MODEL STRUKTURAL DAN STRATEGI PENINGKATAN KUALITAS KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM MERESPONS POPULARITAS SAHAM

RIFA HAENUN ALYA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul "Model Struktural dan Strategi Peningkatan Kualitas Keputusan Investasi Generasi Z Dalam Merespons Popularitas Saham" adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, September 2026

Rifa Haenun Alya
K1501251101

IPB University
Bogor Indonesia
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
Perpustakaan IPB University

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

RINGKASAN

RIFA HAENUN ALYA. Model Struktural dan Strategi Peningkatan Kualitas Keputusan Investasi Generasi Z dalam Merespons Popularitas Saham. Dibimbing oleh SUHENDI dan MUCHAMAD BACHTIAR.

Pertumbuhan platform investasi digital memperluas akses Generasi Z terhadap pasar modal Indonesia, namun belum diimbangi literasi keuangan yang memadai, sehingga keputusan investasi rentan dipengaruhi popularitas saham, yaitu kecenderungan memilih saham karena sedang ramai diperbincangkan. Penelitian ini bertujuan mengidentifikasi faktor penentu keputusan investasi saham, menguji pengaruh popularitas saham secara langsung dan melalui mediasi serial emotional biases dan herd behavior, menguji moderasi literasi keuangan, serta menyusun prioritas strategi peningkatan kualitas keputusan investasi.

Penelitian menggunakan desain bertahap empat tahap: tinjauan pustaka sistematis terhadap 97 artikel terindeks Scopus; meta-analisis terhadap 20 studi empiris (76 *effect size*; 25.244 partisipan kumulatif) menggunakan transformasi Fisher's Z dan model *random-effects* tiga-level dengan galat baku *cluster-robust*; pemodelan persamaan struktural kuadrat terkecil parsial (SEM-PLS) terhadap 217 responden Generasi Z di Indonesia; serta *Analytic Hierarchy Process* (AHP).

Tinjauan pustaka mengelompokkan faktor keputusan investasi ke dalam enam dimensi dan menunjukkan popularitas saham belum diposisikan sebagai variabel eksogen individu. *Meta-analisis* menunjukkan korelasi gabungan positif ($r = 0{,}340$; $I^2 = 95{,}1\%$). *Regret aversion* menjadi bias afektif dengan pengaruh paling konsisten dan homogen ($r = 0{,}437$; $I^2 = 0{,}0\%$), sedangkan *overconfidence* menjadi prediktor kognitif terkuat ($r = 0{,}380$). *Herding* ($r = 0{,}180$) dan *financial literacy* ($r = 0{,}203$) positif namun sangat heterogen dan tidak signifikan pada level bivariat, mendukung posisinya sebagai mediator dan moderator kontekstual dalam model.

Model struktural mengonfirmasi popularitas saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z, baik secara langsung ($\beta = 0{,}277$) maupun melalui mediasi serial ($\beta = 0{,}080$), dengan pengaruh total 0,357 dan keragaman terjelaskan 46,4%. Jalur dari *emotional biases* menuju *herd behavior* merupakan koefisien terbesar dalam model ($\beta = 0{,}466$). Literasi keuangan memperlemah pengaruh popularitas saham ($\beta = -0{,}209$) hingga 86,2% pada investor berliterasi tinggi, tetapi tidak memoderasi pengaruh *herd behavior* ($\beta = -0{,}073$; $p = 0{,}242$), sehingga bersifat preventif dan bukan korektif.

Penilaian pakar menempatkan penguatan literasi keuangan sebagai kriteria berbobot tertinggi (0,367). Pada tataran strategi, keterbukaan dan penyajian informasi memperoleh prioritas tertinggi (0,291), disusul edukasi dan pelatihan (0,274) serta pengaturan dan pengawasan (0,264), sedangkan pengingat dan jeda pengambilan keputusan menempati posisi terendah (0,172). Berhimpitnya bobot ketiga strategi teratas menunjukkan rekomendasi berupa paket intervensi terpadu, bukan strategi tunggal, yang bersifat preventif melalui kolaborasi regulator, penyedia platform investasi, dan institusi edukasi keuangan.

Kata kunci: *emotional biases*, *financial literacy*, generasi Z, *herd behavior*, popularitas saham

IPB University
Bogor Indonesia

SUMMARY

RIFA HAENUN ALYA. Structural Model and Strategies for Enhancing the Quality of Generation Z's Investment Decisions in Response to Stock Popularity. Supervised by SUHENDI and MUCHAMAD BACHTIAR.

The rapid growth of digital investment platforms has expanded Generation Z's access to Indonesia's capital market, but this has not been matched by adequate financial literacy, making investment decisions vulnerable to stock popularity, or the tendency to choose stocks that are widely discussed. This study aims to identify the determinants of stock investment decisions, examine the direct effect of stock popularity and its serial mediation through emotional biases and herd behavior, test the moderating role of financial literacy, and develop strategic priorities to improve investment decision quality.

A four-stage design was applied: a systematic literature review of 97 Scopus-indexed articles; a meta-analysis of 20 empirical studies (76 effect sizes; 25,244 cumulative participants) using Fisher's Z transformation and a three-level random-effects model with cluster-robust standard errors; partial least squares structural equation modeling (SEM-PLS) on 217 Generation Z respondents; and an analytic hierarchy process (AHP) assessed by four experts.

The review grouped the determinants into six dimensions behavioral biases, financial literacy and knowledge, psychological and personal traits, external and contextual factors, demographic variables, and values and religiosity and showed that stock popularity had not been positioned as an individual-level exogenous variable. The meta-analysis produced a positive, moderate pooled correlation (omnibus $r = 0.340$; $I^2 = 95.1\%$). Regret aversion was the most consistent and fully homogeneous affective bias ($r = 0.437$; $I^2 = 0.0\%$), while overconfidence was the strongest cognitive predictor ($r = 0.380$). Herding ($r = 0.180$) and financial literacy ($r = 0.203$) were positive but highly heterogeneous and not significant at the bivariate level, supporting their role as contextual mediator and moderator in the model.

The structural model confirmed that stock popularity positively and significantly affected Generation Z investment decisions, both directly ($\beta = 0.277$) and through serial mediation ($\beta = 0.080$), with a total effect of 0.357 and 46.4% of variance explained. The path from emotional biases to herd behavior was the largest coefficient in the model ($\beta = 0.466$). Financial literacy weakened the effect of stock popularity ($\beta = -0.209$) by up to 86.2% among highly literate investors, but did not moderate herd behavior ($\beta = -0.073$; $p = 0.242$), acting preventively rather than correctively.

Expert judgment ranked strengthening financial literacy as the highest-weighted criterion (0.367), while among strategies information disclosure and presentation received the highest priority (0.291), followed by education and training (0.274) and regulation and supervision (0.264), and reminders and decision pauses (0.172). The near-equal weights of the top three strategies indicate an integrated, preventive intervention package requiring collaboration among regulators, digital investment platforms, and financial education institutions.

***Keywords*:** emotional biases, financial literacy, Generation Z, herd behavior, stock popularity

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
@Hak cipta milik IPB University
IPB University
Perpustakaan IPB University

@Hak cipta milik IPB University

IPB University

IPB University
Bogor Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
   a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
   b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
Perpustakaan IPB University

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026[1]
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

MODEL STRUKTURAL DAN STRATEGI PENINGKATAN KUALITAS KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM MERESPONS POPULARITAS SAHAM

RIFA HAENUN ALYA

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

Tim Penguji pada Ujian Tesis:
1 Dr. Agustina Widi Palupiningrum, S.E., M.M.
2 Dr. Zenal Asikin, S.E., M.Si.

Judul Tesis : Model Struktural dan Strategi Peningkatan Kualitas Keputusan Investasi Generasi Z dalam Merespons Popularitas Saham
Nama : Rifa Haenun Alya
NIM : K1501251101

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Suhendi, S.P., M.M.

Pembimbing 2:
Dr. Muchamad Bachtiar S.T.P., M.M.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc.
NIP. 196009161986011001

Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S.
NIP. 196812291992031016

Digitally signed by:
Noer Azam Achsani
Date: 17 Sep 2026 12.59.37 WIB
Verify at disign.ipb.ac.id

Tanggal Ujian:
(15 Agustus 2026)

Tanggal Lulus:

@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu wa ta'ala atas segala rahmat, karunia, dan pertolongan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis yang berjudul "Model Struktural dan Strategi Peningkatan Kualitas Keputusan Investasi Generasi Z dalam Merespons Popularitas Saham" dengan baik. Penyusunan penelitian ini merupakan salah satu tahapan penting dalam perjalanan penulis menyelesaikan pendidikan Magister.

Dalam perjalanan menyelesaikan penelitian ini, penulis menyadari bahwa setiap langkah yang telah dilalui tidak pernah benar-benar ditempuh seorang diri. Ada doa, perhatian, dukungan, ilmu, dan kebaikan dari banyak pihak yang menjadi kekuatan bagi penulis. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga tercinta, yang menjadi tempat pertama bagi penulis untuk mendapatkan kekuatan. Terima kasih atas doa yang tidak pernah putus, kasih sayang yang tidak pernah berkurang, serta kesabaran dan pengorbanan yang mungkin tidak akan pernah mampu penulis balas sepenuhnya.
2. Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II yang telah berdedikasi meluangkan waktu untuk memberikan ilmu, arahan, kritik, serta masukan selama proses penyusunan penelitian ini, yaitu Dr. Suhendi, S.P., M.M. dan Dr. Muchamad Bachtiar, S.T.P., M.M. Bimbingan, perhatian, dan nasihat yang diberikan menjadi bagian penting dalam proses penyelesaian penelitian ini sekaligus memberikan pembelajaran yang sangat berharga bagi penulis dalam menjalani proses akademik.
3. Sahabat dan rekan-rekan seperjuangan penulis yaitu Seruni, Syahrul, Syifa, Firman, Alam, Sela, Mahatir dan kelas E93, terima kasih telah hadir dalam perjalanan ini, baik dalam masa-masa penuh semangat maupun ketika proses terasa melelahkan. Terima kasih atas setiap dukungan, bantuan, diskusi, tawa, dan kebersamaan yang membuat perjalanan ini terasa lebih ringan. Kehadiran kalian menjadi bagian dari cerita yang akan selalu penulis kenang dalam perjalanan menyelesaikan pendidikan ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Akhir kata, penulis memanjatkan doa semoga Allah Subhanahu wa ta'ala membalas setiap doa, kebaikan, perhatian, dan pengorbanan yang telah diberikan oleh semua pihak dengan balasan yang sebaik-baiknya. Semoga setiap langkah yang telah dilalui menjadi bagian dari perjalanan yang penuh keberkahan.

Bogor, September 2026

Rifa Haenun Alya

IPB University
Bogor Indonesia
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
Perpustakaan IPB University

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL x
DAFTAR GAMBAR xi
DAFTAR GAMBAR (*LANJUTAN*) xii
DAFTAR LAMPIRAN xii
I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 4
1.3 Tujuan 6
1.4 Manfaat 6
1.5 *Research Gap* 7
II TINJAUAN PUSTAKA 8
2.1 Popularitas Saham dan Fenomena *Investor Attention* 8
2.2 Keputusan Investasi Generasi Z di Pasar Modal Indonesia 8
2.3 *Behavioral Finance* 9
2.4 *Herd Behavior Theory* 9
2.5 *Human Capital Theory* 10
2.6 Penelitian Terdahulu 10
2.7 Hipotesis Penelitian 13
2.8 Kerangka Pemikiran 16
III METODE 18
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian 18
3.2 Metode Pengumpulan, Jenis, dan Sumber Data 18
3.3 Metode Pengambilan Sampel 20
3.4 Metode Pengolahan dan Analisis Data 20
IV HASIL DAN PEMBAHASAN 30
4.1 Hasil Distribusi dan Karakteristik studi 30
4.2 Hubungan, Arah, dan Kekuatan Faktor Keputusan Investasi Saham 49
4.3 Pengujian Model Struktural Keputusan Investasi Generasi Z 65
4.4 Perumusan Prioritas Strategi Kualitas Keputusan Investasi 77
V SIMPULAN DAN SARAN 88
5.1 Simpulan 88
5.2 Saran 89
DAFTAR PUSTAKA 90
LAMPIRAN 96

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	10
2	Ringkasan jenis dan sumber data menurut metode penelitian	18
3	Skala pengukuran Likert	19
4	Atribut penelitian	21
5	Kriteria inklusi dan eksklusi	22
6	Skala penilaian fundamental dalam perbandingan berpasangan AHP	27
7	Komposisi pakar (responden) AHP	28
8	Sumber komponen hierarki AHP dari tahap penelitian sebelumnya	28
9	Hasil *Meta-Analysis*: *pooled effect sizes, heterogenitas,* dan signifikansi	50
10	Analisis subgrup berdasarkan kategori variabel (*Random-Effects Model*)	61
11	Pemetaan variabel *meta-analysis* ke konstruk SEM-PLS	64
12	Distribusi usia responden	66
13	Distribusi jenis kelamin responden	66
14	Distribusi pendidikan terakhir responden	66
15	Distribusi lama pengalaman berinvestasi	67
16	Hasil uji *outer loading* dan signifikansi indikator	68
17	Nilai *average variance extracted* (AVE), *composite reliability,* dan *Cronbach's alpha*	68
18	Hasil uji validitas diskriminan dengan *Fornell-Larcker criterion*	69
19	Hasil uji validitas diskriminan dengan *heterotrait-monotrait ratio* (HTMT)	69
20	Nilai VIF antar variabel laten (*inner model*)	70
21	Nilai R-*square* dan R-*square adjusted*	70
22	Nilai *effect size* (f^2)	71
23	Hasil uji pengaruh langsung (*path coefficients*)	71
24	Hasil uji pengaruh tidak langsung (*specific indirect effects*)	71
25	Hasil *simple slope analysis* untuk moderasi *financial literacy* pada popularitas saham terhadap keputusan investasi	72
26	Pengaruh total (*total effects*)	72
27	Hasil uji *model fit*	73
28	Ringkasan hasil pengujian hipotesis	73
29	Kriteria AHP	79
30	Bobot kepentingan aktor terhadap tujuan	83
31	Bobot lokal dan bobot global kriteria	84
32	Prioritas alternatif strategi terhadap tujuan	85
33	Rasio konsistensi setiap kelompok matriks perbandingan	86
34	Perbandingan kekuatan jalur model struktural dan bobot prioritas AHP	87

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University

DAFTAR GAMBAR

1	Pertumbuhan investor di Indonesia	1
2	Pertumbuhan investor berdasarkan usia dan aset	5
3	Kerangka pemikiran konseptual	16
4	Kerangka pemikiran operasional	17
5	Kerangka model penelitian SEM-PLS	26
6	Struktur hierarki AHP	29
7	Hasil PRISMA	30
8	Perkembangan publikasi penelitian keputusan investasi saham	32
9	Persebaran geografis studi keputusan investasi saham	33
10	Tren penggunaan metode penelitian (2015–2026)	34
11	Visualisasi kata kunci (*developed by the authors*)	35
12	Frekuensi penggunaan teori dalam penelitian keputusan investasi	36
13	*Heatmap* penggunaan teori keputusan investasi per tahun	37
14	Pemetaan faktor-faktor utama dalam keputusan investasi	38
15	Pemetaan faktor utama *behavioral biases*	38
16	Pemetaan sub faktor *heuristics*	39
17	Pemetaan sub faktor *prospect theory*	40
18	Pemetaan sub faktor *overconfidence*	41
19	Pemetaan sub faktor *social & market*	41
20	Pemetaan faktor utama *financial literacy & knowledge*	42
21	Pemetaan faktor utama *psychological & personal traits*	43
22	Pemetaan faktor utama *external & contextual factors*	44
23	Pemetaan sub faktor *market information*	45
24	Pemetaan sub faktor *social media and technology*	45
25	Pemetaan sub faktor *macro and ESG*	46
26	Pemetaan faktor utama *demographic variables*	47
27	Pemetaan faktor utama *values & religiosity*	47
28	Forest plot ringkasan *pooled effect size* (r)	51
29	Forest plot: *overconfidence*	52
30	Forest plot: *regret aversion*	53
31	Forest plot: *market factor*	53
32	Forest plot: *Risk perception*	54
33	Forest plot: *representativeness*	54
34	Forest plot: *anchoring*	55
35	Forest plot: *loss aversion*	55
36	Forest plot: *financial literacy*	56
37	Forest plot: *herding*	57
38	Forest plot: *investor sentiment*	57
39	Forest plot: *gambler's fallacy*	58
40	Forest plot: *locus of control*	58
41	Forest plot: *disposition effect*	59
42	Forest plot: *heuristic*	59
43	Forest plot: *prospect*	60
44	Forest plot: *availability bias*	60
45	Hasil pengukuran SEM PLS	67

IPB University
Bogor Indonesia
@Hak cipta milik IPB University
IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
Perpustakaan IPB University

IPB University
Bogor Indonesia

DAFTAR GAMBAR (*LANJUTAN*)

46 Model AHP 82

DAFTAR LAMPIRAN

1 Lampiran 1 Daftar artikel yang digunakan dalam *Systematic Literature Review dan meta analysis* 97
2 Lampiran 2 Pertanyaan kuesioner SEM-PLS 106

@Hak cipta milik IPB University
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.
IPB University
Perpustakaan IPB University