

## **Aplikasi tingkah laku kewangan: Kajian kes pengeluaran pra-persaraan skim pencen sewaktu pandemik crisis COVID-19**

Khoong Tai Wai<sup>1</sup>, Phuah Kit Teng<sup>1</sup>, Ow Mun Waei<sup>1</sup>, Lin Kok Leong<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Faculty of Accountancy, Finance and Business, Tunku Abdul Rahman University of Management and Technology, Main Campus, Jalan Genting Kelang, 53300 Kuala Lumpur, Malaysia.

<sup>2</sup> Axen Alpha Advisory Sdn. Bhd., 3 Two Square, No.2 Jalan 19/1, Petaling Jaya, Selangor, Malaysia.

Correspondence: Khoong Tai Wai (email: [khoongtw@tarc.com.my](mailto:khoongtw@tarc.com.my))

Received: 24 January 2023; Accepted: 25 May 2023; Published: 31 May 2023

### **Abstrak**

Tingkah laku kewangan individu membuat keputusan bergantung kepada pelbagai faktor kerana keputusan kewangan merupakan proses yang kompleks. Walau bagaimanapun, majoriti tingkah laku kewangan individual didorong oleh objektif kewangan individu. Tambahan pula, apabila wujud elemen ketidakpastian, tingkah laku kewangan menjadi lebih kompleks dan keliru sewaktu kewujudan krisis. Oleh itu, aplikasi teori tingkah laku kewangan dalam konteks perancangan kewangan sewaktu pandemik krisis COVID-19 adalah penting untuk difahami. Kajian ini dilaksanakan kerana kurang kajian dalam tingkah laku kewangan dari perspektif perancangan kewangan, dan fokus kepada ahli-ahli skim Kumpulan Wang Skim Persaraan (KWSP) sewaktu pandemik krisis COVID-19. Kajian ini menggunakan sumber data sekunder kedua seperti kajian lepas, data statistik, surat khabar dan laman web yang rasmi. Perbincangan kajian ini terdiri daripada dua bahagian. Pertama, perbincangan kerangka keselamatan sosial dan signifikansi dalam isu penuaan penduduk dalam konteks perancangan kewangan. Kedua, menentukan pengeluaran pra-persaraan individu yang berbentuk perancangan kewangan sewaktu pandemik krisis COVID-19 dan tingkah laku kewangan, di mana ianya mampu meringankan beban hidup harian. Kajian mendapati teori-teori tingkah laku kewangan menunjukkan signifikansi kebolegunaan dalam tingkah laku perancangan kewangan sewaktu pandemik krisis COVID-19. Dengan pemahaman ini, pihak kerajaan pusat dan institusi-institusi kewangan dapat mengenalpasti individu dari segi tingkah laku kewangan, dan seterusnya mewujudkan teknik pemasaran runcit yang mantap.

**Kata kunci:** COVID-19, pengeluaran pra-persaraan, perancangan kewangan, populasi warga tua, skim persaraan KWSP, tingkah laku kewangan

## **Financial behaviour application: A study of pre-withdrawal pension scheme during pandemic covid-19 crisis**

### **Abstract**

The financial behaviour of individual's decisions making depends on various factors because financial decisions are a complex process. However, the majority of behavioural financial

decision-making is driven by personal financial goals. Furthermore, when an uncertainty element occurs, financial behaviour decision-making becomes more complex and doubtful when a crisis occurs. Thus, the application of behavioural finance theories is thus critical to considerate important, especially during COVID-19 crisis. This study was carried out in response to a lack of behavioural discussion in financial planning perspective and focus behaviour of Employee Provident Fund (EPF) members during COVID-19. This article relies on secondary sources such as previous studies, statistical data, newspapers, and official websites. This study consists of two sections. Firstly, the World Bank's Five-Pillar Pension Framework and issues with an ageing population in Malaysia. Second, COVID-19 pandemic crisis effect on withdrawals from Employee Retirement Fund (EPF). First, to discuss the pension framework and its significance in the context of financial planning. Second, to identify the individual pre-retirement withdrawal, in which financial planning related during the crisis pandemic COVID-19 and financial behaviour, whereby able to reduce the daily financial burden. Overall, the discussion verified the applicability and significance of financial behaviour theories during the COVID-19 pandemic crisis. With this information, authorities and financial institutions are able to identify individual financial behaviour and therefore develop a more thorough marketing strategy.

**Keywords:** COVID-19, pre-retirement withdrawal, financial planning, behavioural finance, EPF pension scheme, aging population

## Pengenalan

Bagi seseorang individu, tingkah laku membuat keputusan kewangan merupakan sesuatu aktiviti mental yang kompleks kerana memerlukan analisis faktor dari pelbagai aspek (Khoong, 2016; Ahmad & Tahir, 2019; Kamran et al., 2020). Walau bagaimanapun, faktor terpenting tingkah laku kewangan berkait rapat ialah untuk mencapai objektif kewangan individu. Teori-teori kewangan klasik menegaskan tindakan individu adalah rational ialah memaximumkan keuntungan apabila berhadapan dengan aspek kewangan (Wang & Young, 1998; Khoong, 2015; Ameur & Tkiouat, 2016). Namun demikian, banyak kajian mendapati individu juga bertindak sebaliknya dalam aspek kewangan (Mbaluka et al., 2012; Claudia & Thiago, 2014; Seth & Chowdary, 2017; Alves & Teresa, 2020; Erdogan, 2020; Zafar & Siddiqui, 2020). Situasi ini menjadi lebih ketara apabila wujudnya elemen ketidakpastian dan individu menjadi keliru sewaktu krisis (Putri et al., 2020; Silinskis et al., 2021). Di dalam situasi krisis, individu menjadi kurang rational dalam membuat keputusan kewangan. Seterusnya, ini menyebabkan pasaran ekonomi menjadi tidak cekap (Khoong, 2016; Erdogan, 2020; Zafar & Siddiqui, 2020). Hal ini bertambah rumit kompleks apabila dikaji daripada persepsi perancangan kewangan. Hal ini sedemikian disebabkan konsep perancangan kewangan yang berbentuk dinamik praktikal dan bergantung mengikut keadaan semasa individu, maka kurang model yang mampu menjelaskan perancangan kewangan individu secara menyeluruh (Khoong, 2015; Khoong, 2016; Grozdanovska et al., 2017; Banihani, 2020; Laporan Tahunan KWSP, 2021). Menurut skim KWSP, perancangan kewangan didefinisikan proses membuat keputusan yang berterusan dalam aspek kewangan secara praktis, dalam mencapai objektif kewangan menurut kitaran hidup seseorang individu. Oleh kerana keperluan seseorang individu berubah-ubah mengikut kitaran hidup, maka objektif juga berubah mengikut keperluan semasa. Model Intergrasi Perancangan Kewangan (MIPK) telah diperkenalkan pada tahun 1999, di mana menyerupai aspek-aspek yang berkaitan dengan perancangan kewangan

golongan praktikal (Chieffe & Rakes, 1999; Khoong, 2016). Kebanyakan kajian lepas hanya mengkaji tingkah laku kewangan sewaktu krisis COVID-19 (Pravita et al., 2020; Ascaryan & Timea, 2022; Bechlioulis & Karamanis, 2022; Hua et al., 2022; Sabri et al., 2022), akan tetapi kurang kajian dari persepsi perancangan kewangan. Hal sedemikian kerana perancangan kewangan bergantung kepada faktor dalaman dan luaran (Khoong, 2015; Khoong, 2016). Ini menjadi lebih ketara sewaktu krisis COVID-19 yang melanda keseluruhan kumpulan pendapatan. Oleh itu, kajian ini mengisi jurang kajian lepas dengan mengkaji tingkah laku perancangan kewangan sewaktu pandemik krisis COVID-19 dari persepsi perancangan kewangan dalam konteks skim persaraan. Dapatan kajian mampu membantu institusi kewangan memahami tingkah laku individu dengan lebih mendalam, seterusnya membentuk teknik pemasaran yang lebih berkesan untuk mencapai golongan individu yang dihendaki.

## **Kajian literatur**

### *Perancangan kewangan*

Menurut institut bertauliah *Malaysian Financial Planning Council* (MFPC) (MFPC, 2019), perancangan kewangan ialah penggunaan data simpanan untuk membentuk kekayaan, seterusnya dana pemeliharaan daripada susut nilai, dan akhirnya pengagihan kekayaan dana tersebut. Pendekatan yang mencerminkan perancangan kewangan meliputi perancangan kredit and tunai, perancangan risiko dan insuran, perancangan cukai, perancangan cukai, dan perancangan persaraan dan perancangan hartanah (MPFC, 2019). Pendekatan ini bergantung kepada objektif semasa dalam kitar hidup seseorang yang berubah dan dinamik (Khoong, 2016). Dengan kewujudan pelan perancangan kewangan, seseorang didapati cenderung berkeyakinan dalam mencapai objektif kewangan (Sabri & Teo, 2014; Lee et al., 2019). Ini kerana individu tersebut lebih cenderung bersedia dalam menghadapi isu kewangan pada masa hadapan (Khoong, 2015; Khoong, 2016; Lee et al., 2019). Sewaktu membentuk pelan perancangan kewangan, individu tersebut perlu mengenalpasti objektif yang realistik untuk dicapai. Kemudian, pelan kewangan dirangka berpandukan objektif yang dikenalpasti. Objektif berbentuk jangka pendek membantu komintan kewangan semasa, manakala objektif jangka panjang mencapai keselamatan dan kepuasan hidup (Khoong, 2015; Khoong, 2016). Kebanyakan kajian lepas mendapati objektif kehidupan kebebasan kewangan merupakan objektif penting orang ramai (Parkinson et al., 2019; Al-Fori & Gani, 2022; Chow, 2023; Guerra-Leal et al., 2023). Pengeluaran pra-persaraan skim KWSP yang selaras dengan pendekatan tersebut ialah pelaburan dan pembiayaan perumahan (Laporan Tahunan 2022, KWSP). Akan tetapi, situasi ini berubah apabila pandemik COVID-19 melanda dunia. Di dalam situasi terdesak, pihak berkuasa membenarkan pengeluaran pra-persaraan untuk menampung kewangan hidupan. Justeru itu, tingkah laku kewangan individu didapati berubah mengikut keperluan situasi semasa.

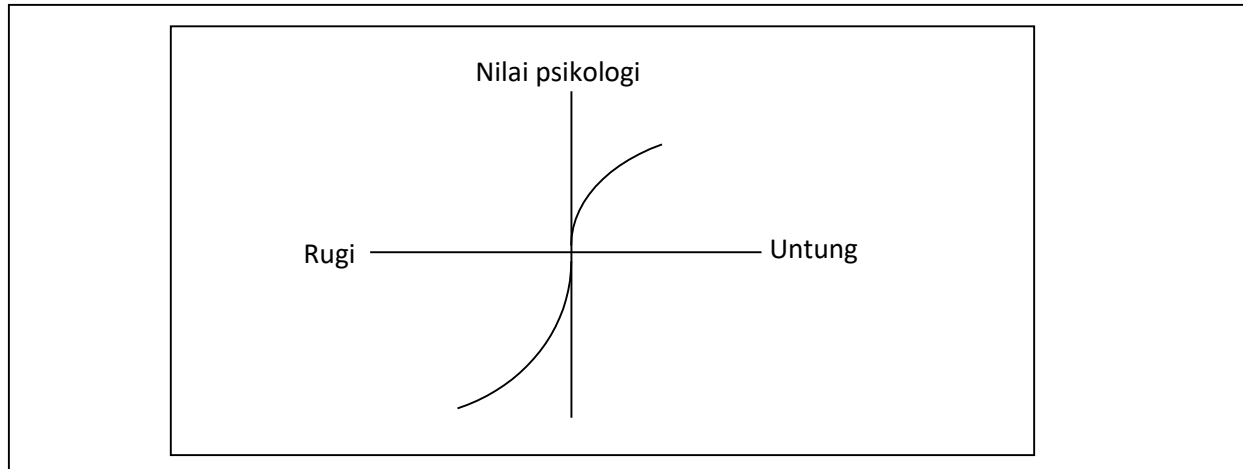
### *Teori-teori tingkah laku kewangan individual*

Secara umumnya, majoriti traditional teori ialah berasaskan teori kewangan yang rasional (Khoong, 2016, Ascaryan & Timea, 2022; Bechlioulis & Karamanis, 2022; Hua et al., 2022; Sabri et al., 2022). Semasa situasi yang melibatkan pemilihan kewangan, maka ini mampu menunjukkan aplikasi tingkah laku (Khoong, 2015; Ascaryan & Timea, 2022; Bechlioulis & Karamanis, 2022;

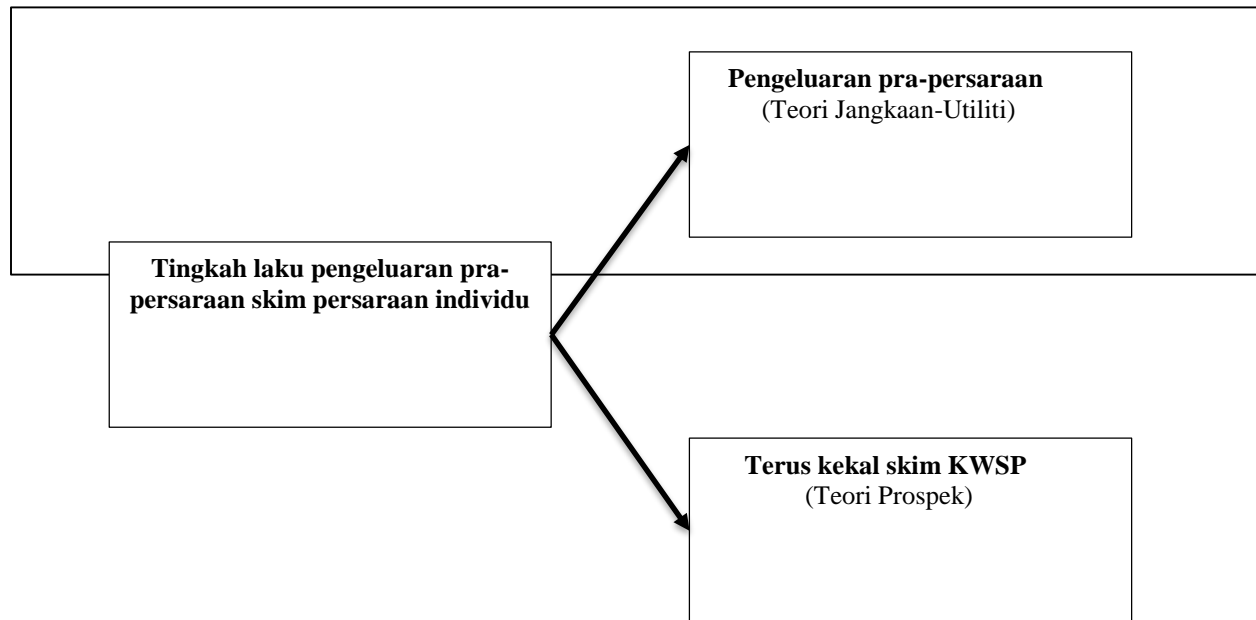
Hua et al., 2022; Sabri et al., 2022). Selain itu, semasa berada dalam situasi pilihan tidak pasti, individu dipengaruhi oleh dua elemen, iaitu risiko dan pulangan (Kabra et al., 2010; Ascaryan & Timea, 2022; Bechlioulis & Karamanis, 2022; Hua et al., 2022; Sabri et al., 2022). Seterusnya, elemen risiko terdiri kepada dua jenis, iaitu pertama risiko individu yang menekan sejauh mana seseorang individu boleh mengambil risiko yang mampu diambil, dan kedua risiko produk yang menekankan sejauh mana produk tersebut terancam dari bencana yang berasaskan dalam produk tersebut (Croy et al., 2010; BNM, 2014; Khoong, 2016;). Sering kali konsep risiko dikaitkan dengan konsep kebencian, di mana berkaitrapat dengan situasi ketidakpastian dalam menerangkan tingkah laku manusia (Bettman, 1973; Croy, 2010; Khoong, 2015; Khoong, 2016; Ascaryan & Timea, 2022; Bechlioulis & Karamanis, 2022; Hua et al., 2022; Sabri et al., 2022).

Dalam membincangkan tingkah laku kewangan individu, dua teori yang berkait rapat, iaitu Teori Jangkaan-Utiliti (*Expected-Utility Theory*) (TJU) dan Teori Prospek (*Prospect Theory*) (TP). TJU diasaskan oleh Von Neumann dan Morgenster pada tahun 1947. Teori ini menerangkan sifat rasional, walau dalam kurang pasti. Pada asasnya, teori ini berdasarkan empat aspek (Nagy & Obenberger, 1994; Wang & Young, 1998; Khoong, 2015; Ameer & Tkiouat, 2016), iaitu pelabur adalah rasional dan pegangan transitif, mampu mengatasi pemilihan yang kompleks walau tertekan, pulangan yang sama dengan tidak mengambil risiko, dan memaximumkan keuntungan dari hasil biasa. Akan tetapi, tingkah laku didapati individu bertindak alternatif. TP berjaya mengurangkan jurang penjelasan tingkah laku kewangan individu dalam menjelaskan pelbagai isu persoalan yang berkait rapat (Khoong, 2015; Biggs & Pettijohn, 2019; Ascaryan & Timea, 2022; Bechlioulis & Karamanis, 2022; Sabri et al., 2022). Tambahan pula, TP bukan sahaja diaplikasikan di dalam sektor kewangan tetapi dikaitkan dengan bidang periklanan (Biggs & Pettijohn, 2019) dan politik (Zafar & Siddiqui, 2020). Secara amnya, TP menjelaskan individu berada di dalam situasi risiko dan tidak pasti, dan menjelaskan pilihan alternatif dari kebiasaan. Secara grafi, pemilihan bermula di posisi tengah titik rujukan dan bergerak sama ada ke arah fungsi lengkung 'untung' atau 'rugi' (Rajah 1).

Sewaktu krisis pandemik COVID-19, terbuhtinya aplikasi tingkah laku kewangan individual. Teori TJU mendapati individu adalah rasional. Apabila berada di dalam situasi yang berbeza, individu didapati membuat pemilihan yang rasional dengan memilih kadar pulangan pelaburan yang lebih tinggi (Khoong, 2016; Ameer & Tkiouat, 2016). Akan tetapi, Teori TP mencadangkan pilihan alternatif, di mana individu bergantung pada situasi semasa dan risiko. Jika berada di situasi 'untung', individu cenderung kadar pulangan pelaburan lebih rendah iaitu risiko yang lebih rendah (Khoong, 2016; Biggs & Pettijohn, 2019; Bechlioulis & Karamanis, 2022; Hua et al., 2022). Justeru itu, untuk mencapai kajian ini, kedua-dua teori TJU dan TP digunakan untuk menerangkan fenomena pengeluaran pra-persaraan sewaktu pandemik COVID-19 (Rajah 2). Kerangka kajian ini digunakan untuk perbincangan dapatan hasil kajian.



Rajah 1. Teori prospek



Rajah 2. Kerangka kajian

## Metodologi

Objektif kajian ini mengkaji tingkah laku perancangan kewangan sewaktu pandemik dalam konteks skim persaraan. Untuk mencapai objektif, kajian ini menggunakan data sekunder daripada kesusteraan ilmiah, laman web dan dokumen-dokumen pihak yang berkaitan. Dapatan kajian dibahagi kepada dua bahagian, iaitu Kerangka Persaraan Lima-Tunggak Bank Dunia dengan isu warga tua dalam konteks negara Malaysia, dan kesan pandemik krisis COVID-19 ke atas pengeluaran skim KWSP. Pertama, perbincangan skim kerangka persaraan dan signifikansi dalam konteks perancangan kewangan. Kedua, menentukan pengeluaran pra-persaraan individu yang

berbentuk perancangan kewangan sewaktu pandemik krisis COVID-19 dan tingkah laku kewangan, di mana ianya mampu meringankan beban hidup harian. Kajian mendapati teori-teori tingkah laku kewangan menunjukkan signifikansi kebolegunaan dalam tingkah laku perancangan kewangan sewaktu pandemik krisis COVID-19.

### Kerangka persaraan lima-tunggak bank dunia

Pada tahun 2005, Bank Dunia telah memperkenalkan Kerangka Persaraan Pelbagai Tunggak Bank Dunia yang berhasrat mengatasi isu perlindungan sosial yang berlaku di dalam sesebuah negara (Jadual 1). Kerangka ini mengandungi lima tunggak, bermula dari Tunggak 0 sehingga Tunggak 4. Di Malaysia, pengenalan Skim Persaraan Swasta (PRS) pada tahun 2012 membuktikan pencapaian ke tahap Tunggak 3. Di antara skim-skim persaraan di Malaysia, skim KWSP didapati mampu memainkan peranan dalam perancangan kewangan individu. Ini disebabkan kelonggaran dalam pengeluaran dana pra-persaraan skim KWSP yang diperkenalkan dari semasa to semasa (Cagamas, 2013; Khoong, 2015; Laporan Tahunan KWSP, 2021).

**Jadual 1.** Sistem kerangka persaraan pelbagai tunggak bank dunia

| Tunggak   | Penjelasan   | Pihak yang terlibat | Program-program di Malaysia   |
|-----------|--|---------------------|---|
| Tunggak 0 | Bantuan sosial - menyediakan tahap perlindungan minimum  | Kerajaan Pusat      | Program peringkat negeri dan negara                                   |
| Tunggak 1 | Pelan pencen awam wajib - mungkin dibiayai sebahagian  | Mandatori           | KWAP  |
| Tunggak 2 | Pelan pencen pekerjaan atau persendirian wajib - dibiayai sepenuhnya   | Mandatori           | KWSP, LTAT, PERKESO   |
| Tunggak 3 | Pelan pencen perkerjaan atau persendirian sukarela   | Sukarela            | PRS, bon dan skim simpanan individu, insuran hayat, unit amanah saham |
| Tunggak 4 | Sokongan bukan formal kewangan, program sosial formal lain, dan aset kewangan dan bukan kewangan persendirian lain | Sukarela            | Pemilikan rumah, simpanan sendiri (aset kewangan dan bukan-kewangan)  |

Sumber: Laporan Tahunan KWAP, 2019; Laporan Tahunan KWSP, 2021 dan PRS, 2021

Di Malaysia, dua jenis skim persaraan yang terlibat ialah skim pencen (*pension scheme*) dan skim simpanan dana (*provident fund*) (Jadual 2). Skim pencen merupakan sejenis skim manfaat tetap (*defined benefit*). Dengan berdasarkan teknik pengiraan yang tertentu, di mana bergantung kepada faktor jumlah tahun dalam perkhidmatan, pangkat terakhir dan gaji terakhir yang diterima, ahli-ahli menerima jumlah pencen bulanan selepas bersara. Selain itu, ahli-ahli layak menerima rawatan perubatan percuma oleh pihak hospital kerajaan. Dengan ini, golongan yang menerima skim manfaat tetap, terutamanya kakitangan kerajaan kurang dipengaruhi bebanan kewangan sewaktu persaraan (Mohammed et al., 2018). Dua entiti yang bertanggungjawab mengurus skim pencen, iaitu Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA) dan Kumpulan Wang Persaraan (KWAP). Pada awalnya, KWAP ditubuhkan Akta Kumpulan Wang Amanah Pencen 1991 (Akta 454), seterusnya digantikan di bawah Akta Kumpulan Wang Persaraan 2007 (Akta 662). Objektif utama skim KWAP ialah memperolehi optimum pulangan melalui pelaburan dana bagi menghulurkan bantuan pembiayaan liability pencen Pentadbiran Kerajaan Persekutuan.

Di sebaliknya, skim simpanan dana merupakan skim pencen berbentuk caruman wajib (defined contribution). Skim ini melibatkan kedua pihak majikan dan pekerja, di mana menyumbang di dalam dana persaraan ahli. Dana ini diuruskan oleh pengurusan entiti yang bertauliah yang bertanggungjawab menjana dividen melalui aktiviti pelaburan entiti. Ahli hanya boleh mengeluarkan dana tersebut selepas bersara. Namun demikian, terdapat pengeluaran pra-pengeluaran yang tertentu untuk tujuan-tujuan tertentu sahaja. Di Malaysia, dua entiti pengurusan pencen skim simpanan dana, iaitu skim LTAT dan KWSP.

Skim LTAT dan skim KWSP memberi kelonggaran pengeluaran pra-persaraan, di mana bertujuan meringankan beban aliran kewangan individu (Laporan Tahunan LTAT, 2019; Laporan Tahunan Skim KWSP) untuk mencapai objektif tertentu. Pengeluaran pra-persaraan skim LTAT kurang menarik minat ahlinya kerana mampu menjana kadar pulangan dividen yang lebih tinggi berbanding skim KWSP. Di antara tahun 1991 sehingga 2017, skim LTAT berjaya mencatatkan kadar dividen di antara 7.99 peratus dan 16.00 peratus (Laporan Tahunan LTAT, 2019). Ini berbanding skim KWSP hanya mencatatkan kadar dividen di antara 4.25 peratus dan 7.70 peratus pada tempoh yang sama. Kadar dividen KWSP yang kurang menarik ini menyebabkan ahli-ahli membuat pengeluaran pra-persaraan. Tambahan pula, pengeluaran pra-persaraan LTAT hanya terhad kepada pengeluaran untuk membeli rumah, faedah kematian, dan hilang upaya.

**Jadual 2.** Jenis-jenis skim pencen di Malaysia

| Jenis skim pencen                                  | Golongan terbabit   | Entiti pengurusan pencen | Pembentukan dasar   |
|--|---|--------------------------|---|
| Skim pencen (Manfaat tetap)                        | Kakitangan sektor berpencen   | JPA<br>KWAP              | Perbendaharaan, Kementerian Kewangan<br>Pengiraan kesan hal kewangan<br>Meluluskan dasar-dasar dari EPU<br>Mengkaji dan membangunkan semula dasar<br>JPA<br>Membentuk dan mengkaji semula dasar |
| Skim simpanan dana (Caruman wajib tidak berpencen) | Angkatan tentera  | LTAT                     | Kementerian Pertahanan (MINDEF)<br>Membentuk dan mengkaji semula dasar  |
| Skim simpanan dana (Skim caruman wajib)            | Kakitangan sektor swasta dan awam tidak berpencen                               | KWSP                     | KWSP<br>Menghulurkan input dalam proses perihal membentuk dasar   |
| Skim simpanan dana (Skim caruman sukarela)         | Pekerja sendiri dan individu yang tidak mempunyai pendapatan bulanan yang tetap |                          |   |

Sumber: Laporan Tahunan KWAP 2019, Khoong 2016

Skim KWSP menawarkan dua jenis pengeluaran, iaitu pengeluaran persaraan dan pengeluaran pra-persaraan (Laporan Tahunan KWSP, 2021). Pengeluaran persaraan dikhaskan untuk ahli mengeluarkan kesemua simpanan mereka apabila mencapai umur tertentu, kematian, hilang upaya, meninggalkan negara, pekerja berpencen atau bersara secara pilihan. Oleh kerana individu tersebut hanya mencarum dalam skim dan membuat pengeluaran semasa bersara, maka ini tidak dikategorikan aspek perancangan kewangan. Sebaliknya, jika individu tersebut membuat pengeluaran pra-persaraan, maka seseorang aktif dalam perancangan kewangan. Di antara pra-

pengeluaran yang dibenarkan termasuk pendidikan, perumahan, mencapai 50 tahun, kesihatan, mempunyai dana melebihi RM1 Juta, dan aktiviti haji. Tujuan utamanya memberi bantuan kepada dalam persediaan persaraan. Ini menunjukkan tindakan aktif individu dalam perancangan kewangan.

Skim KWSP mencatatkan sejumlah 15,217,902 ahli aktif dalam tahun 2021, dan merupakan skim penting kepada kumpulan pekerja swasta. Mengikut pengiraan statistik, ini telah merangkumi 93.4 peratus daripada tenaga buruh Malaysia yang terdiri daripada golongan berumur di antara 15 sehingga 64 tahun, termasuk berkerja dan penganggur, atau merangkumi 46.6 peratus daripada 32.6 juta jumlah populasi negara Malaysia pada tahun 2021. Justeru itu, skim KWSP penting dalam menjadi tumpuan kajian perancangan kewangan individual kerana ia merangkumi golongan terbesar pekerja. Tambahan pula, ia melibatkan jumlah dana simpanan terbesar bagi seseorang individu. Dengan itu, kajian tingkah laku pengeluaran pra-persaraan dalam menggunakan dana KWSP oleh ahli adalah kritikal dalam mempengaruhi kualiti hidup persaraan. Memahami kepentingan pengeluaran pra-persaraan ini, ia seharusnya digunakan sebagai langkah untuk mencapai objektif perancangan kewangan (Laporan Tahunan KWSP, 2019). Di antara pengeluaran pra-persaraan yang dikenalpasti mampu mencapai objektif perancangan kewangan ialah mengumpul dana yang mencukupi dan bebas dari pinjaman tertunggak sewaktu bersara (Khoong, 2016; Laporan Tahunan Skim KWSP, 2021)<sup>i</sup>.

### **Permasalahan populasi warga tua**

Skim persaraan merupakan dana yang penting untuk penggunaan sewaktu bersara. Justeru itu, kekurangan simpanan di dalam skim persaraan menyebabkan individu menghadapi kesusahan sewaktu bersara, seterusnya menbebankan pihak pentadbiran (Khoong, 2016). Di Malaysia, populasi warga tua meningkat dengan pesat dikesan sejak 2000an (Sabri & Teo, 2014; Khoong, 2016; Mohammed et al., 2018; World Bank Research Report, 2020). Kadar peningkatan ini dikenalpasti telah melebihi peningkatan di negara-negara maju (Mohammed et al., 2018; Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2018; World Bank Research Report, 2020). Jika berbanding dengan negara membangun seperti Sweden yang memerlukan 112 tahun untuk meningkat dari tujuh peratus kepada 14 peratus, warga tua Malaysia hanya memerlukan tempoh 28 tahun sahaja (Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2014).

Golongan warga tua merupakan golongan individu yang mencecah umur 60 tahun dan ke atas. Sebenarnya, titik permulaan proses penuaan penduduk (*aging population*) ialah apabila sebuah negara mempunyai tujuh peratus golongan warga tua (World Bank Research Report, 2020). Selanjutnya, sesebuah negara dikategorikan penuaan penduduk apabila 15 peratus daripada jumlah penduduk adalah warga tua (Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2019; World Bank Research Report, 2020). Di Malaysia, golongan yang berumur 65 dan ke atas ialah 7.2 peratus pada tahun 2020, dan dijangka mencecah 14.5 peratus pada tahun 2040. Manakala, berdasarkan jangkaan Jabatan Perangkaan Malaysia (2021), anggaran warga tua pada tahun 2021 telah mencecah 8.1 peratus. Hakikatnya, Malaysia telah melepasi titik permulaan penuaan penduduk, dan dikategorikan negara penuaan penduduk dalam masa kurang 20 tahun, iaitu sebelum mencapai Rancangan Malaysia Ke-14 (RM14). Fenomena penuaan penduduk ini menimbulkan dua masalah, iaitu kesihatan dan kewangan (Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2014; Khoong, 2016; Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2018; World Bank Research Report, 2020).



Dalam mengatasi masalah kesihatan penuaan penduduk, Dasar Warga Emas Negara (DWEN) dan Pelan Tindakan Warga Emas Negara (PTWEN) iniatif diluluskan, pada tahun 2011, untuk mengatasi kedua-dua keperluan semasa dan pada masa hadapan individu. Seterusnya, iniatif ini dilanjutkan dalam Pelan Strategik Jabatan Kebajikan Masyarakat 2021 - 2025. Ini membuktikan kominten pihak kerajaan dalam membantu mewujudkan golongan warga tua yang berupaya berdikari melakukan aktiviti-aktiviti harian, bermartadat maruah dan dihormati dengan meningkatkan keupayaan diri secara sihat, positif, aktif, produktif dan membantu meningkatkan kesejahteraan aman hidup dalam usaha pembangunan negara. Di peringkat nasional, antara iniatif menambah baik persekitaran kehidupan warga emas semasa Rancangan Malaysia ke-11 (RMK-11) terdiri daripada mewujudkan daerah/bandar mesra warga emas (*age friendly city*), Unit Khidmat Penyayang Warga Emas (UPWE), perluasan Pusat Aktiviti Warga Emas (PAWE), dan Rang Undang-Undang Warga Emas (Jabatan Kebajikan Malaysia, 2018). Tambahan pula, untuk mengatasi masalah kesihatan ini, pihak kerajaan meningkatkan peruntukan bajet pada setiap tahun. Contohnya, Bajet Malaysia 2015 pula menunjukkan penambahan lima buah Pusat Aktiviti Warga Emas serta Unit Penyayang Warga Emas. Iniatif-iniatif ini juga menyediakan pengangkutan ke pusat perubatan secara percuma. Seterusnya, agenda Bajet Malaysia 2023 mengumumkan hamper RM1 billion dikhususkan untuk kebajikan warga emas, iaitu melibatkan peningkatan sebanyak RM580 juta berbanding pada tahun 2020.

Selain masalah kesihatan, isu penuaan penduduk juga melibatkan masalah kewangan (Sabri & Teo, 2014; Khoong, 2015; Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2018; World Bank Research Report, 2020). Kerajaan telah mengambil pelbagai program untuk mengatasi masalah kewangan (Tan et al., 2011; Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2018; World Bank Research Report, 2020) seperti pengenalan gaji minimum dan peningkatan umur persaraan sehingga 60 tahun. Program-program yang diperkenalkan didapati selaras dengan Sistem Kerangka Persaraan Pelbagai Tunggak Bank Dunia, namun menteri dalam Jabatan Perdana Menteri, Yang Berhormat Nancy Shukri menyatakan program (*outreach programmes*) masih tidak mencukupi untuk memenuhi permintaan masyarakat. Berbanding dengan masalah kesihatan, masalah kewangan sebelum persaraan hanya wujud sebagai sub-program dan kurang dititikberatkan (Laporan Tahunan KWSP, 2018).

Perancangan kewangan pada peringkat awal penting dalam mencapai kehidupan waktu persaraan (Khoong, 2016; Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2018; World Bank Research Report, 2020). Ini bermakna perancangan kewangan per-persaraan mampu menjamin kehidupan selepas bersara (Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2014; Jabatan Kebajikan Masyarakat, 2018; World Bank Research Report, 2020). Menurut Jabatan Perangkaan Malaysia (2021), secara puratanya, pada tahun 2021, pada jangka hayat penduduk Malaysia golongan berumur 15 tahun bagi lelaki ialah 73.9 tahun, dan perempuan ialah 79.0 tahun. Ini bermakna, secara puratanya, jika individu bersara pada umur 60 tahun, individu tersebut perlu bergantung kepada wang simpanan selama 13.9 tahun untuk lelaki dan 19.0 tahun untuk perempuan. Mengikut statistik skim KWSP pada tahun 2021, seramai 158,191 ahli skim KWSP tidak aktif hanya mempunyai purata simpanan RM54,253 yang berumur 54 tahun. Ini bermakna golongan ini hanya mempunyai secara purata RM226 sebulan untuk kehidupan dalam 20 tahun seterusnya jika bersara<sup>ii</sup>. Jika dibandingkan dengan simpanan asas yang diperkenalkan oleh pihak skim KWSP iaitu RM1,000, golongan ini akan kehabisan dana skim KWSP dalam masa 4.5 tahun. Tambahan pula, hal ini menjadi lebih ketara jika dibandingkan dengan gaji minimum negara iaitu RM1,500, golongan ini akan kehabisan wang skim KWSP dalam masa tiga tahun sahaja. Selain itu, statistik skim KWSP pada tahun 2021 juga melaporkan seramai 98,194 ahli skim KWSP aktif mempunyai purata simpanan RM246,635.49 yang berumur

54 tahun. Ini bermakna golongan ini hanya mempunyai secara purata RM1,027 sebulan untuk kehidupan dalam 20 tahun seterusnya jika bersara, di mana selaras dengan dengan simpanan asas RM1,000. Seterusnya, jika dibandingkan dengan gaji minimum negara iaitu RM1,500, golongan aktif ini juga tidak mampu bertahan dalam masa 20 tahun selepas bersara.

Tambahan pula, kajian skim KWSP mendapati simpanan pekerja secara purata habis dikeluarkan dalam tiga tahun selepas umur 55. Faktor utama kehabisan dana skim KWSP dalam tempoh yang singkat ini digunakan untuk menjelaskan hutang pembiayaan, terutamanya pinjaman tertunggak yang melalui kaedah pembayaran-belon (*ballon method repayment*) (Khoong, 2014; Khoong, 2015). Melalui kaedah pembayaran-belon, individu membuat bayaran balik kepada institut kewangan secara sekali gus (*lump sum*), melalui pengeluaran skim KWSP sewaktu bersara. Ini kerana hutang berbentuk pinjaman jangka panjang seperti pembiayaan perumahan dan mungkin berlanjutan sehingga selepas waktu bersara. Dalam hal ini, mereka terpaksa menggunakan dana yang terkumpul di dalam skim KWSP untuk membuat pembayaran sewaktu bersara untuk tunggakan tersebut (Khoong, 2014; Awang et al., 2020; Laporan Tahunan Skim KWSP, 2021). Ini seterusnya menyebabkan mereka menghadapi masalah kewangan selepas bersara.

Tambahan pula, pasca-pandemik COVID-19 mendapati dana skim persaraan juga mengalami penurunan yang mendadak disebabkan kebenaran pengeluaran pra-persaraan dari pihak kerajaan. Menurut pihak KWSP, pengeluaran pra-persaraan sewaktu pandemik mencecah RM86.24 bil. Golongan berpendapatan rendah dan bumiputera merupakan golongan yang paling dipengaruhi. Simpanan median KWSP golongan bumiputera mengalami penurunan sebanyak 68.4 peratus, di antara tempoh masa April 2020 dan Disember 2022 (Jadual 3). In berbanding dengan golongan India (42.0%) dan Cina (1.3%), untuk tempoh masa yang sama. Selain itu, golongan pendapatan rendah (B40) juga merupakan golongan yang terjejas, di mana menunjukkan penurunan simpanan median KWSP sebanyak 76.3 peratus, untuk tempoh masa yang sama (Jadual 4). Ini berbanding penurunan bagi golongan berpendapatan sederhana (33.8%), dan peningkatan bagi golongan pendapatan tinggi (8.9%). Ini membimbangkan pihak pentadbir kerana mungkin mengakibatkan masalah sosial pada masa hadapan. Pengeluaran pra-persaraan ini meluaskan jurang sosioekonomi antara golongan berpendapatan rendah dan berpendapatan tinggi. Golongan berpendapatan rendah merupakan golongan yang paling terjejas dalam hal sosio-ekonomi, di mana tidak mendapat kesan kewangan kompaun dan masih di dalam lingkungan sosial isu.

**Jadual 3.** Simpanan median KWSP berdasarkan kumpulan etnik

| Kumpulan etnik | Simpanan median |               | Peratusan perubahan |
|----------------|-----------------|---------------|---------------------|
|                | April 2020      | Disember 2022 |                     |
| Bumiputera     | RM15,500        | RM4,900       | -68.4%              |
| India          | RM25,700        | RM14,900      | -42.0%              |
| Cina           | RM45,800        | RM45,200      | -1.3%               |

Sumber: <https://www.theedgemarkets.com/node/657796>

**Jadual 4.** Simpanan median KWSP berdasarkan pendapatan

| Kumpulan etnik | Simpanan median |               | Peratusan perubahan |
|----------------|-----------------|---------------|---------------------|
|                | April 2020      | Disember 2022 |                     |
| T20            | RM140,440       | RM152,964     | 8.9%                |
| M40            | RM30,113        | RM19,926      | -33.8%              |
| B40            | RM2,434         | RM577         | -76.3%              |

Selain itu, skim KWSP juga melaporkan kadar celik kewangan (*financial literacy*) ahli KWSP berada pada 29 peratus, berbanding purata kadar celik kewangan Malaysia sebanyak 36 peratus. Berbanding dengan kadar jauh lebih rendah berbanding negara jiran seperti kadar celik kewangan Singapura sebanyak 78 peratus (TheEdgeMarket, 2023). Laporan yang membimbangkan ini menyeruh perlunya kajian dan model baru keselamatan sosial yang lebih komprehensif untuk melindungi rakyat dalam mencapai daya tahan kewangan. Bagi mengatasi isu rangkuman kewangan (*financial inclusion*), pihak pentadbiran mencadangkan untuk membenarkan dana KWSP sebagai cagaran untuk pinjaman pembiayaan. Oleh itu, kajian ini berfungsi sebagai suplemen tambahan kepada inisiatif tersebut dalam mengatasi isu sosial kewangan, di mana memahami tingkah laku kewangan individu dalam skim persaraan, dari perspektif perancangan kewangan. Pemahaman tingkah laku ini sesuai dengan tiga tunjang Matlamat Pembangunan Lestari Bangsa Bersatu (*United Nation Sustainable Development Goals*) 2030, iaitu alam persekitaran, ekonomi dan sosial.

### **Kesan pandemik COVID-19 dan pengeluaran pra-persaraan**

Pada tahun 2019, seluruh dunia telah digemparkan sejenis virus novel  $\beta$ -coronavirus (2019-nCoV) atau lebih dikenali COVID-19. Pertubuhan Kesihatan Sedunia (WHO) telah mengenalpasti sebanyak 225 buah negara telah dijangkiti COVID-19 pada April 2020. Ini secara memengaruhi dan mengubah cara-hidup manusia. Sebenarnya, COVID-19 telah mempengaruhi dan mengganggu secara langsung kehidupan manusia, dari aspek kesihatan dan kewangan (World Bank Research Report, 2020). Justera itu, semua negara pusat menghadapi situasi dilemma dan bergelut untuk mengubah kaedah yang terbaik dalam mengurangkan implikasi yang mendadak kehidupan penduduk negara. Dari aspek kesihatan, perintah terkurung (MCO) telah dilaksanakan di Malaysia untuk menghadkan pergerakan fizikal individual daripada penyebaran virus, dan menwajibkan penggunaan MySejahtera untuk mengkesan pergerakan fizikal penduduk. Selain itu, pertubuhan Pusat Rawatan and Rawatan COVID-19 (PKPC) di Taman Ekspo Pertanian Malaysia Serdang (MAEPS) diperluaskan untuk menampung kategori COVID-19 pada tahap peringkat rendah. Hasil daripada polisi yang digunakan telah berjaya mengurangkan jangkitan COVID-19 dalam negara.

Sebaliknya, untuk mengatasi aspek kewangan penduduk yang disebabkan pengangguran sewaktu pandemik, pihak kerajaan menyalurkan bantuan secara tidak langsung dan langsung kepada penduduk, di mana kedua-dua melalui skim KWSP. Bagi bantuan secara tidak langsung, inisiatif seperti program bantuan majikan COVID-19 (e-CAP) ditujukan kepada perusahaan kecil dan sederhana (PKS) yang terjejas. Inisiatif ini memberi kebenaran menanggung dan penstrukturan semula caruman pihak majikan PKS, bagi jangka masa antara bulan April, Mei dan atau June 2020. Jumlah bayaran yang tertunggak boleh ditanggung dan dijelaskan dalam tempoh maksimum tiga tahun. Tambahan pula, skim e-CAP ini memberi kebenaran mengurangkan

caruman pekerja daripada sebelas peratus kepada 7 peratus, di mana bertujuan membantu pihak majikan dan pekerja dalam aliran tunai dan seterusnya menyalurkan semula aliran tunai ke dalam ekonomi negara.

Selain itu, bantuan secara langsung melibatkan bentuk bantuan pengeluaran pra-persaraan skim KWSP ahlinya. Sejak pandemik COVID-19 melanda, pihak kerajaan pusat melalui Pakej Perlindungan Rakyat dan Pemulihan Ekonomi (PEMULIH) telah melaksanakan tujuh program inisiatif pakej rangsangan yang bernilai sejumlah RM380 billion<sup>iii</sup>. Akan tetapi, masalah kewangan berlanjutan dan menyebabkan pihak pusat terpaksa memperkenalkan kaedah alternatif untuk mengatasi isu kewangan individual, iaitu skim i-Lestari, i-Sinar dan i-Citra, di mana ketiga-tiga kaedah tersebut melibatkan pengeluaran pra-persaraan KWSP. Ketiga-tiga pengeluaran pra-persaraan skim KWSP ini telah berjaya meringankan beban sejumlah 7.34 juta ahli skim KWSP, iaitu 58 peratus ahli di bawah 55 tahun<sup>iv</sup>. Kementerian Kewangan merumuskan sejumlah pengeluaran RM101 billion bagi pengeluaran i-Citra berakhir pada Februari 2022. Menurut statistik, pengeluaran pra-persaraan melalui ketiga-tiga skim ini menyebabkan bilangan ahli yang mempunyai RM240,000, iaitu amaun simpanan asas, pada usia 55 tahun. Bilangan ini mengalami penurunan daripada 36 peratus kepada 27 peratus pada tahun 2021<sup>v</sup>. Menurut jangkaan pihak KWSP, kesan pengeluaran ketiga-tiga pengeluaran ini menyebabkan ahli-ahli skim KWSP perlu aktif melibatkan diri di dalam tenaga buruh kerja tambahan di antara tempoh empat hingga enam tahun demi membina semula dana persaraan simpanan<sup>vi</sup>. Hal ini membimbangkan pihak pengurusan skim persaraan dan kerajaan pusat untuk kehidupan masa tua penduduk. Oleh itu, pihak kerajaan dan pentadbiran yang berkaitan telah mengambil inisiatif baru membina semula dana persaraan ahli, terutamanya selepas negara mencapai pasca-pandemik COVID-19<sup>vii</sup>. Dalam mengawal pengeluaran pra-persaraan, skim KWSP menyarankan ahli supaya mendapatkan Khidmat Nasihat Persaraan<sup>viii</sup> secara percuma untuk memahami kesan pengeluaran pra-persaraan terhadap perancangan persaraan pada masa hadapan<sup>ix</sup>.

### *Skim i-Lestari*

Pengeluaran pra-persaraan skim i-Lestari merupakan inisiatif terawal pihak kerajaan pusat dalam usaha membantu meringankan beban kewangan isi keluarga sewaktu pandemic krisis COVID-19. Skim ini berkuatkuasa di antara 1 April 2020 sehingga 31 Mac 2021, di mana melibatkan pengeluaran pra-persaraan skim KWSP akaun 2 sahaja, tertakluk kepada baki dana simpanan akaun 2. Pengeluaran dibenarkan dibuat bulanan dan berulang untuk bulan berikutnya, tetapi dihadkan sehingga 31 Mac 2021. Sebagai contohnya, jika ahli membuat permohonan dan telah diluluskan pada Mei 2020, maka bilangan yang layak membuat pengeluaran adalah selama 11 bulan. Amaun pengeluaran dihadkan di antara RM50 sehingga RM500 sebulan. Amaun RM500 wajar bagi memenuhi keperluan asas untuk sebulan (Laporan Tahunan KWSP, 2022). Setakat 27 Februari 2021, sebanyak 5.16 juta ahli telah diluluskan untuk membuat pengeluaran pra-persaraan menerusi skim i-Lestari<sup>x</sup>.

### *Skim i-Sinar*

Pengeluaran pra-persaraan skim i-Sinar merupakan inisiatif pihak kerajaan pusat dalam membuat pengeluaran pra-persaraan menerusi skim KWSP akaun 1. Amaun pengeluaran yang boleh dibenarkan bergantung kepada garis panduan RM100,000 dalam akaun 1. Jika individual mempunyai simpanan kurang dari RM100,000, maka amaun pengeluaran dihadkan kepada

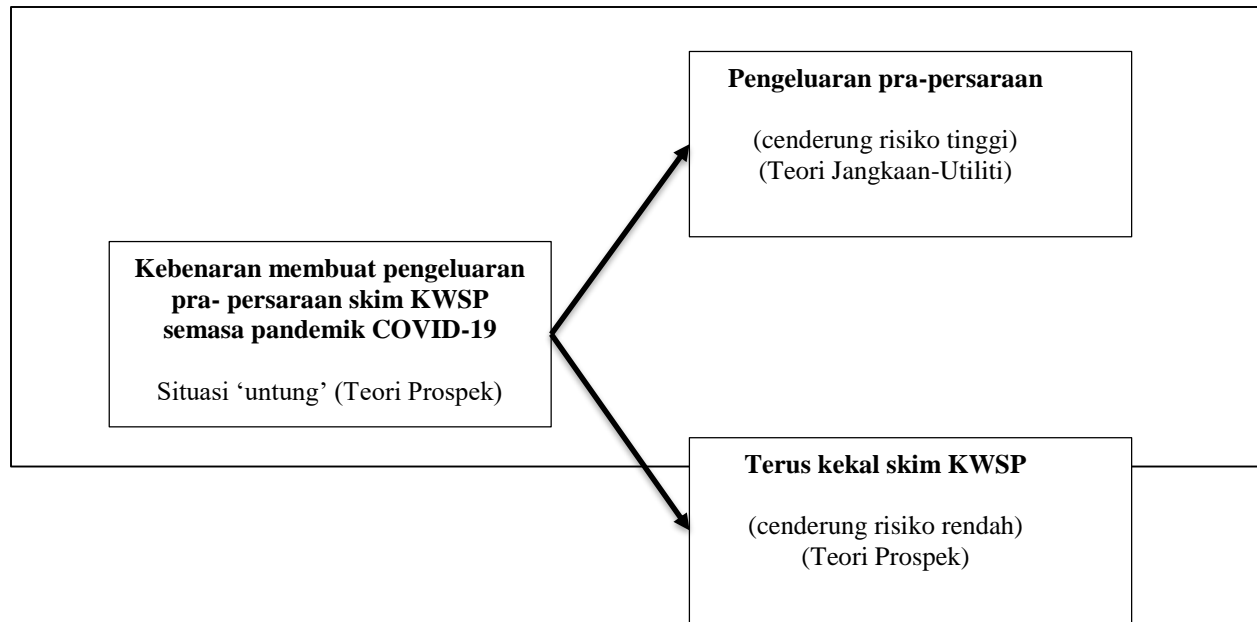
RM10,000, tertakluk kepada baki simpanan. Sebaliknya, jika individual mempunyai simpanan melebihi RM100,000, maka pengeluaran sehingga 10 peratus dibenarkan, tertakluk had maximum RM60,000. Inisiatif ini dibahagikan kepada dua kategori permohonan. Pertama, bermula 21 Disember 2020, di mana melibatkan pekerja swasta yang kehilangan pekerjaan, cuti tanpa gaji atau mengalami penurunan gaji pokok sebanyak atau melebihi 30 peratus. Kedua, bermula 11 Januari 2021, di mana melibatkan pekerja swasta dan tidak rasmi yang mengalami sebanyak atau pengurangan pendapatan melebihi 30 peratus yang merangkumi gaji pokok, elaun tetap, elaun tidak tetap, elaun lebih masa dan sumber pendapatan lain. Setakat 14 Mac 2021, sejumlah 5.94 juta ahli telah membuat pengeluaran pra-persaraan skim i-Sinar, dan sebanyak RM52.48 telah diluluskan serta sebanyak RM32.74 juta telah dikreditkan dalam akaun bank ahli<sup>xi</sup>.

### *Skim i-Citra*

Selaras dengan inisiatif pakej PEMULIH, pihak kerajaan pusat memutuskan untuk menyambung inisiatif i-Sinar, dengan memperkenalkan skim i-Citra. Permohonan skim ini dibenarkan dalam tempoh 12 Julai 2021 dan 30 September 2021. Jumlah amaun yang boleh dikeluarkan maximum sebanyak RM5,000 melalui bayaran bulanan sehingga lima bulan. Syarat pengeluaran skim ini ialah mempunyai jumlah sekuran-kurangnya RM150 dalam akaun skim KWSP pada tarikh permohonan

### **Tingkah laku kewangan dalam pemilihan pengeluaran pra-persaraan: Aplikasi teori**

Seksyen ini membincangkan teori dan aplikasi tingkah laku kewangan yang berkaitan semasa pandemik COVID-19. Sewaktu krisis pandemik COVID-19, terbukti signifikansi aplikasi tingkah laku kewangan individual. Teori TJU mendapati individu adalah rasional, di mana individu didapati membuat pemilihan yang rasional dengan memilih kadar pulangan pelaburan yang lebih tinggi. Teori TP pula mencadangkan pilihan alternatif, di mana bergantung kepada situasi semasa dan risiko. Jika berada di situasi 'untung', individu cenderung kadar pulangan pelaburan lebih rendah iaitu risiko yang lebih rendah. Justeru itu, kedua-dua teori TJU dan TP digunakan untuk menerangkan fenomena pengeluaran pra-persaraan sewaktu pandemik COVID-19 (Rajah 3).



**Rajah 3.** Aplikasi teori-teori tingkah laku kewangan dalam pemilihan terus kekal dalam skim KWSP atau pengeluaran pra-persaraan sewaktu pandemik COVID-19

Sewaktu pandemik, pengeluaran pra-persaraan yang dibenarkan ialah skim i-Lestari, i-Sinar dan i-Citra. Jika individu terus kekal menyimpan dalam skim KWSP, ini menunjukkan tingkah laku kurang aktif dalam perancangan kewangan, di mana mempunyai tahap risiko yang lebih rendah berbanding golongan yang membuat pengeluaran pra-persaraan. Situasi yang selesa ini mendorong golongan ini lebih cenderung tidak memilih pengeluaran pra-persaraan untuk perancangan kewangan (Ameur & Tkiouat, 2016; Khoong, 2016). Berbanding dengan golongan yang aktif membuat pengeluaran pra-persaraan, dan ini menunjukkan cenderung risiko lebih tinggi dalam perancangan kewangan. Menurut TJU, individu memaximumkan penggunaan aliran dana dengan memilih pengeluaran. Golongan ini mengambil risiko membuat pengeluaran pra-persaraan, di mana pengeluaran ini mungkin menjejaskan pengumpulan dana persaraan untuk kegunaan sewaktu persaraan. Perbezaan pemilihan individu ini disebabkan konsep risiko-pulangan (*risk-return*) dan pembingkaiian (*framing*). Tingkah laku individu yang rasional bertindak dipengaruhi risiko-pulangan konsep, manakala individu bertindak alternatif dipengaruhi pembingkaiian konsep. Golongan risiko-pulangan mengambil risiko supaya ingin memaximumkan pulangan.

## Kesimpulan

Perbincangan tingkah laku kewangan amatlah penting dalam memahami pemilihan kewangan sewaktu krisis. Tambahan pula, situasi ini menjadi lebih ketara jika pemilihan kewangan tersebut melibatkan unsur skim persaraan. Dengan pemahaman aplikasi teori-teori kewangan seperti TJU and TP, pemilihan kewangan individu ini mampu dijelaskan. Walaupun TJU dan TP adalah berbeza di antara satu sama lain, tetapi mampu menjelaskan fenomena pemilihan yang berlainan dalam unsur skim persaraan. Seterusnya, pemahaman lebih menyeluruh dalam tingkah laku kewangan individu. Seterusnya, ini mampu membantu pihak kerajaan pusat dan institut-institut

kewangan tertentu lebih cenderung memahami individu secara sistematik. Lantaran itu, tingkah laku yang berbeza ini mampu membentuk model pemasaran produk kewangan yang lebih berkesan. Sekiranya pihak institut kewangan mendapati seseorang individu mempunyai tahap risiko yang tinggi, mereka boleh mempengaruhi individu tersebut dengan produk kewangan risiko yang lebih tinggi. Tambahan pula, sekiranya seseorang individu berada dalam situasi 'rugi', maka ini juga mempengaruhi mereka dalam produk kewangan risiko yang tinggi. Akan tetapi, situasi ini perlu dilaksanakan dengan berhati-hati supaya keputusan tersebut tidak membebankan individu. Kajian masa hadapan seharusnya cenderung fokus dalam faktor-faktor yang mempengaruhi sewaktu pandemik dan pasca-pandemik krisis COVID-19. Kajian masa hadapan juga perlu mempertimbang dan memahami golongan yang memerlukan pengeluaran pra-persaraan untuk tujuan mencapai keperluan asas, di mana tingkah laku golongan ini berbeza sewaktu krisis berlaku.

## References

- Ahmad, Z., A. Z. & Tahir, N.S. (2019). Factors that influence investment decision making among potential individual investors in Malaysia. *Advances in Business Research International Journal*, 5(1), 9-21.
- Akta Kumpulan Wang Persaraan 2007 (Akta 662).
- Al-Fori, A. & Gani, A. (2022). The effect of Islamic finance on trade in insurance services in selected countries in the Middle East region. *Journal of Financial Economic Policy*, 14(6), 778-795.
- Alves, V. D. & Teresa, M. (2020). Do accounting and finance master's students apply Prospect Theory? *Revista CEA*, 6(11), 45-71.
- Ameur, F. & Tkiout, M. (2016). A contribution of Expected Utility Theory in taxpayers' behavior modeling. *International Journal of Economics and Financial*, 6(3), 1217-1224.
- Ascaryan, R. & Timea, G. (2022). Covid-19 pandemic and its impact on household financial behavior in Indonesia. *Oradea Journal of Business and Economics, University of Oradea, Faculty of Economics*, 7, 77-85.
- Awang, H., Rashid, N. F. A. & Tey, N. P. & Mansor, N. (2020). Factors associated with savings and withdrawals among Employees Provident Fund members. *Journal of Science & Technology Journal of Social Sciences & Humanities*, 28(3), 2239-2263.
- Bajet Malaysia 2015. <https://www.mof.gov.my/portal/arkib/belanjawan/2015/ub15.pdf>
- Bajet Malaysia 2023. <https://budget.mof.gov.my/pdf/2023/ucapan/2023-touchpoint.pdf>
- Banihani, L. Y. (2020). A study of financial planning and investment of individual. *International Journal of Science and Research*, 9(11), 1268-1272.
- Bank Negara Malaysia (BNM). (2014). Introduction of New Product. [https://www.bnm.gov.my/documents/20124/938039/std\\_028\\_5.pdf/ddfb3c29-b09f-0cc1-14e6-caedda7a2b4f?t=1592211098335](https://www.bnm.gov.my/documents/20124/938039/std_028_5.pdf/ddfb3c29-b09f-0cc1-14e6-caedda7a2b4f?t=1592211098335)
- Bechlioulis, A.P. & Karamanis, D. (2022). Consumers' changing financial behavior during the COVID-19 lockdown: the case of Internet banking use in Greece. *Journal of Financial Services Marketing*, <https://doi.org/10.1057/s41264-022-00159-8>
- Bettman, J. R. (1973). Perceived risk and its components: A model and empirical test. *Journal of Marketing Research*, 10(2), 184-190.
- Biggs, A. T. & Pettijohn, K. A. (2019). Prospect theory and its implications for adversarial decision-making. *The Journal of Defense Modeling and Simulation*, 18(2),

- 154851291984044.
- Cagamas. (2013). *Housing the nation: Policies, issues and prospects*. Kuala Lumpur: Cagamas Holding Berhad.
- Chieffe, N. & Rakes, G. K. (1999). An integrated model for financial planning. *Financial Services Review*, 8(4), 261-268.
- Chow, Y. F. (2023). Financial freedom, final fantasy, 'formative ageing': A study of ageing single women and retirement in contemporary China. *Journal of Aging Studies*, 64, 101096.
- Claudia, E. Y. & Thiago, B. R. (2014). Behavioral Finance in Brazil: applying the prospect theory to potential investors. *Review of Business Management*, 16(53), 594-615.
- Croy, G., Gerrans, P. & Speelman, C. (2010). The role and relevance of domain knowledge, perceptions of planning importance, and risk tolerance in predicting savings intentions. *Journal of Economic Psychology*, 31, 860-871.
- Cull, M. (2009). The rise of the financial planning industry. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, 3(1), 26-37.
- Erdogan, H. H. (2020). Does Prospect Theory explain investment decisions: A comparative study. *Journal of Management and Economics Studies*, 2(4), 188-197.
- Grozdanovska, V., Bojkovska, K. & Jankulovski, N. (2017). Financial Management and financial planning in the organizations. *European Journal of Business and Management*, 9(2), 120-125.
- Guerra-Leal, E. M., Arredondo-Trapero, F. G. & Vazques-Parra, J. C. (2023). Financial inclusion and digital banking on an emergent economy. *Review of Behavioral Finance*, 15(2), 257-272.
- Hua, G., Yang, Z., Peng, Y., Tong, L. & Hong, W. (2022). Does Covid-19 affect household financial behaviors? Fresh evidence from China. *SAGE Open*, 12(3), 21582440221 <https://doi.org/10.1177/21582440221119481>
- Jabatan Perangkaan Malaysia 2021.  
[https://www.dosm.gov.my/v1/uploads/files/5\\_Gallery/2\\_Media/4\\_Stats%40media/4-Press\\_Statement/2021/7.%20Julai/PENERBITAN%20JADUAL%20HAYAT%20RINGKAS%2C%20MALAYSIA%2C%202019-2021-COMBINE.pdf](https://www.dosm.gov.my/v1/uploads/files/5_Gallery/2_Media/4_Stats%40media/4-Press_Statement/2021/7.%20Julai/PENERBITAN%20JADUAL%20HAYAT%20RINGKAS%2C%20MALAYSIA%2C%202019-2021-COMBINE.pdf)
- Jabatan Perangkaan Malaysia 2022.  
[https://dosm.gov.my/v1/index.php?r=column/cthemedByCat&cat=90&bul\\_id=QXczQ3l1LORjNTlrNVFVaXBhand5UT09&menu\\_id=SjgwNXdiM0JIT3Q2TDBlWXdKdUVldz09](https://dosm.gov.my/v1/index.php?r=column/cthemedByCat&cat=90&bul_id=QXczQ3l1LORjNTlrNVFVaXBhand5UT09&menu_id=SjgwNXdiM0JIT3Q2TDBlWXdKdUVldz09)
- Kamran, H. W., Qaisar, A. & Sultana, N. (2020). Factors influencing the investor's decision making: The moderating role of locus of control. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 535-543.
- Kabra, G., Mishra, P. K. & Dash, M. K. (2010). Factors influencing investment decision of generations in India: An econometric study. *Asian Journal of Management Research*, 1(1), 15-26.
- Khoong, T. W. (2014). A practical comparison between conventional housing loans and Islamic home financing. *Journal of Wealth Management & Financial Planning*, 1, 4-11.
- Khoong, T.W. (2015). Evidence of behavioral finance theory in financial planning: An empirical study of the Employees Provident Fund (EPF) retirement scheme in Malaysia. *Journal of Wealth Management & Financial Planning*, 2, 3-16.
- Khoong, T. W. (2016). Perancangan kewangan dan aplikasi teori tingkah laku kewangan dan



- teori keperluan Maslow: Kajian kes KWSP di Malaysia. *GEOGRAFIA Online Malaysian Journal of Society and Space*, 12(8), 10-21.
- Jabatan Kebajikan Masyarakat. (2014). Dasar Warga Emas Negara. [http://www.jkm.gov.my/file/file/pdf/dasar\\_warga\\_emas\\_negara.pdf](http://www.jkm.gov.my/file/file/pdf/dasar_warga_emas_negara.pdf)
- Laporan Jabatan Kebajikan Malaysia. (2018). <https://www.jkm.gov.my/jkm/index.php?r=portal%2Flist&id=R3FNa05sRjVTWUc5dy80VEUxU2VNQT09&title=warga+emas&year=&month=>
- Laporan Tahunan Skim KWSP 2021. <https://www.kwsp.gov.my/documents/20126/f65f3022-919b-6d0f-5567-05e531526f7f>
- Laporan Tahunan Skim KWAP 2019. [https://www.kwap.gov.my/documents/publications/annual-reports/KWAP\\_Laporan\\_Tahunan\\_2019.pdf](https://www.kwap.gov.my/documents/publications/annual-reports/KWAP_Laporan_Tahunan_2019.pdf)
- Laporan Tahunan Skim LTAT 2019. <https://www.ltat.org.my/wp-content/uploads/2021/12/LAPORAN-TAHUNAN-2019-LTAT.pdf>
- Lee, D., Arumugam, D. & Arifin, N. (2019). A study of factors influencing personal financial planning among young working adults in Kuala Lumpur, Malaysia. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 7(5S), 114-119.
- Loxton, M., Trusket, R., Scarf, B., Sindone, L., Baldry, G. & Zhao, Y. (2022). Consumer behaviour during crises: Preliminary research on how coronavirus has manifested consumer panic buying, herd mentality, changing discretionary spending and the role of the media in influencing behaviour. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(166), 1-21 <https://doi.org/10.3390/jrfm13080166>.
- Malaysian Financial Planning Council (MFPC). (2019). Module one notes.
- Mbaluka, P., Muthama, C. & Kalunda, E. (2012). Prospect Theory: Test on framing and loss aversion effects on investors decision-making process at the Nairobi Securities Exchange, Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*, 3(9), 31-41.
- Mehta, S., Saxena, T. & Purohit, N. (2022). The new consumer behaviour paradigm amid COVID-19: Permanent or transient? *Journal of Health Management*, 22(2), 291-301. doi:10.1177/0972063420940834
- Mohammed, F. N. H., Ghazali, P. L., Mamat, M. Salleh, F., Guci, D. A., Syed, J. S. A., Afthanorhan, A., Omar, L. & Yazid, A. S. (2018). Analysis of private sector retiree's decision towards EPF retirement benefit of annuity-based option. *International Journal of Engineering & Technology*, 7(3.28). 185-188.
- Nagy, R. A. & Obenberger, R. W. (1994). Factors influencing individual investor behaviour. *Financial Analyst Journal*, 50(4), 63-69.
- Parkinson, S., Rowley, S., Stone, W., James, A., Spinney, A. & Reynolds, M. (2019). Young Australians and the housing aspirations gap. AHURI Final Report No 318. Australian Housing and Urban Research Institute Limited, Melbourne, <https://www.ahuri.edu.au/research/final-reports/318>, doi:10.18408/ahuri-5117101.
- Pravita, M. D., Chaoyi, X. & Akwetteh, N. (2020). Financial behavior during COVID-19: Cognitive errors that can define financial future. *Open Journal of Social Sciences*, 8, 259-269.
- Private Pension Administration (PRS). (2022). <https://www.ppa.my/ms/>
- Putri, M., Xu, C. & Akwetteh, L. (2020). Financial behavior during COVID-19: Cognitive errors that can define financial future. *Open Journal of Social Sciences*, 8, 259-269.

- Sabri, M. F., Said, M. A., Magli, A.S., Pin, T. M., Rizal, H., Thangiah, N., Ithnin, M., Abdul, M. H., Ismail, R., Su, T. T., Husniyah, A. R. Exploring the relationships of financial literacy and financial behaviour with Health-Related Quality of Life (HRQOL) among the low-income working population in Malaysia during the COVID-19 pandemic. (2022). *International Journal of Environment Research and Public Health*, 19, 1-15. doi: 10.3390/ijerph191912520. PMID: 36231818; PMCID: PMC9566270.
- Seth, R. & Chowdary, B. A. (2017). Behavioural finance: A re-examination of Prospect Theory. *Theoretical Economics Letter*, 7, 1134-1149.
- Sabri, M. F. & Teo, T. J. (2014). The effects of financial literacy, financial management and savings motives on financial well-being among working women. *Journal of Wealth Management & Financial Planning*, 1, 20-32.
- Silinskas, G., Ranta, M. & Wilska, T. A. (2021). Financial behaviour under economic strain in different age groups: Predictors and change across 20 years. *Journal of Consumer Policy*, 44, 235-257.
- Tan, H. B., Hoe, S. Y. & Hung, W. T. (2011). Financial literacy and personal financial planning in Klang Valley, Malaysia. *International Journal of Economics and Management*, 5(1), 149-168.
- TheEdgeMarkets. (4 May 2023). Pandemic-era withdrawals significantly eroded savings levels of Bumiputera and Indian EPF members, says fund's CEO. <https://www.theedgemarkets.com/node/657796>
- Wang, S. S. & Young, V. R. (1998). Ordering risks: Expected utility theory versus Yaari's dual theory of risk. *Insurance: Mathematics and Economics*, 22(2), 145-161.
- World Bank Research Report. (2020). A silver lining: Productive and inclusive aging in Malaysia. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/287981606116408851/pdf/A-Silver-Lining-Productive-and-Inclusive-Aging-for-Malaysia.pdf>
- Zafar, Z. & Siddiqui, D. A. (2020). Behavioral finance perspectives on Pakistan stock market efficiency: Assessing the Prospect Theory empirically with an adaptive pattern of efficiency across military and democratic regimes. *International Journal of Organizational Leadership*, 9, 20-38.

---

<sup>i</sup> Di antara kesemua jenis pengeluaran skim KWSP, pengeluaran pra-persaraan pelaburan dan pembiayaan perumahan yang mencapai objektif perancangan kewangan

<sup>ii</sup> Untuk tujuan pengiraan, 20 tahun selepas bersara digunakan dari persepsi perancangan kewangan.

<sup>iii</sup> <https://belanjawan2021.treasury.gov.my/pdf/pemulih/teks-ucapan-pemulih.pdf>

<sup>iv</sup> <https://www.hmetro.com.my/mutakhir/2022/03/816778/tiga-pengeluaran-khas-kwsp-manfaatkan-734-juta-ahli-kementerian-kewangan>

<sup>v</sup> <https://www.utusan.com.my/berita/2021/10/pengeluar-i-lestari-i-sinar-i-citra-perlu-4-6-tahun-untuk-bina-semula-simpanan/>

<sup>vi</sup> <https://www.utusan.com.my/berita/2021/10/pengeluar-i-lestari-i-sinar-i-citra-perlu-4-6-tahun-untuk-bina-semula-simpanan/>

<sup>vii</sup> <https://www.hmetro.com.my/mutakhir/2022/03/816778/tiga-pengeluaran-khas-kwsp-manfaatkan-734-juta-ahli-kementerian-kewangan>

<sup>viii</sup> <https://www.kwsp.gov.my/ms/member/retirement-advisory-service>

---

<sup>ix</sup> <https://www.astroawani.com/berita-malaysia/rm1945-bilion-pengeluaran-ilestari-rm5248-bilion-isinar-diluluskan-tengku-zafrul-289811>

<sup>x</sup> <https://www.bharian.com.my/berita/nasional/2021/02/790777/pengeluaran-i-lestari-rm181-bilion-kwsp>

<sup>xi</sup> <https://www.astroawani.com/berita-malaysia/rm1945-bilion-pengeluaran-ilestari-rm5248-bilion-isinar-diluluskan-tengku-zafrul-289811>