

Mapping of Stock Investment Decision Research: A Systematic Literature Review

Adol Bastian¹, Aidil Novia², Meirison³ Juli Darma Yanti⁴

^{1,4}Fakultas Pascasarjana UIN Imam Bonjol Padang

^{2,3}Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang

*E-mail: adol.bastian@uinib.ac.id

ABSTRAK

Submit: 2025-02-08

Revisi: 2025-02-12

Disetujui: 2025-02-15

This research aims to conduct mapping and systematic literature review (SLR) related to stock investment decisions. A qualitative approach is used using Google Scholar with a time span of 2018-2023 with the keyword stock investment decisions. This research combines a qualitative approach by utilizing data sources from Google Scholar with English and the Publish or Perish application tool. The data used is in the form of narratives, descriptions, and quotations from various library materials that are relevant to the focus of the research. Data collection techniques by searching for articles with the keyword "Stock Investment Decision" in the Publish or Perish application. after obtaining the data on these keywords, it is copied in excel format, after that on the publish or perish application menu save the results in Ris format. The results of the analysis show that the highest publication occurred in 2022-2023 with a total of 266 published articles while the lowest publication occurred in 2019-2020 with 68 publications. The visualization results above show the productivity of journals that have published articles on Stock Investment Decision. From the keywords above, we can see that the most frequently or widely used are stock investment decision, investment decision making.

Keyword: Investment Decision, Systematic Literature Review, stock

ABSTRACT

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk melakukan pemetaan serta tinjauan literature sistematis (SLR) terkait keputusan investasi saham. Pendekatan kualitatif digunakan menggunakan Google Scholar dengan rentang waktu 2018-2023 dengan kata kunci keputusan investasi saham. Penelitian ini memadukan pendekatan kualitatif dengan memanfaatkan sumber data dari google scholar dengan bahasa inggris dan alat bantu aplikasi *Publish or Perish*. Data yang digunakan berupa narasi, paparan, dan kutipan dari berbagai bahan pustaka yang relevan dengan fokus penelitian. Teknik pengumpulan data dengan cara mencari artikel dengan kata kunci "*Stock Investment Decision*" pada aplikasi *Publish or Perish*. setelah didapatkan data pada kata kunci tersebut lalu dicopy dalam format excel, setelah itu pada menu aplikasi *publish or perish save result* dengan format Ris. Hasil analisis menunjukkan publikasi tertinggi terjadi pada tahun 2022 - 2023 dengan jumlah 266 artikel publikasi sedangkan publikasi terendah terjadi pada tahun 2019 - 2020 sebanyak 68 publikasi. Hasil visualisasi diatas menunjukkan produktivitas jurnal yang telah menerbitkan artikel tentang *Stock Investment Decision*. Dari kata kunci diatas dapat kita lihat yang paling sering atau banyak digunakan adalah *stock investment decision, investment decision making*.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Sistematis Literature Review, Saham.

How to Cite

Bastian, A., Novia, A., Meirison, M., & Darma Yanti, J. Mapping of Stock Investment Decision Research: A Systematic Literature Review. *Maro: Jurnal Ekonomi Syariah Dan Bisnis*, 8(1).
<https://doi.org/10.31949/maro.v8i1.13035>

Copyright © 2025 Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Agama Islam Universitas Majalengka. All rights reserved.

Introduction

Investasi adalah proses pembelian aset dari sumber daya yang tersedia, dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar di masa depan (Ben Ameur et al., 2019). Keputusan investasi adalah pilihan yang diambil seseorang dari dua alternatif yang ada untuk menanamkan modal dengan berbagai bentuk investasi (menabung, membeli saham, asuransi, membeli aset, dan sebagainya) yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan pada periode yang akan datang (Yoppy et al., 2023). Keputusan investasi masih merupakan ide yang tidak jelas - semua perdebatan tentang berbagai aspeknya belum menghasilkan aturan atau teori yang objektif (Ahmad & Shah, 2020).

Tinggi angka investor muda tak diimbangi dengan jumlah angka literasi keuangan yang rendah yakni hanya sebesar 49,68 persen dengan indeks inklusi keuangan mencapai 85,10 persen (Ardi, 2023). Rendahnya literasi keuangan di Indonesia dapat mengakibatkan terjadinya *Fear of Missing Out* (FoMO) yakni trend ikut ikutan sehingga mengakibatkan besarnya risiko investasi (McGinnis, 2020). Selain itu juga mempengaruhi seseorang untuk bertindak secara tidak rasional (Ellen & Yuyun, 2018). Dampaknya akan sangat mempengaruhi proses pengambilan keputusan berinvestasi investor dan juga hasil yang akan dicapai (Adiputra et al., 2023; Hakim et al., 2023). Sehingga perilaku asal melakukan keputusan investasi saham akan menimbulkan berefek kerugian bahkan bisa saja terjadi rugi besar-besaran (Aji & Astuti, 2023). Salah satu alasannya karena investor tidak mengerti terhadap prospek perusahaan dan laporan keuangan pada perusahaan tersebut (Agustina, 2021).

Selain itu, laju pertumbuhan ekonomi sangat dipengaruhi oleh kontribusi dari investasi saham syariah. Hal ini disebabkan oleh fakta bahwa perusahaan-perusahaan besar yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Saham Syariah (ISSI) berperan penting, di mana segala aktivitas usaha mereka akan berimbas pada perputaran ekonomi nasional dan mempengaruhi pendapatan domestik (Hamdan & Gina, 2021). Berdasarkan data statistik pertumbuhan ekonomi dari investasi pada triwulan II-2022, PMTB tumbuh sebesar 3,07% (y-o-y) (Kementerian Koordinator bidang perekonomian, 2022). Pada semester I-2023, Kementerian Investasi optimis pertumbuhan ekonomi tetap di atas 5% (Ricky Kusmayadi, 2023). Kemudian pada triwulan III-2024, PMTB mengalami pertumbuhan tertinggi sebesar 8,44% (q-to-q) (Statistics Indonesia, 2024).

Dalam beberapa tahun terakhir, terdapat sejumlah kajian yang dilakukan oleh para peneliti terkait investasi saham. Kajian tersebut mencakup beberapa aspek seperti yang dalam penelitian Fortuna (2016) mengungkapkan bahwa melakukan analisis yang cermat dan merencanakan investasi dengan baik dapat membantu mencapai tujuan keuangan yang diinginkan serta mengelola risiko dengan lebih efektif (Fortuna, 2016). Salah satu tujuan melakukan investasi, baik investasi PMDN (Investasi Domestik) maupun PMA (Investasi Asing) adalah untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi (Kambono & Marpaung, 2020). Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Nursanti & Trinugroho, (2023) yang menyatakan bahwa literasi keuangan sangat berdampak pada keputusan berinvestasi (Nursanti & Trinugroho, 2023).

Keputusan berinvestasi dalam pasar modal selalu menjadi perhatian utama bagi investor, (Yoppy et al., 2023) dikarenakan. Pengambilan Keputusan sangat berpengaruh terhadap hasil yang akan diperoleh dikemudian hari (Tonn, 2019). Dengan adanya pasar modal, aktivitas perekonomian akan meningkat, karena pasar modal menjadi sumber pendanaan alternatif bagi perusahaan. Hal ini memungkinkan perusahaan untuk beroperasi dalam skala yang lebih besar, yang pada gilirannya akan

meningkatkan pendapatan perusahaan dan kesejahteraan masyarakat secara keseluruhan (Rustiana & Ramadhani, 2022). Melalui statistik pasar modal Indonesia, data statistik Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) menunjukkan sebanyak 10.481.044 investor (Indonesia Central Securities Depository, 2023) Semakin banyak investor yang berperan aktif di pasar modal maka semakin besar pengaruhnya terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia (Lisnawati & Budiayanti, 2011)

Meskipun semakin banyak studi tentang topik ini, belum ada tinjauan yang dilakukan dengan *Systematic literature Review* (SLR). Tinjauan penelitian sebelumnya umumnya banyak mengadopsi metode kuantitatif. (Marwantika, 2022) . Penelitian ini menggunakan pendekatan *systematic literature review* maka dapat memberikan kerangka yang terstruktur untuk mengidentifikasi, menilai, dan mensintesis Keputusan berinvestasi (Triandini et al., 2019). metode ini memberikan wawasan komprehensif mengenai penelitian yang ada dan membantu mengisi celah pengetahuan untuk penelitian selanjutnya.

Sejalan dengan tujuan penelitian ini, Peneliti ingin mengidentifikasi bidang utama pada Keputusan berinvestasi saat ini dan memberikan saran arah penelitian di masa depan. Oleh karena itu peneliti memiliki dua pertanyaan penelitian (RQ) berikut yang dibahas dalam penelitian ini: •

RQ1: Bagaimana tren publikasi Keputusan berinvestasi saham saat ini?

RQ2: Apa tema umum penelitian kalangan peneliti di bidang ini?

1. Literature review

Keputusan Investasi

Keputusan Investasi saham menyangkut keputusan tentang pengalokasian dana, baik penggunaan dana untuk tujuan jangka pendek dan jangka Panjang (Efni et al., 2012). Keputusan investasi saham adalah suatu tindakan atau sikap dalam membuat keputusan terkait investasi. Menurut Pujiyanto & Mahastanti (2017), keputusan investasi dapat dievaluasi melalui tiga indikator, yaitu tingkat pengembalian (return) investasi, risiko investasi, dan periode waktu investasi (Sholihink & Fahamsyah, 2022).

Dalam berinvestasi, investor maupun calon investor harus mengumpulkan informasi sebagai salah satu faktor penting dalam mempertimbangkan keputusan investasi di pasar moda (Ayem & Nugroho, 2016). Membuat keputusan investasi secara efektif dapat dilakukan dengan memilih instrumen investasi yang sesuai dengan tujuan yang terkait dengan tingkat keuntungan yang diharapkan, jangka waktu, dan risiko (Nadya Septi Nur , 2019).

Saham

Saham mengacu pada investasi atau kepemilikan individu pada suatu bisnis dalam perusahaan tertentu, Saham berwujud selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut (Seventeen & Shinta, 2021). Saham (stock) menjadi salah satu instrumen pasar keuangan yang paling di terkenal di kalangan investor (Bursa efek indonesia, 2025). Menerbitkan saham menjadi salah satu pilihan perusahaan pada saat memutuskan untuk pendanaan Perusahaan (Risanya & Zaroni, 2015). Selain itu, saham menjadi instrument investasi yang banyak dipilih oleh investor karena mampu memberikan tingkat keuntungan yang diharapkan (Irdawati et al., 2023). Saham juga dimaksudkan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (Suratna et al., 2020). Dengan menyertakan modal, maka pihak tertentu dapat memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, kemudian klaim atas asset perusahaan, dan juga berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Khair et al., 2022).

Syystematic Literatur Review (SLR)

Systematic literature review (SLR) adalah metodologi atau alat analisa yang memproses serta mengumpulkan sejumlah riset untuk kemudian diidentifikasi dan dianalisa. Analisa ini bisa dilakukan baik itu dengan melakukan telaah kritis, pemetaan maupun mengapresiasi berbagai riset sebelumnya di dalam topik yang sama (Athief et al., 2022). Maka dari itu, SLR sangat efisien dalam merangkum berbagai literatur untuk membantu para peneliti menjawab pertanyaan - pertanyaan penelitian yang ditentukan oleh periset tujuan SLR. Penelitian SLR dilakukan untuk berbagai tujuan, diantaranya untuk mengidentifikasi, mengkaji, mengevaluasi, dan menafsirkan semua penelitian yang tersedia dengan bidang topik fenomena yang menarik, dengan pertanyaan penelitian tertentu yang relevan. SLR juga sering dibutuhkan untuk penentuan agenda riset, sebagai bagian dari disertasi atau tesis, serta merupakan bagian yang melengkapi pengajuan hibah riset (Triandini et al., 2019).

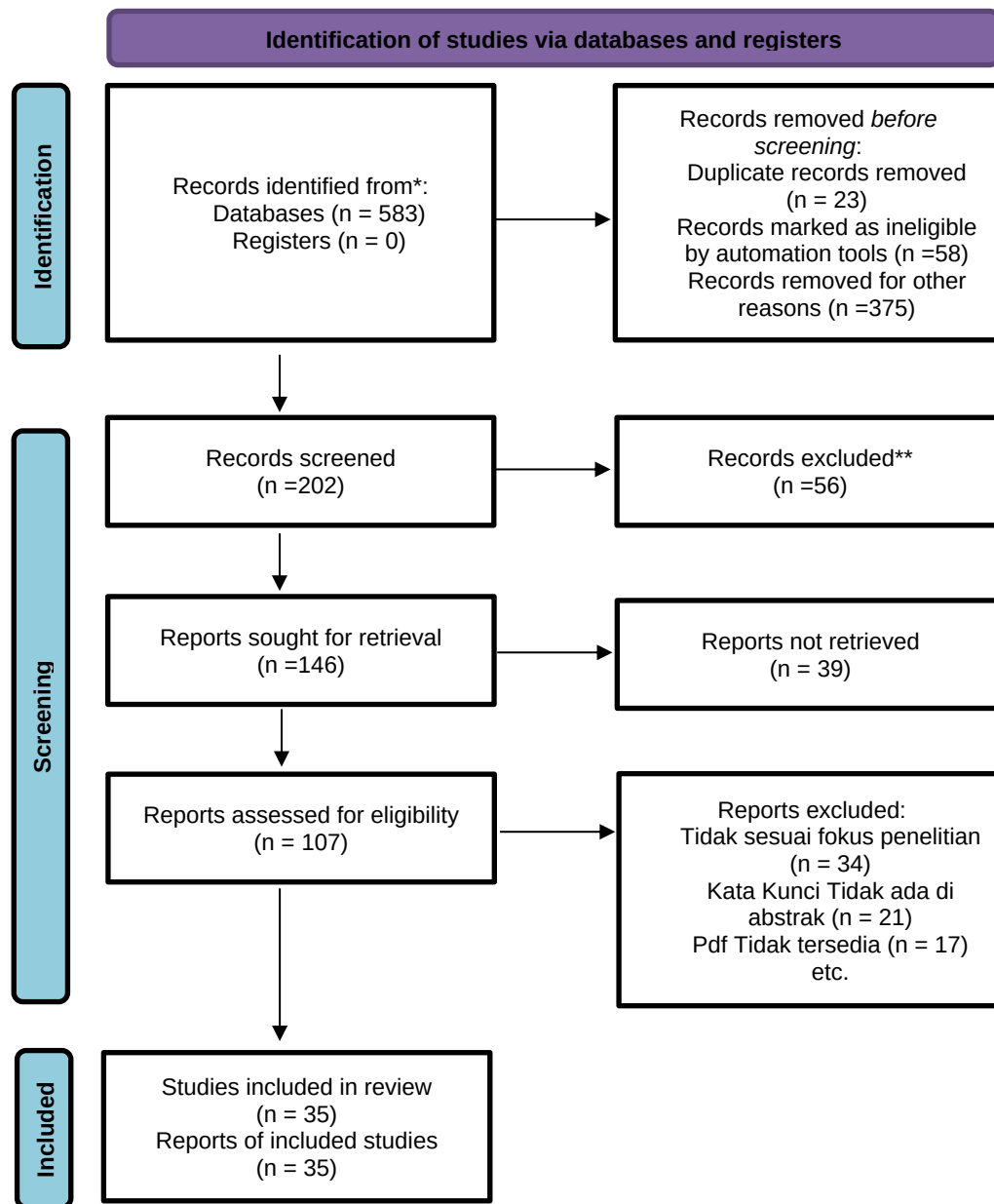
2. Method

Penelitian ini menggunakan pendekatan kualitatif dengan memanfaatkan sumber data dari google scholar dengan alat bantu aplikasi *Publish or Perish*. Data yang digunakan bersifat kualitatif, berupa narasi, paparan, dan kutipan dari berbagai bahan pustaka yang relevan dengan fokus penelitian. Teknik pengumpulan data dengan cara mencari artikel atau journal dengan kata kunci "*Stock Investment decision*" pada aplikasi *Publish or Perish*. setelah didapatkan data pada kata kunci tersebut lalu dicopy dalam format excel, setelah itu pada menu aplikasi *publish or perish save result* dengan format Ris.

Desain Penelitian

Tinjauan sistematis literatur dilakukan untuk mendokumentasikan Keputusan berinvestasi saham dengan kata kunci "*Stock Investment decision*". Bentuk tinjauan yang kuat ini digunakan untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan merangkum temuan dari semua studi individual yang relevan dari berbagai sumber. Berbeda dengan prosedur tinjauan tradisional, penelitian ini mengadopsi pendekatan yang terdefinisi dengan baik dan terstruktur untuk tinjauan sistematis, yang disebut PRISMA (*Preferred Reporting Items for Systematic Review and Meta-Analysis*) untuk meningkatkan akurasi pelaporan. Diagram alur empat tahap digunakan dalam penelitian ini untuk memeriksa identifikasi, penyaringan, kelayakan, dan inklusi. Lebih lanjut, penelitian ini menggunakan sintesis naratif dan bukan meta-analisis, yang bertujuan untuk menafsirkan bukti yang dikumpulkan, dengan memeriksa persamaan dan perbedaan antara temuan penelitian dan dengan menganalisis secara sistematis kemungkinan penyebab persamaan dan perbedaan tersebut. Diagram alir PRISMA digambarkan pada gambar 1, yang menyoroti tindakan yang diikuti untuk penelitian ini. Bagian ini selanjutnya akan membahas strategi pencarian literatur, kriteria yang digunakan untuk inklusi dan eksklusi penelitian, dan proses seleksi. Berikut diagram alir penelitian ini.

Gambar .1 Diagram Prisma



Gambar 1. Diagram alur prisma

Sumber: Arsip penulis

Keterangan :

- 1) Dari 583 data yang ditemukan di PoP terdapat 23 data yang terduplikat, kemudian 58 merupakan *Generic* (Keluar dari artikel yang di bahas) dan 375 lainnya berupa Tinjau artikel, bab buku, makalah konferensi, surat balasan editorial dll sehingga tersisa 202.

- 2) Kemudian dari 202 data yang tersisa, Dikeluarkan lagi 56 karena merupakan di luar dari 5 tahun terakhir sedangkan artikel yang di butuhkan merupakan penelitian 5 tahun terakhir yakni dri 2018-2023.
- 3) Lalu tersisa 146 dan di dikeluarkan lagi sebanyak 39 dikarenakan berbahasa Indonesia sedangkan penelitian ini terfokus pada artikel yang berbahasa inggris dan tersisa 107.
- 4) Dari 107 artikel, terdapat 34 artikel yang tidak sesuai dengan fokus penelitian dan 21 lainnya tidak terdapat kata kunci baik di judul maupun pada bagian abstrak, sehingga tersisa 52 artikel.
- 5) Setelah di telusuri dari 52 artikel terdapat 17 yang tidak tersedia Pdfnya sehingga yang included tersisa sebanyak 35 artikel yang sesuai dengan tujuan penelitian ini.

Sumber informasi dan strategi pencarian

Pemilihan studi relevan untuk dimasukkan dalam tinjauan sepenuhnya bergantung pada pencarian kata kunci di database jurnal seperti Web of Science, JSTOR, EBSCO, Science Direct , dan pencarian mundur artikel penelitian. Kata kunci dipilih berdasarkan artikel yang sudah diterbitkan yang berkaitan dengan tujuan artikel ini. . Strategi pencarian review telah disajikan di bawah ini.

Tabel 1 . Basis data dan kata kunci.

Basis Data	Kata kunci
Google Scholar	<i>"Stock Investment Decision"</i>

Tabel 2 . Kriteria Inklusi dan Eksklusi.

Elemen	Penyertaan	Pengecualian
Jenis Sastra	Artikel penelitian jurnal	Tinjau artikel, bab buku, makalah konferensi, surat dan balasan, editorial
Tahun	5 tahun terakhir 2018-2023	jika terdapat artikel lebih dari 5 tahun terakhir maka dikeluarkan
Bahasa	Bahasa inggris	Bahasa lain kecuali bahasa Inggris di keluarkan
Title atau Abstrak	Terdapat Kata kunci <i>"Stock Investment Decision"</i>	Jika tidak terdapat kata kunci tersebut maka artikel dhapus/dikeluarkan
Format file	PDF	Jika tidak tersedia pdf maka dikeluarkan

3. Result (Calibri, 11pt, Bold, dengan halaman judul)

Proses Panen Data dan Pemetaan Penelitian

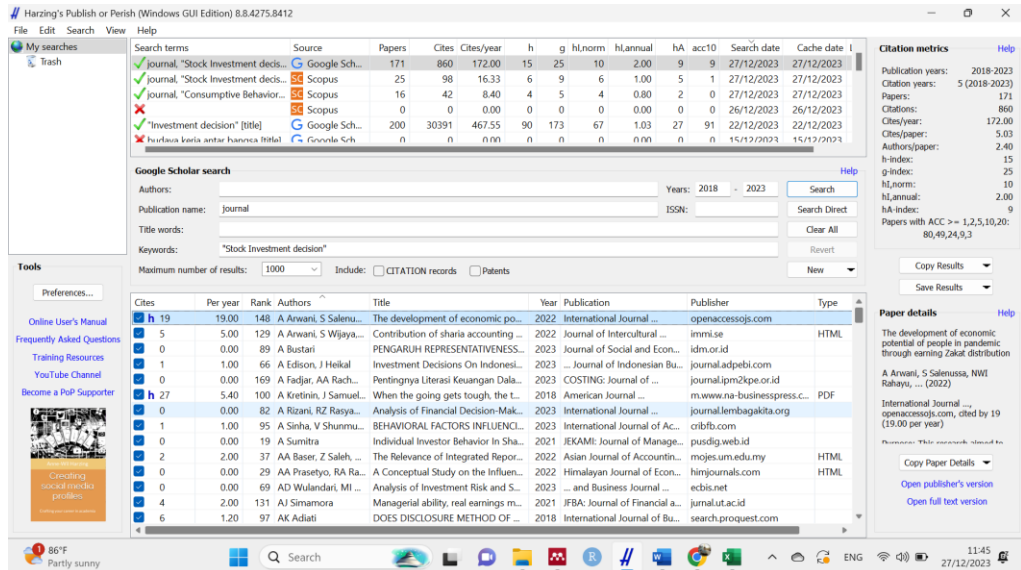
Pada tahap awal dari penyajian hasil penelitian ini menampilkan hasil dari pencarian pada Aplikasi *Publish or Perish* dengan kata *"Stock Investment Decision"* dari hasil panel metadata aplikasi

tersebut didapatkan sebanyak 583 paper yang kemudian akan diolah dan dianalisis sesuai dengan kebutuhan penelitian pada topik *"Stock Investment Decision"*.

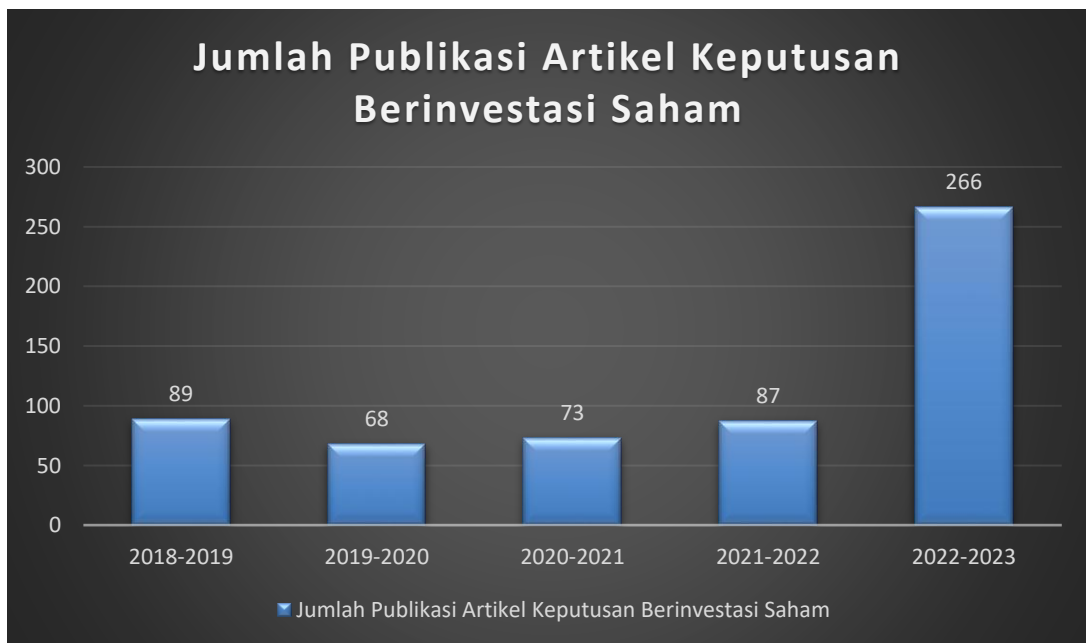
Berikut ditampilkan hasil olah data dan analisis dari hasil pencarian metadata dengan aplikasi *Publir or Perish*.

Gambar 1.

Hasil pencarian dengan menggunakan aplikasi *Publir or Perish*



Gambar 2. Tren Keputusan Berinvestasi Saham (Stock Investment Decision)



Sumber: data diolah Excel, 2023

Gambar diatas menampilkan jumlah publikasi artikel tentang *Stock Investment Decision* dari tahun 2018-2023. Dimana dari gambar diatas dapat dilihat adanya peningkatan publikasi dari tahun ketahun namun juga terdapat penurunan publikasi yakni dalam kurun waktu 2019-2020. Publikasi tertinggi terjadi pada tahun 2023 dengan jumlah 266 artikel publikasi sedangkan

publikasi terendah terjadi pada tahun 2019-2020 yakni sebanyak 68 publikasi. Telah banyak peneliti yang mempublikasi yang artikel jurnal dari kurun waktu diatas. Sehingga beragam aspek yang ikut serta dikaji didalamnya. Untuk memahami lebih lanjut kajian yang telah dipublikasikan maka ditampilkan para penulis yang produktif dan dominan dalam mempublikasi karya ilmiah. Untuk memahami lebih lanjut kajian yang telah dipublikasikan maka ditampilkan para penulis, judul, tahun publikasi serta nama masing-masing jurnal dalam mempublikasi karya ilmiah.

Tabel 3. Data Artikel Inklusi

No	Author	Judul	Keyword
1	(Alamsyah et al., 2022)	Implementation Of CAPM In Determination Of Stock Investment Decisions In Lq45 Index (Year 2017-2021)	CAPM Method, Beta, LQ45 Index, Efficient Stocks.
2	(Aziz et al., 2021)	Do Brand Familiarity, Perceived Trust And Attitude Predict Stock Investment Decision Behavior	Investment Decision Behavior, Brand Familiarity, Perceived Trust, Attitude.
3	(Cheng et al., 2021)	Establishing A Multiple-Criteria Decision-Making Model For Stock Investment Decisions Using Data Mining Techniques	Data Mining, Apriori Algorithm. Multiple-Criteria Decision-Making, Association Rules, Decision Tree
4	(Cuandra & Tan, 2021)	Analysis Of Factors That Are Considered By Investors In Stocks Investment Decision Making In Batam City	Investment Decisions, Availability Bias, Representative Bias, Locus Of Control, Batam City
5	(Efendi & Wihartati, 2021)	Decision Support System For Share Investment Using The Capital Assetpricing Method (CAPM)	Capital Asset Pricing Model (CAPM), Stock Investment, System
6	(Hossain & Siddiqua, 2022)	Exploring The Influence Of Behavioral Aspects On Stock Investment Decision-Making: A Study On Bangladeshi Individual Investors	Behavioral Finance, Loss Aversion, Overconfidence, Herding, Dhaka Stock Exchange (DSE) Paper
7	(Husnatarina et al., 2022)	The Influence Of Investor Intrinsic Motivation On Islamic Stock Investment Decision Making	Option, Competence, Full Of Meaning, Progress, Investors, Decision Making, Islamic Stocks.
8	(Yeh et al., 2018)	Building Multi-Factor Stock Selection System Using Mixture Design And Neural Networks	Neural Networks, Design Of Experiments, Multi-Factor, Weighted Scoring, Stock Selection.
9	(Kishan & Alfian, 2018)	Financial Statement Literacy Of Individual Investors In China	Financial Literacy, Investment Decision-Making, Financial State- Ments, Investor Education
10	(Aba & Irena, 2018)	Stock Investment Decisions To Refund Level Of Profits In Dealing Probability Of Financial Market Risk	CAPM, Investment, Stock Returns, Market Risk
11	(Lun Lui et al., 2018)	Influence Of Investor Sentiment, Characteristics, And Information Sequence On Stock Investment	Investor's Sentiment, Personal Characteristics, Optimism Pessimism And Recency Effect.

		Decision: Evidence From The Taiwanese Market	
12	(Seralurin & Yendra, 2019)	The Intensity Of Stock Selection: A Case Of Young Papuan Investors	Accounting Quality, Education, Information, Intention, Selecting Stock.
13	(Shreelatha & Sinha, 2019)	Influence Of Valuation Of Key Elements Of Human Resource On Investment Decision In Relation With Stock Investors In Bangalore	Human Resource Accounting And Investment Decision.
14	(Aftab, 2020)	Behavioral Biases As Predictors Of Investment Decision Of Individual Investors In Pakistan	Behavioral Bias, Cognitive Psychology, Emotional Reactions, Overconfidence, Investment Decisions.
15	(Novianto, 2021)	Investor's Behavior And Stock Investment Decision In Batam City	Investor Behavior, Investment Decision, Heuristic Theory, Herding Behavior, Prospect Theory
16	(Ekanagara et al., 2023)	The Influence Of Financial Literacy And Income On The Decision To Invest In Islamic Stocks	Sharia Invesment, Finansial Literacy.
17	(Wijaya et al., 2023)	How Heuristics And Herding Behaviour Biases Impacting Stock Investment Decisions With Financial Literacy As Moderating Variable	Behavioral Finance Biases, Financial Literacy, Individual Investors, Stock Investment Decision Introduction.
18	(Zhang et al., 2023)	An Integrated Decision Support System For Stock Investment Based On Spherical Fuzzy Pt-Edas Method And Merec	Spherical Fuzzy Sets, EDAS Method, Multiple Attribute Group Decision Making, Pros- Pect Theory, MEREC, Stock Investment Selection.
19	(Lee et al., 2023)	Design And Implement An Intelligent System For Stock Investment Decision Making	Software Process, Machine Learning Software Engineering, Financial Software, Investment Decision Making, Utility Optimization Problem
20	(Ratnadi, 2023)	The Influence Of Socio-Economic And Psychological Factors On Millennial Generation's Stock Investment Decisions	Expected Return, Self Efficacy, Risk Perception; Investment Decision
21	(Edison & Heikal, 2023)	International Journal Of Indonesian Business Review Investment Decisions On Indonesia Energy Sector Companies By Capital Asset Pricing Model Model	CAPM, Investment Decisions, Stocks, IDX Index.
22	(Zahra et al., 2023)	Analysis Of Valuation And Stock Returns As A Basis For Making Stock Investment Decisions With The Discounted Cashflow (Dcf) Method	Stock Valuation, Stock Returns, Discounted Cash Flow, Investation Decision
23	(Angela Tiffany1 &	The Influence Of Financial Literacy, Regret Aversion Bias, And	Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Risk Tolerance, And Investment Decision.

	Pamungkas, 2023)	Overconfidence On Investment Decision	
24	(Mahra & Akhyar, 2023)	Fundamental Stock Investment Decision Making With Price Earning Ratio (Per) Approach In Technology Subsector Stock Listed On The Indonesia Stock Exchange	Decision Of Investment; Financial Literacy; Overconfidence; Risk Tolerance
25	(Dewi & Pertiwi, 2021)	Analysis Of Stock Investment Decisions On Investors In Surabaya	Decision Of Investment, Financial Literacy, Overconfidence, Risk Tolerance.
26	(Nugraheni et al., 2021)	The Effect Of Financial Behavior, Financial Literacy, And Macroeconomics On Stock Investment Decision-Making In East Nusa Tenggara	Behavioral Finance, Financial Literacy, Macroeconomics, Investment Decisions.
27	(Sumitra, 2021)	Individual Investor Behavior In Share Investment Decision Making In The Middle Of The Covid-19 Pandemic	Investor Behavior, Behavior Control Perception, Risk Perception
28	(Siraji et al., 2021)	Irrational Behaviour And Stock Investment Decision. Does Gender Matter?	Irrational Behaviour, Behavioural Bias, Investment Decision, Stock Market, Gender, Behavioural Finance
29	(Nartasari, 2022)	Company Value As Consideration In Making Individual Stock Investment Decisions (Hermeneutical-Critical Study)	Individual Stock Investor, Investment Decision, Value Of The Firm.
30	(Kartika et al., 2022)	Stock Investment Decision: The Effects Of Personal Factors And Moderating Role Of Years Of Service	Stock Investment Decisions, Years Of Investment, Structural Equation Model.
31	(Heni et al., 2022)	Defining Investment Decision Making In The Stock Market: A Literature Review	Investment Decision Making, Stock Markets, National Economy.
32	(Sudrajat, 2022)	Fear Of Missing Out And Student Interest In Stocks Investment During Covid-19 Pandemic	Investment, Stocks, Students, Pandemic JEL.
33	(Orbi Kriste et al., 2022)	Using The Capital Asset Pricing Model In Lq45 Stock investment decision Making During The Covid-19 Pandemic	CAPM, Investasi, Tingkat Pengembalian, Risiko, Efisien.
34	(Sari et al., 2022)	Determinants Of Stock Investment Decision Making: A Study On Investors In Indonesia	Equity Investment Decision Making, Indonesian Stock Market, Fundamental Analysis, Market Sentiment, Herd Behavior.
35	(Kadek & Henny, 2022)	The Effect Of Financial Literacy On Stock Investment Decision	Financial Literacy, Investment Decision, Indonesia.

Hasil visualisasi diatas menunjukkan produktivitas jurnal yang telah menerbitkan artikel tentang *Stock Investment Decision* Dari kata kunci diatas dapat dilihat yang paling sering digunakan adalah *Investment Decision*.

4. Discussion

Penelitian ini menyimpulkan penelitian sebelumnya dan mengeksplorasi *Stock Investment Decision*. Penelitian ini menggunakan analisis SLR berbasis PRISMA. Datanya berasal dari artikel yang diterbitkan pada jurnal yang terindeks. Terdapat 583 publikasi yang berfokus pada *Stock Investment Decision*. Oleh karena itu, data-data yang diperoleh dianalisis kembali oleh peneliti untuk mendapatkan artikel sesuai kriteria yang diinginkan dalam penelitian. Kemudian peneliti menjelaskan bagaimana teori yang terpilih dapat diterapkan pada konteks penelitian dan bagaimana mana teori ini membantu menganalisis literatur. Hasil penelitian menunjukkan tren peningkatan publikasi keputusan investasi saham dari tahun 2018 hingga 2023, dengan peningkatan tertinggi pada tahun 2023. Dari 583 data yang ditemukan, 35 artikel memenuhi kriteria inklusi setelah proses seleksi. Beberapa penulis produktif yang muncul dari hasil penelitian termasuk Sustari Alamsyah, Shahab Aziz, Kuo-Chih Cheng, Fendy Cuandra, dan lainnya. Tema penelitian meliputi penerapan model keputusan investasi, pengaruh faktor psikologis, literasi keuangan, dan metode analisis keputusan.

Dengan pemetaan ini, peneliti berharap dapat memberikan wawasan komprehensif tentang keputusan investasi saham, mengidentifikasi celah pengetahuan, dan memberikan arah penelitian di masa depan. Penelitian ini memberikan kontribusi penting untuk pemahaman lebih lanjut dalam bidang keputusan investasi saham.

5. Conclusion

Berdasarkan hasil analisis systematic literature review terhadap keputusan berinvestasi saham, maka untuk pengembangan pemahaman lebih lanjut terhadap dinamika ini dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam dan membantu merancang strategi yang lebih efektif perlu dilakukan penelitian lebih lanjut, seperti :

Pengembangan model prediktif, Melakukan penelitian lebih lanjut untuk mengembangkan model prediktif yang dapat secara akurat memprediksi keputusan berinvestasi saham. Model ini dapat melibatkan integrasi variabel-variabel baru atau memperdalam pemahaman terhadap variabel yang telah ada dalam kerangka teoritis yang sudah ada.

Studi kasus mendalam, yakni melakukan studi kasus mendalam di berbagai konteks sosial, ekonomi, keuangan dan budaya untuk memahami variabilitas faktor-faktor yang memengaruhi Keputusan berinvestasi saham. Studi kasus ini dapat memberikan wawasan kontekstual yang lebih kaya dan aplikatif. Analisis perbandingan antar negara, Melakukan analisis perbandingan keputusan berinvestasi antar negara untuk mengidentifikasi perbedaan dan kesamaan dalam faktor-faktor penentu keputusan. Hal ini dapat memberikan pemahaman yang lebih luas tentang faktor-faktor yang bersifat universal atau kontekstual.

Studi eksperimental, Menggunakan desain penelitian eksperimental untuk menguji dampak intervensi atau program edukasi terhadap keputusan berinvestasi saham. Pendekatan ini dapat memberikan pemahaman kausal tentang faktor-faktor yang dapat memengaruhi Keputusan berinvestasi saham. Analisis terhadap perkembangan publikasi, Melakukan analisis lebih lanjut terhadap perkembangan publikasi ilmiah tentang keputusan berinvestasi saham meneliti tren riset, topik yang sedang naik daun, dan potensi celah pengetahuan yang dapat diisi oleh penelitian selanjutnya

Referensi

Aba, F. X. L., & Irena, F. (2018). Stock Investment Decisions to Refund Level of Profits In Dealing Probability of Financial Market Risk. *Global Journal of Economics and Business*, 5(2), 242–256.

<https://doi.org/10.31559/gjeb2018.5.2.8>

- Adiputra, I. G., Bangun, N. A., & Jullian, R. B. (2023). The Effect of Overconfidence Bias, Herding Behavior and Experienced Regret on Investment Decision Making on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(05). <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i5-55>
- Aftab, M. (2020). Behavioral Biases as Predictors of Investment Decision of Individual Investors in Pakistan. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3619580>
- Agustina, R. (2021). Analisis Fundamental, Acuan Investasi Saham Jangka Panjang. *DINAMIS: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 1(1), 14–25. <https://doi.org/10.33752/dinamis.v1i1.360>
- Ahmad, M., & Shah, S. Z. A. (2020). Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance: mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy. *Journal of Economic and Administrative ...*. <https://doi.org/10.1108/JEAS-07-2020-0116>
- Aji, F. P., & Astuti, S. (2023). Pengaruh Analisis Teknikal, Aspek Psikologi Dan Money Management Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 63–72. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1678>
- Alamsyah, S., Nur Isna Inayati, & Fahman Nur Rahman. (2022). Implementation of CAPM in Determination of Stock Investment Decisions in Lq45 Index (Year 2017-2021). *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 3(4), 348–359. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v3i4.1377>
- Angela Tiffany¹, & Pamungkas, A. S. (2023). the Influence of Financial Literacy, Regret Aversion Bias, and Overconfidence on Investment Decision. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(3), 1732–1739. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i3.1732-1739>
- Ardi, N. F. (2023). Determination of financial literacy and financial inclusion on the performance of MSMEs and financial resilience of MSMEs owners. *Enrichment: Journal of Management*, 13(3), 2182–2189.
- Athief, F. H. N., Rizki, D., & Pratwindya, A. (2022). Performa Bank Wakaf Mikro Selama 2017-2021: Sebuah Studi Literatur Sistematis (Systematic Literature Review). *IQTISHADIA Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 9(2), 204–221. <https://doi.org/10.19105/iqtishadia.v9i2.6727>
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>
- Aziz, S., Azam, N., Alias, Z., Khan, N. U., & Bazakiaei, H. A. (2021). Do brand familiarity, perceived trust and attitude predict stock investment decision behavior? *Academy of Strategic Management Journal*, 20(6), 1–12. https://www.researchgate.net/profile/Noor-Khan-17/publication/354762059_Do_Brand_Familiarity_Perceived_Trust_and_Attitude_Predict_Stock_Investment_Decision_Behavior/links/614b4ca1a3df59440ba478ec/Do-Brand-Familiarity-Perceived-Trust-and-Attitude-Predict-S
- Ben Ameer, H., Boujelbène, M., Prigent, J. L., & Triki, E. (2019). Optimal Portfolio Positioning on Multiple Assets Under Ambiguity. *Computational Economics*, 56(1), 21–57. <https://doi.org/10.1007/s10614-019-09894-y>
- Bursa efek indonesia. (2025). *Saham*.
- Cheng, K. C., Huang, M. J., Fu, C. K., Wang, K. H., Wang, H. M., & Lin, L. H. (2021). Establishing a multiple-criteria decision-making model for stock investment decisions using data mining techniques. *Sustainability (Switzerland)*, 13(6). <https://doi.org/10.3390/su13063100>

- Cuandra, F., & Tan, H. (2021). Analysis of Factors That Are Considered By Investors in Stocks Investment Decision Making in Batam City. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 8(1). <https://doi.org/10.35794/jmbi.v8i1.33266>
- Dewi, S., & Pertiwi, T. K. (2021). Analysis of Stock Investment Decisions on Investors in Surabaya. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(2), 2748–2759. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i2.1984>
- Edison, A., & Heikal, J. (2023). International Journal of Indonesian Business Review Investment Decisions on Indonesia Energy Sector Companies By Capital Asset Pricing Model Model. ... *Journal of Indonesian Business Review*, 2(2), 2023. <https://journal.adpebi.com/index.php/ijibr>
- Efendi, T. F., & Wihartati, A. P. (2021). Decision Support System for Share Investment Using The Capital Assetpricing Method (CAPM). *International Journal of Computer and Information System (IJCIS)*, 2(1), 18–22. <https://doi.org/10.29040/ijcis.v2i1.25>
- Efni, Y., Hadiwidjojo, D., Salim, U., & Rahayu Mintarti. (2012). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 10(1), 128–141. <https://jurnaljam.ub.ac.id/index.php/jam/article/view/406>
- Ekanagara, G. K., Puspitasari, N., & ... (2023). The Influence of Financial Literacy and Income on the Decision to Invest in Islamic Stocks. *Journal of Management* <https://jmrs.optima-science.com/index.php/jmrs/article/view/32>
- Ellen, P., & Yuyun, I. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 424–434.
- Fortuna, B. (2016). Hubungan antara Indeks Harga Saham dengan Indikator Makro Ekonomi: Kajian Teori. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(5), 105–112.
- Hakim, L., Navilla, M. S., & Haque, F. (2023). Determinant of Stock Investment Intention on Young Generation in Indonesia. *EcceS (Economics Social and Development Studies)*, 10(2), 205–226. <https://doi.org/10.24252/ecc.v10i2.42507>
- Hamdan, F., & Gina, S. (2021). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Khazanah Multidisiplin Vol 2 No 1 2021*, 2(1), 33–44. <https://journal.uinsgd.ac.id/index.php/kl/article/view/11635/5300>
- Heni, M., Toni seno, A., & Ulil, H. (2022). Defining Investment Decision Making in the Stock Market: A Literature Review. *Journal of World Economy: Transformations & Transitions*. <https://doi.org/10.52459/jowett25231222>
- Hossain, T., & Siddiqua, P. (2022). Exploring the influence of behavioral aspects on stock investment decision-making: a study on Bangladeshi individual investors. *PSU Research Review*. <https://doi.org/10.1108/PRR-10-2021-0054>
- Husnatarina, F., Arafah, M., Andiyan, A., Azmi, Z., Suzana, Y., & Hartati, A. (2022). The Influence of Investor Intrinsic Motivation on Islamic Stock Investment Decision Making. *Proceedings of the International Conference on Social, Economics, Business, and Education (ICSEBE 2021)*, 205. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220107.008>
- Indonesia Central Securities Depository. (2023). Statistik Pasar Modal Indonesia. In *Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia*. https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor

- Irdawati, Ng, S., Safira, R. D., Prananingrum, D. K., & Azizi, M. (2023). Efektivitas return on asset terhadap return saham pada perusahaan: studi manajemen keuangan. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 4(1), 21–31. <https://doi.org/10.37631/ebisma.v4i1.834>
- Kadek, P., & Henny, R. (2022). The Effect Of Financial Literacy On Stock Investment Decision. *Eurasia: Economics & Business*, 7(61). <https://sinomicsjournal.com/index.php/SJ/article/view/210>
- Kambono, H., & Marpaung, E. I. (2020). Pengaruh Investasi Asing dan Investasi Dalam Negeri Terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 12(1), 137–145. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i1.2282>
- Kartika, T. R., Saputra, N., Tjahjana, D., & Manurung, A. H. (2022). Stock Investment Decision: The Effects of Personal Factors and Moderating Role of Years of Service. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19, 107–115. <https://doi.org/10.37394/23207.2022.19.11>
- Kementrian koordinator bidang perekonomian. (2022). *Laporan Perkembangan Ekonomi dan Investasi Triwulan II 2022*.
- Khair, U., Junaidi, A., & Yuliana, T. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei. 5(1), 51–70.
- Kishan, K., & Alfian, E. (2018). Financial statement literacy of individual investors in China. *International Journal of China Studies*, 9(1), 3–28. https://api.elsevier.com/content/abstract/scopus_id/85050026987
- Lee, C. H., Lee, T. J., Chiang, Y. S., Yuan, S. Y., & Liou, J. H. (2023). Design and Implement an Intelligent System for Stock Investment Decision Making. *Journal of Information Science and Engineering*, 39(5), 1101–1116. [https://doi.org/10.6688/JISE.202309_39\(5\).0006](https://doi.org/10.6688/JISE.202309_39(5).0006)
- Lisnawati, & Budiyantri, E. (2011). Perkembangan Pasar Modal Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia: Analisis Vector Autoregressions (Var). *Jurnal Ekonomi & Kebijakan Publik*, 2(2), 707–728. www.bapepam.go.id/old/profil/sejarah.htm.
- Lun Lui, L., Bo Zhong, Z., Diaz, J. F., & Hsuing Fan, F. (2018). Influence of Investor Sentiment, Characteristics, and Information Sequence on Stock Investment Decision: Evidence From the Taiwanese Market. *Labuan Bulletin of International Business and Finance (LBIBF)*, 16, 25–35. <https://doi.org/10.51200/lbibf.v16i.1640>
- Mahra, H., & Akhyar, C. (2023). Fundamental Stock Investment Decision Making With Price Earning Ratio (Per) Approach In Technology Subsector Stock Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting Research, Utility Finance* <http://jaruda.org/index.php/go/article/view/100>
- Marwantika, A. I. (2022). Analisis Bibliometrik Tren Kajian Dakwah Pada Masa Pandemi COVID-19 di Indonesia. *Journal of Da'wah*.
- McGinnis, P. J. (2020). *Fear of Missing Out (FoMO) Tepat Mengambil Keputusan di Dunia yang Menyajikan Terlalu Banyak Pilihan*. [https://books.google.co.id/books?id=R6wGEAAQBAJ&lpg=PP1&ots=G9sXs4kDV_&dq=Fear of Missing Out \(FoMO\) yakni trend ikut ikutan sehingga mengakibatkan besarnya risiko investasi. &lr&hl=id&pg=PP1#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?id=R6wGEAAQBAJ&lpg=PP1&ots=G9sXs4kDV_&dq=Fear%20of%20Missing%20Out%20(FoMO)%20yakni%20trend%20ikut%20ikutan%20sehingga%20mengakibatkan%20besarnya%20risiko%20investasi.&lr&hl=id&pg=PP1#v=onepage&q&f=false)
- Nadya Septi Nur Ainia*, L. (2019). The influence of risk perception, risk tolerance, overconfidence, and loss aversion towards investment decision making. In *Journal of Economics, Business, &* pdfs.semanticscholar.org/5890/4ca9ea7f5f8f4d0258c770b92d1769130193.pdf

- Nartasari, D. R. (2022). COMPANY VALUE AS A MATERIAL FOR CONSIDERATION IN MAKING INDIVIDUAL STOCK INVESTMENT DECISIONS (HERMENEUTICAL-CRITICAL STUDIES). *International Conference On Economics* <https://conference.untag-sby.ac.id/index.php/icoema/article/view/2163>
- Novianto, J. (2021). Investor's Behavior and Stock Investment Decision in Batam City. *Akuntabel*, 18(3), 532–542. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Nugraheni, N. N. A., Kellen, P. B., & Rozari, P. E. de. (2021). The effect of financial behavior, financial literacy, and macroeconomics on stock investment decision-making in East Nusa Tenggara. *Annals of Management and Organization Research*, 3(1), 1–20. <https://doi.org/10.35912/amor.v3i1.1183>
- Nursanti, A., & Trinugroho, I. (2023). *A Literature Review : Financial Literacy and Investment Fraud*. 1–21.
- Orbi Kriste, Christina Heti Tri Rahmawati, & Rubiyatno. (2022). Using the Capital Asset Pricing Model in Lq45 Stockinvestmentdecision Making During the Covid-19 Pandemic. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 5(1), 1–12. <http://jurnalfe.ustjogja.ac.id/index.php/ekobis/article/view/2900>
- Ratnadi, N. M. D. (2023). The Influence of Socio-Economic and Psychological Factors on Millennial Generation's Stock Investment Decisions. *Accounting Analysis Journal*. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj/article/view/67039>
- Ricky Kusmayadi. (2023). Realisasi Investasi Triwulan II dan Januari-Juni 2023. In *Kementrian Investasi/BKPM*.
- Risdanya, M., & Zaroni. (2015). Pengaruh NPM, EPS, ROE, PER dan Debt equity terhadap nilai saham. *Ultima Accounting*, 7(2), 53–74.
- Rustiana, D., & Ramadhani, S. (2022). Strategi di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 2(1), 1578–1589.
- Sari, R., Kusnanto, K., & Aswindo, M. (2022). Determinants of Stock Investment Decision Making: A Study on Investors in Indonesia. *Golden Ratio of Finance Management*, 2(2), 120–131. <https://doi.org/10.52970/grfm.v2i2.174>
- Seralurin, Y. C., & Yendra, -. (2019). The intensity of stock selection: A case of young Papuan investors. *International Journal of Social Sciences and Humanities*, 3(1), 171–178. <https://doi.org/10.29332/ijssh.v3n1.262>
- Seventeen, W. L., & Shinta, S. D. (2021). Pengaruh Economic Value Added dan return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham pada perusahaan Investasi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2019. *JAZ:Jurnal Akuntansi Unihaz*, 4(1), 138. <https://doi.org/10.32663/jaz.v4i1.2094>
- Sholihink, N., & Fahamsyah, M. H. (2022). Apa Yang Mempengaruhi Mahasiswa Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal? *Jurnal Investasi*, 8(1), 17–35. <https://doi.org/10.31943/investasi.v8i1.183>
- Shreelatha, H. R., & Sinha, R. (2019). Influence of Valuation of Key Elements of Human Resource on Investment Decision in Relation with Stock Investors in Bangalore. ... *MANAGEMENT JOURNAL ISSN (Online)-2456* <https://www.isbrmj.org/index.php/home/article/view/80%0Ahttps://www.isbrmj.org/index.php/home/article/download/80/58>
- Siraji, M., Nazar, M. C., & Ali, I. (2021). Irrational behaviour and stock investment decision. Does gender matter? Evidence from Sri Lanka. *Revista Geintec-Gestao Inovacao E* https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3910478
- Statistics Indonesia. (2024). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan III-2021. *Www.Bps.Go.Id*,

- 83/11/Th.XXIV, 1–16. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2020/02/05/1755/ekonomi-indonesia-2019-tumbuh-5-02-persen.html>
- Sudrajat, D. (2022). Fear of Missing Out and Student Interest in Stocks Investment during Covid-19 Pandemic. *Journal of Economics Research and Social Sciences*, 6(2), 115–123. <https://doi.org/10.18196/jerss.v6i2.15319>
- Sumitra, A. (2021). Individual Investor Behavior In Share Investment Decision Making In The Middle Of The Covid-19 Pandemic. *JEKAMI: Journal of Management*, 1(1). <https://www.pusdig.web.id/manajemen/article/view/102>
- Suratna, Widjanarko, H., & Wibawa, T. (2020). Investasi saham. In *IPPM UPN "Veteran" Yogyakarta*.
- Tonn, B. E. (2019). The future of futures decision making. *Futures*, 35(6), 673–688. [https://doi.org/10.1016/S0016-3287\(02\)00106-4](https://doi.org/10.1016/S0016-3287(02)00106-4)
- Triandini, E., Jayanatha, S., Indrawan, A., Werla Putra, G., & Iswara, B. (2019). Metode Systematic Literature Review untuk Identifikasi Platform dan Metode Pengembangan Sistem Informasi di Indonesia. *Indonesian Journal of Information Systems*, 1(2), 63. <https://doi.org/10.24002/ijis.v1i2.1916>
- Wijaya, R., Sembel, R., & Malau, M. (2023). How Heuristics and Herding Behaviour Biases Impacting Stock Investment Decisions with Financial Literacy as Moderating Variable. *South East Asia Journal of ...*, 29(1), 6–12. <http://repository.uki.ac.id/11678/%0Ahttp://repository.uki.ac.id/11678/1/HowHeuristicsandHerding.pdf>
- Yeh, I. C., Hsu, T. K., Yen, J. X., & Tsai, C. C. (2018). Building multi-factor stock selection system using mixture design and neural networks. *Journal of Data Analysis*. <https://www.airitilibrary.com/Publication/alDetailedMesh?docid=P20140403001-201808-201808310001-201808310001-1-27>
- Yoppy, I., Artamevia Hartono, I., Firdaus Hutahaeen, T., & Pandiangan, M. T. (2023). Influence Profitability, Policy debt, Policy Dividend, Investment Decision, And Firm Size to Company Value Manufacture Sub Sector Food And Drink Registered In the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economic Social and Technology*, 2(3).
- Zahra, G., Yudhawati, D., & Maulida, D. (2023). Analysis Of Valuation And Stock Returns As A Basis For Making Stock Investment Decisions With The Discounted Cashflow (Dcf) Method. *Manager: Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 112–119. <https://ejournal2.uika-bogor.ac.id/index.php/Manager/article/view/73>
- Zhang, H., Wang, H., Wei, G., & Chen, X. (2023). an Integrated Decision Support System for Stock Investment Based on Spherical Fuzzy Pt-Edas Method and Merrec. *Technological and Economic Development of Economy*, 29(4), 1353–1381. <https://doi.org/10.3846/tede.2023.19123>