

Analisis Bibliometrik Trend Penelitian Keputusan Investasi Saham

Titin Wahyuni¹, Siti Mujanah², Achmad Yanu Alif Fianto³

^{1,2,3} Universitas Tujuh Belas Agustus 1945, Surabaya, Jawa Timur, Indonesia

1262300013@surel-untag.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa topik penelitian keputusan investasi saham beserta trendnya serta untuk mengetahui topik lain yang dapat digunakan sebagai variable penelitian di masa mendatang. Metode penelitian yang digunakan adalah tinjauan pustaka dengan menggunakan pendekatan analisis bibliometrik melalui aplikasi publish or perish dengan database goggle scholar. Setelah hasil penelitian dilakukan pada artikel journal, diperoleh 117 artikel dari 200 artikel hasil pencarian awal. Hasil penelitian kemudian disusun melalui aplikasi mendeley dan divisualisasikan melalui aplikasi VOSviewer untuk melihat trend penelitian. Hasil penelitian menunjukkan, bahwa klasifikasi topik keputusan investasi saham terbagi menjadi 3 cluster yang terpusat individual investor, dan financial lietrascy sebagai factor luar. Covid merupakan faktor eksternal keputusan investasi saham. Penelitian ini terbatas pada jumlah kurangnya variasi topik penelitian yang ditinjau serta perangkat lunak yang digunakan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the research topics of stock investment decisions and their trends and to find out other topics that can be used as research variables in the future. The research method used is a literature review using a bibliometric analysis approach through the Publish or Perish application with the Goggle Scholar database. After the research was conducted on journal articles, 117 articles were obtained from 200 articles from the initial search results. The research results were then compiled through the Mendeley application and visualized through the VOSviewer application to see research trends. The results showed that the classification of stock investment decision topics was divided into 3 clusters centered on individual investors, and financial lietrascy as an external factor. Covid is an external factor of stock investment decisions. This research is limited to the lack of variety of research topics reviewed and the software used.

Volume 9
Nomor 2
Halaman 220-229
Makassar, Desember 2024
p-ISSN 2528-3073
e-ISSN 24656-4505

Tanggal masuk
24 Juni 2024
Tanggal Revisi
30 Juni 2024
Tanggal diterima
2 Juli 2024

Kata kunci :

Bibliometrik, keputusan investasi saham, google scholar

Keywords :

Bibliometric, stock investment decision, google scholar



Mengutip artikel ini sebagai : Wahyuni, T., Mujanah, S., Fianto, A.Y.A. 2024. Analisis Bibliometrik Trend Penelitian Keputusan Investasi Saham. Tangible Jurnal, 9, No. 2, Desember 2024, Hal. 220-229.
<https://doi.org/10.53654/tangible.v9i2.496>.

PENDAHULUAN

Saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor, sebab memiliki modal yang ringan dan dapat memberikan keuntungan yang menarik (Kurnia, 2023). Investasi saham berorientasi pada keuntungan. Pada penelitian Badollahi (2020), pembelian saham dipengaruhi oleh pembagian keuntungan (dividen). Keuntungan dalam saham (*stock return*) terdiri dua komponen, yaitu dividen dan *capital gain* (Carlo, 2014). Keuntungan investasi dipengaruhi oleh lama waktu yang diinvestasikan, tingkat inflasi keuangan dan ketidakpastian di masa depan (Tambunan, 2020). Keputusan pembelian saham dipengaruhi oleh keputusan investasi yang akan berdampak pada kinerja keuangan (Widiastoeti et al., 2021). Keputusan investasi dipengaruhi oleh beberapa faktor (Skare dan Cvek, 2020). Dalam pengambilan keputusan investasi, investor saham akan mempertimbangkan

kebutuhan, tujuan, dan kendala dalam investasi (Yuniningsih dan Taufiq, 2019). Dalam teori keuangan konvensional, keputusan investor dalam investasi memiliki dua asumsi; pertama, investor membuat keputusan rasional berdasarkan strategi investasi dan pertimbangan *risk-return*. Kedua, investor memiliki estimasi *return* saham di masa depan (Kusumawati dan Safiq, 2019).

Di Indonesia, sebagai negara berkembang dengan potensi ekonomi yang besar, pasar saham telah menarik minat para investor, mulai dari investor ritel hingga institusi keuangan (Listyarti dan Suryani, 2014). Imbal hasil yang menjanjikan dan potensi pertumbuhan saham membuat investasi saham menjadi pilihan utama (Quiddi dan Habba, 2021). Meskipun peluangnya besar, dunia investasi saham juga penuh dengan risiko dan ketidakpastian. Setiap keputusan investasi harus dihadapkan dengan berbagai faktor, seperti situasi ekonomi makro, kinerja perusahaan, industri industri, tren dan faktor psikologis yang mempengaruhi (Jing Jiet & Manual, 2019). Kinerja saham yang tidak efisien seperti di negara berkembang memiliki proses penyesuaian harga yang lebih lama (Chen et al., 1990).

Menurut penelitian Bajracharya (2021), analisis fundamental yang baik dapat meningkatkan kinerja investasi saham, bahwa saham dengan fundamental yang kuat cenderung mengungguli saham dengan fundamental yang lemah. Studi Kraft et al., n.d. menunjukkan bahwa sentimen pasar dapat memainkan peran penting dalam mengarahkan perilaku investor, terutama di pasar saham yang rentan terhadap perubahan sentimen ekonomi. Faktor-faktor yang mempengaruhi antara lain usia, pengalaman investasi dan toleransi risiko individu. Penelitian yang dilakukan oleh Balloch et al., (2015) telah menguji perbedaan risiko antara investor muda dan tua, hasil dari penelitian tersebut menyatakan bahwa investor muda cenderung berani dalam menghadapi risiko dan memilih untuk berinvestasi di pasar yang memiliki potensi pertumbuhan yang tinggi, sedangkan investor yang lebih tua lebih konservatif dalam mengelola risiko dan memilih untuk berinvestasi pada saham-saham dengan dividen yang stabil. Investor yang lebih tua cenderung menjadikan keamanan sebagai prioritas dan mencari pendapatan yang stabil untuk mendukung kehidupan mereka setelah pensiun (Rana, 2019).

Sentimen pasar dapat berdampak pada persepsi risiko investor, ketika pasar mengalami tren negatif, investor cenderung lebih pesimis terhadap prospek (Phung et al., 2022). Faktor eksternal seperti masalah politik, sosial, ketidakstabilan, peristiwa global juga mempengaruhi persepsi investor. Masalah politik yang kontroversial dapat menyebabkan kecemasan di pasar saham dan kemudian meningkatkan persepsi risiko investor (Shekhar & Prasad, n.d.). Ketika ketidakstabilan global terjadi, maka akan memicu penurunan tajam di pasar saham dunia, yang dapat memicu kekhawatiran dan ketidakpastian di pasar saham (Norman, 2012). Faktor yang mempengaruhi keputusan investasi. Berbagai jenis investor memiliki tujuan yang berbeda, seperti pertumbuhan modal, pendapatan pasif dari dividen, atau diversifikasi portofolio. Menurut penelitian Hassan et al., (2023), investor individu Indonesia cenderung lebih tertarik pada tujuan pertumbuhan modal, sedangkan investor institusi lebih mementingkan pendapatan dividen, analisis fundamental, sentimen pasar, persepsi risiko dan tujuan investasi semuanya berperan dalam membentuk keputusan investasi.

Pembelian saham merupakan fenomena yang menarik untuk dikaji lebih dalam. Di Indonesia, investor saham didominasi oleh gen Z dan milenial (usia di bawah 30 tahun) sebesar 57,26% dengan nilai aset mencapai Rp 50,08 T (Puspadini, 2023). Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki 29 kantor dan 800 galeri investasi di perguruan tinggi, sekolah dan institusi lain yang membuat pembelian saham semakin mudah diakses. Beragam aplikasi dalam pembelian saham dan banyaknya *influencer* saham juga menarik para generasi muda untuk investasi saham. Guna memperoleh informasi sejauh mana keputusan investasi saham telah dikaji selama lima tahun terakhir, maka

dirasa perlu untuk dilakukan analisis tren penelitian terkait hal tersebut. Tujuan dari artikel ini adalah untuk membantu memberikan informasi mengenai tren penelitian yang telah dipublikasikan terkait keputusan investasi saham pada periode 2019-2023.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif, yaitu penelitian yang datanya merupakan campuran antara data numerik dan data naratif tetapi tidak menggunakan analisis statistik atau menggunakan analisis statistik atau rumusan matematis (Pujiyanto et al., 2023). Data penelitian dianalisis dengan menggunakan teknik bibliometric dua tahap. Tahap pertama digunakan software Harzing's Publish or Perish untuk mengidentifikasi jumlah artikel jurnal yang telah dipublikasi dalam lima tahun terakhir (2019-2023) dari google scholar. Tahap kedua digunakan software VOSviewer untuk melakukan pemetaan pola hubungan, rentang tahun, dan densitas topic.

Metode analisis

Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis lima langkah yang diperkenalkan oleh Fahimnia et al., (2015) sebagai berikut:

1. *Defining search keywords*

Kata kunci pencarian awal adalah "*stock investment decision*" melalui software PoP dengan database dari google scholar dari tahun 2019-2023. Maksimal hasil yang dikehendaki adalah 200 artikel. Dari pencarian, diperoleh 200 artikel yang telah dipublikasikan.

2. *Initial search results*

Pada langkah ini ditunjukkan daftar sepuluh artikel teratas yang diidentifikasi oleh PoP. (Tabel 1)

3. *Refinement of the search results*

Penelitian ini memberikan batasan pada artikel yang akan diolah, yakni artikel ilmiah. Berdasarkan hasil screening dengan memeriksa judul dan abstrak, dari 200 artikel awal, 117 artikel digunakan. (Tabel 2) Perbandingan data metrik dan pencarian awal ditunjukkan dalam tabel 3.

4. *Compiling statistics on the initial data*

Hasil screening kemudian diunduh dari aplikasi Mendeley dan disimpan dalam format RIS.

5. *Data analysis*

Dalam penelitian ini disajikan analisis bibliometrik untuk kata kunci "*stock investment decision*" dari database google scholar menggunakan aplikasi PoP. Dari hasil pencarian, diperoleh 200 artikel, kemudian diseleksi ulang menjadi 117 artikel jurnal. Data sitasi juga mengalami perubahan sebagaimana tercantum dalam tabel 3.

Tabel 1. 10 Artikel Teratas yang Diidentifikasi oleh PoP (*Unrefined Search*)

Penulis	Judul	Cited by
X Li, Y Sun	Stock intelligent investment strategy based on support vector machine parameter optimization algorithm	179
AY Areiqat, A Abu-Rumman, YS Al-	Impact if behavuooral finance on stock investment decisions apllied study on a sample of investors	93

Penulis	Judul	Cited by
Alani	at Amman stock exvhang	
G Tang, F Chiclana, P Liu	A descision-theoretic rough set model with q-rung orthopair fuzzy information and its application in stock investment evaluation	86
PR Silalahi, M Hafidz, S Nasution, S Sugiarto	Psychology of muslim investors in stock investment during covid-19 pandemic	65
S Rahayu, A Rohman, P Harto	Herding behavior model in investment decision on emerging markets: Experimental in Indonesia	63
N Nareswari, AS Balqista	The impact of behavioral aspects on investment decision making	38
M Siraji	Heuristics bias and investment performance: dose age matter? Evidence from Colombo stock exchange	29
M Salman, B Khan, SZ Khan	The impact of heuristic availability bias on investment decision-making: Moderated mediation model	27
F Santi, NV Sahara	The effect of mental accounting on student's investment decisions: a study at investment gallery (GI) FEB University of Bengkulu and Syariah investment gallery (GIS)	27

Sumber: Data diolah (2023)

Tabel 2. Hasil Screening Artikel

Search Screening	Jumlah Artikel
Unidentified/citation link only	57
Bukan Jurnal	25
Artikel Jurnal	117
Total	200

Sumber: Data diolah (2023)

Tabel 3. Matriks Perbandingan

Matriks Data	Initial Search	Refinement Search
Kata Kunci	Jurnal, Stock investment decision	Artikel jurnal, stock investment decision
Sumber	Google Scholar	Google Scholar
Artikel	200	117
Citation	1233	806
Cites Pertahun	246.60	161.20
Cites Perartikel	6.17	6.89
Penulis Perartikel	2.40	2.50

Sumber: Data diolah (2023)

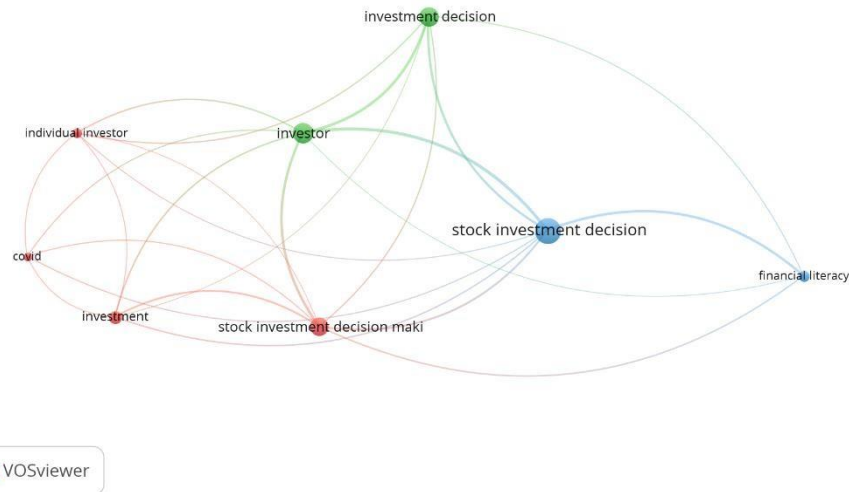
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa artikel yang ditulis oleh X Li dan Y Sun dengan judul Stock intelligent investment strategy based on support vector machine parameter organization algorithm: Neural computing and application merupakan artikel yang paling banyak dikutip dengan total 179 kutipan dalam trend stock investment decision. Artikel yang kedua paling banyak dikutip ditulis oleh G Tang, F Chiclana, dan P Liu dengan judul A decision-theoretic rough set model with q-rung

orthopair fuzzy information and its application in stock investment evaluation: Applied soft computing dengan total 86 kutipan.

Setelah memperhitungkan frekuensi kutipan dan metrik lainnya, hasil dari aplikasi PoP dianalisis ke dalam aplikasi VOSviewer untuk melihat kata kunci yang sering muncul. Aplikasi VOSviewer digunakan untuk memvisualisasikan peta bibliometric pada tiga visualisasi yang berbeda, yaitu visualisasi jaringan, visualisasi overlay, dan visualisasi kepadatan.

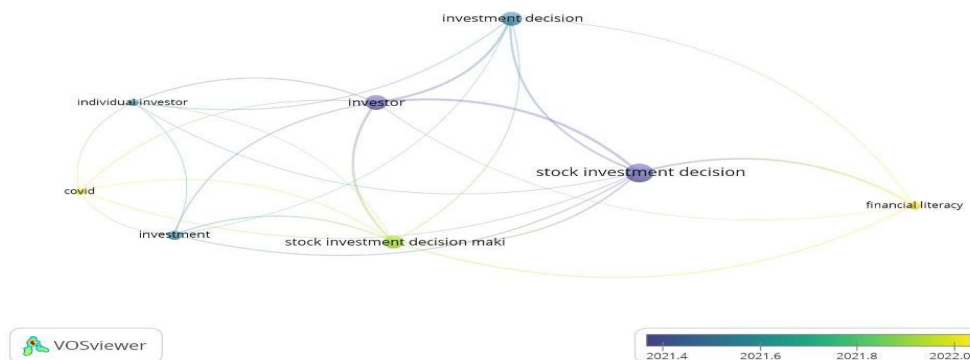
Gambar 1. Visualisasi hubungan antar topik stock investment decision



Sumber: Data diolah (2023)

Visualisasi pada aplikasi VOSviewer dengan perhitungan full counting menghasilkan 681 terms dan 14 threshold. Kata kunci yang dikeuarkan adalah effect, factor, study, research, impact, dan influence, sehingga mendapatkan tiga cluster dengan delapan item. Cluster pertama covid, individual investor, investment, dan stock investment decision dengan nilai *occurrences* masing-masing 10, 13, 20, dan 78. Cluster kedua investment decision dan investor dengan nilai *occurrences* masing-masing 47 dan 50. Cluster ketiga financial literacy dan stock investment decision dengan nilai *occurrences* masing-masing 16 dan 39.

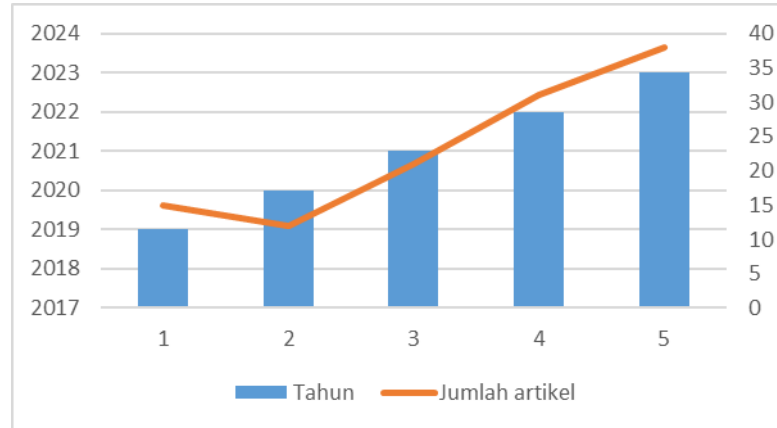
Gambar 2. Visualisasi garis waktu topik stock investment decision



Sumber: Data diolah (2023)

Gambar 2 menunjukkan visualisasi garis waktu sebagai tren penelitian dalam lima tahun terakhir. Berdasarkan temuan, beberapa penelitian mengarah kepada covid, dan *financial literacy*. Sebelumnya, penelitian terkait stock investment decision mengarah pada investment dan individual investor.

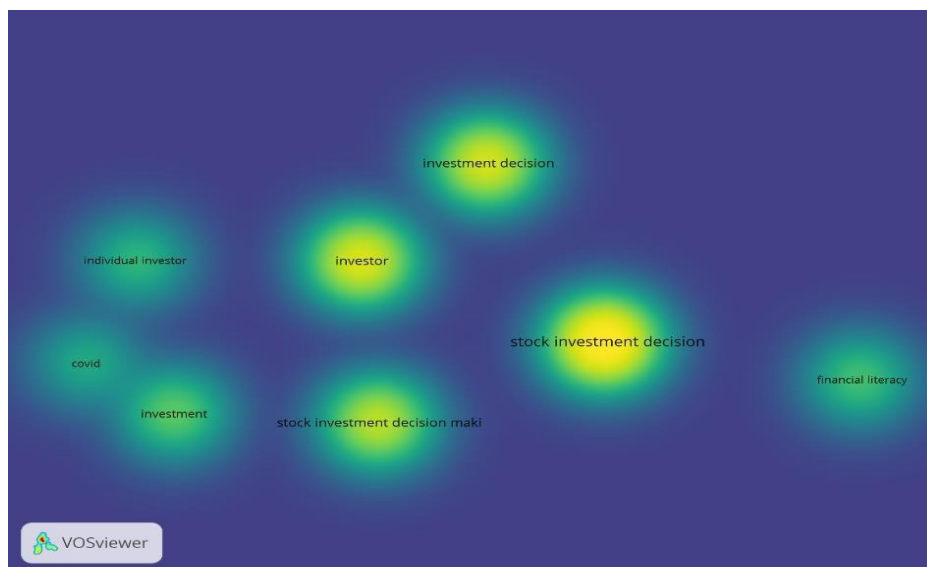
Gambar 3. Grafik penelitian topik stock investment decision



Sumber: Data diolah (2023)

Terkait topik penelitian yang masih jarang dibahas dapat dilihat pada gambar 4. Semakin pudar warna yang ditunjukkan pada gambar, bermakna bahwa topik tersebut masih sedikit yang membahasnya atau dengan kata lain belum banyak yang melakukan penelitian terhadap topik tersebut. Dari hasil penelitian, ditemukan bahwa *covid*, *financial literacy*, dan *individual investor* merupakan topik yang masih sedikit diangkat dalam publikasi artikel jurnal yang terindeks google scholar dalam lima tahun terakhir. Menurut Ratnawati (2018), *financial literacy* memiliki 12 faktor penting, yaitu usia, pendidikan keuangan, pengalaman keuangan, penganggaran keuangan, perilaku ekonomi, sikap keuangan, jenis kelamin, perilaku keuangan, pengendalian diri, kebijakan pemerintah, sosialisasi keuangan dari pemerintah dan penganggaran keuangan keluarga.

Gambar 4. Visualisasi densitas topik stock investment decision



Sumber: Data diolah (2023)

SIMPULAN

Penelitian ini meninjau 117 artikel dengan tema yang berkaitan dengan stock investment decision pada artikel jurnal. Artikel dikumpulkan dari database Google scholar menggunakan software PoP. 117 artikel merupakan hasil *screening* dari 200 artikel pada awal pencarian. Penyempitan hasil pencarian berdasarkan kategori yang telah ditentukan menyisakan 117 artikel (penurunan 29%); data mengenai sitasi juga mengalami perubahan, yaitu 161.20 sitasi/tahun.

Kesenjangan dalam studi ini menunjukkan arah untuk agenda penelitian di masa depan dalam topik stock investment decision, serta rekap dan dukungan temuan penting dari tinjauan tersebut. Secara keseluruhan, topik penelitian ini berada pada tren yang meningkat, dengan perhatian khusus diperlukan untuk lebih banyak kolaborasi penelitian antar sub-topik seperti resiko investasi, return saham, pendapatan, dan sebagainya.

Studi ini memiliki keterbatasan pada kata kunci dan database pengumpulan artikel yang digunakan, yakni terbatas pada Google Scholar. Aplikasi pencarian dan pengolahan artikel seperti aplikasi PoP, VOSviewer, dan Mendeley dipengaruhi penilaian subjektif oleh penulis, sehingga masih bisa mengarah pada pengenalan kesalahan. Saran untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel yang lebih besar dengan database yang lebih luas seperti scopus, science direct, maupun web of science. Aplikasi analisis bibliometric dapat menggunakan aplikasi lain, seperti BibExcel dan Hitscite.

DAFTAR PUSTAKA

- Badollahi Ismail, Haanurat A.Ifayani, & Hasyim Kadriati. (2020). Pengaruh Corporate Action Terhadap Pengambilan Keputusan Dalam Pembelian Saham (Studi Pada Investor Di Kota Makassar). *Ilmu Akuntansi*, 2.
- Bajracharya, P. P. (2021). Behavioral Factors Influencing Investment Decision of Individuals. In *International Research Journal of Management Science Print* (Vol. 6, Issue 1). <https://orcid.org/0000-0001-9482-6548><http://www.ncm.edu.np>
- Balloch, A., Nicolae, A., dan Philip, D. (2015). Stock Market Literacy, Trust, and Participation. *Review of Finance*, 19(5), 1925–1963. <https://doi.org/10.1093/rof/rfu040>
- Barber, B. M., Odean, T., Barry, C., Bittlingmayer, G., Fama, E., French, K., Krig-Man, L., Liang, B., Nofsinger, J., Rangan, S., dan Rubinstein, M. (2000). Trading Is Hazardous to Your Wealth: The Common Stock Investment Performance of Individual Investors. In *THE JOURNAL OF FINANCE • Vol. LV* (Issue 2).
- Carlo, M. A. (2014). Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratiopadareturnsaham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7.1, 150–164.
- Chabachib, M., Setyaningrum, I., Hersugondo, H., Shaferi, I., dan Pamungkas, I. D. (2020). Does financial performance matter? Evidence on the impact of liquidity and firm size on stock return in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 546–555. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p546>
- Chandrawati, K., Anwar, M., dan Wikartika, I. (2023). The Role of Lifestyle as a Mediator of The Influence of Financial Knowledge on Career Women’s Financial Behavior. *JEM17: Jurnal Ekonomi Manajemen*, 8(1), 001–024. <https://doi.org/10.30996/jem17.v8i1.7424>

- Dongling Chen Kenneth Clements E John Roberts E Juery Weber, by W., DongJing Chen Kenneth, by, dan John Roberts E Juerg Weber, C. E. (1990). *Forecasting Steel Demand In Ciiina**.
- Fahimnia, B., Sarkis, J., dan Davarzani, H. (2015). Green supply chain management: A review and bibliometric analysis. *International Journal of Production Economics*, 162, 101-114. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2015.01.003>
- French, K. R., Poterba, J. M., & M-, J. (1990). Japanese and U.S. Cross-Border Common Stock Investments*. In *Journal Of The Japanese And International Economies* (Vol. 4, Issue 4).
- Gelbert, A., Alva, H., dan Rita, M. R. (n.d.). *Stock Investment Behavior Of The Millennial Generation: The Moderating Role Of Financial Literacy*.
- Hajibabaei, S., Hajibabaei, N., Mohammad Hoseini, S., dan Hajibabaei, S. (2014). Tehran Stock Price Modeling and Forecasting Using Support Vector Regression (SVR) and Its Comparison with the Classic Model ARIMA. In *Econ. Rev* (Vol. 18, Issue 2).
- Hassan Che, N., Abdul-Rahman, A., Mohd Amin, S. I., dan Ab Hamid, S. N. (2023). Investment Intention and Decision Making: A Systematic Literature Review and Future Research Agenda. In *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 15, Issue 5). MDPI. <https://doi.org/10.3390/su15053949>
- Jing Jiet, C., dan Manual, V. (2019). An empirical examination of the indicators influencing malaysian listed manufacturing companies' share price escalation. In *International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE)*. www.ijrte.org
- Kishan, K., dan Alfian, E. (2018). Financial Statement Literacy of Individual Investors in China 3. In *International Journal of China Studies* (Vol. 9, Issue 1).
- Kraft, H., Munk, C., dan Wagner, S. (n.d.). *Housing Habits and Their Implications for Life-Cycle Consumption and Investment*.
- Kusumawati, D., dan Safiq, M. (2019). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investment Opportunity Set Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investment Opportunity Set Dan Implikasinya Terhadap Return Saham* (Vol. 28, Issue 01).
- Kurnia Erika. (2023, October 5). *Gen Z Dominasi Pasar Modal Indonesia*. Kompas.Id.
- Listyarti, I., dan Suryani, T. (2014). Determinant factors of investors behavior in investment decision in Indonesian capital markets. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 17(1), 45. <https://doi.org/10.14414/jebav.v17i1.265>
- Mentari Puspadini. (2023, August 10). *Investor Gen-Z Dominasi Pasar Modal, Komposisi Nyaris 60%*. CNBC Indonesia.
- Merkoulova, Y., Veld, C., Thank, W., Brown, S., Dong, M., Dutordoir, M., Galpin, N., Rabanal, J.-P., dan Zhao, Z. (2020). *Does it pay to invest? The personal equity risk premium and stock market participation*. <https://ssrn.com/abstract=3661024>
- Nguyen, P. H., Tsai, J. F., Nguyen, V. T., Vu, D. D., dan Dao, T. K. (2020). A Decision Support Model for Financial Performance Evaluation of Listed Companies in The Vietnamese Retailing Industry. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 1005-1015. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.1005>

- Norman, D. A. S. K. (2012). *IJMT A Monthly Double-Blind Peer Reviewed Refereed Open Access International e-Journal-Included in the International Serial Directories The Usefulness Of Financial Information In Capital Markets Investment Decision Making In Tanzania: A Case Of Iringa Region A Monthly Double-Blind Peer Reviewed Refereed Open Access International e-Journal-Included in the International Serial Directories*. <http://www.ijmra.us>
- Phung, T. M. T., Hsu, W.-H., Naylor, M. J., dan Young, M. R. (2022). Perceived risk and debt behaviour in the stock market: A survey of investors in Vietnam. *Cogent Economics & Finance*, 10(1), 2111811. <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2111811>
- Pujianto, W. E., Purwono, R., dan Lastuti, N. D. R. (2023). Potential and Future Research Opportunities. *RSF Conference Series: Business, Management and Social Sciences*, 3(3), 453–466. <https://doi.org/10.31098/bmss.v3i3.710>
- Quiddi, O., dan Habba, B. (2021). Financial Behavior of Family Businesses: A Bibliometric and Systematic Literature Review. *International Journal of Financial Research*, 12(2), 75. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n2p75>
- Rahayu, S., Rohman, A., dan Harto, P. (2021). Herding Behavior Model in Investment Decision on Emerging Markets: Experimental in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1), 053–059. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no1.053>
- Rana, S. B. (2019). Factors Affecting Individual Investors' Stock Investment Decision in Nepal. *Tribhuvan University Journal*, 33(2), 103–124. <https://doi.org/10.3126/tuj.v33i2.33615>
- Ratnawati, T. M. S. dan L. N. (2018). Strategi Financial Literacy Untuk Meningkatkan Kesejahteraan Masyarakat Industri Kawasan Wisata Kabupaten Gersik Jawa Timur. *Prosiding Seminar Nasional: Manajemen, Akuntansi, Dan Perbankan*, 1(1), 1105–1119.
- Robin, R., dan Angelina, V. (2020). Analysis Of The Impact Of Anchoring, Herding Bias, Overconfidence And Ethical Consideration Towards Investment Decision. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(2), Inpress. <https://doi.org/10.34203/jimfe.v6i2.2558>
- Shekhar, B., dan Prasad, M. (n.d.). *Impact of Herd Behavior on Investment Decision of Investors And Stock Market Price Volatility-An Empirical Study*.
- Skare, M., dan Cvek, D. (2020). A vector autoregression analysis of foreign direct investment and its link to competitiveness. *Journal of Competitiveness*, 12(4), 127–142. <https://doi.org/10.7441/joc.2020.04.08>
- Wahyuni, F., dan Amanati, H. T. (2019). *Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend, and Firm Value (Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange)*.
- Widiastoeti, H., Ratnawati, T., dan Nugroho, M. (2021). Analysis of Investment Decisions, Funding Decisions and PSAK Compliance with Corporate Social Responsibility Disclosure (CSRD), Financial Performance, and Audit Opinions with Good Corporate Governance as Moderation in Indonesia State Enterprises. *International Journal of Entrepreneurship and Business Development*, 4.

- Yuniningsih, Y., dan Taufiq, M. (2019). Investor Behavior In Determining Investment On Real Asset. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(2), 327. <https://doi.org/10.22441/mix.2019.v9i2.006>
- Zhang, Y., Lu, X., dan Xiao, J. J. (2023). Does financial education help to improve the return on stock investment? Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 78, 101940. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.101940>