

Analisis Keputusan Investasi: Tinjauan Literatur Sistematis

Ni Putu Shinta Dewi ⁽¹⁾

Isti Fadah ⁽²⁾

⁽¹⁾Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mahasaraswati Denpasar

⁽²⁾Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jember

e-mail: shintadewi@unmas.ac.id

Diterima: 21 Oktober 2024	Direvisi: 21 Juni 2025	Disetujui: 17 Juli 2025
---------------------------	------------------------	-------------------------

ABSTRACT

This systematic literature review examines the key theories and factors influencing investment decision-making, based on 25 articles published between 2019 until 2024. The study highlights the role of behavioural finance and prospect theory in explaining how psychological biases, such as overconfidence and loss aversion, impact investor behaviour. Financial literacy is identified as a critical factor in promoting informed decision making, while socio-economic and cultural factors, such as age and education, also shape investment preferences. The growing significance of sustainable finance, driven by environmental, social, and governance (ESG) considerations, is also discussed. The review emphasizes the need for future research to explore the interaction of these factors for better investment outcomes.

Keywords: *Investment Decision; Behavioural Finance; Financial Literacy; Cognitive Biases; Sustainable Finance*

ABSTRAK

Tinjauan literatur sistematis ini mengkaji teori dan faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi, berdasarkan 25 artikel yang diterbitkan antara tahun 2019 sampai 2024. Studi ini menyoroti peran perilaku keuangan dan teori prospek dalam menjelaskan bagaimana bias psikologis, seperti terlalu percaya diri dan keengganan kerugian, memengaruhi perilaku investor. Literasi keuangan diidentifikasi sebagai faktor penting dalam mempromosikan pengambilan keputusan yang tepat, sementara faktor sosial ekonomi dan budaya, seperti usia dan pendidikan, juga membentuk preferensi investasi. Semakin pentingnya keuangan berkelanjutan, yang didorong oleh pertimbangan lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG). Tinjauan ini menekankan perlunya penelitian di masa depan untuk mengeksplorasi interaksi faktor-faktor ini untuk hasil investasi yang lebih baik

Kata Kunci: *Keputusan Investasi; Perilaku Keuangan; Literasi Keuangan; Bias Kognitif; Keuangan Berkelanjutan*

Pendahuluan

Pengambilan keputusan investasi adalah proses kompleks yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk literasi keuangan, bias perilaku, pengalaman pribadi, dan kondisi sosial ekonomi eksternal. Seiring berkembangnya keuangan global, memahami bagaimana faktor-faktor ini berinteraksi untuk membentuk keputusan investasi telah menjadi bidang minat utama bagi para

peneliti, pembuat kebijakan, dan praktisi keuangan. Keputusan investasi, baik yang dibuat oleh individu atau institusi, membutuhkan keseimbangan pengetahuan, strategi, dan wawasan psikologis yang cermat untuk meminimalkan risiko dan memaksimalkan tingkat pengembalian. Namun, adanya bias kognitif dan literasi keuangan yang terbatas sering menghambat pengambilan keputusan yang optimal, yang mengarah pada hasil investasi yang tidak optimal (Adil *et al*, 2022).

Salah satu tema sentral dalam riset investasi adalah peran literasi keuangan, yang didefinisikan sebagai kemampuan untuk memahami dan menggunakan berbagai keterampilan keuangan secara efektif, termasuk manajemen keuangan pribadi, penganggaran, dan investasi. Literasi keuangan memberdayakan individu untuk membuat keputusan yang tepat dan menghindari jebakan umum yang didorong oleh perilaku irasional (Kadoya & Khan, 2020). Penelitian secara konsisten menunjukkan bahwa literasi keuangan yang lebih tinggi dikaitkan dengan kinerja investasi dan ketahanan keuangan yang lebih baik (Klapper & Lusardi, 2020). Literasi keuangan memoderasi pengaruh bias perilaku, seperti terlalu percaya diri dan perilaku kelompok, yang sering membuat investor membuat pilihan yang tidak rasional, Adil, et al (2022)

Selain literasi keuangan, bias perilaku memainkan peran penting dalam memengaruhi keputusan investasi. Bias seperti terlalu percaya diri, bias ketersediaan, dan penghindaran kerugian telah diidentifikasi sebagai kontributor utama perilaku keuangan irasional (Waheed *et al.*, 2020; Ahmad & Shah, 2020). Bias ini sering menyebabkan perilaku investor menyimpang dari model pengambilan keputusan yang rasional, menyebabkan mereka melebih-lebihkan pengetahuan mereka, meremehkan risiko, atau mengikuti tren tanpa analisis kondisi pasar yang tepat. Ashfaq, *et al* (2024) mengeksplorasi dampak bias kognitif dalam keputusan investasi dan menekankan peran moderasi literasi keuangan dalam mengurangi efek bias. Faktor penting lainnya yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi adalah persepsi risiko, yang memediasi hubungan antara literasi keuangan dan keputusan investasi (Waheed, *et al*, 2020). Persepsi risiko mengacu pada bagaimana individu memandang potensi risiko yang terlibat dalam investasi tertentu, yang dapat dibentuk oleh pengetahuan keuangan dan pengalaman mereka sebelumnya. Penelitian telah menunjukkan bahwa investor dengan literasi keuangan yang lebih tinggi lebih mampu menilai risiko secara objektif dan membuat keputusan yang lebih tepat, sedangkan mereka yang memiliki literasi keuangan yang lebih rendah cenderung lebih dipengaruhi oleh emosi dan bias (Ramalho & Forte, 2019).

Selanjutnya, faktor demografis seperti usia, jenis kelamin, dan pengaruh sosial juga mempengaruhi perilaku investasi. Misalnya, generasi muda, khususnya Generasi Z, semakin dipengaruhi oleh media sosial dan influencer keuangan, yang membentuk pilihan investasi mereka

(Utami & Sitanggang, 2021). Dampak pengaruh eksternal, termasuk tren sosial dan ketakutan akan ketinggalan (FOMO), memainkan peran penting dalam mendorong keputusan investasi di kalangan investor muda, yang mungkin tidak memiliki literasi keuangan dan pengalaman yang diperlukan untuk menavigasi pasar keuangan yang kompleks (Masithoh, 2024).

Dalam beberapa tahun terakhir, penelitian juga telah berkembang untuk memasukkan praktik investasi berkelanjutan, yang menekankan faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) dalam pengambilan keputusan keuangan (Filippini *et al*, 2024). Seiring dengan meningkatnya kesadaran global tentang keberlanjutan, investor semakin mempertimbangkan dampak etis dan lingkungan dari investasi mereka, yang semakin memperumit proses pengambilan keputusan. Penelitian Gutsche, *et al* (2023) mengeksplorasi penentu perilaku investasi berkelanjutan, menunjukkan bahwa literasi keuangan dan bias kognitif juga memengaruhi keputusan dalam berinvestasi.

Tinjauan literatur sistematis ini bertujuan untuk memberikan pemahaman yang komprehensif tentang faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi, dengan fokus pada interaksi antara literasi keuangan, bias perilaku, dan faktor kontekstual eksternal. Dengan mensintesis temuan penelitian utama dari berbagai studi di berbagai demografi dan pasar keuangan, ulasan ini akan menyoroti bagaimana literasi keuangan bertindak sebagai mediator penting dalam mengurangi dampak bias dan meningkatkan hasil investasi. Selanjutnya, penelitian ini akan mengeksplorasi bagaimana dinamika pasar yang berkembang, seperti munculnya influencer keuangan digital dan investasi berkelanjutan, membentuk kembali model pengambilan keputusan investasi. Tinjauan ini berupaya untuk berkontribusi pada peningkatan pengetahuan keuangan dan kinerja investasi melalui peningkatan pendidikan dan kesadaran keuangan.

Tinjauan literatur ini akan membahas beberapa pertanyaan kunci yaitu bagaimana literasi keuangan memengaruhi pengambilan keputusan investasi di berbagai kelompok demografis? Peran apa yang dimainkan bias perilaku dalam membentuk keputusan ini? Bagaimana faktor eksternal modern seperti media sosial dan masalah keberlanjutan memengaruhi perilaku investor? Penelitian ini menawarkan wawasan bagi pembuat kebijakan, pendidik keuangan, dan investor yang bertujuan untuk meningkatkan pengambilan keputusan keuangan dalam lingkungan pasar yang semakin kompleks dan dinamis.

Metode Penelitian

Penelitian ini mengadopsi desain *Systematic Literature Review* (SLR), yang bertujuan untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan mensintesis studi yang relevan tentang pengambilan keputusan investasi. Proses SLR melibatkan pendekatan terstruktur dan sistematis untuk mencari,

memilih, dan menganalisis literatur untuk menjawab pertanyaan penelitian tertentu. Metode ini sesuai untuk meringkas pengetahuan yang ada, mengidentifikasi kesenjangan dalam literatur, dan memberikan perspektif yang luas tentang topik tersebut. Desain SLR mencakup studi kualitatif dan kuantitatif untuk menangkap beragam perspektif tentang peran literasi keuangan dan bias perilaku dalam keputusan investasi.

Populasi untuk tinjauan ini meliputi studi penelitian empiris yang diterbitkan dalam jurnal akademik yang berfokus pada pengambilan keputusan investasi, literasi keuangan, dan bias perilaku. Studi yang termasuk dalam ulasan ini dipilih berdasarkan kriteria inklusi dan pengecualian khusus untuk memastikan relevansi dan kualitas.

Kriteria Inklusi:

- a. Studi yang diterbitkan antara 2019 sampai 2024 tentang pengambilan keputusan investasi dan berasal dari jurnal terakreditasi, Scoupus, Wos dan ProQuest.
- b. Studi yang secara eksplisit membahas literasi keuangan, bias perilaku, atau keduanya dalam konteks keputusan investasi.
- c. Studi empiris menggunakan pendekatan metode kualitatif, kuantitatif, atau campuran.

Sampel akhir mencakup 25 artikel jurnal, dipilih dari kumpulan lebih dari 50 studi yang awalnya diidentifikasi melalui proses pencarian. Studi utama yang termasuk dalam tinjauan ini berkisar dari yang meneliti dampak literasi keuangan pada keputusan investasi di pasar negara berkembang (Shroff, et all 2024) hingga yang mengeksplorasi bias perilaku di antara investor individu (Saleem, et all 2023).

Tabel 1. Ringkasan sampel

Penulis	Tahun	Judul	Jurnal	Fokus Area
Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S.	2022	How financial literacy moderates the association between behavior biases and investment decision?	Asian Journal of Accounting Research	Literasi keuangan, bias perilaku
Anggraeni, D.	2024	The Impact Of Financial Literacy And Behavioral Bias On Investment Decisions	Jurnal Ilmiah Akuntansi Manajemen	Literasi keuangan, bias perilaku
Kadoya, Y., & Khan, M. S. R.	2020	Financial literacy in Japan: New evidence using financial knowledge, behavior, and attitude	Sustainability	Pengetahuan keuangan, perilaku

Klapper, L., & Lusardi, A.	2020	Financial literacy and financial resilience: Evidence from around the world	Financial Management	Literasi keuangan, ketahanan keuangan
Utami, N., & 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	Literasi keuangan, Generasi Z
Çoşkun, A., & Dalziel, N.	2020	Mediation effect of financial attitude on financial knowledge and financial behavior	International Journal of Research in Business and Social Science	Sikap keuangan, perilaku
Ramalho, T. B., & Forte, D.	2019	Financial literacy in Brazil—do knowledge and self-confidence relate with behavior?	RAUSP Management Journal	Pengetahuan keuangan, kepercayaan diri
Shroff, S. J., Paliwal, U. L., & Dewasiri, N. J.	2024	Unraveling the impact of financial literacy on investment decisions in an emerging market	Business Strategy & Development	Literasi keuangan, pasar negara berkembang
Yuliani, D., & Nurwulandari, A.	2023	The influence of financial literacy, investment experience, and overconfidence on investment decisions	International Journal of Social Service and Research	Literasi keuangan, terlalu percaya diri, toleransi risiko
Waheed, H., et al.	2020	The mediating role of risk perception in the relationship between financial literacy and investment decision	International Journal of Innovation, Creativity and Change	Literasi keuangan, persepsi risiko
Wikartika, I., Evanthi, A., & Suwaidi, R. A.	2023	Investment decision making with investment satisfaction as an intervening variable: availability bias and financial literacy	JBMP (Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Perbankan)	Bias ketersediaan, literasi keuangan
Iram, T., Bilal, A. R., & Ahmad, Z.	2023	Investigating the mediating role of financial literacy on the relationship between women entrepreneurs' behavioral biases and investment decision making	Gadjah Mada International Journal of Business	Literasi keuangan, pengusaha perempuan

Bachtiar, Y., Sulistiyowati, L. N., & Setyahety, R. A.	2023	Investment Decisions: Investment Knowledge, Investment Motivation, And Financial Literacy With Investment Interest As An Intervening Variable In The Millennial Generation In The Capital Market	Asia Pacific Journal of Business Economics and Technology	Literasi keuangan, milenial, pasar modal
Saleem, A., Usman, M., & Bashir, Z.	2023	Behavioral biases, financial literacy, and investment decision: A case of individual investors in Pakistan	Business Review	Bias perilaku, literasi keuangan
Ashfaq, M., Shafique, A., & Selezneva, V.	2024	Exploring the missing link: Financial literacy and Cognitive biases in Investment Decisions	Journal of Modelling in Management	Literasi keuangan, bias kognitif
Prajapati, D., Malik, S., & Mishra, D. K.	2021	Understanding the preference of individual retail investors on green bond in India: An empirical study	Investment Management & Financial Innovations	Obligasi hijau, investor ritel
Rahman, M., & Gan, S. S.	2020	Generation Y investment decision: an analysis using behavioral factors	Managerial Finance	Generasi Y, faktor perilaku
Filippini, M., Leippold, M., & Wekhof, T.	2024	Sustainable finance literacy and the determinants of sustainable investing	Journal of Banking & Finance	Literasi keuangan berkelanjutan, investasi berkelanjutan
Gutsche, G., Wetzel, H., & Ziegler, A.	2023	Determinants of individual sustainable investment behavior: A framed field experiment	Journal of Economic Behavior & Organization	Investasi berkelanjutan, penentu perilaku
Ahmad, M., & Shah, S. Z. A.	2020	Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance: mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy	Journal of Economic and Administrative Sciences	Terlalu percaya diri, persepsi risiko, literasi keuangan

Mushafiq, M., Khalid, S., Sohail, M. K., & Sehar, T.	2023	Exploring the relationship between investment choices, cognitive abilities risk attitudes and financial literacy	Journal of Economic and Administrative Sciences	Pilihan investasi, sikap risiko, literasi keuangan
Masithoh, F. N.	2024	The Impact of Social Media Influencers On Personal Finance And Investment Decisions	Jurnal At-Tamwil: Kajian Ekonomi Syariah	Influencer media sosial, keuangan pribadi
Martaningrat, N. W. S., & Kurniawan, Y.	2024	The Impact of Financial Influencers, Social Influencers, and FOMO Economy on the Decision-Making of Investment on Millennial Generation and Gen Z of Indonesia	Journal of Ecohumanism	Influencer sosial, FOMO, milenial, Gen Z
Saputra, U. W. E., & Elfarosa, K. V.	2023	Determinant of Investment Decisions: Evidence from Gen Z in Indonesia	ANALISIS	Generasi Z, keputusan investasi
Sachdeva, M., Lehal, R., & Gupta, S.	2022	Influence of contextual factors on investment decision-making: a fuzzy-AHP approach	Journal of Asia Business Studies	Faktor kontekstual, pengambilan keputusan investasi

Sumber: data diolah (2024)

Data untuk SLR ini dikumpulkan menggunakan strategi pencarian terstruktur yang diterapkan di beberapa database akademik, termasuk Google Scholar, Scopus, dan Web of Science. Kata kunci spesifik digunakan untuk memastikan pencarian yang komprehensif. Kata kunci utama meliputi: keputusan investasi, literasi keuangan, bias perilaku, perilaku investasi, bias kognitif, persepsi risiko, investasi berkelanjutan dan influencer keuangan. Kata kunci ini digabungkan menggunakan operator Boolean (misalnya, and, or) untuk mempersempit hasil pencarian ke studi yang relevan. Setelah mengambil daftar artikel awal, pelacakan kutipan mundur dan maju dilakukan untuk mengidentifikasi studi tambahan yang relevan yang mungkin telah terlewatkan dalam pencarian awal.

Analisis data untuk ulasan ini melibatkan analisis kualitatif dan analisis kuantitatif jika berlaku. Analisis digunakan untuk mengidentifikasi tema berulang yang terkait dengan literasi keuangan, bias perilaku, dan keputusan investasi di seluruh studi yang dipilih. Metode ini memungkinkan kategorisasi studi berdasarkan temuan mereka mengenai bias kognitif (misalnya,

terlalu percaya diri, keengganan kerugian), pengaruh demografis (misalnya, usia, jenis kelamin), dan pengetahuan keuangan. Jika data kuantitatif tersedia, seperti ukuran statistik hubungan antara literasi keuangan dan keputusan investasi, statistik deskriptif (misalnya, rata-rata, standar deviasi) dan statistik inferensial (misalnya, korelasi, regresi) yang dilaporkan dalam studi yang ditinjau dan diringkaskan. Temuan dari analisis ini dibandingkan di berbagai kelompok demografis, wilayah geografis, dan konteks studi untuk memberikan pandangan holistik tentang bagaimana literasi keuangan dan bias perilaku memengaruhi keputusan investasi.

Hasil Penelitian dan Pembahasan

Hasil tinjauan literatur sistematis ini mensintesis temuan dari 25 penelitian terpilih yang berfokus pada hubungan antara literasi keuangan, bias perilaku, dan pengambilan keputusan investasi. Bagian ini menyajikan tema-tema utama yang diidentifikasi dalam literatur, didukung oleh data dan referensi. Hasilnya disusun menjadi tiga kategori utama: (1) peran literasi keuangan dalam keputusan investasi, (2) dampak bias perilaku terhadap hasil investasi, dan (3) peran moderasi faktor eksternal, seperti pengaruh sosial dan masalah keberlanjutan.

1. Literasi Keuangan dan Pengambilan Keputusan Investasi

Literasi keuangan adalah faktor penting yang memengaruhi keputusan investasi dengan meningkatkan kemampuan investor untuk menilai risiko, memahami dinamika pasar, dan membuat pilihan yang tepat. Beberapa penelitian menyoroti korelasi positif antara literasi keuangan dan keputusan investasi yang baik.

Tabel 2. Ringkasan Studi tentang Literasi Keuangan dan Pengambilan Keputusan Investasi

Peneliti	Populasi	Temuan Utama	Kesimpulan
Adil, Singh, & Ansari (2022)	Investor ritel, India	Literasi keuangan memoderasi efek bias perilaku pada keputusan investasi.	Literasi keuangan mengurangi perilaku irasional dalam pilihan investasi.
Anggraeni (2024)	Investor individu, Indonesia	Literasi keuangan yang tinggi meningkatkan keputusan investasi dan mengurangi kerentanan terhadap bias.	Pendidikan tentang literasi keuangan sangat penting untuk pengambilan keputusan yang lebih baik.
Kadoya & Khan (2020)	Investor, Jepang	Literasi keuangan berkorelasi positif dengan keputusan investasi yang lebih baik, terutama dalam produk keuangan yang kompleks.	Investor dengan literasi keuangan yang lebih tinggi mencapai hasil yang lebih menguntungkan.

Utami & Sitanggang (2021)	Generasi Z, Indonesia	Literasi keuangan memainkan peran penting dalam memandu keputusan investasi pada generasi muda.	Investor yang lebih muda membutuhkan pendidikan keuangan untuk menghindari bias umum.
---------------------------	-----------------------	---	---

Sumber: data diolah (2024)

Seperti yang terlihat pada Tabel 2, literasi keuangan secara konsisten muncul sebagai faktor penting dalam meningkatkan hasil investasi. Investor dengan literasi keuangan yang lebih tinggi lebih cenderung terlibat dalam analisis menyeluruh, menghindari bias kognitif, dan mencapai kinerja keuangan yang lebih baik. Temuan ini sejalan dengan studi global Klapper dan Lusardi (2020), yang menyoroti bahwa literasi keuangan meningkatkan ketahanan keuangan dan mempromosikan perilaku investasi yang bijaksana. Selain itu, Ramalho dan Forte (2019) menekankan bahwa literasi keuangan tidak hanya berdampak pada pilihan investasi tetapi juga membentuk persepsi risiko, membantu investor mengelola ketidakpastian dengan lebih efektif.

2. Bias Perilaku dan Pengaruhnya terhadap Keputusan Investasi

Bias perilaku seperti terlalu percaya diri, perilaku kawanan, penghindaran kerugian, dan bias ketersediaan memainkan peran penting dalam membentuk perilaku investor. Literatur mengungkapkan bahwa bias kognitif sering mengarah pada pengambilan keputusan yang tidak rasional, terutama di antara investor yang kurang berpengalaman atau kurang melek keuangan.

Tabel 3. Ringkasan Studi tentang Bias Perilaku dan Keputusan Investasi

Peneliti	Bias Perilaku Diperiksa	Temuan Utama	Kesimpulan
Saleem, Usman,& Bashir (2023)	Terlalu percaya diri	Bias kepercayaan diri yang berlebihan membuat investor mengambil risiko yang berlebihan, seringkali menghasilkan pengembalian yang kurang optimal.	Literasi keuangan mengurangi kepercayaan diri yang berlebihan dan meningkatkan kualitas keputusan.
Waheed dkk. (2020)	Persepsi risiko, bias ketersediaan	Persepsi risiko memediasi hubungan antara literasi keuangan dan keputusan investasi. Bias ketersediaan menyebabkan pengambilan keputusan yang buruk.	Literasi keuangan membantu investor mengatasi bias dan meningkatkan manajemen risiko.
Ashfaq, Shafique, & Selezneva (2024)	Bias kognitif	Bias kognitif seperti penahanan dan ketersediaan berdampak	Literasi keuangan memoderasi dampak dari bias ini.

Ahmad & Shah (2020)	Terlalu percaya diri, Persepsi risiko	negatif pada keputusan investasi. Terlalu percaya diri dan salah persepsi risiko adalah hal yang umum di kalangan investor dengan literasi keuangan yang rendah.	Mendidik investor tentang bias dapat meningkatkan pengambilan keputusan.
---------------------	---------------------------------------	---	--

Sumber: data diolah (2024)

Pada Tabel 3, perilaku percaya diri dan bias ketersediaan adalah dua bias paling menonjol yang memengaruhi keputusan investasi. Investor dengan kepercayaan diri yang berlebihan cenderung melebih-lebihkan kemampuan mereka untuk memprediksi pergerakan pasar, yang mengarah pada pengambilan risiko yang berlebihan dan, seringkali, hasil yang buruk. Demikian pula, bias ketersediaan menyebabkan investor terlalu bergantung pada informasi terbaru, mengabaikan tren pasar yang lebih luas. Temuan ini sejalan dengan studi sebelumnya, seperti yang dilakukan oleh Rahman & Gan (2020) dan Ahmad & Shah (2020), yang berpendapat bahwa mendidik investor tentang bias umum dan cara menangkalnya melalui program literasi keuangan dapat secara signifikan meningkatkan proses pengambilan keputusan.

3. Peran Moderasi Faktor Eksternal: Influencer Sosial dan Kekhawatiran Keberlanjutan
Di luar literasi keuangan dan bias perilaku, faktor eksternal seperti influencer media sosial dan tren investasi berkelanjutan semakin membentuk perilaku investasi, terutama di kalangan generasi muda.

Tabel 4. Ringkasan Studi tentang Faktor Eksternal dan Pengambilan Keputusan Investasi

Penulis	Faktor Eksternal	Temuan Utama	Kesimpulan
Martaningrat & Kurniawan (2024)	Influencer sosial, FOMO (Fear of Missing Out)	Influencer sosial memiliki dampak yang signifikan pada keputusan investasi, terutama di kalangan milenial dan Gen Z.	Pengaruh media sosial dapat menyebabkan keputusan investasi yang impulsif dan tidak dipikirkan dengan baik.
Masithoh (2024)	Influencer media sosial	Keputusan investasi semakin didorong oleh konten media sosial daripada analisis keuangan.	Program literasi keuangan harus mengatasi pengaruh media digital.
Filippini, Leippold, & Wekhof (2024)	Masalah keberlanjutan	Investor dengan literasi keuangan berkelanjutan yang lebih tinggi lebih mungkin untuk membuat keputusan investasi yang	Literasi keuangan dalam investasi berkelanjutan sangat penting untuk pilihan investasi yang etis.

		bertanggung jawab terhadap lingkungan.	
Gutsche, Wetzel, & Ziegler (2023)	Perilaku investasi berkelanjutan	Investor dipengaruhi oleh tren keberlanjutan dan nilai-nilai pribadi, yang memengaruhi pengambilan keputusan mereka.	Literasi keuangan tentang investasi ESG (Environmental, Social, Governance) harus dipromosikan.

Sumber: data diolah (2024)

Pada Tabel 4, influencer media sosial memainkan peran penting dalam menentukan pilihan investasi, terutama di kalangan investor muda yang paham teknologi. Fenomena FOMO (*Fear of Missing Out*) mendorong banyak investor mengambil keputusan tergesa-gesa berdasarkan tren dibandingkan analisis keuangan, sebagaimana dikemukakan oleh Martaningrat dan Kurniawan (2024). Sementara itu, investasi berkelanjutan semakin mendapat perhatian karena semakin banyak investor yang mempertimbangkan kepedulian terhadap lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) dalam strategi investasi mereka (Filippini et al., 2024). Temuan ini menunjukkan bahwa program literasi keuangan di masa depan perlu memasukkan tidak hanya pengetahuan investasi tradisional namun juga mengatasi pengaruh media sosial dan semakin pentingnya keberlanjutan dalam keputusan investasi.

Hasil SLR ini konsisten dengan penelitian sebelumnya, seperti Nadler & Breuer (2017), yang membahas pentingnya faktor budaya dan kontekstual dalam pengambilan keputusan investasi. Temuan tentang dampak literasi keuangan dalam mengurangi bias kognitif mencerminkan temuan Yuliani & Nurwulandari (2023), yang menyoroti peran positif literasi keuangan dalam mengurangi kepercayaan diri yang berlebihan dan meningkatkan manajemen risiko. Demikian pula, studi tentang pengaruh tren sosial dan lingkungan pada pilihan investasi mendukung penelitian sebelumnya oleh Zhu et al. (2020), yang meneliti keputusan investasi hijau.

Simpulan

Tinjauan literatur sistematis ini bertujuan untuk mengeksplorasi beragam teori dan faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi dengan menganalisis 25 artikel akademik yang diterbitkan antara tahun 2019 sampai 2024. Temuan dari tinjauan ini memberikan pemahaman yang komprehensif tentang berbagai paradigma psikologis, ekonomi, dan sosial-budaya yang memandu perilaku investor dalam konteks yang berbeda. Penelitian ini mengungkapkan bahwa keuangan perilaku dan teori prospek sangat penting dalam menjelaskan mengapa investor sering membuat keputusan yang menyimpang dari model rasional tradisional. Bias psikologis seperti terlalu percaya diri, dan keengganan kerugian memainkan peran penting dalam membentuk perilaku investasi, seperti yang ditunjukkan dalam beberapa penelitian. Teori

bias yang digerakkan oleh heuristik lebih lanjut mendukung gagasan bahwa jalan pintas kognitif memengaruhi pengambilan keputusan investor, seringkali mengarah pada pilihan irasional.

Pada saat yang sama, literasi keuangan telah muncul sebagai penentu utama keputusan investasi yang baik. Investor dengan tingkat literasi keuangan yang lebih tinggi cenderung membuat pilihan yang lebih tepat dan rasional, menyelaraskan tindakan mereka dengan data pasar yang objektif. Peran pendidikan keuangan dalam meningkatkan pengambilan keputusan ditekankan dalam berbagai penelitian, menggarisbawahi pentingnya dalam meningkatkan efisiensi pasar dan ketahanan keuangan individu. Faktor sosial ekonomi, seperti usia, pendapatan, dan pendidikan, di samping pengaruh budaya, juga berkontribusi secara signifikan terhadap keputusan investasi. Studi yang ditinjau menyoroti pentingnya mempertimbangkan dimensi demografis dan budaya ini, karena memengaruhi toleransi risiko, preferensi investasi, dan perilaku pasar secara keseluruhan.

Selain itu, relevansi keuangan berkelanjutan yang semakin meningkat mencerminkan pergeseran prioritas investor modern, terutama karena faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) memengaruhi strategi investasi. Tren ini didukung oleh teori keuangan berkelanjutan dan teori pengaruh sosial ekonomi, yang menyediakan kerangka kerja untuk memahami bagaimana pertimbangan etis semakin membentuk pilihan portofolio. Tinjauan ini menggarisbawahi kompleksitas pengambilan keputusan investasi, yang dipengaruhi oleh perpaduan faktor psikologis, keuangan, sosial ekonomi, dan budaya. Penelitian di masa depan diharapkan mengeksplorasi dan mengembangkan model yang lebih terintegrasi yang memperhitungkan keragaman perilaku investor. Memperluas cakupan program literasi keuangan dan memperdalam pemahaman tentang bias kognitif dapat menghasilkan hasil investasi yang lebih baik, baik untuk individu maupun pasar keuangan secara keseluruhan.

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.
- Ahmad, M., & Shah, S. Z. A. (2020). Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance: mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 38(1), 60-90.
- Anggraeni, D. (2024). The Impact Of Financial Literacy And Behavioral Bias On Investment Decisions. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Manajemen*, 7(1), 1-13.
- Ashfaq, M., Shafique, A., & Selezneva, V. (2024). Exploring the missing link: Financial literacy and Cognitive biases in Investment Decisions. *Journal of Modelling in Management*, 19(3), 871-898.
- Bachtiar, Y., Sulistiyowati, L. N., & Setyahety, R. A. (2023). Investment Decisions: Investment Knowledge, Investment Motivation, And Financial Literacy With Investment Interest As An

- Intervening Variable In The Millennial Generation In The Capital Market. *Asia Pacific Journal of Business Economics and Technology*, 3(06), 115-126.
- Çoşkun, A., & Dalziel, N. (2020). Mediation effect of financial attitude on financial knowledge and financial behavior: The case of university students. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147-4478), 9(2), 01-08.
- Elessa, M., & Yassin, A. (2023). Behavioral Financial Factors and their Impact on Investment Decisions Quality: the Mediating Role of Rationality. *Information Sciences Letters*.
- Filippini, M., Leippold, M., & Wekhof, T. (2024). Sustainable finance literacy and the determinants of sustainable investing. *Journal of Banking & Finance*, 163, 107167.
- Gutsche, G., Wetzels, H., & Ziegler, A. (2023). Determinants of individual sustainable investment behavior-A framed field experiment. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 209, 491-508.
- Iram, T., Bilal, A. R., & Ahmad, Z. (2023). Investigating the mediating role of financial literacy on the relationship between women entrepreneurs' behavioral biases and investment decision making. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 25(1), 93-118.
- Kadoya, Y., & Khan, M. S. R. (2020). Financial literacy in Japan: New evidence using financial knowledge, behavior, and attitude. *Sustainability*, 12(9), 3683.
- Klapper, L., & Lusardi, A. (2020). Financial literacy and financial resilience: Evidence from around the world. *Financial Management*, 49(3), 589-614.
- Martaningrat, N. W. S., & Kurniawan, Y. (2024). The Impact of Financial Influencers, Social Influencers, and FOMO Economy on the Decision-Making of Investment on Millennial Generation and Gen Z of Indonesia. *Journal of Ecohumanism*, 3(3), 1319-1335.
- Masithoh, F. N. (2024). The Impact of Social Media Influencers On Personal Finance And Investment Decisions. *Jurnal At-Tamwil: Kajian Ekonomi Syariah*, 6(2), 196-214.
- Mushafiq, M., Khalid, S., Sohail, M. K., & Sehar, T. (2023). Exploring the relationship between investment choices, cognitive abilities risk attitudes and financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 39(4), 1122-1136.
- Nadler, C., & Breuer, W. (2017). Cultural Finance as a research field: an evaluative survey. *Journal of Business Economics*, 89, 191-220.
- Patil, S., & Bagodi, V. (2021). A study of factors affecting investment decisions in India: The KANO way. *Asia-Pacific Management Review*.
- Prajapati, D., Dipen, P., Malik, S., & Mishra, D. K. (2021). Understanding the preference of individual retail investors on green bond in India: An empirical study. *Investment Management & Financial Innovations*, 18(1), 177.
- Rahman, M., & Gan, S. S. (2020). Generation Y investment decision: an analysis using behavioural factors. *Managerial Finance*, 46(8), 1023-1041.
- Ramalho, T. B., & Forte, D. (2019). Financial literacy in Brazil—do knowledge and self-confidence relate with behavior?. *RAUSP Management Journal*, 54(1), 77-95.
- Saleem, A., Usman, M., & Bashir, Z. (2023). Behavioral biases, financial literacy, and investment decision: A case of individual investors in Pakistan. *Business Review*, 18(2), Online-First.
- Sachdeva, M., Lehal, R., Gupta, S., & Gupta, S. (2022). Influence of contextual factors on investment decision-making: a fuzzy-AHP approach. *Journal of Asia Business Studies*.
- Saputra, U. W. E., & Elfarsa, K. V. (2023). Determinant Of Investment Decisions: Evidence From Gen Z In Indonesia. *Analisis*, 13(2), 259-286.
- Sarla, M., & Arora, D. (2023). Socio-Economic Determinants of Stock Market Behaviour: A Comprehensive Analysis of Investment Pattern and Decision-Making. *International Journal For Multidisciplinary Research*.
- Shroff, S. J., Paliwal, U. L., & Dewasiri, N. J. (2024). Unraveling the impact of financial literacy on investment decisions in an emerging market. *Business Strategy & Development*, 7(1), e337.

- Su, Z. (2023). Research on the Influence of Green Financial Investment Decision Factors Under the Background of Environment, Society, And Governance. *Frontiers in Business, Economics and Management*.
- Utami, N., & 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), 33-40.
- Waheed, H., Ahmed, Z., Saleem, Q., Din, S. M. U., & Ahmed, B. (2020). The mediating role of risk perception in the relationship between financial literacy and investment decision. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 14(4), 112-131.
- Wikartika, I., Evanthy, A., & Suwaidi, R. A. (2023). Investment decision making with investment satisfaction as an intervening variable: availability bias and financial literacy. *JBMP (Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Perbankan)*, 9(1), 12-24.
- Yates, J., & Oliveira, S. (2016). Culture and decision making. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 136, 106-118.
- Yuliani, D., & Nurwulandari, A. (2023). The influence of financial literacy, investment experience, and overconfidence on investment decisions in National University master of management study program students with risk tolerance as an intervening variable. *International Journal of Social Service and Research*, 3(10), 2399-2411
- Zhu, X., Du, J., Boamah, K., & Long, X. (2020). Dynamic analysis of green investment decision of manufacturer. *Environmental Science and Pollution Research*, 27, 16998-17012.