepada perusahaan yang ingin mencari investor maka dapat direkomendasikan untuk ditawarkan kepada lulusan program studi Manajemen Keuangan. Karena orang-orang

yang memiliki jurusan tersebut dinilai memiliki ketertarikan yang lebih tinggi dan pengalaman yang lebih bagus dalam dunia investasi. Selain itu perusahaan juga disarankan dapat mencari investor laki-laki yang berusia tidak terlalu muda dan memiliki pengalaman berinvestasi, karena laki-laki dinilai lebih serius dalam mengerjakan suatu hal dan semakin tinggi usia seorang investor maka pengalaman dan pengetahuan akan dunia investasi semakin banyak.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). How Financial Literacy Moderate the Association Between Behaviour Biases and Investment Decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Adnyana, D. I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio* (M. M. Melati, S.E. (ed.)). LPU-UNAS.
- Afiqah, N., & Sabri, A. (2016). The relationship between the level of financial literacy and investment decision-making millennials in Malaysia. *Business Review*, 6(August), 39–47.
- Ajzen, I. (1991). The Theory of Planned Behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211. [https://doi.org/10.1016/0749-5978\(91\)90020-T](https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T)
- Ajzen, I. (2005). Attides, Personallity and Behavior. In *International Journal of Strategic Innovative Marketing* (Vol. 3, pp. 117–191). Open University Press.
- Ajzen, I., & Fishbein, M. (2005). The Influence of Attitudes on Behavior. In *The handbook of attitudes*. (pp. 173–221). Lawrence Erlbaum Associates Publishers.
- Amalia Niswatul, M. A. & M. A. W. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Pada Investasi Saham. *E-JRA Vol. 09 No. 01 Agustus 2020, 09*.
- Amirullah, W. (2002). *Riset Bisnis*. Graha Ilmu.
- Anan, M. W. (2022). *Pengaruh Modal Minimal, Tingkat Risiko, Return, Tingkat Pengetahuan Investasi, Lingkungan Sosial dan Fasilitas Online Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Pasar Modal*. <https://www.ptonline.com/articles/how-to-get-better-mfi-results>
- Aprayuda, R., & Misra, F. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Keinginan Investasi Investor Muda di Pasar Modal Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(5), 1084. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i05.p02>
- Arikunto, S. (2002). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek* (Revisi). PT Rineka Cipta.
- Azwar, S. (2012). *Reliabilitas dan Validitas*. Pustaka Pelajar.
- Bond, T. G., & Fox, C. M. (2007). *Applying the Rasch Model: Fundamental Measurement in the Human Sciences* (Second). Lawrence Erlbaum Associates.
- Boone, W. J., Staver, J. R., & Yale, M. S. (2014). *Rasch Analysis in the Human Sciences*. Springer US.



- Budhiraja, K., Raman, T. V., & Bhardwaj, G. N. (2018). Impact of behavioral finance in investment decision making. *International Journal of Civil Engineering and Technology*, 9(6), 1151–1157.
- Candra, T. U. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Minat Mahasiswa untuk Berinvestasi Saham. In *Manajemen Asuhan Kebidanan Pada Bayi Dengan Caput Succedaneum Di Rsud Syekh Yusuf Gowa Tahun* (Vol. 4).
- Codrington, G., & Penguin, S. G.-M. (2011). *Understanding Different Generations: Own Your Past, Know Your Generation, Choose Your Future* (Update edi).
- Fadilah, M. N., Indriwan, N., Khoirunnisa, N., & Mulyantini, S. (2022). Review Faktor Penentu Keputusan Investasi Pada Generasi Z & Millennial. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 17–29. <http://journal.politeknik-pratama.ac.id/index.php/IMK/page17>
- Fransisco, L., & Yi-Wen, C. (2009). Development and Cross-Cultural Application of a Specific Instrument to Measure Entrepreneurial Intentions. *Development Dialogue*, 56, 35–39.
- Gilbert, D., & Kahl, J. A. (1982). *The American Class Structure: A New Synthesis*. Dorsey Press.
- Grable, J. E. (2000). Financial Risk Tolerance and Additional Factors that Affect Risk Taking in Everyday Money Matters. *Journal of Business and Psychology*, 14(4), 625–630. <https://doi.org/10.1023/A:1022994314982>
- Honohan, P. (2008). Cross-Country Variation in Household Access to Financial Services. *Journal of Banking and Finance*, 32(11), 2493–2500. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2008.05.004>
- Hossain, T., & Siddiqua, P. (2022). Exploring The Influence of Behavioral Aspects on Stock Investment Decision-Making: A Study on Bangladeshi Individual Investors. *PSU Research Review*. <https://doi.org/10.1108/PRR-10-2021-0054>
- Icek, A. (1985). From Intentions to Actions: A Theory of Planned Behavior. *Action Control*, 11–39.
- Julian, S. A., & Seno Petrus Hari Kuncoro. (2022). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, dan Motivasi terhadap Keputusan Investasi oleh Generasi Millennial pada Masa Pandemi Covid-19 (Studi Kasus pada Generasi Millennial Usia 21-40 Tahun di 2022). 19.
- Julita, & Prabowo, B. R. (2021). Pengaruh Pendapatan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi saat Pandemi (Studi Kasus Nasabah PT. Pegadaian (Persero) CP Helvetia. *Proceding Seminar Nasional Kewirausahaan*, 2(1), 75–90. <http://dx.doi.org/10.30596%2Fsnk.v2i1.8220>
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2022). Didominasi Milenial dan Gen Z, Jumlah Investor Saham Tembus 4 Juta. Berita Pers KSEI.

- Linacre, J. . (1994). *Sample Size and Item Calibration Stability" dalam Rasch Measurement Transactions*. 7, 328.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2007). Baby Boomer retirement security: The roles of planning, financial literacy, and housing wealth. *Journal of Monetary Economics*, 54(1), 205–224. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2006.12.001>
- Luthfiyah, A., Martia, C., & Nurhasanah, F. (2021). Pengaruh Platform Media Sosial Terhadap Minat Generasi Milenial Dalam Berinvestasi di Pasar Modal. *Supremasi Hukum*, 5(3), 10869–10875.
- Maharani, B., & Hidayah, N. (2021). Peran Media Sosial dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 8(2), 275–286. <https://doi.org/10.25105/jat.v8i2.9926>
- Nababan, D., & Sadalia, I. (2012). Analisis Personal Financial Liteacy Dan Financial Behavior Mahasiswa Strata I Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara (Personal Financial literacy Analysis And The Financial Behavior Of Undergraduate Students Of The University Of North Sumatra's Econo. *Media Informasi Manajemen*, 1, 1–16.
- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*.
- Pahlevi, R. (2022). *Penetrasi Internet di Kalangan Remaja Tertinggi di Indonesia*. Asosiasi Penyelenggara Jasa Internet Indonesia (APJII). <https://apjii.or.id/content/read/39/559/Laporan-Survei-Profil-Internet-Indonesia-2022>
- Pompian, M. M. (2012). *Behavioral Finance and Investor Types: Managing Behavior to Make Better Investment Decisions*.
- Purnamasari, V., Merlinda, S., Narmaditya, B. S., & Irwansyah, M. R. (2021). The Millennial's Investment Decisions: Implications of Financial Literacy, Motivation, and Digitalization. *Ekuitas: Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 9(2), 314. <https://doi.org/10.23887/ekuitas.v9i2.39328>
- Purwanto, N. (2003). *Psikologi Pendidikan*. PT. Remaja Rosdakarya.
- Ramadhan, G. R., Aryanda, H. Y., Retnoningsih, I., Azizah, I. N., Angelina, M. C., & Suhatmi, E. C. (2021). Pengaruh Financial Literacy, Behavior Finance dan Income terhadap Keputusan Berinvestasi. *Seminar Nasional & Call for Paper, September*, 844–848.
- Rasch, G. (1980). *Probabilistic Models for Some Intelligence and Attainment Test*. University of Chicago Press.
- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). What Is Behavioral Finance? *Behavioral Finance and Wealth Management*, 3–21. <https://doi.org/10.1002/9781119202400.ch1>
- Riska Rodiana. (2020). Analysis of Investment Interests, Motivation, Social Environment, Financial Literacy (Comparative Study of Generation Z and

- Millennial Generation). *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 111–121.
- Safitri, S. D., & Purnamasari, D. I. (2021). The Impact Of Financial Literacy, Financial Behavior, And Financial Motivation On Students' Investment Decision. *International Journal of Current ...*, Ksei 2020, 5–8. [http://eprints.upnyk.ac.id/27154/%0Ahttp://eprints.upnyk.ac.id/27154/1/2021\\_IJCR.pdf](http://eprints.upnyk.ac.id/27154/%0Ahttp://eprints.upnyk.ac.id/27154/1/2021_IJCR.pdf)
- Senda, D. A., Rahayu, C. W. E., & Rahmawati, C. H. T. (2020). The Influence Of Financial Literacy Level And Demographic Factors On Investment Decisions. *Journal of Applied Business and Economic* Vol, 35(1), 100–111.
- Setiyadi, A., Setyorini, T., & Noviarita, H. (2021). Influence of Digital Trends and Behavioral Financial on Investment in Sharia Capital Market. *International Research of ...*, 1(2). <https://stebilampung.ac.id/journal/index.php/ireme/article/view/224>
- SINDO, K. (2021). *4 Influencer Muda Media Sosial Dengan Konten Belajar Investasi*. <https://gensindo.sindonews.com/read/473502/700/4-influencer-muda-media-sosial-dengan-konten-belajar-investasi-1625321248>
- Sugiyono. (2006). *No Title Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suharsimi, A. (2002). *Prosedur Penelitian : Suatu Pendekatan Praktik*. Pt Andi Mahasatya.
- Sumintono, B., & Widhiarso, W. (2013). *Aplikasi Model Rasch Untuk Penelitian Ilmu-Ilmu Sosial* (B. Trim (ed.); Cetakan I). Trim Komunikata.
- Sumintono, B., & Widhiarso, W. (2014). *Aplikasi Model Rasch Untuk Penelitian Ilmu-ilmu Sosial*. Tim Komunikata Publishing House.
- Suryanto. (2017). Pola Perilaku Keuangan Mahasiswa Di Perguruan Tinggi. *Jurnal Ilmu Politik Dan Komunikasi*, VII(1), 11–20.
- Tandelilin, E. (2016). *Manajemen Investasi* (1st ed.). Universitas Terbuka.
- Utami, N., Sitanggang, M. L., & Sitanggang, M. L. (2021). The Analysis of Financial Literacy and Its Impact on Investment Decisions: A Study on Generation Z In Jakarta. *Inovbiz: Jurnal Inovasi Bisnis*, 9(1), 33. <https://doi.org/10.35314/inovbiz.v9i1.1840>
- Yasa, I. W., Upadana, A., & Herawati, N. T. (2020). *Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa*. 10(2), 126–135.
- Yolanda, Y., & Tasman, A. (2020). Pengaruh Financial Literacy dan Risk Perception

terhadap Keputusan Investasi Generasi Millennial Kota Padang. *Jurnal Ecogen*, 3(1), 144. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v3i1.8533>

Yurttadur, M., & Ozcelik, H. (2019). Evaluation of the Financial Investment Preferences of Individual Investors from Behavioral Finance: The Case of Istanbul. *Procedia Computer Science*, 158, 761–765. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2019.09.112>

Yusuf, M. (2019). Pengaruh Kemajuan Teknologi dan Pengetahuan terhadap Minat Generasi Milenial dalam Berinvestasi di Pasar Modal. *Jurnal Dinamika Manajemen Dan Bisnis*, 2(2), 86–94. <https://doi.org/10.21009/jdmb.02.2.3>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA