

PENGARUH DIVERSIFIKASI GENDER GENERASI Z TERHADAP PERILAKU KEPUTUSAN INVESTASI

**M. Riduan Abdillah¹
Astia Putriana²
Gati Anjaswari³
riduan@politala.ac.id**

POLITEKNIK NEGERI TANAH LAUT

Abstract,

This research aims to find empirical evidence of the effect of gender diversification on investment decision behavior.

This research method is quantitative. The research population was D3 students of the accounting study program class of 2020 at the Tanah Laut State Polytechnic as a State University (PTN) and undergraduate students of the accounting study program class of 2019 and 2020 at the Banjarmasin National STIE as a Private University (PTS). The research sampling technique used purposive sampling method. The exogenous variable is gender diversification as measured using a dummy while the endogenous variable is investment decision behavior as measured through a questionnaire.

The results of this research found empirically that gender diversification has a significant effect on Investment Decision Behavior as indicated by the magnitude of $p < 0.001$ with the R Square value still relatively low, namely only 7%, meaning that the influence of other factors is still a lot to influence investment decision behavior apart from diversification gender.

Keywords: Z Generation, Gender Diversification, Behavior, Investment Decision

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris pengaruh diversifikasi gender terhadap perilaku keputusan investasi.

Metode penelitian ini bersifat kuantitatif. Populasi penelitian adalah mahasiswa D3 program studi akuntansi angkatan tahun 2020 di Politeknik Negeri Tanah Laut sebagai Perguruan Tinggi Negeri (PTN) dan mahasiswa S1 program studi akuntansi angkatan tahun 2019 dan tahun 2020 di STIE Nasional Banjarmasin sebagai Perguruan Tinggi Swasta (PTS). Teknik pengambilan sampel penelitian menggunakan metode purposive sampling. Variabel eksogen yaitu diversifikasi gender yang diukur menggunakan dummy sedangkan variabel endogen yaitu perilaku keputusan investasi yang diukur melalui kuesioner.

Hasil penelitian ini menemukan secara empiris bahwa diversifikasi gender berpengaruh signifikan terhadap Perilaku Keputusan Investasi yang ditunjukkan dengan besaran $p < 0,001$ dengan nilai R

Square masih tergolong cukup rendah yaitu hanya 7 %, artinya pengaruh dari faktor lain masih banyak untuk mempengaruhi perilaku keputusan investasi selain dari diversifikasi gender.

Kata Kunci: Generasi Z, Diversifikasi Gender, Perilaku, Keputusan Investasi

PENDAHULUAN

Investasi telah menjadi alternatif aktivitas yang semakin marak dilakukan generasi milenial. Investasi dianggap sebagai opsi yang menarik bagi generasi milenial untuk mampu menghasilkan keuntungan di masa datang. Investasi merupakan komitmen pendanaan baik secara langsung maupun tidak langsung atas satu atau beberapa aset dengan harapan peningkatan kesejahteraan ekonomi di masa datang (Lutfi, 2010). Seorang investor akan senantiasa mempertimbangkan risiko dan pengembalian terkait investasi yang dilakukan. Studi literatur berkaitan dengan pemilihan jenis investasi hingga perilaku keputusan investasi telah banyak mengaitkan pada faktor demografis semisal usia, tingkat pendidikan, tingkat pendapatan dan jenis kelamin atau gender (Lutfi, 2010; Dheaanty dan Abdullah, 2020; Luo dan Salterio, 2022). Studi terkait gender

merupakan fokus perhatian yang semakin familiar dalam penelitian belakangan ini. Hal ini berkaitan erat dengan upaya peningkatan kesetaraan gender dalam berbagai bidang kehidupan baik sosial, politik maupun ekonomi. Perempuan semakin dilibatkan dalam kemajuan berbagai sektor termasuk dalam hal investasi dalam rangka mendukung pembangunan negara.

Hasil survei PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) per maret 2022 mencatat mayoritas yakni 62,89% investor di pasar modal Indonesia adalah laki-laki. Meski persentase nilai investasi perempuan masih relatif rendah dibandingkan laki-laki namun Menteri Keuangan Sri Mulyani menyatakan kepemilikan saham perempuan di pasar modal selama tahun 2021 cenderung terus meningkat hingga 30%. Disisi lain, beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan diversifikasi gender menunjukkan diversifikasi perilaku

keputusan investasi. Laki-laki cenderung lebih toleran terhadap risiko dibandingkan perempuan sehingga cenderung menghindari keputusan berinvestasi (Wood and Zaichkowsky, 2004, Lutfi, 2010; Baeckstrom et al. 2019, Cicchiello and Kazemikhasragh, 2021). Teori of Planned Behavior yang mengemukakan bahwa gender dapat mempengaruhi perilaku seseorang individu dalam menerima atau menolak suatu keputusan (Ajzen dan Fishbein, 1991). Teori perilaku tersebut mendukung adanya hubungan antara gender dalam kepemilikan niat untuk berinvestasi, karena dalam teori tersebut dikemukakan bahwa terbentuknya perilaku berinvestasi berdasarkan keyakinan dan evaluasi dalam menumbuhkan sikap (*attitude toward*), norma subyektif (*subjective norms*), dan kontrol berperilaku (*perceived behaviour control*). Pada prinsipnya, diversifikasi gender sangat memberikan dampak psikologi pada pengambilan keputusan seorang individu. Kepercayaan diri laki-laki kecenderungan lebih tinggi dibandingkan wanita yang

tercerminkan jika wanita lebih memilih alokasi dana dalam investasi yang memiliki risiko rendah dibandingkan laki-laki yang lebih berani untuk berinvestasi pada risiko yang lebih tinggi (Mittal dan Vyas, 2011). Penelitian ini berusaha untuk mengeksplorasi pengaruh diversifikasi gender terhadap perilaku keputusan investasi untuk memahami apakah keputusan investasi sangat bergantung pada sisi psikologis yang melekat pada gender.

Teori Perilaku

Teori of Planned Behavior yang mengemukakan bahwa gender dapat mempengaruhi perilaku seseorang individu dalam menerima atau menolak suatu keputusan (Ajzen dan Fishbein, 1991). Teori perilaku tersebut mendukung adanya hubungan antara gender dalam kepemilikan niat untuk berinvestasi, karena dalam teori tersebut dikemukakan bahwa terbentuknya perilaku berinvestasi berdasarkan keyakinan dan evaluasi dalam menumbuhkan sikap (*attitude toward*), norma subyektif (*subjective norms*), dan kontrol berperilaku (*perceived behaviour control*). Pada

prinsipnya, diversifikasi gender sangat memberikan dampak psikologi pada pengambilan keputusan seorang individu. Kepercayaan diri laki-laki kecenderungan lebih tinggi dibandingkan wanita yang tercerminkan jika wanita lebih memilih alokasi dana dalam investasi yang memiliki risiko rendah dibandingkan laki-laki yang lebih berani untuk berinvestasi pada risiko yang lebih tinggi (Mittal dan Vyas, 2011). Penelitian ini berusaha untuk mengeksplorasi pengaruh diversifikasi gender terhadap perilaku keputusan investasi untuk memahami apakah keputusan investasi sangat bergantung pada sisi psikologis yang melekat pada gender.

METODE

Metode penelitian ini bersifat kuantitatif. Populasi penelitian adalah mahasiswa D3 program studi akuntansi angkatan tahun 2020 di Politeknik Negeri Tanah Laut sebagai Perguruan Tinggi Negeri (PTN) dan mahasiswa S1 program studi akuntansi angkatan tahun 2019 dan tahun 2020 di STIE Nasional Banjarmasin sebagai Perguruan

Tinggi Swasta (PTS). Teknik pengambilan sampel penelitian menggunakan metode purposive sampling yaitu mahasiswa D3 program studi akuntansi angkatan tahun 2020 di Politeknik Negeri Tanah Laut dan mahasiswa S1 program studi akuntansi angkatan tahun 2019 dan tahun 2020 di STIE Nasional Banjarmasin yang sudah mengambil mata kuliah Manajemen Keuangan. Variabel eksogen yaitu diversifikasi gender yang diukur menggunakan dummy (laki-laki diberi angka 1 dan perempuan diberi angka 0) sedangkan variabel endogen yaitu perilaku keputusan investasi yang diukur melalui kuesioner diadopsi dari penelitian Wulandari & Iramani (2014). Kuesioner penelitian ke responden dijadikan sebagai data primer. Analisis data dilakukan dengan uji regresi sederhana. Persamaan penelitian yang akan diuji dalam penelitian ini sebagai berikut:

$$INV = \alpha + \beta_1 \text{ Gender} + e$$

Keterangan :

INV : Perilaku Keputusan Investasi
Gender: Jenis Kelamin Laki-Laki dan Perempuan

e : Error term

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Data populasi menggunakan mahasiswa D3 program studi akuntansi angkatan tahun 2020 di Politeknik Negeri Tanah Laut sebagai

Perguruan Tinggi Negeri (PTN) dan mahasiswa S1 program studi akuntansi angkatan tahun 2019 dan tahun 2020 di STIE Nasional Banjarmasin sebagai Perguruan Tinggi Swasta (PTS). Berikut disajikan jumlah populasi penelitian ini:

Tabel 1 Populasi Penelitian

Populasi	Jumlah Responden
Politeknik Negeri Tanah Laut	99 Orang
STIE Nasional Banjarmasin	96 Orang
Total	195 Orang

Sumber: Diolah penulis (2023)

Tabel 2 Sebaran Kuesioner Penelitian

Keterangan	Jumlah
Kuesioner penelitian yang dibagikan	195 Unit
Kuesioner penelitian yang kembali	195 Unit
<i>Jadi</i> , Tingkat pengembalian kuesioner penelitian	100 %
Kuesioner penelitian yang tidak dapat diolah	(40) Unit
<i>Jadi</i> , Kuesioner penelitian yang dapat diolah	155 Unit

Sumber: Diolah Penulis (2023)

Berdasarkan kuesioner penelitian yang dapat diolah maka diperoleh persentase yaitu 72% adalah perempuan dan 28% adalah laki-laki. Jadi, proporsi responden perempuan sangat dominan dalam penelitian ini.

Uji Reliabilitas

Tabel 3 Hasil Uji Reliabilitas Data Penelitian

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.746	6

Sumber: Output SPSS (2023)

Nilai cronbach alpha variabel Perilaku Keputusan Investasi (INV) sebesar 0,746 sehingga dapat dikatakan seluruh konstruk variabel penelitian ini adalah reliabel karena > 0,60.

Uji Validitas

Berdasarkan tabel 4, korelasi antara indikator dari seluruh variabel terhadap total skor konstruk menghasilkan nilai sig.2-tailed < 0,05 sehingga pertanyaan dari variabel Perilaku Keputusan Investasi (INV) adalah valid.

Tabel 4 Validitas Variabel Perilaku Keputusan Investasi (INV)

		B1	B2	B3	B4	B5	INV
B1	Pearson Correlation	1	.230**	.362**	.062	.292**	.624**
	Sig. (2-tailed)		.004	.000	.440	.000	.000
	N	155	155	155	155	155	155
B2	Pearson Correlation	.230**	1	.315**	.178	.109	.551**
	Sig. (2-tailed)	.004		.000	.027	.176	.000
	N	155	155	155	155	155	155
B3	Pearson Correlation	.362**	.315**	1	.379**	.280**	.759**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000	.000
	N	155	155	155	155	155	155
B4	Pearson Correlation	.062	.178	.379**	1	.157	.568**
	Sig. (2-tailed)	.440	.027	.000		.051	.000
	N	155	155	155	155	155	155
B5	Pearson Correlation	.292**	.109	.280**	.157	1	.613**
	Sig. (2-tailed)	.000	.176	.000	.051		.000
	N	155	155	155	155	155	155
INV	Pearson Correlation	.624**	.551**	.759**	.568**	.613**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000	
	N	155	155	155	155	155	155

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

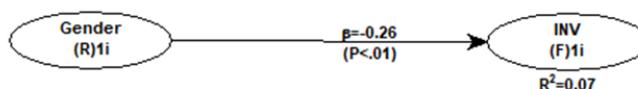
* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Sumber: Output SPSS (2023)

Uji Hipotesis

Model pengujian statistik pengaruh diversifikasi gender

terhadap perilaku keputusan investasi, disajikan sebagai berikut:



Gambar 1. Model Uji Pengaruh Diversifikasi Gender terhadap Perilaku Keputusan Investasi
Sumber: Output Warp PLS (2023)

Di bawah ini dijelaskan hasil uji statistik pengaruh diversifikasi gender terhadap perilaku keputusan investasi:

Tabel 5. Hasil Uji Statistik Pengaruh Diversifikasi Gender terhadap Perilaku Keputusan Investasi (INV)

Variabel	Beta	P - Value	Keterangan
Gender -> INV	-0,26	P < 0,001*	Signifikan*
APC = 0,256 , P < 0,001 ARS = 0,066 , P = 0,044 AVIF = 1,000 , Good if < 5 R Square = 0,066 atau 0,07 Full collin.VIF untuk variabel INV = 1,070 Full collin.VIF untuk variabel Gender = 1,070			

Sumber : Output Warp PLS (2023)

Output statistik di tabel di atas menunjukkan bahwa diversifikasi gender berpengaruh secara langsung terhadap perilaku keputusan investasi dengan nilai signifikansi sebesar 0,001 yang berarti $p < 0,01$ dengan koefisien sebesar -0,26. Sedangkan, R Square menunjukkan sebesar 0,07 yang berarti bahwa pengaruh diversifikasi gender secara langsung terhadap perilaku keputusan investasi hanya sebesar 0,07 atau 7 %. Output statistik di tabel di atas juga

menunjukkan bahwa indikator-indikator model fit penelitian ini terpenuhi, yaitu nilai p untuk *Average Path Coefficient* (APC) sebesar 0,256 yang berarti $< 0,05$ atau signifikan dan nilai p untuk *Average R-Squared* (ARS) sebesar 0,066 yang berarti $> 0,05$ atau tidak signifikan. Indikator *Average Variance Inflation Factor* (AVIF) sebesar 1,000 memenuhi syarat di bawah batasan 5. Pengujian Full Collinearity VIF masih di bawah

batasan 3,3 yang menunjukkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas.

Pembahasan

Uji hipotesis penelitian ini menghasilkan temuan secara empiris bahwa diversifikasi gender berpengaruh signifikan terhadap perilaku keputusan investasi yang ditunjukkan dengan besaran $p < 0,001$. Besaran pengaruh diversifikasi gender terhadap perilaku keputusan investasi jika didasarkan pada nilai R Square masih tergolong cukup rendah yaitu hanya 7 %, artinya pengaruh dari faktor lain masih banyak untuk mempengaruhi perilaku keputusan investasi. Responden penelitian ini menggunakan kalangan generasi Z yang berasal dari Perguruan Tinggi di Kalimantan Selatan yaitu mahasiswa D3 program studi akuntansi angkatan tahun 2020 di Politeknik Negeri Tanah Laut sebagai Perguruan Tinggi Negeri (PTN) dan mahasiswa S1 program studi akuntansi angkatan tahun 2019 dan tahun 2020 di STIE Nasional Banjarmasin sebagai Perguruan Tinggi Swasta (PTS) dengan jumlah analisis data sebanyak 155 responden terdiri dari 72% perempuan dan 28% laki-laki. Jadi,

proporsi responden perempuan sangat dominan dalam penelitian ini. Temuan penelitian ini sejalan dengan Teori of *Planned Behavior* yang mengemukakan bahwa gender dapat mempengaruhi perilaku seseorang (Ajzen dan Fishbein, 1991). Hasil penelitian ini juga sejalan dengan hasil penelitian dari He, et al. (2008); Mittal dan Vyas (2011). Pada prinsipnya, diversifikasi gender sangat memberikan dampak psikologi pada pengambilan keputusan seorang individu. Kepercayaan diri laki-laki kecenderungan lebih tinggi dibandingkan wanita yang tercerminkan jika wanita lebih memilih alokasi dana dalam investasi yang memiliki risiko rendah dibandingkan laki-laki yang lebih berani untuk berinvestasi pada risiko yang lebih tinggi (Mittal dan Vyas, 2011).

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

Dibawah ini beberapa simpulan yang dapat di rumuskan, antara lain:

1. Variabel diversifikasi gender berpengaruh secara signifikan

terhadap perilaku keputusan investasi dengan nilai $p < 0,001$.

2. Besaran pengaruh diversifikasi gender terhadap perilaku keputusan investasi jika didasarkan pada nilai R Square masih tergolong cukup rendah yaitu hanya 7 %, artinya pengaruh dari faktor lain masih banyak untuk mempengaruhi perilaku keputusan investasi.

Saran

Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan variabel lain yang secara teori ilmiah diharapkan dapat membuktikan secara empiris berpengaruh terhadap perilaku keputusan investasi seperti memasukkan faktor persepsi responden budaya demografi seperti wilayah domisili desa atau kota.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajzen, I and Martin F 1991, The Theory of Planned Behavior, *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, Vol. 50, hal. 179-211.
- Baeckstorm, Y., Marsh, I.W., and Silverster J. 2019. *Financial Advice Wealth and Gender; Risk Tolerance Knowledge*

and Confidence', Working paper.

<https://doi.org/10.2139/ssrn.3286336>.

- Cicchiello Francesca, Francesca Antonella and Kazemikhasragh Amirreza, 2022, 'Tackling Gender Bias in Equity Crowdfunding: An Exploratory Study of Investment Behavior of Latin American Investors', *Journal of European Business Review Emerald Publishing. Vol. 34 No. 3. 370-394*.

- Dheaanty Mahrifha, Abdullah M.Faisal, 2020, 'Analisis Kesetaraan Gender Terhadap Keputusan Investasi Saham di Danareksa Sekuritas', *Jurnal Ilmu Ekonomi (JIE). Vol. 4 No. 2 pp 238-246*.

- He, Xin, J Jeffrey Inman dan Vikas Mittal, 2008, 'Gender Jeopardy in Financial Risk Taking', *Journal of Marketing Research, Vol. XLV (August), 414-424*.

- Lutfi, 2010, 'The Relationship Between Demographic Factors and Investment in Surabaya', *Journal of Economics Business and Accountancy Ventura, Vol. 13 No. 3, 213-224*.

- Luo Yi, Steven E. Salterio. 2022. 'The Effect of Gender on Investors Judgement and Decision Making', *Journal of Business Ethics 179, 237-258*.

- Mittal, Manish and RK Vyas, 2011, A 'Study of Psychological Reasons for Gender Differences in Preferences for Risk and Investment Decision Making', The IUP. *Journal of Behavioral Finance*, Vol. VIII, No. 3, hal. 45-60.
- Wulandari, D. A., & Iramani, R. (2014). Studi Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidence Dan Risk Perception Pada Pengambilan Keputusan Investasi. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 55.
<https://doi.org/10.14414/jbb.v4i1.293>.
- Wood, R and J.L Zaichkowsky, 2004, 'Attitudes and Trading Behavior of Stock Market Investors: A Segmentation Approach', *Journal of Behavioural Finance*, Vol. 5 No. 3. 170-179.