

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN  
INVESTASI DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL**

***MODERATING***

**TESIS**

**Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan**

**Guna Mencapai Gelar Magister**

**PROGRAM STUDI**

**MAGISTER AKUNTANSI**



Diajukan Oleh:

TIA MAHRUROTUL FIKRIYAH

NPM: 21062020007

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
SURABAYA  
2023**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN  
INVESTASI DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**TIA MAHRUROTUL FIKRIYAH**

**NPM: 2106202007**

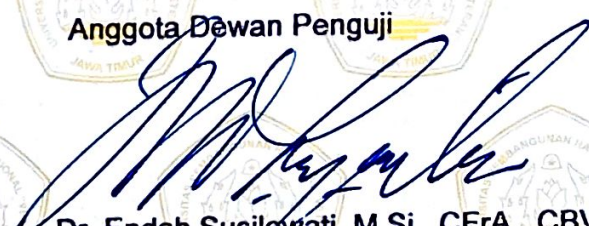
Telah dipertahankan di depan penguji  
pada tanggal 21 Juli 2023 dan dinyatakan telah  
memenuhi syarat untuk diterima


**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing

Anggota Dewan Penguji

  
**Dr. Dwi Suhartini, M.Ak., CMA., CRA., CRP**  
NIP. 19681215 199403 2001

  
**Dr. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV**  
19640319 199203 2001

  
**Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si**  
NIP. 19630812 199003 2001

Surabaya, Juli 2023

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi., M.Si., CRP.**  
NIP. 19630420 199103 2001

24 JUL 2023



## PERNYATAAN ORSINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah Tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Tesis ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (Magister) dibatalkan, serta di proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Surabaya, 21 Juli 2023



Tia Mahrerotul Fikriyah

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Tesis dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan sebagai Variabel *Moderating*”

Penulis mengucapkan terimakasih kepada Dr. Dwi Suhartini, M.Aks, CMA Selaku pembimbing. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, Surabaya Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU.
2. Dekan beserta staff, dan seluruh Dosen Program Pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Pimpinan perusahaan yang telah memberikan izin penulis untuk melanjutkan studi ke jenjang strata II di Program Studi Akuntansi di UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Kepada rekan – rekan mahasiswa FEB dan FISIP yang telah bersedia menjadi responden sekaligus memberikan informasi penluis terkait data yang dibutuhkan untuk penelitian.
5. Ucapan terima kasih juga kepada keluarga penulis yaitu Bapak, Ibu, suami dan kedua adik tercinta yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
6. Ucapan terima kasih juga kepada teman-teman penulis yang telah membantu dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini.

Proposal Tesis ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman penulis. Namun demikian penulis berharap semoga dapat memberikan manfaat dalam membangun keilmuan, masyarakat, Bangsa dan Negara.

Surabaya, 21 Juli 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Hani', with a large loop at the start and a long horizontal stroke at the end.

Penulis

## DAFTAR ISI

Abstrak .....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	14
1.3. Tujuan Penelitian .....	15
1.4. Manfaat Penelitian .....	16
BAB II TELAAH PUSTAKA .....	18
2.1. Review Penelitian Sebelumnya .....	18
2.2. Landasan Teori .....	23
2.2.1. <i>Behavior finance Theory</i> (Teori Keuangan Perilaku) .....	23
2.2.2. Faktor – Faktor yang mempengaruhi <i>Behaviour Finance</i> 26	
2.2.3. <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal) .....	28
2.2.4. Keputusan Investasi .....	30
2.2.5. Analisis Fundamental .....	36
2.2.6. Analisis Teknikal .....	46
2.2.7. Faktor Psikologi .....	49
2.2.8. Literasi Keuangan .....	54
2.2.9. Generasi .....	55
2.3. Kerangka Penelitian .....	58
2.4. Hipotesis .....	65
BAB III METODE PENELITIAN .....	67
3.1. Jenis dan Objek Penelitian .....	67
3.1.1. Jenis Penelitian.....	67
3.1.2. Objek Penelitian.....	67
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	68
3.2.1 Definisi Operasional .....	68
3.2.2 Pengukuran Variabel .....	70

3.3.	Tempat dan Waktu Penelitian .....	73
3.4.	Populasi dan Sampel .....	73
3.5.	Metode Pengumpulan Data .....	74
3.5.1.	Sumber Data .....	74
3.5.2.	Teknik Pengumpulan Data .....	75
3.6.	Teknik Analisis .....	76
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>81</b>
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian .....	81
4.2	Deskriptif Variabel .....	84
4.2.1.	Analisis Fundamental ( $X_1$ ) .....	85
4.2.2.	Analisis Teknikal ( $X_2$ ) .....	88
4.2.3.	Faktor Psikologi ( $X_3$ ) .....	91
4.2.4.	Literasi Keuangan ( $M$ ) .....	93
4.2.5.	Keputusan Investasi ( $Y$ ) .....	96
4.3	Hasil Penelitian – Pengujian Hipotesis .....	98
4.3.1	Evaluasi <i>Measurement Model</i> .....	98
4.3.2	Evaluasi Struktural Model .....	105
4.3.3	Pembuktian Hipotesis .....	106
4.4	Pembahasan .....	110
4.5	Implikasi Penelitian .....	123
4.6	Keterbatasan Penelitian .....	126
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>128</b>
5.1	Kesimpulan .....	128
5.2	Saran .....	129
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>131</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Karakteristik Generasi .....	56
Tabel 2. 2 Operasional Variabel .....	71
Tabel 4. 1 Kelas Interval .....	84
Tabel 4. 2 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan Analisis Fundamental ( $X_1$ ) .....	85
Tabel 4. 3 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan Analisis Teknikal ( $X_2$ ) .....	88
Tabel 4. 4 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan Faktor Psikologi ( $X_3$ ).....	912
Tabel 4. 5 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan Literasi Keuangan ( $Z$ ).....	94
Tabel 4. 6 Analisis tanggapan responden berkaitan Keputusan Investasi ( $Y$ ).....	96
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Nilai Convergent Validity .....	99
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Nilai Discriminant Validity .....	102
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Nilai AVE .....	104
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Nilai Composite Reliability .....	105
Tabel 4. 11 Hasil Perhitungan Nilai R Square ( $R^2$ ).....	106
Tabel 4. 12 Hasil Pengukuran Bootstrapping .....	107



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1. 1</b> Pertumbuhan investor tahun 2019 - 2021.....	3
<b>Gambar 1. 2</b> Pertumbuhan Investor <i>Crypto</i> Tahun 2020 - 2021 .....	4
<b>Gambar 2. 1</b> Aspek yang mempengaruhi <i>behaviour financial</i> .....	27
<b>Gambar 2. 2</b> Kerangka Penelitian .....	65

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji analisis fundamental, analisis teknikal dan faktor psikologi terhadap keputusan investasi, serta pengaruh analisis fundamental, analisis teknikal dan faktor psikologi terhadap keputusan investasi yang dimoderasi oleh literasi keuangan. Metode penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah mahasiswa FEB dan FISIP UPN "Veteran" Jawa Timur dengan target sampel 209 responden. Teknik pengambilan sampel yang digunakan berupa purposive sampling dengan kriteria generasi milenial yang berusia 20 sampai 28 tahun dan menjadi investor aktif. Sampel didalam penelitian ini adalah mahasiswa milenial yang berjumlah 55 responden.

Metode pengumpulan data yaitu menggunakan kuesioner. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data primer yang dikumpulkan melalui survei kuesioner. Analisis data yang digunakan adalah *Structural Equation Model* (SEM) dengan pendekatan *Partial Least Square* (PLS). Analisis ini digunakan untuk menguji hipotesis yaitu analisis fundamental, analisis teknikal dan faktor psikologi, literasi keuangan dan keputusan investasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa analisis fundamental, analisis teknikal, faktor psikologi tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, serta literasi keuangan tidak dapat memoderasi hubungan analisis fundamental, analisis teknikal, faktor psikologi dengan keputusan investasi. Keterbatasan penelitian ini adalah hanya menggunakan 55 responden serta variabel yang digunakan belum dapat menunjukkan hubungan dengan keputusan investasi. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat memperbanyak jumlah responden dan menggunakan variabel lain seperti makroekonomi, berita terkini, pola grafik, herding dan menjadikan literasi keuangan sebagai variabel independent atau variabel mediasi.

**Kata Kunci: Analisis Fundamental, Analisis Teknikal, Faktor Psikologi, Literasi Keuangan, Keputusan Investasi**

## **Abstract**

*This study aims to examine the influence of fundamental analysis, technical analysis, and psychological factors on investment decisions, as well as the influence of fundamental analysis, technical analysis, and psychological factors on investment decisions moderated by financial literacy. This research method is a quantitative one with a descriptive approach. The population in this study were FEB and FISIP UPN "Veteran" East Java students, with a target sample of 209 respondents. The sampling technique used was purposive sampling with the criteria of the millennial generation, aged 20 to 28, being active investors. The sample in this study was made up of millennial students, totaling 55 respondents.*

*The data collection method is a questionnaire. The data used in this study is primary data collected through a questionnaire survey. The data analysis used is the Structural Equation Model (SEM) with the Partial Least squares (PLS) approach. This analysis is used to test hypotheses, namely, fundamental analysis, technical analysis, psychological factors, financial literacy, and investment decisions.*

*The results of the study show that fundamental analysis, technical analysis, and psychological factors have no significant effect on investment decisions, and financial literacy cannot moderate the relationship between fundamental analysis, technical analysis, and psychological factors and investment decisions. The limitations of this study are that it only uses 55 respondents, and the variables used have not been able to show a relationship with investment decisions. It is hoped that further research can increase the number of respondents, use other variables such as macroeconomics, the latest news, graphic patterns, and herding, and make financial literacy an independent or mediating variable.*

**Keywords: Fundamental Analysis, Technical Analysis, Psychological Factors, Financial Literacy, Investment Decisions**