

STRATEGI KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL PADA KALANGAN GENERASI Z DAERAH KHUSUS JAKARTA

AYU YULIANTI



**PROGRAM MAGISTER ILMU MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@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.



PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Strategi Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Kalangan Generasi Z Daerah Khusus Jakarta” 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 penelitian ini.

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

Bogor, Juli 2025

Ayu Yulianti
NIM. H2501211072

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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

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.

RINGKASAN

AYU YULIANTI. Strategi Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Kalangan Generasi Z Daerah Khusus Jakarta. Dibimbing oleh YUSMAN SYAUKAT dan ANNA FARIYANTI.

Perkembangan ekonomi digital mendorong peningkatan minat masyarakat terhadap pasar modal, tercermin dari naiknya realisasi investasi dalam negeri dan jumlah investor ritel di Indonesia. Hingga 27 Desember 2024, jumlah Single Investor Identification (SID) mencapai 14,84 juta, naik 22,04% dari tahun sebelumnya, dengan lebih dari separuh investor berusia di bawah 30 tahun. Dominasi Generasi Z dalam pasar modal dipengaruhi oleh kemudahan akses aplikasi investasi dan promosi di media sosial, yang membuat mereka semakin tertarik pada peluang pendapatan pasif dari saham. Namun, banyak investor muda mengalami kegagalan karena kurangnya pemahaman terhadap instrumen investasi dan dominasi faktor internal seperti emosi dan psikologi yaitu perilaku bias dalam pengambilan keputusan.

Penelitian ini berfokus pada lima jenis perilaku bias yang kerap memengaruhi keputusan investasi, yaitu *overconfidence bias*, *herding bias*, *representative bias*, *loss aversion bias*, dan *anchoring bias*. *Overconfidence bias* mengacu pada kecenderungan investor yang terlalu percaya diri terhadap pengetahuan atau kemampuan mereka dalam mengambil keputusan, sehingga cenderung meremehkan risiko. *Herding bias* terjadi ketika investor mengikuti keputusan mayoritas atau tren pasar tanpa melakukan analisis mendalam. *Representative bias* muncul saat investor menyimpulkan suatu kondisi berdasarkan pola atau pengalaman masa lalu, yang belum tentu relevan dengan situasi saat ini. *Loss aversion bias* adalah kecenderungan investor untuk lebih menghindari kerugian daripada mengejar keuntungan, yang menyebabkan mereka enggan mengambil risiko. Sementara itu, *anchoring bias* terjadi ketika investor terlalu terpengaruh oleh informasi awal seperti harga beli saham, sehingga sulit menyesuaikan keputusan saat kondisi pasar berubah. Tujuan penelitian ini adalah: (1) menganalisis pengaruh masing-masing bias perilaku terhadap keputusan investasi Generasi Z di Jakarta dan (2) merumuskan strategi pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional guna meminimalkan dampak bias tersebut. Penelitian ini dilakukan di Daerah Khusus Jakarta pada bulan Januari sampai Juli 2025. Metode analisis pertama yang digunakan dalam penelitian ini untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi adalah regresi linier berganda. Selanjutnya Untuk menjawab tujuan kedua, yakni merumuskan strategi pengambilan keputusan investasi, digunakan metode *Analytic Hierarchy Process (AHP)*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *anchoring bias* memiliki pengaruh paling signifikan dan kuat terhadap keputusan investasi, dengan nilai signifikansi 0,000. Investor cenderung menjadikan informasi awal sebagai acuan utama, sehingga menghasilkan keputusan yang konsisten. *Herding bias* juga berpengaruh signifikan secara positif, menunjukkan kecenderungan investor mengikuti mayoritas dan tren pasar. Sebaliknya, *loss aversion bias* berpengaruh negatif, karena ketakutan rugi membuat investor enggan mengambil risiko. *Overconfidence bias* dan *representative bias* tidak berpengaruh signifikan, karena kepercayaan diri

berlebihan dan pola historis tidak cukup kuat memengaruhi keputusan investasi dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil *Expert Judgment* yang diolah menggunakan *Analytical Hierarchy Process* (AHP), strategi utama bagi generasi Z dalam pengambilan keputusan investasi adalah analisis fundamental dan teknis yang independen yang seimbang, dengan *herding bias* sebagai kriteria prioritas tertinggi. Meskipun Generasi Z menunjukkan antusiasme tinggi dalam memanfaatkan aplikasi digital untuk berinvestasi, kecenderungan mereka bereaksi terhadap fluktuasi harga tanpa mempertimbangkan faktor fundamental menjadi tantangan tersendiri. Oleh karena itu, penggabungan analisis fundamental dan teknikal bukan hanya menjadi alternatif, melainkan keharusan untuk membangun pola investasi yang lebih rasional, berkelanjutan, dan menguntungkan. Pendekatan ini akan membantu menciptakan investor yang tidak mudah terombang-ambing oleh sentimen pasar jangka pendek, tetapi mampu bertahan dan berkembang dalam jangka panjang.

Kata Kunci : AHP, bias perilaku, generasi Z, keputusan investasi

SUMMARY

AYU YULIANTI. Strategic Investment Decision-Making in the Capital Market Among Generation Z in Jakarta Special Capital Region. Supervised by YUSMAN SYAUKAT and ANNA FARIYANTI.

The development of the digital economy has driven increasing public interest in the capital market, as reflected in the rise of domestic investment realization and the number of retail investors in Indonesia. As of December 27, 2024, the number of Single Investor Identifications (SID) reached 14.84 million, an increase of 22.04% from the previous year, with more than half of the investors being under the age of 30. The dominance of Generation Z in the capital market is influenced by the accessibility of investment applications and promotions on social media, which further attract them to the potential for passive income through stocks. However, many young investors experience failure due to a lack of understanding of investment instruments and the dominance of internal factors such as emotions and psychological biases in decision-making.

This study focuses on five types of behavioral biases that often influence investment decisions: overconfidence bias, herding bias, representative bias, loss aversion bias, and anchoring bias. Overconfidence bias refers to the tendency of investors to be overly confident in their knowledge or abilities, often underestimating risks. Herding bias occurs when investors follow the majority or market trends without conducting thorough analysis. Representative bias arises when investors evaluate conditions based on past patterns or experiences, which may not align with current realities. Loss aversion bias reflects the tendency of investors to avoid losses more strongly than they seek gains, leading to risk aversion. Anchoring bias is the tendency to rely too heavily on initial information, such as purchase price, making it difficult to adjust decisions as market conditions change. Therefore, this study aimed to: (1) analyze the influence of each behavioral bias on investment decisions among Generation Z in Jakarta; and (2) formulate more rational investment decision-making strategies to minimize the impact of these biases. The first method used in this study is multiple linear regression analysis to identify the factors influencing investment decisions. To address the second objective—formulating investment decision-making strategies—the Analytical Hierarchy Process (AHP) is employed.

The research findings showed that anchoring bias had the most significant and strongest influence on investment decisions, with a significance value of 0.000. Investors tended to use initial information as the primary reference, resulting in consistent decisions. Herding bias also had a significant positive influence, indicating a tendency among investors to follow the majority and market trends. In contrast, loss aversion bias had a negative influence, as fear of loss led to risk-averse behavior. Overconfidence bias and representative bias were found to have no significant influence, as excessive confidence and reliance on historical patterns did not strongly impact investment decisions in this study.

Based on the results of expert judgment analyzed using the Analytical Hierarchy Process (AHP), the main strategy for Generation Z in making investment decisions is to apply a balanced and independent combination of fundamental and technical analysis, with herding bias emerging as the highest priority criterion.

Although Generation Z demonstrates high enthusiasm for using digital applications to invest, their tendency to react to price fluctuations without considering fundamental factors poses a particular challenge. Therefore, combining fundamental and technical analysis is not merely an alternative, but a necessity for building a more rational, sustainable, and profitable investment approach. This strategy is expected to help create investors who are less swayed by short-term market sentiment and more capable of enduring and growing in the long term.

Keywords: AHP, behavioral biases, generation Z, investment decisions



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 apa pun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
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.



- 

STRATEGI KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL PADA KALANGAN GENERASI Z DAERAH KHUSUS JAKARTA

AYU YULIANTI

Tesis

Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister pada
Program Ilmu Manajemen

**PROGRAM MAGISTER ILMU MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@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.

Tim Penguji pada Ujian Tesis:

- 1 Dr. Lailly Dwi Arsyanti, S.E., M.Sc.
- 2 Dr. Furqon Syarief Hidayatulloh, S.Ag., M.Pd.I.

Judul Tesis : Strategi Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Kalangan
Generasi Z Daerah Khusus Jakarta

Nama : Ayu Yulianti
NIM : H2501211072

Disetujui oleh:

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Yusman Syaukat, M.Ec.



Pembimbing 2:
Dr. Ir. Anna Fariyanti, M.Si.



Diketahui oleh:

Ketua Program Studi
Dr. Furqon Syarief Hidayatulloh, S.Ag., M.Pd.I.
NIP 197703122005011003



Dekan Fakultas Ekonomi dan Manajemen
Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, M.Sc.Ec.
NIP 19790422220060410002



Tanggal Ujian:
9 Juli 2025

Tanggal Pengesahan:



PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis, Ayu Yulianti dapat menyelesaikan karya ilmiah ini dengan judul “Strategi Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Kalangan Generasi Z Daerah Khusus Jakarta.”

Selama penyusunan karya ilmiah ini, penulis menerima banyak dukungan, arahan, dan dorongan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih yang mendalam disampaikan kepada Prof. Dr. Ir. Yusman Syaukat, M.Ec. selaku pembimbing 1, dan Dr. Ir. Anna Fariyanti, M.Si. selaku Pembimbing 2, atas bimbingan, arahan, serta dukungan berharga yang diberikan selama proses penyelesaian tesis ini. Penghargaan juga ditujukan kepada Ketua Program Studi, Dr. Furqon Syarief Hidayatulloh, S.Ag., M.Pd.I., dan Wakil Dekan Bidang Akademik, Kemahasiswaan, dan Alumni, Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M., atas bimbingan serta dukungan administratif yang telah diberikan. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada sahabat-sahabat di Departemen Manajemen IPB dan Sahabat seperjuangan hidup yang selalu mengingatkan dan memotivasi penulis. Tak Lupa ucapan terima kasih saya kepada kak Christoper Sherrill dan kak Dream Sherrill atas dukungan doa, material dan non-materil. Semoga proposal ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang strategi pengembangan bisnis, model bisnis, dan pengambilan keputusan strategis.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2025

Ayu Yulianti

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



- 

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	7
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Efficient Market Hypothesis Theory	9
2.2 Behavioral Finance Theory	10
2.3 Bias Terlalu Percaya Diri (<i>Overconfidence bias</i>)	11
2.4 Bias Ikut-ikutan (<i>Herding Bias</i>)	12
2.5 Bias Keterwakilan (<i>Representative Bias</i>)	13
2.6 Bias Keenganan/takut rugi (<i>Loss aversion bias</i>)	14
2.7 Bias Jangkar (<i>Anchoring bias</i>)	14
2.8 Keputusan Investasi	15
2.9 Penelitian Terdahulu	16
2.10 Kerangka Penelitian	19
2.11 Hipotesis Penelitian	20
III METODE	21
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	21
3.2 Jenis dan Sumber Data	21
3.3 Metode Penarikan Sampel	21
3.4 Indikator Pertanyaan	22
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	23
3.5.1 Uji Asumsi Klasik	23
3.5.2 Uji Regresi Linear Berganda	24
3.5.3 Uji Hipotesis	25
3.5.4 Metode <i>Analytic Hierarchy Process</i> (AHP)	25
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Karakteristik Demografis Responden	31
4.2 Validitas dan Realibilitas Instrumen	32
4.3 Uji Asumsi Klasik	34
4.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi	35
4.5 Strategi Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Metode <i>Analytical Hierarchy Process</i> (AHP)	37
4.5.1 Analisa Kriteria pada Strategi Pengambilan Keputusan Investasi	38
4.5.2 Analisa Sub Kriteria Strategi Pada Kriteria Keputusan Investasi	40
4.5.3 Analisa Kriteria Alternatif Strategi Pada Kriteria Keputusan Investasi	42
4.6 Implikasi Manajerial	45



V	SIMPULAN DAN SARAN	47
5.1	Simpulan	47
5.2	Saran	47
	DAFTAR PUSTAKA	49
	LAMPIRAN	55
	Riwayat Hidup	79

Hak Cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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.

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	17
2	Variabel dan indikator penelitian	22
3	Skala perbandingan AHP pada kuesioner	27
4	Perhitungan matriks dan kuesioner	27
5	Karakteristik demografis responden	31
6	Hasil uji validitas	33
7	Hasil uji reliabilitas	34
8	Hasil uji asumsi klasik	35
9	Faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi	35
10	Hasil konsistensi, bobot dan prioritas kriteria faktor terhadap tujuan	38
11	Hasil konsistensi, bobot dan prioritas sub alternatif strategi keputusan investasi	40
12	Hasil konsistensi, bobot dan prioritas alternatif strategi keputusan investasi	43

DAFTAR GAMBAR

1	Perbandingan realisasi investasi penanaman modal dalam negeri (triliun rupiah) (BKPM, 2024)	1
2	Demografi investor individu (SID) (KSEI 2024)	2
3	Bagan alur penelitian	20
4	Model penentuan hirarki	26
5	Kerangka hierarki AHP	38
6	Implikasi manajerial	45

