



Analisis Sistematis Manajemen Risiko Keuangan dalam Pengambilan Keputusan Investasi Perusahaan Publik di Indonesia: *Systematic Literature Review (SLR)*

Yuki Dwi Darma^{1*}, Pujihearta², Dea Tri Ananda³

¹⁻³Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pelita Bangsa, Indonesia

*Penulis Korespondensi: yukidwidarma2012@gmail.com

Abstract. *The purpose of this study is to see how financial risk management affects investment decisions made by public companies in Indonesia. During the period 2020–2025, the study was conducted using the Systematic Literature Review (SLR) method, which uses secondary data from various scientific databases, including Google Scholar, Scopus, Crossref, and Semantic Scholar. After a selection process through inclusion, exclusion, and quality assessment criteria, 28 relevant articles were identified for further analysis. The study shows that the quality of investment decisions made by public companies in Indonesia is significantly influenced by financial risk management. Financial risk management (financial risk), business risk (business risk), and operational risk are the three most common dimensions of financial risk management. In addition, there are a number of additional variables that influence investment decision making; these include macroeconomic conditions, investor intentions, subjective norms, and transparency of financial statements. In addition, there are also financial behavioral variables such as overconfidence, accounting mentality, and risk perception. Although various contemporary financial risk management theories have been developed, Indonesia still faces several problems in its application. These include human resource shortages, suboptimal corporate risk culture, and lack of improvement in the application of data-based risk management technology. This research is expected to help investors, public companies, regulators, and academics make better investment decisions about financial risk management.*

Keywords: *Financial Risk Management; Investment Decisions; Market Volatility; Public Companies; Systematic Literature Review*

Abstrak. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat bagaimana manajemen risiko keuangan mempengaruhi keputusan investasi yang dibuat oleh perusahaan publik di Indonesia. Selama periode 2020–2025, penelitian dilakukan dengan metode *Systematic Literature Review (SLR)*, yang menggunakan data sekunder dari berbagai database ilmiah, termasuk Google Scholar, Scopus, Crossref, dan Semantic Scholar. Setelah proses seleksi melalui kriteria inklusi, eksklusi, dan penilaian kualitas, 28 artikel yang relevan diidentifikasi untuk analisis lebih lanjut. Penelitian menunjukkan bahwa kualitas keputusan investasi yang dibuat oleh perusahaan publik di Indonesia dipengaruhi secara risiko keuangan, risiko bisnis, dan risiko operasional adalah tiga dimensi yang paling umum dari manajemen risiko keuangan. Selain itu, ada sejumlah variabel tambahan yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi; ini termasuk kondisi makroekonomi, niat investor, norma subjektif, dan transparansi laporan keuangan. Selain itu, ada juga variabel perilaku keuangan seperti keyakinan berlebihan, mental akuntansi, dan persepsi risiko. Meskipun berbagai teori manajemen risiko keuangan kontemporer telah dikembangkan, Indonesia masih menghadapi beberapa masalah dalam penerapannya. Ini termasuk kekurangan sumber daya manusia, budaya risiko perusahaan yang belum optimal, dan kurangnya peningkatan dalam penerapan teknologi manajemen risiko berbasis data. Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor, perusahaan publik, regulator, dan akademisi membuat keputusan investasi yang lebih baik tentang pengelolaan risiko keuangan.

Kata Kunci: Keputusan Investasi; Manajemen Risiko Keuangan; Perusahaan Publik; *Systematic Literature Review*; Volatilitas Pasar

1. LATAR BELAKANG

Dalam dua dekade terakhir, pasar keuangan Indonesia menunjukkan peningkatan volatilitas yang signifikan, dipengaruhi oleh ketidakpastian global, fluktuasi makroekonomi, serta dinamika kebijakan moneter dan fiskal. Salah satu indikator yang mencerminkan ketidakstabilan ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), yang memperlihatkan tren kenaikan disertai fluktuasi tajam sepanjang periode 2000 hingga 2023. Tingginya volatilitas

ini mencerminkan tingkat risiko pasar yang semakin besar bagi perusahaan publik dan investor, sebagaimana ditunjukkan pada Gambar 1.



Gambar 1. Grafik IHSG

Sumber: World Bank & FRED

Di sisi lain, arah kebijakan moneter Indonesia juga menunjukkan tren yang fleksibel namun tidak pasti. Suku bunga acuan Bank Indonesia (BI Rate) mengalami penurunan tajam pada periode 2020 hingga 2022, yang berdampak langsung terhadap biaya modal dan strategi investasi perusahaan. Fenomena ini menambah kompleksitas risiko yang harus dihadapi perusahaan publik dalam proses pengambilan keputusan investasi, sebagaimana digambarkan pada Gambar 2.



Gambar 2. Perkembangan BI Rate (2020-2025)

Sumber: Simulasi Data BI

Namun demikian, masih banyak perusahaan publik di Indonesia yang belum mengintegrasikan manajemen risiko keuangan secara menyeluruh dalam proses pengambilan keputusan investasi. Pendekatan yang digunakan sering kali bersifat reaktif dan administratif, bukan strategis dan berbasis data. Hal ini diperparah dengan rendahnya pemanfaatan teknologi analitik, keterbatasan sumber daya manusia yang kompeten, serta lemahnya budaya risiko di lingkungan korporasi.

Berangkat dari permasalahan tersebut, penting untuk mengkaji secara sistematis sejauh mana manajemen risiko keuangan dapat memberikan kontribusi terhadap kualitas pengambilan keputusan investasi perusahaan publik di Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan *Systematic Literature Review (SLR)* untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan mensintesis

temuan-temuan ilmiah terkait hubungan antara manajemen risiko keuangan dan keputusan investasi, sekaligus menjawab kesenjangan literatur yang masih minim dalam konteks lokal. Dengan pendekatan ini, diharapkan diperoleh pemahaman yang lebih utuh mengenai praktik dan tantangan aktual dalam penerapan manajemen risiko keuangan di sektor publik Indonesia.

2. KAJIAN TEORITIS

Manajemen Risiko Keuangan

Manajemen risiko keuangan menjadi suatu aspek yang semakin krusial dalam era ketidakpastian ekonomi yang terus berkembang. Konsep ini melibatkan serangkaian tindakan yang bertujuan untuk mengidentifikasi, mengukur, mengelola, dan mengurangi risiko-risiko yang mungkin dihadapi oleh suatu entitas keuangan.

Nasser & Tobia (2006) menyatakan bahwa manajemen risiko dalam konteks keuangan adalah upaya sistematis untuk mengidentifikasi, mengukur, dan mengendalikan risiko-risiko yang berpengaruh terhadap kinerja keuangan, seperti risiko keuangan, bisnis, dan operasional. Praktik manajemen risiko ini menjadi bagian penting dalam menciptakan sistem peringatan dini (*early warning system*) di sektor keuangan.

Sementara itu, Christensen (2012) menyatakan bahwa manajemen risiko keuangan adalah proses sistematis yang mencakup identifikasi, analisis, pengurangan, dan pemantauan risiko yang dapat memengaruhi tujuan keuangan perusahaan. Tujuan utama dari manajemen risiko keuangan bukan hanya untuk mengurangi risiko, tetapi untuk memastikan bahwa setiap keputusan yang diambil memperhitungkan risiko-risiko yang ada, baik yang dapat dikurangi, diterima, maupun yang tak terhindarkan.

Claudia & Yusbardini (2022) mengungkapkan bahwa manajemen risiko keuangan meliputi pengelolaan risiko kredit, likuiditas, dan operasional yang dapat memengaruhi profitabilitas perusahaan. Tujuan utama dari manajemen risiko keuangan adalah untuk mengurangi dampak negatif ketidakpastian keuangan terhadap kinerja perusahaan.

Jadi pada kesimpulannya manajemen risiko keuangan didefinisikan sebagai proses identifikasi, pengukuran, pengendalian, dan pelaporan risiko yang mempengaruhi stabilitas dan keberlangsungan keuangan perusahaan, termasuk risiko pasar, risiko likuiditas, dan risiko kredit. Tujuannya adalah untuk melindungi nilai perusahaan dari ketidakpastian dan menjaga profitabilitas.

Faktor dalam Manajemen Risiko Keuangan

Faktor-faktor dalam manajemen risiko keuangan meliputi beberapa aspek penting yang harus diperhatikan untuk mengidentifikasi, mengukur, dan mengendalikan risiko agar tujuan keuangan organisasi tercapai dengan optimal. Zhou (2023) mengidentifikasi bahwa efektivitas manajemen risiko keuangan dipengaruhi oleh berbagai faktor multidimensional yang meliputi aspek internal, eksternal, serta teknologi dan budaya organisasi. Faktor-faktor tersebut antara lain meliputi faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal di antaranya mencakup struktur dan manajemen risiko keuangan, kualitas Sumber Daya Manusia, budaya risiko Perusahaan, dan sistem manajemen risiko. Sedangkan untuk faktor eksternalnya mencakup perubahan ekonomi makro, perubahan dan regulasi pemerintah, persaingan pasar dan globalisasi, serta penggunaan analitik dan AI dalam deteksi risiko.

Rahman et al. (2023) menjelaskan bahwa ada beberapa faktor dalam manajemen risiko, yaitu di antaranya persepsi risiko dan kecenderungan budaya. Hal tersebut sangat memengaruhi manajemen risiko dalam pengambilan keputusan investasi. Di sisi lain, Idris (2024) memberikan pendapat bahwa risiko kredit, pasar likuiditas, operasional, dan sistematis merupakan bagian dari faktor dalam manajemen risiko keuangan.

Indikator Manajemen Risiko Keuangan

Indikator manajemen risiko keuangan adalah alat atau metrik yang digunakan untuk mengukur efektivitas pengelolaan risiko keuangan dalam suatu organisasi. Indikator ini membantu perusahaan untuk memantau, mengendalikan, dan mengambil tindakan yang tepat dalam menghadapi risiko keuangan.

Nasser & Tobia (2006) dalam jurnalnya yang berjudul Praktik Manajemen Risiko Terhadap Kinerja Keuangan, manajemen risiko keuangan dapat diukur melalui tiga indikator utama yaitu risiko keuangan (*financial risk*), risiko bisnis (*business risk*), dan risiko operasional. Andina et al. (2021) memberikan pendapat bahwa indikator manajemen risiko diantaranya meliputi risiko modal dan risiko kredit, sedangkan Fadjar et al. (2023) menjelaskan indikator dalam manajemen risiko yaitu *Financial Performance*, *Leverage*, *Firm Size*, Dan *Lagged Financial Distress*.

Pengertian Pengambilan Keputusan Investasi

Pratiwi (2020) mendefinisikan investasi adalah sebuah keputusan di mana dana ditempatkan dengan harapan untuk menghasilkan pendapatan yang positif dan menjaga atau meningkatkan nilainya. Sejalan dengan itu, Gunawan & Wiyanto (2022) menekankan bahwa pengambilan keputusan investasi tidak sepenuhnya rasional, melainkan juga dipengaruhi oleh tingkat literasi keuangan, toleransi terhadap risiko, serta bias perilaku seperti *loss aversion*.

Lebih lanjut, (Carolina & Wiyanto, 2023) menyatakan bahwa keputusan investasi merupakan bentuk perilaku investor yang sering kali dipengaruhi oleh faktor psikologis seperti *overconfidence*, *representativeness*, dan *herding behavior*, sehingga dapat menyebabkan penyimpangan dari pengambilan keputusan yang ideal secara ekonomi.

Faktor dalam Pengambilan Keputusan Investasi

Faktor pengambilan keputusan investasi adalah berbagai aspek, kondisi, atau elemen yang menjadi pertimbangan atau dasar dalam membuat keputusan untuk menanamkan modal pada suatu instrumen investasi. Faktor-faktor ini memengaruhi pilihan investor terkait jenis investasi, waktu investasi, serta strategi investasi yang akan digunakan.

Pengambilan keputusan investasi melibatkan penilaian berbagai variabel yang saling terkait, baik dari sisi investor (internal) maupun lingkungan (eksternal). Rahma (2023) menjelaskan bahwa ada beberapa faktor dalam pengambilan keputusan investasi, yaitu *risk perception*, *risk tolerance*, *herding*, *anchoring*, literasi dan sikap keuangan. Pengambilan keputusan investasi melibatkan kombinasi faktor keuangan, risiko pribadi, serta pengaruh eksternal seperti regulasi dan kondisi ekonomi. Nursyamsi et al. (2023) juga memberikan pendapat bahwa dalam mengambil keputusan investasi harus melihat beberapa faktornya, yaitu literasi keuangan, perilaku keuangan, persepsi risiko, dan uang saku. Sementara itu Zebua et al. (2023) menjelaskan bahwa Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Solvabilitas, merupakan faktor dalam pengambilan Keputusan investasi.

Adapun beberapa faktor-faktor dalam pengambilan keputusan investasi yaitu tujuan investasi, profil risiko investor, imbal hasil yang diharapkan, likuiditas, analisis fundamental dan informasi pasar, serta kondisi ekonomi makro.

Indikator Pengambilan Keputusan Investasi

Indikator pengambilan keputusan investasi adalah ukuran yang digunakan untuk menilai kelayakan dan potensi hasil suatu investasi. Indikator ini membantu investor menganalisis dan membandingkan berbagai peluang investasi berdasarkan aspek finansial, risiko, dan pengembalian yang diharapkan. Menurut Listyarti (2017) dalam jurnalnya yang berjudul “Pengambilan Keputusan Investasi Investor di Pasar Modal Indonesia Ditinjau dari Teori *Reasoned Action*” terdapat empat indikator dalam pengambilan keputusan investasi, yaitu informasi keuangan, niat investor, faktor makroekonomi, dan norma subjektif.

Berbeda dengan Nursyamsi et al. (2023) yang mengatakan bahwa Keputusan investasi memiliki beberapa indikator yaitu Literasi keuangan, perilaku, persepsi risiko, dan uang saku. Sementara itu, Aulia Akbar dalam jurnalnya Akuntansi & Ekonomi (2024) memberikan

pendapat bahwa indikator pengambilan keputusan investasi meliputi Bollinger Bands, *Relative Strength Index*.

Perusahaan Publik

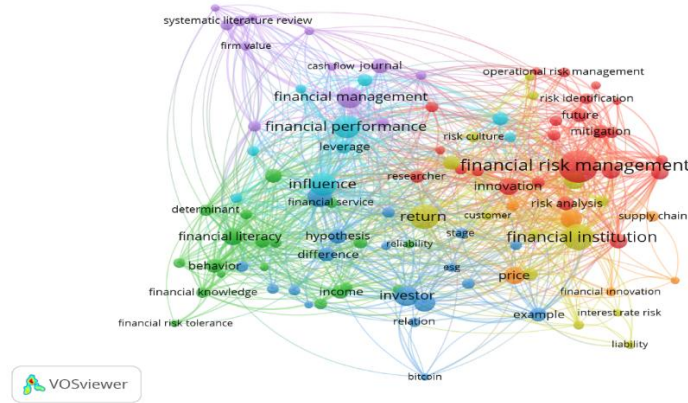
Perusahaan publik merupakan entitas usaha yang telah melakukan penawaran umum saham kepada masyarakat dan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI). Menurut (Undang-Undang Nomor 8, 1995) tentang Pasar Modal, perusahaan publik adalah perseroan yang sahamnya telah dimiliki oleh paling sedikit 300 pemegang saham dan memiliki modal disetor paling sedikit Rp3 miliar, atau telah melakukan penawaran umum saham kepada masyarakat (Otoritas Jasa Keuangan, 2015). Status sebagai perusahaan terbuka mengharuskan perusahaan untuk memenuhi ketentuan keterbukaan informasi, menjalankan tata kelola perusahaan yang baik (*good corporate governance*), serta melaporkan kondisi keuangan dan operasional secara transparan dan berkala kepada publik.

Karakteristik perusahaan publik menjadikannya lebih terbuka terhadap berbagai bentuk risiko keuangan, baik risiko sistematis seperti perubahan tingkat suku bunga, inflasi, dan fluktuasi pasar saham, maupun risiko tidak sistematis seperti kegagalan strategi internal dan risiko manajerial. Dalam proses pengambilan keputusan investasi, perusahaan publik cenderung menerapkan struktur pengambilan keputusan yang lebih formal, akuntabel, dan terdokumentasi. Hal ini disebabkan oleh adanya tuntutan pertanggungjawaban kepada pemegang saham serta pengawasan dari otoritas pasar dan masyarakat investor.

3. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode *Systematic Literature Review (SLR)* untuk menganalisis sistematis manajemen risiko keuangan dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan publik di Indonesia. Metode *Systemtic Literature Review (SLR)* dipilih karena menawarkan pendekatan yang sistematis dan terstruktur dalam mengumpulkan serta menganalisis literatur yang relevan, sehingga meminimalkan bias dan menghasilkan tinjauan yang komprehensif dan objektif. Dengan mengikuti prosedur yang jelas, SLR memungkinkan peneliti untuk memberikan gambaran menyeluruh tentang perkembangan ilmu dalam suatu bidang, mendukung pengambilan keputusan berbasis bukti, sekaligus mengidentifikasi celah penelitian yang perlu dikaji lebih lanjut, sehingga meningkatkan kredibilitas dan kualitas hasil penelitian.

Hasil pemetaan bibliometrik yang dihasilkan dari analisis pustaka dengan pendekatan *Systematic Literature Review* (SLR) menggunakan perangkat lunak VOSviewer akan ditampilkan pada gambar di bawah:



Gambar 3. Hasil Pemetaan Bibliometrik

Sumber : VOSviewer software

Terdapat 6 cluster yang memiliki warna berbeda-beda. Setiap warna menunjukkan fokus atau kelompok tema yang saling berkaitan, dan ukuran node frekuensi menunjukkan kata kunci yang digunakan. Kata-kata seperti “*financial risk management*”, “*financial institution*”, dan “*influence*” tampak mendominasi dengan ukuran node yang lebih besar, menunjukkan bahwa topik-topik ini menjadi fokus utama dalam berbagai publikasi ilmiah yang dikaji. Kekuatan keterkaitan atau ko-eksistensi antara kata kunci dalam dokumen ilmiah dijelaskan dengan hubungan antar node, yang digambarkan dengan garis.

Tabel 1. Penjelasan Cluster dan Warna

Cluster	Warna	Keyword
Cluster 1	Merah	<i>Financial risk management, risk analysis, risk identification mitigation, operational risk management, risk culture</i>
Cluster 2	Kuning	<i>Financial institution, price, financial innovation, interest rest risk, liability</i>
Cluster 3	Biru	<i>Investor, return, relation, income, bitcoin</i>
Cluster 4	Hijau	<i>Financial literacy, financial knowledge, behavior, financial risk tolerance, determinant</i>
Cluster 5	Ungu	<i>Financial management, financial performance, systematic literature review, firm value, cash flow journal</i>
Cluster 6	Campuran	<i>ESG (Environmental, Social, Governance), reliability, customer, difference</i>

- a. Cluster 1 : cluster ini membahas penelitian tentang manajemen risiko dalam industri keuangan, termasuk prosedur untuk identifikasi, analisis, dan mitigasi risiko. Banyak penelitian tentang subjek ini didasarkan pada hubungan yang dihadapi oleh lembaga

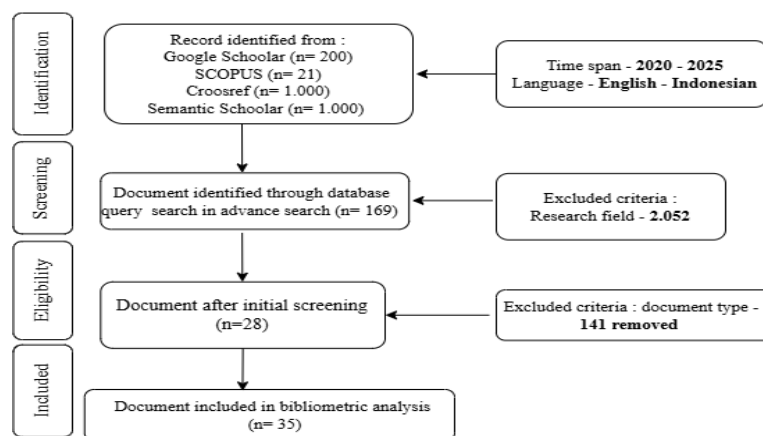
keuangan, terutama dalam hal risiko yang berkaitan dengan operasional dan strategi. Kata-kata seperti "budaya risiko" dan "inovasi" menunjukkan bahwa pendekatan budaya dan inovasi organisasi sangat penting untuk mengelola risiko dengan baik.

- b. Cluster 2 : cluster ini terdiri dari studi literatur yang menekankan lembaga peran keuangan dalam sistem ekonomi dan dampak inovasi keuangan terhadap harga dan risiko pasar. Tema seperti risiko tingkat bunga dan kewajiban menunjukkan perhatian pada manajemen risiko yang berasal dari aktivitas pinjaman dan investasi. Perkembangan teknologi keuangan (*fintech*) dan tantangan globalisasi telah menjadi topik penting dalam menyambut kemajuan keuangan.
- c. Cluster 3 : cluster ini mencakup literatur yang membahas perilaku investor, faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi, serta hubungan antara pendapatan, pengembalian investasi, dan instrumen investasi baru seperti bitcoin. Fokusnya meliputi topik return ekspektasi, risiko investasi, dan transformasi preferensi investasi dalam konteks era digital.
- d. Cluster 4 : cluster ini menggarisbawahi betapa pentingnya pemahaman keuangan, atau literasi keuangan, dalam membentuk perilaku keuangan yang rasional. Penelitian klaster ini fokus pada faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat literasi keuangan individu dan bagaimana hal tersebut mempengaruhi perilaku seperti tabungan, investasi, dan pengambilan risiko.
- e. Cluster 5 : cluster ini membahas bagaimana kinerja perusahaan dipengaruhi oleh manajemen keuangan. Faktor-faktor seperti nilai perusahaan, aliran kas, dan daya saing menunjukkan hubungan antara keputusan keuangan perusahaan dan nilai perusahaan. Istilah sistematis ulasan literatur menunjukkan bahwa literatur ini juga mengandung banyak studi ulasan, atau review artikel. Ini menunjukkan bahwa literatur ini juga mengandung banyak studi ulasan.
- f. Cluster 6 : Munculnya istilah-istilah seperti ESG dan customer menunjukkan bahwa pendekatan yang lebih kontemporer dan menyeluruh terhadap keuangan, yang mempertimbangkan aspek sosial dan keinginan dalam pengambilan keputusan investasi dan keuangan.

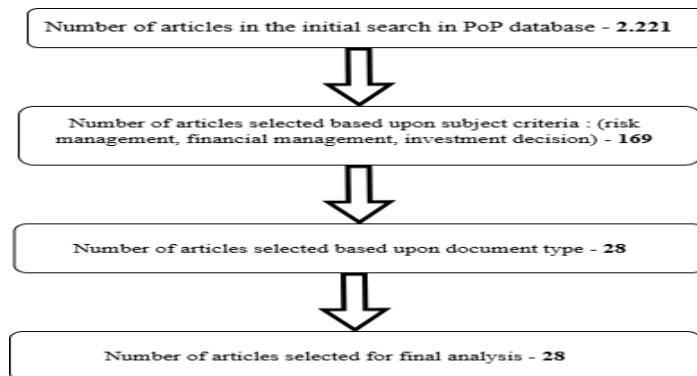
Data dalam penelitian ini diambil dari aplikasi PoP (*Publish or Perish*) 8. Teknik *purposive sampling* digunakan untuk pemilihan database dengan mempertimbangkan kemudahan dalam pencarian jurnal berdasarkan relevansi pertanyaan penelitian dan database yang memiliki jurnal berkualitas baik. Berdasarkan pertimbangan tersebut, maka database yang digunakan adalah Google Scholar, SCOPUS, Crossref, dan Semantic Scholar. Kata kunci yang digunakan adalah “*Financial Risk Management Public Companies in Indonesia, investment*

decision (SLR), Investment decision and financial risk management, dan Financial Risk Management”.

Tahapan dalam penelitian ini adalah dengan seleksi yang mengikuti kerangka PRISMA. Beberapa tahapan yang dilakukan dalam penelitian ini yaitu diawali dengan identifikasi, lalu dilanjutkan dengan tahap *screening*, evaluasi kualitas, dan yang terakhir yaitu tahap kriteria inklusi dan eksklusi. Total artikel awal sebanyak 2.221, lalu dikumpulkan dan disaring menggunakan metode PRISMA hingga diperoleh 28 artikel utama untuk dianalisis lebih lanjut. Kriteria inklusi mencakup artikel yang relevan dengan konteks manajemen risiko dan investasi di Indonesia, berbahasa Indonesia atau Inggris, dan diterbitkan antara tahun 2020–2025.



Gambar 4. Alur Penelitian



Gambar 5. Alur Identifikasi

Penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu oleh teori Modern Portfolio Theory dari Rutkowska-Ziarko & Kliber (2023) yang menjelaskan pentingnya diversifikasi dalam mengurangi risiko. Selain itu, teori *Value at Risk (VaR)* dari Jorion (1996) dan Arbitrage Pricing Theory dari Szomszor et al. (2021) juga digunakan untuk memahami pengelolaan risiko pasar. Secara kontekstual, perusahaan publik di Indonesia menghadapi tantangan dalam

penerapan teori-teori ini karena keterbatasan teknologi, kompetensi SDM, dan budaya organisasi.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Dari 2.221 artikel yang telah didapat dari aplikasi PoP, diperoleh dari sintesis 28 artikel yang telah memenuhi kriteria setelah melalui proses identifikasi, *screening*, dan evaluasi kualitas. Pembahasan dilakukan dengan membandingkan dan mengaitkan hasil-hasil penelitian terdahulu guna memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pola-pola yang ditemukan terkait pengaruh manajemen risiko keuangan terhadap pengambilan keputusan investasi di perusahaan publik.

Tabel 2. Hasil Artikel Sesuai Kriteria

<i>Author's (Year)</i>	<i>Title</i>	<i>Journal</i>	<i>Temuan</i>
(Sattar et al., 2020)	<i>Behavioral Finance Biases in Investment Decision Making</i>	International Journal of Accounting, Finance and Risk Management	Keputusan investasi dipengaruhi lebih kuat oleh faktor psikologis dibanding faktor ekonomi
(Rahayu et al., 2021)	<i>Herding Behavior Model in Investment Decision on Emerging Markets: Experimental in Indonesia</i>	Journal of Asian Finance, Economics and Business	Herding behavior dipengaruhi pengaruh sosial lebih kuat daripada informasi BVPS
(Efriani, 2022)	<i>Risk Management and Organisational Performance in the Indonesian Public Sector : An Empirical Study</i>	Journal of Murdoch University	Manajemen risiko berpengaruh pada peningkatan kinerja organisasi publik
(Pokhrel, 2024)	Faktor Keputusan Investasi Saham Dengan Manajemen Risiko Sebagai Variabel Moderating	Journal of JEMASI (Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi)	Manajemen risiko memoderasi hubungan stock valuation & analisis teknikal dengan keputusan investasi
(Hala et al., 2020)	<i>The Financial Behavior of Investment Decision Making Between Real and Financial Assets Sectors</i>	Journal of Asian Finance, Economics and Business	Loss aversion dan regret aversion signifikan pada aset riil, bukan financial literacy
(Literacy et al., 2024)	<i>Financial Literacy, Financial Behavior, and Financial Attitude Toward Investment Decision</i>	Journal of BanKu (Jurnal Keuangan dan Perbankan)	Perilaku, literasi, dan sikap keuangan berpengaruh signifikan pada keputusan investasi
(Publishing, 2025)	<i>Influence of Financial Risk Tolerance on Investment Decision-making: A Conceptual Analysis and Future Research Agenda</i>	International Journal of Applied Research in Business and Management	Peran toleransi risiko perlu dikaji lebih dalam, dipengaruhi psikologi & kepribadian
(Adiputra & Afara, 2024)	<i>The Influence of Financial Attitude, Experience and Risk Perception on Stock Investment Decision Making in Jakarta</i>	Journal of Economics, Finance and Management Studies	Sikap keuangan, pengalaman investasi, persepsi risikoengaruhi keputusan investasi
(Satriadi et al., 2023)	Meningkatkan Financial Management Behavior dan Investment Decision Making melalui Financial Knowledge,	JRAP (Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan)	Emotional intelligence lebih penting dari pengetahuan dalam

	Attitude, dan Emotional Intelligence dengan Risk Perception		mendukung keputusan investasi
(Kuntara & Sya, 2023)	<i>Analysis Behavioral Financial Bias in Invesment Decision Making</i>	Journal of International Conference on Business Economics, Social Sciences & Humanities	Bias perilaku (heuristik, prospect theory) pengaruhi keputusan, kepribadian tidak parsial
(Fridana & Asandimitra, 2020)	Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya)	Journal muara ilmu ekonomi dan bisnis	Literasi keuangan, overconfidence, herding, risk tolerance, risk perception berpengaruh positif
(Ulfa et al., 2023)	<i>Influence of Financial Literacy, Risk Tolerance, Financial Efficacy on Decisions and Financial Management Behavior</i>	Journal of journal ilmiah management	Literasi keuangan & financial management berpengaruh signifikan, sementara financial efficacy tidak berpengaruh
(Afriany & Hakim, 2021)	Pengaruh Terhadap Financial Literacy, Resiko Toleransi, Kemampuan Managemen Resiko Dalam Keputusan Investasi	Journal of Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah (EKUITAS)	Literasi keuangan, toleransi risiko, manajemen risiko penting dalam keputusan investasi
(Wahyuni et al., 2025)	Hubungan Literasi Keuangan , Overconfidence dan Persepsi Risiko pada Keputusan Investasi Mahasiswa Universitas Udayana	Jorunal of Business, Finance, and Economics (JBFE)	Literasi, kepercayaan diri, persepsi risiko pengaruhi keputusan investasi mahasiswa
(Fadjar et al., 2023)	<i>The Importance Of Financial Literacy In Making Investment Decisions For Millennials</i>	Journal of Economic, Business, and Accounting	Literasi keuangan pengaruhi keputusan investasi milenial, cegah kesalahan investasi
(Jalil & Hidayah, 2024)	Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku dan Risiko: Faktor Penentu Keputusan Investasi Masyarakat Kota Palu di Pasar Modal	Journal of Principles Management and Business	Literasi & perilaku keuangan berpengaruh signifikan, profil risiko tidak moderasi
(Sosialisasi et al., 2023)	Pengaruh Literasi Keuangan, Toleransi Risiko, Dan Sosialisasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	Journal of Jurnal Management Risiko dan Keuangan	Pengetahuan keuangan, toleransi risiko, sosialisasi keuangan menjadi faktor pendorong Keputusan investasi aktif
(Pareh et al., 2025)	<i>Risk Management and Investment Decision: A Synergy</i>	International Journal of Management and Economics Invention	Manajemen risiko bantu keputusan logis, terkait strategi investasi & media sosial
(Riawan et al., 2024)	<i>Unsystematic Risk Management Based on Financial Literacy as a Supporting Factor in Investment Decisions</i>	Journal of Ekuilibrium : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi	Literasi keuangan & manajemen risiko pengaruhi keputusan investasi
(Hariawan & Canggih, 2022)	Analisis Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi di Pasar Modal Syariah: Studi Kasus di Kota Surabaya	Jurnal Ekonomi Syariah dan Terapan	Pengetahuan investasi, motivasi, informasi akuntansi, tabungan/pinjaman pengaruhi keputusan
(Andreansyah & Meirisa, 2022)	Analisis Literasi Keuangan, Pendapatan, Dan Perilaku Keuangan, Terhadap Keputusan Investasi	Publikasi Riset Mahasiswa Manajemen	Literasi, perilaku keuangan, pendapatan pengaruhi keputusan investasi positif
(Gunawan & Wiyanto, 2022)	Financial Literacy, Risk Tolerance, Loss Aversion Bias Terhadap Keputusan Investasi	Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan	Literasi keuangan & loss aversion berpengaruh keputusan investasi

(Pasah et al., 2025)	Literatur Perilaku Keputusan Investasi	Review: Keuangan	Implikasi Terhadap	Journal of Management and Innovation Entrepreneurship	Perilaku keuangan (mental & perilaku akuntansi) + persepsi risiko berperan signifikan
(Wicaksana, 2016)	Pengaruh Religiusitas, Knowledge terhadap Keputusan Investasi	Financial Literacy, Investment Intention	Literacy, Investment Intention sebagai Variabel Intervening	Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis	Literasi, religiusitas, knowledge, intention berpengaruh; religiusitas tidak lewat intention
(Rara Rara et al., 2023)	Pengaruh Terhadap Keputusan Investor Pribadi Dengan Analisis Rasio Keuangan Sebagai Variabel Intervening	Kinerja Keuangan	Keputusan Investasi	PROFIT : Jurnal Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi	Kinerja keuangan perusahaan mempengaruhi keputusan investasi
(Nursyamsi et al., 2023)	Analisis Faktor – Mempengaruhi Investasi	Faktor – Faktor Keputusan		Jurnal Akuntansi Manajemen dan Bisnis	Pocket money & literasi keuangan dominan mempengaruhi keputusan generasi muda
(Wati & Kamil, 2023)	Pengaruh Keuangan dan Perilaku terhadap Keputusan Investasi	Motivasi, Literasi	Literasi Keuangan	Jurnal Pelita Manajemen	Motivasi, literasi keuangan, perilaku keuangan berpengaruh positif signifikan

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji hubungan antara manajemen risiko keuangan dan pengambilan keputusan investasi pada perusahaan publik di Indonesia melalui pendekatan *Systematic Literature Review (SLR)* terhadap 28 artikel terpilih. Hasil kajian menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diambil perusahaan publik sangat dipengaruhi oleh efektivitas manajemen risiko keuangan, khususnya yang berkaitan dengan risiko keuangan, risiko bisnis, dan risiko operasional. Ketiga jenis risiko ini menjadi dimensi utama yang sering dikaji dalam literatur terkait dan terbukti berdampak langsung terhadap strategi investasi perusahaan.

Di samping itu, penelitian ini juga mengidentifikasi bahwa pengambilan keputusan investasi tidak semata-mata dipengaruhi oleh aspek finansial objektif, tetapi sangat erat kaitannya dengan faktor-faktor perilaku dan psikologis, seperti literasi keuangan, persepsi risiko, *overconfidence*, sikap keuangan, serta norma subjektif. Temuan terbaru dari artikel-artikel terkini menunjukkan bahwa investor dengan tingkat literasi keuangan tinggi dan kemampuan manajemen emosi yang baik cenderung membuat keputusan yang lebih logis dan terukur, dibandingkan mereka yang masih terpengaruh bias kognitif dan emosional.

Namun demikian, hasil studi ini juga menyoroti adanya tantangan struktural dalam penerapan manajemen risiko di Indonesia, seperti kurangnya sumber daya manusia yang kompeten, belum optimalnya budaya risiko di perusahaan, serta minimnya pemanfaatan teknologi analitik berbasis data. Hambatan ini menyebabkan banyak perusahaan belum mampu

mengintegrasikan manajemen risiko secara strategis ke dalam proses pengambilan keputusan investasi.

Dengan demikian, penelitian ini memberikan kontribusi teoritis dengan memetakan keterkaitan antara risiko keuangan dan keputusan investasi secara sistematis, serta kontribusi praktis bagi perusahaan publik, regulator, dan investor dalam merancang kebijakan manajemen risiko yang adaptif dan berbasis bukti. Temuan ini juga menegaskan pentingnya sinergi antara literasi keuangan, pengelolaan risiko, dan pemahaman perilaku investor dalam mewujudkan keputusan investasi yang rasional dan berkelanjutan.

DAFTAR REFERENSI

- Adiputra, I. G., & Afara, M. S. (2024). The influence of financial attitude, experience, and risk perception on stock investment decision making in Jakarta. *Journal of Economics, Finance, and Management Studies*, 7(8), 5006–5016. <https://doi.org/10.47191/jefms/v7>
- Afriany, J., & Hakim, A. (2021). Pengaruh terhadap financial literacy, risiko toleransi, kemampuan manajemen risiko dalam keputusan investasi. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 2(2), 170–176. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v2i2.660>
- Akuntansi, J., & Ekonomi, I. (2024). Bollinger bands dan relative strength index untuk. *Journal of Economics and Business*, 4, 1.
- Andina, A. S., Indriani, R., & Suranta, E. (2021). Pengaruh manajemen risiko terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Fairness*, 3(2), 117–134. <https://doi.org/10.33369/fairness.v3i2.15280>
- Andreansyah, R., & Meirisa, F. (2022). Analisis literasi keuangan, pendapatan, dan perilaku keuangan terhadap keputusan investasi. *Publikasi Riset Mahasiswa Manajemen*, 4(1), 17–22. <https://doi.org/10.35957/prmm.v4i1.3302>
- Carolina, A., & Wiyanto, H. (2023). Pengaruh overconfidence, representativeness, dan herding behavior terhadap keputusan investasi saham generasi milenial di Jakarta. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(4), 857–866. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i4.26926>
- Christensen, H. L. (2012). Financial risk management. *29th Annual International Pittsburgh Coal Conference 2012, PCC 2012*, 1(Ttess), 79–84. <https://doi.org/10.55927/fjsr.v2i7.5025>
- Claudia, M., & Yusbardini, Y. (2022). Pengaruh manajemen risiko dan manajemen modal kerja terhadap profitabilitas bank BUMN yang terdaftar dalam BEI. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(3), 826–835. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i3.19777>
- Efriani, T. N. (2022). Risk management and organisational performance in the Indonesian public sector: An empirical study. *Murdoch University Research Portal*.
- Fadjar, A., Rachman, A. A., & Ikram, S. (2023). Pentingnya literasi keuangan dalam pengambilan keputusan investasi bagi generasi milenial. *Journal of Economic*,

- Business, and Accounting (COSTING)*, 7(1), 2454–2464.
<https://doi.org/10.31539/costing.v7i1.8001>
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis faktor yang memengaruhi keputusan investasi (studi pada mahasiswa di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*.
<https://doi.org/10.24912/JMIEB.V4I2.8729>
- Gunawan, K., & Wiyanto, H. (2022). Financial literacy, risk tolerance, loss aversion bias terhadap keputusan investasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(3), 573–580.
<https://doi.org/10.24912/jmk.v4i3.19673>
- Hala, Y., Abdullah, M., Andayani, W., Ilyas, G., & Akob, M. (2020). The financial behavior of investment decision making between real and financial assets sectors. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7, 635–645.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.635>
- Hariawan, H. D. A., & Canggih, C. (2022). Analisis faktor yang mempengaruhi keputusan investasi di pasar modal syariah: Studi kasus di Kota Surabaya. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(4), 495–511. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20224pp495-511>
- Hull, J., & White, A. (2017). Optimal delta hedging for options. *Journal of Banking and Finance*, 82, 180–190. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.05.006>
- Idris, H. (2024). Exploring financial risk management: A qualitative study on risk identification, evaluation, and mitigation in banking, insurance, and corporate finance. *Golden Ratio of Finance Management*, 4(2), 213–225.
<https://doi.org/10.52970/grfm.v4i2.651>
- Jalil, A., & Hidayah, N. R. (2024). Literasi keuangan, perilaku dan risiko: Faktor penentu keputusan investasi masyarakat kota Palu di pasar modal. *Journal of Economics, Finance, and Management*, 3(1), 14–24.
- Jorion, P. (1996). Risk2: Measuring the risk in value at risk. *Financial Analysts Journal*, 52(6), 47–56. <https://doi.org/10.2469/faj.v52.n6.2039>
- Kuntara, T. M., & Sya, D. A. W. (2023). Analysis of behavioral financial bias in investment decision making. *Journal of Behavioral Finance*, 179, 179–184.
- Literacy, F., Behavior, F., Attitude, F., & Investment, T. (2024). Financial literacy, financial behavior, and investment. *BanKu: Jurnal Perbankan dan Keuangan*, 5(1), 24–33.
- Mulyati, S., & Nurfauziah. (2024). Pengaruh penerapan manajemen risiko terhadap kinerja keuangan (Studi pada bank umum kelompok usaha). *Jurnal Kebijakan Ekonomi Dan Keuangan*, 3(1), 51–59. <https://doi.org/10.20885/jkek.vol3.iss1.art7>
- Nasser, & Tobia. (2006). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*, 24*(1), 86.
- Nursyamsi, J., Edi Sukirman, Makmun, & Aji Sukarno. (2023). Analisis faktor-faktor mempengaruhi keputusan investasi. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 3(3), 80–88. <https://doi.org/10.56127/jaman.v3i3.1116>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 31/Pojk.04/2015 tentang keterbukaan atas informasi atau fakta material oleh emiten atau perusahaan publik. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Pareh, P. H., Nurhalisah, S., & Asnawi, S. K. (2025). Risk management and investment decision: A synergy. *International Journal of Management and Economics*, 11(1), 3866–3871. <https://doi.org/10.47191/ijmei/v11i1.09>

- Pasah, M. R. A., Ramadhanti, E., Febriyanti, W. A., & Bengkulu, U. M. (2025). Literature review: Implications of financial behavior on investment decision making. *International Journal of Economics and Finance*, 1(2), 1891–1899.
- Pokhrel, S. (2024). No title. *Journal of Business Studies*, 15(1), 37–48.
- Pratiwi, L. (2020). Memahami pentingnya informasi akuntansi dalam pengambilan keputusan investasi bagi investor: Sebuah kajian literatur. *Accounting Auditing & Accountability Journal*, August, 1–15.
- Publishing, R. (2025). Influence of financial risk tolerance on investment decision-making: A conceptual analysis and future research agenda.
- Rahayu, S., Rohman, A., & Harto, P. (2021). Herding behavior model in investment decision on emerging markets: Experimental in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8, 53–59. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO1.053>
- Rahma, N. (2023). Analisis faktor yang memengaruhi keputusan investasi generasi millennial. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(3), 522–535. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/24721>
- Rahman, M., Albaity, M., Baigh, T., & Masud, M. (2023). Determinants of financial risk tolerance: An analysis of psychological factors. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(2), 74. <https://doi.org/10.3390/jrfm16020074>
- Rara, R., Kurnia, R. I., & Kusumastuti, R. (2023). Pengaruh kinerja keuangan terhadap keputusan investasi investor pribadi dengan analisis rasio keuangan sebagai variabel intervening. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3), 41–60. <https://doi.org/10.58192/profit.v2i3.970>
- Riawan, R., Widhianingrum, W., & Wijianto, W. (2024). Unsystematic risk management based on financial literacy as a supporting factor in investment decisions. *Ekulilibrium: Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 19(1), 136–148. <https://doi.org/10.24269/ekulilibrium.v19i1.2024.pp136-148>
- Rutkowska-Ziarko, A., & Kliber, P. (2023). Multicriteria portfolio choice and downside risk. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(8), 367. <https://doi.org/10.3390/jrfm16080367>
- Satriadi, D., Manurung, A. H., Sembel, R., & Hidayat, A. (2023). Meningkatkan financial management behavior dan investment decision making melalui financial knowledge, attitude, dan emotional intelligence dengan risk perception. *Journal of Behavioral Finance*, 10(1), 161–179.
- Sattar, M. A., Toseef, M., & Sattar, M. F. (2020). Behavioral finance biases in investment decision making. *Journal of Accounting and Finance*, 5, 69. <https://doi.org/10.11648/J.IJAFRM.20200502.11>
- Sosialisasi, D. A. N., Terhadap, K., & Investasi, K. (2023). Jmrk 02.03.2023. *Journal of Economic Studies*, 2(3), 186–200.
- Szomszor, M., Adams, J., Fry, R., Gebert, C., Pendlebury, D., Potter, R. W. K., & Rogers, G. (2021). Interpreting bibliometric data. *Frontiers in Research Metrics and Analytics*, 5. <https://doi.org/10.3389/frma.2020.628703>
- Ulfa, F. N., Supramono, S., & Sulistyawati, A. I. (2023). Influence of financial literacy, risk tolerance, financial efficacy on investment decisions and financial management

- behavior. *Kontigensi: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(2). Pascasarjana Universitas Pasundan. <https://doi.org/10.56457/jimk.v11i2.449>
- Undang-Undang Nomor 8. (1995). Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang pasar modal dengan covering globalization. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Wahyuni, W. S., Oka, M., & Andreana, C. (2025). Hubungan literasi keuangan, overconfidence, dan persepsi risiko pada keputusan investasi mahasiswa Universitas Udayana.
- Wati, D. A., & Kamil, I. (2023). *Jurnal Pelita Manajemen*, 02(02), 91–98.
- Wicaksana, A. (2016). Pengaruh financial literacy terhadap pengambilan keputusan investasi. *Medium*, 14(April), 264–281.
- Zebua, J. C., Husna, D. A., Samosir, M. I., Malau, Y. N., & Mustafa, M. (2023). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 202–211. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3062>
- Zhou, S. (2023). The current state and challenges of financial risk management. *Highlights in Business, Economics, and Management*, 21, 188–196. Darcy & Roy Press Co. Ltd. <https://doi.org/10.54097/hbem.v21i.14183>