



## Pengaruh Pengetahuan Investasi, *Risk* dan *Return* terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana pada Aplikasi Bibit dengan Minat Investasi sebagai Variabel *Intervening*

Synthia Ridho Syah Fitri<sup>1\*</sup>, Patricia Dhiana Paramita<sup>2</sup>, Dyah Ika Kirana Jalantina<sup>3</sup>

<sup>1-3</sup> Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Pandanaran Semarang, Indonesia

\*Penulis Korespondensi: [synthiaridhosyahfitri1906@gmail.com](mailto:synthiaridhosyahfitri1906@gmail.com)

**Abstract.** *This research examines the effect of investment knowledge, risk, and return on mutual fund investment decisions among Bibit application users in Semarang City, with investment interest serving as an intervening variable. This study employed a quantitative approach using primary data collected through questionnaires from 100 respondents selected by purposive sampling. The data were analyzed using two-stage regression (2SLS), path analysis, and the Sobel test to examine both direct and indirect relationships among the variables. The results indicate that investment knowledge, risk, and return each have a positive and significant effect on investment interest. Furthermore, investment knowledge, risk, and return also have a positive and significant effect on mutual fund investment decisions. Investment interest is proven to have a positive and significant effect on investment decisions. The Sobel test further demonstrates that investment interest significantly mediates the effects of investment knowledge, risk, and return on investment decisions. These findings indicate that improving investors' knowledge and understanding of risk and return can strengthen investment interest and encourage more informed mutual fund investment decisions among Bibit users.*

**Keywords:** *Investment Decision; Investment Interest; Investment Knowledge; Return; Risk.*

**Abstrak.** Penelitian ini menganalisis pengaruh pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* terhadap keputusan investasi reksa dana pada pengguna aplikasi Bibit di Kota Semarang, dengan minat investasi sebagai variabel *intervening*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data primer yang diperoleh melalui penyebaran kuesioner kepada 100 responden yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Data penelitian dianalisis menggunakan regresi dua tahap (*Two-Stage Least Squares/2SLS*), analisis jalur, dan uji Sobel untuk menguji pengaruh langsung maupun tidak langsung antarvariabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* masing-masing berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi. Ketiga variabel tersebut juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi reksa dana. Selain itu, minat investasi terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil uji Sobel menunjukkan bahwa minat investasi secara signifikan memediasi pengaruh pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* terhadap keputusan investasi. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan pengetahuan investasi serta pemahaman mengenai risiko dan tingkat pengembalian dapat meningkatkan minat sekaligus mendorong keputusan investasi reksa dana yang lebih tepat.

**Kata kunci:** Keputusan Investasi; Minat Investasi; Pengetahuan Investasi; *Return*; *Risk*.

### 1. LATAR BELAKANG

Perkembangan *financial technology (fintech)* turut mencakup manajemen investasi dan manajemen risiko yang berfungsi mempermudah perencanaan finansial masyarakat (Oktavian et al., 2025). *Fintech* hadir untuk memudahkan investor, khususnya investor pemula, melalui beragam aplikasi investasi yang dapat diakses secara online, sehingga investasi tidak lagi terbatas pada kalangan tertentu. Data KSEI (2025) mencatat pertumbuhan investor pasar modal Indonesia konsisten: 37,68% (2022), 18,01% (2023), dan 22,22% (2024), dengan reksa dana tumbuh serupa yaitu 40,41% (2022), 18,87% (2023), dan 22,92% (2024).

Bibit merupakan aplikasi investasi reksa dana terpopuler di Indonesia (>10 juta unduhan, rating 4,8), unggul dibanding Bareksa, Ajaib, IPOT, dan Tanam Duit (Google Play Store, 2025), Berdasarkan estimasi proporsional dari 179.104 investor pasar modal di Semarang (BEI Jateng, 2025) dan pangsa pasar Bibit nasional, jumlah pengguna Bibit di Kota Semarang diestimasi mencapai 36.842 orang.

Pengetahuan investasi, risk, dan return merupakan faktor utama yang membentuk minat dan keputusan investasi (Triana & Yudiantoro, 2022; Masruroh & Sari, 2021; Nurfitasari & Hudaya, 2025). Minat investasi mendorong realisasi keputusan investasi (Yovieta et al., 2022; Warjono, 2024). Namun penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak konsisten (research gap) sebagaimana Tabel 2.

**Tabel 1.** *Research Gap* Penelitian Terdahulu.

| Hubungan Variabel                           | Hasil Positif Signifikan    | Hasil Negatif/Tidak Signifikan |
|---------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Pengetahuan Investasi → Keputusan Investasi | Triana & Yudiantoro (2022)  | Putri & Santoso (2024)         |
| Risk → Keputusan Investasi                  | Masruroh & Sari (2021)      | Gunawan & Wijayanto (2022)     |
| Return → Keputusan Investasi                | Nurfitasari & Hudaya (2025) | Slamet et al. (2025)           |

*Sumber: Disarikan dari berbagai jurnal, 2025.*

Ketidakkonsistenan hasil tersebut, ditambah indikasi kesenjangan antara minat investasi dan realisasi keputusan investasi pada pengguna Bibit di mana ketertarikan terhadap aplikasi belum tentu terealisasi menjadi investasi reksa dana serta masih terbatasnya penelitian yang secara khusus mengkaji aplikasi Bibit, mendasari penelitian ini. Penelitian ini bertujuan mengetahui dan menganalisis pengaruh pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* terhadap minat investasi dan keputusan investasi, baik secara langsung maupun melalui mediasi minat investasi, pada pengguna reksa dana aplikasi Bibit di Kota Semarang. Secara rinci, penelitian ini menjawab sepuluh pertanyaan penelitian mengenai pengaruh pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* terhadap minat investasi (H1–H3); pengaruh ketiganya terhadap keputusan investasi (H4–H6); pengaruh minat investasi terhadap keputusan investasi (H7); serta peran mediasi minat investasi atas pengaruh pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* terhadap keputusan investasi (H8–H10).

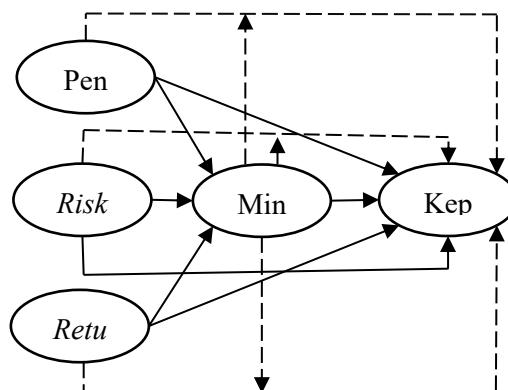
Secara teoritis, penelitian ini memperkaya literatur mengenai determinan minat dan keputusan investasi pada aplikasi investasi digital, khususnya mengenai peran mediasi minat investasi yang masih jarang diteliti pada konteks reksa dana. Secara praktis, hasil penelitian dapat menjadi masukan bagi pengelola aplikasi investasi, Otoritas Jasa Keuangan (OJK), dan

lembaga pendidikan dalam merancang program literasi dan inklusi keuangan yang lebih efektif, khususnya bagi generasi muda di Kota Semarang.

## 2. KAJIAN TEORITIS

Pengetahuan investasi adalah pemahaman individu terhadap instrumen, risiko, dan *return* investasi yang terbentuk melalui proses berpikir dan memengaruhi sikap serta tindakan investasi seseorang (Hasibuan et al., 2023). *Risk* adalah ketidakpastian yang berpotensi memengaruhi nilai investasi, baik berupa penurunan harga pasar, likuiditas, maupun inflasi (Pangestu & Bagana, 2022). *Return* adalah tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu investasi, mencakup pertimbangan risiko-imbal hasil, dividen, dan *capital gain* (Nurfitasari & Hudaya, 2025). Minat investasi adalah kecenderungan individu untuk secara sadar mempelajari dan mencoba berinvestasi, tercermin dari kesediaan mencari informasi dan memperdalam pengetahuan (Yovieta et al., 2022). Keputusan investasi adalah realisasi nyata dari pilihan investasi berdasarkan pertimbangan keamanan, risiko, tingkat pengembalian, nilai waktu uang, dan likuiditas (Warjono, 2024).

### Kerangka Pemikiran Teoritis



**Gambar 1.** Kerangka Pemikiran Teoritis.

Sumber: Dikembangkan untuk penelitian ini, 2025.

### Pengembangan Hipotesis

Penelitian terdahulu menunjukkan pengetahuan investasi, *risk*, dan *return* berpengaruh positif terhadap minat investasi (Firdaus & Ifrochah, 2022; Widiati et al., 2022; Amanda & Tanjung, 2023) karena investor yang lebih memahami produk, risiko, dan potensi imbal hasil cenderung lebih terdorong untuk mempelajari dan mencoba berinvestasi. Ketiganya juga terbukti berpengaruh positif terhadap keputusan investasi (Triana & Yudiantoro, 2022; Masruroh & Sari, 2021; Nurfitasari & Hudaya, 2025), sementara minat investasi mendorong keputusan investasi secara nyata (Warjono, 2024) dan berperan sebagai mediator atas pengaruh

ketiga variabel tersebut (Yovieta et al., 2022; Reviandani, 2023). Berdasarkan uraian tersebut dirumuskan sepuluh hipotesis pada Tabel 2.

**Tabel 2.** Ringkasan Hipotesis Penelitian.

| Hipotesis | Pernyataan                                                                            |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| H1        | Pengetahuan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi         |
| H2        | <i>Risk</i> berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi                   |
| H3        | <i>Return</i> berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi                 |
| H4        | Pengetahuan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi     |
| H5        | <i>Risk</i> berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi               |
| H6        | <i>Return</i> berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi             |
| H7        | Minat investasi berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi           |
| H8        | Minat investasi memediasi pengaruh pengetahuan investasi terhadap keputusan investasi |
| H9        | Minat investasi memediasi pengaruh <i>risk</i> terhadap keputusan investasi           |
| H10       | Minat investasi memediasi pengaruh <i>return</i> terhadap keputusan investasi         |

*Sumber: Dikembangkan untuk penelitian ini, 2025.*

### 3. METODE PENELITIAN

Penelitian kuantitatif *cross-sectional* ini menggunakan tiga variabel independen yaitu Pengetahuan Investasi (X1), *Risk* (X2), dan *Return* (X3); satu variabel intervening, Minat Investasi (Y1); serta satu variabel dependen, Keputusan Investasi (Y2). Instrumen menggunakan skala Likert 1–5 (STS–SS) yang diadaptasi dari indikator baku pada literatur terkait (Hasibuan et al., 2023; Pangestu & Bagana, 2022; Nurfitasari & Hudaya, 2025; Yovieta et al., 2022; Warjono, 2024).

Populasi penelitian adalah pengguna aplikasi Bibit di Kota Semarang yang berjumlah 36.842 orang (KSEI, 2025). Sampel ditentukan dengan *purposive sampling* (kriteria: usia 17–40 tahun, pengguna aktif Bibit) dan rumus Slovin ( $e = 10\%$ ), menghasilkan minimal 100 responden. Kuesioner disebar kepada 103 responden dan seluruhnya kembali, dengan 100 responden memenuhi kriteria untuk dianalisis. Data sekunder diperoleh dari jurnal dan laporan terkait.

Analisis data dilakukan secara bertahap, meliputi: (1) analisis indeks deskriptif untuk menggambarkan persepsi responden terhadap tiap variabel; (2) uji instrumen, yaitu uji validitas (korelasi Pearson,  $r$  tabel 0,197) dan uji reliabilitas (Cronbach's Alpha  $> 0,70$ ); (3) uji asumsi klasik, meliputi normalitas (Kolmogorov-Smirnov), multikolinieritas (Tolerance/VIF), dan heteroskedastisitas (uji Glejser); (4) regresi linier berganda dua tahap (*Two Stage Least Square/2SLS*): Model 1 menguji pengaruh X1, X2, X3 terhadap Y1, dan Model 2 menguji pengaruh X1, X2, X3, dan Y1 terhadap Y2; (5) uji *Goodness of Fit* melalui uji  $t$  pada  $\alpha = 5\%$ ; (6) koefisien determinasi (*R Square*) untuk mengukur daya jelas model; (7) analisis jalur (*path analysis*) untuk menghitung pengaruh langsung dan tidak langsung; serta (8) uji Sobel untuk menguji signifikansi pengaruh mediasi minat investasi.

#### 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

##### Karakteristik Responden

Kuesioner disebar kepada 103 responden pengguna Bibit di Semarang; 100 responden memenuhi kriteria sampel. Karakteristik responden dirangkum pada Tabel 3.

**Tabel 3.** Karakteristik Responden.

| Karakteristik | Kategori     | Frek. | %    |
|---------------|--------------|-------|------|
| Jenis Kelamin | Perempuan    | 66    | 64,1 |
|               | Laki-laki    | 37    | 35,9 |
| Usia          | 17–24 tahun  | 94    | 91,3 |
|               | 25–32 tahun  | 7     | 6,8  |
|               | 33–40 tahun  | 2     | 1,9  |
| Pendidikan    | SMA          | 84    | 81,6 |
|               | D3/D4        | 4     | 3,9  |
|               | S1/Sederajat | 13    | 12,6 |
|               | Lainnya      | 2     | 1,9  |

*Sumber: Data primer diolah, 2026.*

Mayoritas responden berjenis kelamin perempuan (64,1%), berusia 17–24 tahun (91,3%), dan berpendidikan SMA (81,6%), mencerminkan basis pengguna Bibit yang didominasi kelompok usia muda/produktif.

##### Analisis Deskriptif dan Uji Instrumen

Skor indeks seluruh variabel berada pada kategori 'setuju', menunjukkan persepsi responden yang positif terhadap seluruh indikator penelitian, sebagaimana Tabel 4.

**Tabel 4.** Skor Indeks Variabel Penelitian.

| Variabel                   | Skor Indeks | Kategori |
|----------------------------|-------------|----------|
| Pengetahuan Investasi (X1) | 353,8       | Setuju   |
| Risk (X2)                  | 379,0       | Setuju   |
| Return (X3)                | 384,0       | Setuju   |
| Minat Investasi (Y1)       | 396,6       | Setuju   |
| Keputusan Investasi (Y2)   | 378,6       | Setuju   |

*Sumber: Data primer diolah, 2026.*

**Tabel 5.** Ringkasan Uji Validitas dan Reliabilitas.

| Variabel                   | Rentang r hitung | Cronbach's Alpha | Keterangan       |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pengetahuan Investasi (X1) | 0,599–0,827      | 0,795            | Valid & Reliabel |
| Risk (X2)                  | 0,623–0,757      | 0,775            | Valid & Reliabel |
| Return (X3)                | 0,642–0,908      | 0,805            | Valid & Reliabel |
| Minat Investasi (Y1)       | 0,617–0,883      | 0,797            | Valid & Reliabel |
| Keputusan Investasi (Y2)   | 0,606–0,835      | 0,783            | Valid & Reliabel |

*Sumber: Data primer diolah, 2026. r tabel = 0,197; batas Cronbach's Alpha = 0,70.*

Seluruh indikator dinyatakan valid ( $r \text{ hitung} > r \text{ tabel } 0,197$ ) dan reliabel (Cronbach's Alpha  $> 0,70$ ), sehingga instrumen layak digunakan.

## Uji Asumsi Klasik

Uji Kolmogorov-Smirnov menunjukkan residual Model 1 dan Model 2 berdistribusi normal, dan uji Glejser menunjukkan signifikansi seluruh variabel terhadap nilai absolut residual  $> 0,05$  (bebas heteroskedastisitas). Hasil uji multikolinieritas disajikan pada Tabel 6.

**Tabel 6.** Hasil Uji Multikolinieritas.

| Model | Variabel              | Tolerance | VIF   |
|-------|-----------------------|-----------|-------|
| 1     | Pengetahuan Investasi | 0,654     | 1,528 |
| 1     | Risk                  | 0,897     | 1,115 |
| 1     | Return                | 0,676     | 1,480 |
| 2     | Pengetahuan Investasi | 0,532     | 1,881 |
| 2     | Risk                  | 0,814     | 1,229 |
| 2     | Return                | 0,481     | 2,080 |
| 2     | Minat Investasi       | 0,352     | 2,842 |

Sumber: Data primer diolah, 2026.

Seluruh variabel independen memiliki nilai Tolerance  $> 0,10$  dan VIF  $< 10$ , sehingga model regresi bebas dari gejala multikolinieritas dan memenuhi syarat BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*).

## Regresi Linier Berganda dan Pengujian Hipotesis

Analisis regresi dua tahap (2SLS) menghasilkan persamaan struktural:

$Y1 = -0,499 + 0,382X1 + 0,246X2 + 0,466X3 + e$ , dan  $Y2 = -2,210 + 0,521X1 + 0,180X2 + 0,216X3 + 0,221Y1 + e$ . Hasil regresi dan pengujian hipotesis H1–H7 disajikan pada Tabel 7.

**Tabel 7.** Hasil Regresi dan Pengujian Hipotesis H1–H7.

| Hip. | Pengaruh                                    | Beta  | t hitung | Sig.  | Kesimpulan |
|------|---------------------------------------------|-------|----------|-------|------------|
| H1   | Pengetahuan Investasi → Minat Investasi     | 0,353 | 4,712    | 0,000 | Diterima   |
| H2   | Risk → Minat Investasi                      | 0,200 | 3,129    | 0,002 | Diterima   |
| H3   | Return → Minat Investasi                    | 0,460 | 6,243    | 0,000 | Diterima   |
| H4   | Pengetahuan Investasi → Keputusan Investasi | 0,505 | 8,863    | 0,000 | Diterima   |
| H5   | Risk → Keputusan Investasi                  | 0,154 | 3,350    | 0,001 | Diterima   |
| H6   | Return → Keputusan Investasi                | 0,224 | 3,734    | 0,000 | Diterima   |
| H7   | Minat Investasi → Keputusan Investasi       | 0,232 | 3,313    | 0,001 | Diterima   |

Sumber: Data primer diolah, 2026 ( $t_{tabel} = 1,660055$ ,  $\alpha = 5\%$ ).

Seluruh nilai t hitung  $> t_{tabel}$  dengan sig.  $< 0,05$ , sehingga H1–H7 diterima. Return adalah prediktor terkuat Minat Investasi (Beta 0,460); Pengetahuan Investasi adalah prediktor terkuat Keputusan Investasi (Beta 0,505).

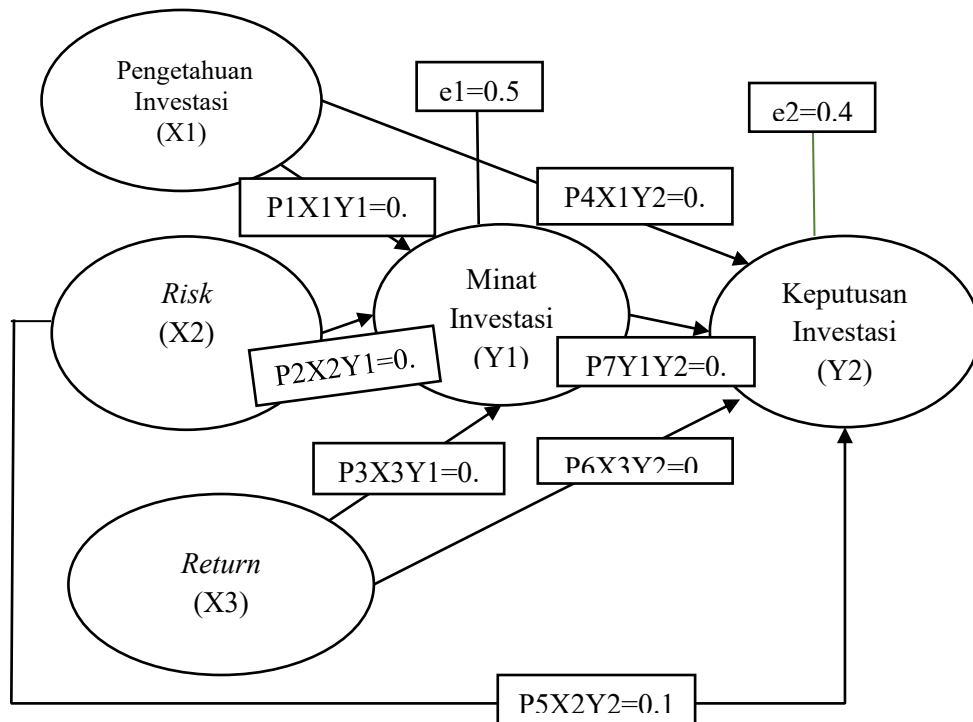
**Tabel 8.** Koefisien Determinasi (R Square).

| Model | Variabel Dependen   | R Square |
|-------|---------------------|----------|
| 1     | Minat Investasi     | 0,637    |
| 2     | Keputusan Investasi | 0,829    |

Sumber: Data primer diolah, 2026.

Model 1 menjelaskan 63,7% variasi Minat Investasi; Model 2 menjelaskan 82,9% variasi Keputusan Investasi keduanya menunjukkan daya jelas model yang kuat.

### Analisis Jalur dan Uji Sobel



**Gambar 2. Diagram Analisis Jalur**

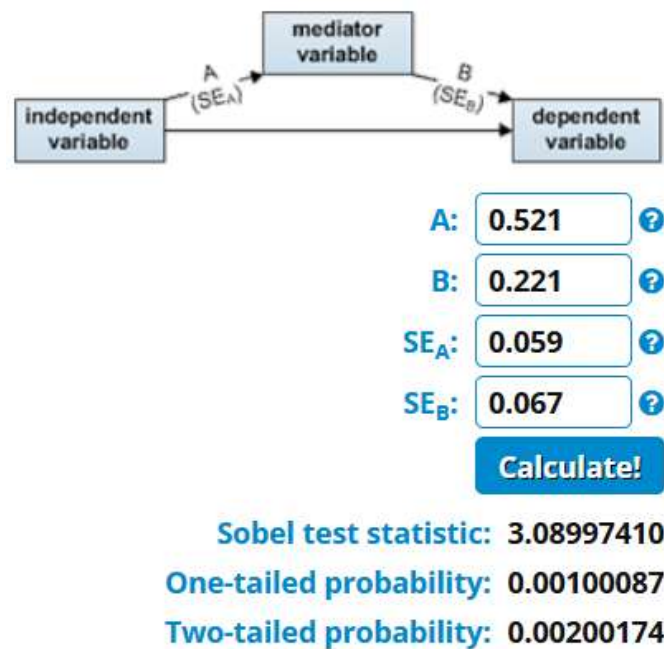
*Sumber: Data primer diolah, 2026.*

**Tabel 9. Pengaruh Langsung, Tidak Langsung, dan Uji Sobel (H8–H10).**

| Hip. | Jalur Mediasi                             | Direct | Indirect | p (Sobel) | Kesimpulan |
|------|-------------------------------------------|--------|----------|-----------|------------|
| H8   | Pengetahuan Investasi → Minat → Keputusan | 0,521  | 0,084    | 0,002     | Diterima   |
| H9   | Risk → Minat → Keputusan                  | 0,180  | 0,054    | 0,019     | Diterima   |
| H10  | Return → Minat → Keputusan                | 0,216  | 0,098    | 0,013     | Diterima   |

*Sumber: Data primer diolah, 2026.*

Pada ketiga jalur, pengaruh langsung lebih besar dari pengaruh tidak langsung, namun nilai p uji Sobel seluruhnya  $< 0,05$ , membuktikan Minat Investasi memediasi secara signifikan (mediasi parsial) sehingga H8, H9, dan H10 diterima. Contoh perhitungan uji Sobel untuk jalur H8 ditampilkan pada Gambar 5.



**Gambar 3.** Contoh Perhitungan Uji Sobel (H8).

*Sumber: Data primer diolah, 2026.*

## Pembahasan

Pengetahuan Investasi, *Risk*, dan *Return* terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap Minat Investasi (H1–H3), dengan *Return* sebagai prediktor terkuat (Beta 0,460), sejalan dengan Firdaus & Ifrochah (2022) dan Widiati et al. (2022). Temuan ini mengindikasikan bahwa bagi pengguna Bibit yang mayoritas berusia muda (17–24 tahun), ekspektasi keuntungan menjadi daya tarik utama untuk mempelajari dan mencoba berinvestasi, dibandingkan pertimbangan risiko semata.

Keempat variabel Pengetahuan Investasi, *Risk*, *Return*, dan Minat Investasi juga terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap Keputusan Investasi (H4–H7), dengan Pengetahuan Investasi sebagai prediktor terkuat (Beta 0,505), mendukung Triana & Yudiantoro (2022) dan Masruroh & Sari (2021). Namun temuan ini berbeda dengan Putri & Santoso (2024) dan Gunawan & Wijayanto (2022) yang menemukan pengaruh negatif, menegaskan bahwa hubungan tersebut bersifat kontekstual tergantung karakteristik populasi dan jenis instrumen investasi yang diteliti. Pada konteks pengguna Bibit di Semarang, kuatnya peran pengetahuan investasi mengindikasikan bahwa edukasi menjadi kunci utama mendorong realisasi keputusan investasi, bukan sekadar ketertarikan awal.

Hasil analisis jalur dan uji Sobel (H8–H10) membuktikan Minat Investasi berperan sebagai mediator parsial atas pengaruh Pengetahuan Investasi, *Risk*, dan *Return* terhadap Keputusan Investasi, memperkuat kerangka pemikiran Yovieta et al. (2022) dan Warjono (2024) bahwa minat investasi menjadi jembatan psikologis antara pemahaman/persepsi

investor dan realisasi keputusan investasi yang nyata. Temuan ini sekaligus menjawab research gap pada Tabel 2: pada konteks pengguna Bibit di Semarang, ketiga variabel konsisten berpengaruh positif, memperkuat kelompok temuan Triana & Yudiantoro (2022), Masruroh & Sari (2021), dan Nurfitasari & Hudaya (2025), serta memberikan konteks empiris baru pada aplikasi investasi digital yang masih jarang diteliti.

## 5. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis, seluruh sepuluh hipotesis penelitian diterima. Pengetahuan Investasi, *Risk*, dan *Return* terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap Minat Investasi (Beta berturut-turut 0,353; 0,200; dan 0,460, dengan *Return* sebagai pengaruh terbesar). Keempat variabel Pengetahuan Investasi, *Risk*, *Return*, dan Minat Investasi juga terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap Keputusan Investasi (Beta berturut-turut 0,505; 0,154; 0,224; dan 0,232, dengan Pengetahuan Investasi sebagai pengaruh terbesar). Minat Investasi terbukti memediasi secara signifikan pengaruh Pengetahuan Investasi, *Risk*, dan *Return* terhadap Keputusan Investasi, dengan nilai indirect effect berturut-turut sebesar 0,084; 0,054; dan 0,098.

Pengguna maupun calon investor disarankan terus meningkatkan pengetahuan investasi melalui seminar, pelatihan, dan literasi digital agar dapat memahami risiko dan potensi keuntungan investasi secara lebih baik. Pengelola aplikasi Bibit disarankan memperluas fitur edukasi (webinar, artikel, simulasi investasi), sementara OJK dan pemerintah perlu memperluas program literasi dan inklusi keuangan bagi generasi muda. Peneliti selanjutnya disarankan menambah variabel lain (literasi keuangan, kemudahan aplikasi, motivasi investasi, pengaruh media sosial) serta memperluas wilayah dan jumlah responden penelitian.

Penelitian ini terbatas pada pengguna Bibit di Kota Semarang dengan desain cross-sectional dan lima variabel penelitian, sehingga faktor lain seperti literasi keuangan dan pendapatan belum diteliti. Responden yang didominasi kelompok usia muda juga membatasi generalisasi hasil pada kelompok usia lain, sehingga penelitian mendatang disarankan menggunakan pendekatan longitudinal dengan cakupan wilayah dan responden yang lebih luas.

## UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Pandanaran Semarang atas dukungan fasilitas dan bimbingan akademik selama penelitian ini berlangsung, serta kepada seluruh responden pengguna aplikasi Bibit di Kota Semarang yang telah berpartisipasi mengisi kuesioner penelitian.

## DAFTAR REFERENSI

- Aisyah, S. (2025). Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Ketidakpastian Ekonomi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Lentera Bisnis*, 14(2), 2632–2643. <https://doi.org/10.34127/Jrlab.V14i2.1654>
- Amanda, K. T., & Tanjung, A. A. (2023). Analisis Pengetahuan Investasi, Return, dan Risiko Terhadap Minat Berinvestasi Online di Aplikasi Bibit. *Owner*, 7(4), 3375–3385. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1753>
- Badriatin, T., Rinandiyana, L. R., & Marino, W. S. (2022). Persepsi Risiko dan Sikap Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. 20(2), 158–163. <https://doi.org/10.31294/Jp.V17i2>
- Berliana, A., & Widjaja, I. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Mahasiswa Universitas Tarumanagara Di Pasar Modal. *Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(3), 1–10.
- Br Hasibuan, C. R., Sipahutar, T. T. U., Simbolon, E. C., & Manurung, R. (2023). Pengaruh Pengetahuan Pasar Modal, Motivasi, Return Investasi dan Resiko Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal. *Owner*, 7(4), 3601–3609. <https://doi.org/10.33395/Owner.V7i4.1671>
- Cahayati, L. E. (2024). Pengaruh Persepsi Risiko, Literasi Keuangan dan Media Sosial Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Milenial. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, dan Akuntansi*, 8(1), 45. <https://doi.org/10.56174/Jrpma.V8i1.173>
- Fadhiilah, A. (2025). Analisis Faktor -Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Reksa Dana Pada Masyarakat Di Indonesia. *Economics, Finance, and Business Review*, 1(1), 12–26. <https://doi.org/10.20885/Efbr.Vol1.Iss1.Art2>
- Fatimah, R. D., Wahyuni, I., & Triska, D. P. (2022). Pengaruh Efikasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Minat Investasi Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (Jme)*, 1(9), 1737–1752.
- Fauzianti, A., & Retnosari. (2022). Pengaruh Modal Awal Investasi, Pengetahuan Investasi, Sosial Media Influencer Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Akuntansi Universitas Tidar *The Effect Of Initial Investment Capital, Investment Knowledge, Social Media Influencers On Investment Interest Of Tidar University Accounting Students. Jurnal Sinar Manajemen*, 9(1), 26–35.
- Firdaus, R. A., & Ifrochah, N. (2022). Pengaruh Pengetahuan Investasi dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Politeknik Keuangan Negara STAN di Pasar Modal. *Jurnal Keuangan Negara dan Kebijakan Publik*, 2(1), 16–29.
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm SPSS 26. Badan Penerbit Universitas Diponegoro (Undip)
- Gobel, M. S. (2024). Pengaruh Pemahaman Investasi Dan Tingkat Risiko Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Akuntansi, Universitas Negeri Gorontalo). In *Jurnal Mahasiswa Akuntansi* (Vol. 3, Number 3).
- Gumilang, P., & Irwansyah, M. R. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan dan Gaya Hidup Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan

- Ganesha. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 16(3), 581–593.  
<https://doi.org/10.23887/Jjpe.V16i>
- Gunawan, K., & Wijayanto, H. (2022). Financial Literacy, Risk Tolerance, Loss Aversion Bias Terhadap Keputusan Investasi. *Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(3), 573–580.
- Hasibuan, C. R. B., Sipahutar, T. T. U., Simbolon, E. C., & Manurung, R. (2023). Pengaruh Pengetahuan Pasar Modal, Motivasi, Return Investasi dan Resiko Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal. *Owner*, 7(4), 3601–3609.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1671>
- Masruroh, D., & Sari, R. P. (2021). Pengaruh Risk Tolerance Terhadap Keputusan Mahasiswa Surabaya Berinvestasi dengan Financial Literacy Sebagai Variabel Moderasi. *JAE (Jurnal Akuntansi dan Ekonomi)*, 6(3), 32–39. <https://doi.org/10.29407/jae.v6i3.16155>
- Nurfitasari, & Hudaya, R. (2025). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Risiko dan Return Terhadap Keputusan Investasi Pada Investor Pasar Modal di Nusa Tenggara Barat. 5(2), 258–269.
- Oktavian, Y., Khatimah, H., & Hardiansyah, H. (2025). Peran Teknologi Keuangan (Fintech) Dalam Pengelolaan Keuangan Pribadi Perempuan yang Bekerja. *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1. <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6>
- Pangestu, A., & Bagana, B. D. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Investasi Generasi Milenial di Kota Semarang. *E-Bisnis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), 212–220. <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.671>
- Paramita, P. D., & Andika, A. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi dan Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013–2016). *Majalah Ilmiah Inspiratif*, 7(13).
- Putri, I. H. A., & Santoso, A. (2024). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Risiko dan Kemajuan Teknologi Terhadap Keputusan Investasi. *Ekono Insentif*, 18(1), 34–46. <https://doi.org/10.36787/jei.v18i1.1350>
- Reviandani, W. (2023). Pengetahuan Investasi Memediasi Pengaruh Persepsi Return dan Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa. 10(2), 377–392. <https://doi.org/10.30587/manajerial.v10i02.5523>
- Saputra, I. G. A. A., & Kusuma, P. S. A. J. (2025). *The Effect Of Liquidity, Profitability And Capital Structure On Firm Value With Firm Size As A Moderating Variable*. *American Journal Of Economic And Management Business*, 4(1). [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Slamet, S., Citta, A. B., & Nurhidayanti, N. (2025). Pengaruh Financial Literacy, Digital Technology, Overconfidence, Risk Tolerance dan Return Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Riggs: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(1), 867–876. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i1.988>
- Sihombing, L., Astuty, W., & Irfan. (2021). *Effect Of Capital Structure, Firm Size And Leverage On Firm Value With Profitability As An Intervening Variable In Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange*. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, 4(3). <https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2472>
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Triana, O. F., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, dan Motivasi Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah.

*Serambi: Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis Islam*, 4(1), 21–32.  
<https://doi.org/10.36407/serambi.v4i1.517>

Yovieta, V., Wahyuni, I., & Sari, L. P. (2022). Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Keputusan Investasi Dengan Minat Investasi sebagai Variabel Intervening Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Abdurachman Saleh Situbondo Angkatan Tahun 2018. *I*(1), 271–280.