

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN *RISK TOLERANCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

MUHAMMAD RIZOLMUMTAZAH
18012010171/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2022**

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN *RISK TOLERANCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh :

**MUHAMMAD RIZOI MUMTAZAH
18012010171/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2022

SKRIPSI

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN RISK
TOLERANCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM DENGAN *HERDING BEHAVIOR* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA MAHASISWA UPN VETERAN
JAWA TIMUR**

Disusun Oleh :

MUHAMMAD RIZQI MUMTAZAH
18012010171/FEB/EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan
Nasional "Veteran" Jawa Timur**

Pada Tanggal : 26 Juli 2022

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Pembimbing Utama

SulastrI Irbayuni, SE, M.M.
NIP. 196206161989032001

Dr. Muhadjir Anwar, M.M, CFP
NIP. 196509071991031001

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.
NIP. 195908281990031001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Rizqi Mumtazah
NIM : 18012010171
Fakultas /Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Literasi Keuangan dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Saham Dengan *Herding Behavior* Sebagai Variabel Moderasi Pada Mahasiswa UPN “Veteran” Jawa Timur

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN “Veteran” Jawa Timur maupun diinstitusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN “Veteran” Jawa Timur.

Surabaya, 3 Agustus 2022

Yang Menyatakan



(Muhammad Rizqi Mumtazah)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat dan hidayah- Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar sarjana program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur yang berjudul “PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN *HERDING BEHAVIOR* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR”

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah mendapatkan bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan motivasi, bimbingan, saran, petunjuk, serta dorongan moral yang sangat berguna bagi penulis. Dengan segala kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT atas perlindungan, kemudahan dan kelancaran yang diberikan selama proses penyelesaian skripsi ini.
2. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Sulastri Irbayuni, SE, MM, selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Dr. Muhadjir Anwar, M.M, CFP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, saran, nasehat serta bantuan selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh Dosen dan Staff Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama berada di bangku perkuliahan.
7. Orang tua dan keluarga penulis yang tidak pernah lelah untuk memberikan kasih sayang, semangat, doa, juga dukungan moril maupun materiil.
8. Sdri Risky Apri Mahanani yang selalu menemani, membantu, dan selalu memberikan support penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
9. Seluruh teman di bangku perkuliahan yang selalu memberi semangat, dukungan, dan bantuan kepada penulis.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah banyak membantu hingga terselesainya skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis merasa masih banyak kekurangan pada teknis penulisan maupun materi. Untuk itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan.

Surabaya 2022

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Prospect Theory	13
2.2.2 <i>Behavioral Finance Theory</i>	17
2.2.3 Keputusan Investasi	18
2.2.4 Literasi Keuangan	25
2.2.5 Risk Tolerance	28
2.2.6 Herding Behavior.....	30
2.2.7 Hubungan Antar Variabel	32
2.3 Kerangka Konseptual.....	36
2.4 Hipotesis	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1 Definisi Operasional	38
3.1.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>) (Y)	38
3.1.2 4.1.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	39
1. Literasi Keuangan (X1).....	39
3.1.3 Variabel Moderasi (Z)	40
3.2 Skala Pengukuran Variabel.....	40
3.3 Teknik Penentuan Sampel.....	41
3.3.1 Populasi	41

3.3.2	Sampel	42
3.4	Teknik Pengambilan Data	43
3.4.1	Jenis Data	43
3.4.2	Sumber Data	43
3.4.3	Pengumpulan Data	43
3.5	Uji Validitas dan Realibilitas	44
3.5.1	Uji Validitas	44
3.5.2	Uji Reliabilitas	44
3.6	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	44
3.6.1	Teknik Analisis	44
3.6.2	Model Spesifikasi PLS	45
3.6.3	<i>Inner Model</i>	45
3.6.4	<i>Outer Model</i>	46
3.6.5	<i>Convergent Validity</i>	46
3.6.6	<i>Discriminaty validity</i>	46
3.6.7	<i>Composite Reliability (pc)</i>	47
3.7	Uji Hipotesis (Bootstraping)	47
3.8	Model Kerangka Pemikiran	48
	BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	49
4.2	Karakteristik Reponden	50
4.3	Deskripsi Variabel	54
4.3.1	Deskripsi Literasi Keuangan dan Indikatornya	54
4.3.2	Deskripsi Risk Tolerance dan Indikatornya	55
4.3.3	Deskripsi Herding Behavior dan Indikatornya	56
4.3.4	Deskripsi Keputusan Investasi dan Indikatornya	57
4.4	Analisis dan Pengujian Hipotesis	58
4.4.1	Interpretasi Hasil Olah Data PLS	58
4.5	Pembahasan	68
4.5.1	Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi	68
4.5.2	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	69

4.5.3	Pengaruh Literasi keuangan terhadap Keputusan Investasi dengan <i>Herding Behavior</i> sebagai variabel moderasi.....	70
4.5.4	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi dengan <i>Herding Behavior</i> sebagai variabel moderasi.....	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		72
5.1	Kesimpulan.....	72
5.2	Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA		75
LAMPIRAN		78

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Penelitian Keterangan Skala Likert.....	41
Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Fakultas	51
Tabel 4.2 Jenis Kelamin Responden	51
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Sumber Dana Investasi	52
Tabel 4.4 Karakteristik Responden Frekuensi Transaksi Saham.....	52
Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Alasan Berinvestasi Saham .	53
Tabel 4.6 Frekuensi Hasil Jawaban Literasi Keuangan (X1)	54
Tabel 4.7 Frekuensi Hasil Jawaban Risk Tolerance (X2).....	55
Tabel 4.8 Frekuensi Hasil Jawaban Herding Behavior (Z).....	56
Tabel 4.9 Frekuensi Hasil Jawaban Keputusan Investasi (Y).....	57
Tabel 4.10 <i>Outer Loadings</i>	58
Tabel 4.11 <i>Cross Loading</i>	59
Tabel 4.12 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	60
Tabel 4.13 <i>Composite Reliability</i>	61
Tabel 4.14 <i>Latent Variable Corelations</i>	62
Tabel 4.15 R-Square.....	64
Tabel 4.17 Hasil dari inner model <i>Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Value, P Values)</i>	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.2 Inner Model dengan nilai signifikansi <i>T-Statistic Bootstrapping</i>	2
Gambar 1.1 Grafik Peningkatan Jumlah Investor Pasar Modal	4
Gambar 1.2 Grafik Pendaftar Anggota Galeri Investasi	63
Gambar 4.1 <i>Outer Model</i> dengan <i>Factor Loading</i> , <i>Path Coefficient</i> dan <i>R-square</i>	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner.....	78
Lampiran 2 Tabulasi Data.....	81
Lampiran 3 Hasil Olah Data PLS.....	83
Lampiran 4 Path Coefficients.....	83
Lampiran 5 R-Square	83
Lampiran 6 Construct Reliability and Validity	84
Lampiran 7 Outer Loading.....	84
Lampiran 8 Latent Variable Correlations	84
Lampiran 9 Cross Loading.....	85
Lampiran 10 Outer Weights.....	85

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN *RISK TOLERANCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR**

Oleh

MUHAMMAD RIZQI MUMTAZAH

18012010171 / FEB / EM

ABSTRAK

Investasi saham menjadi salah satu upaya yang dapat dilakukan agar setiap orang mampu memiliki kehidupan yang layak dimasa depan dan keberhasilan seorang investor dalam berinvestasi pada dasarnya dapat ditentukan oleh seberapa tepat keputusan yang diambil. Penelitian ini ditujukan guna mengetahui pengaruh literasi keuangan, risk tolerance, dan herding behavior sebagai variabel moderasi pada keputusan investasi saham pada mahasiswa Galeri BEI FEB UPN Veteran Jawa Timur.

Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, data yang digunakan ialah mahasiswa yang tergabung dalam anggota aktif Galeri BEI FEB UPN Veteran Jawa Timur dengan total 80 responden dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sebagai teknik untuk mengambil sampel. Penelitian ini juga menggunakan teknik PLS (Partial Least Square) sebagai teknik analisis data penelitian. Dalam penelitian ini data primer diperoleh dari kuesioner yang disebarkan kepada para responden.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini literasi keuangan berpengaruh positif, risk tolerance berpengaruh negative terhadap keputusan investasi saham, dan herding behavior signifikan memoderasi literasi keuangan dan risk tolerance pada keputusan investasi saham

Kata Kunci : Literasi Keuangan; *Risk Tolerance*, Keputusan Investasi, *Herding*