

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN EKSPEKTASI RETURN  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI Z DENGAN  
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Nivia Putri Anggraini**  
**20013010203/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2024**



**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN EKSPEKTASI RETURN  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI Z DENGAN  
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh:**

**Nivia Putri Angraini**  
**20013010203/FEB/EA**

**Kepada**

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

**2024**



**SKRIPSI**

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN EKSPEKTASI RETURN  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI Z DENGAN  
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Disusun Oleh:


**Nivia Putri Anggraini**  
**20013010203/FEB/EA**

telah dipertahankan dihadapan  
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
pada tanggal 31 Mei 2024


Pembimbing :  
Pembimbing Utama

Tim Penguji :  
Ketua

  
**Drs. Ec. Munari, MM, CAPM, CIBA, CIIQA**  
**NIP. 196104021988031001**

  
**Dra. Ec. Tituk Diah W., M.Aks**  
**NIP. 196701231993032001**

Anggota

  
**Nanda Wahyu Indah Kirana, S.E., M.Ak.**  
**NIP. 20219930329233**

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

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**



## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Lengkap : Nivia Putri Anggraini

NPM : 20013010203

NIK : 3525015012000003

Tempat/Tanggal Lahir: Gresik, 10 Desember 2000

Alamat : RT 06 RW 02 Desa Mojopetung Kec. Dukun Kab. Gresik

Judul Skripsi : Pengaruh Literasi Keuangan dan Ekspektasi *Return* terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Z dengan *Herding Behavior* sebagai Variabel Moderasi

Saya menyatakan bahwa skripsi tersebut merupakan skripsi asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 02 Juni 2024

Yang Menyatakan



Nivia Putri Anggraini



**SKRIPSI**

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN EKSPEKTASI RETURN  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI Z DENGAN  
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

yang diajukan

**Nivia Putri Anggraini**  
**20013010203/FEB/EA**

telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi oleh

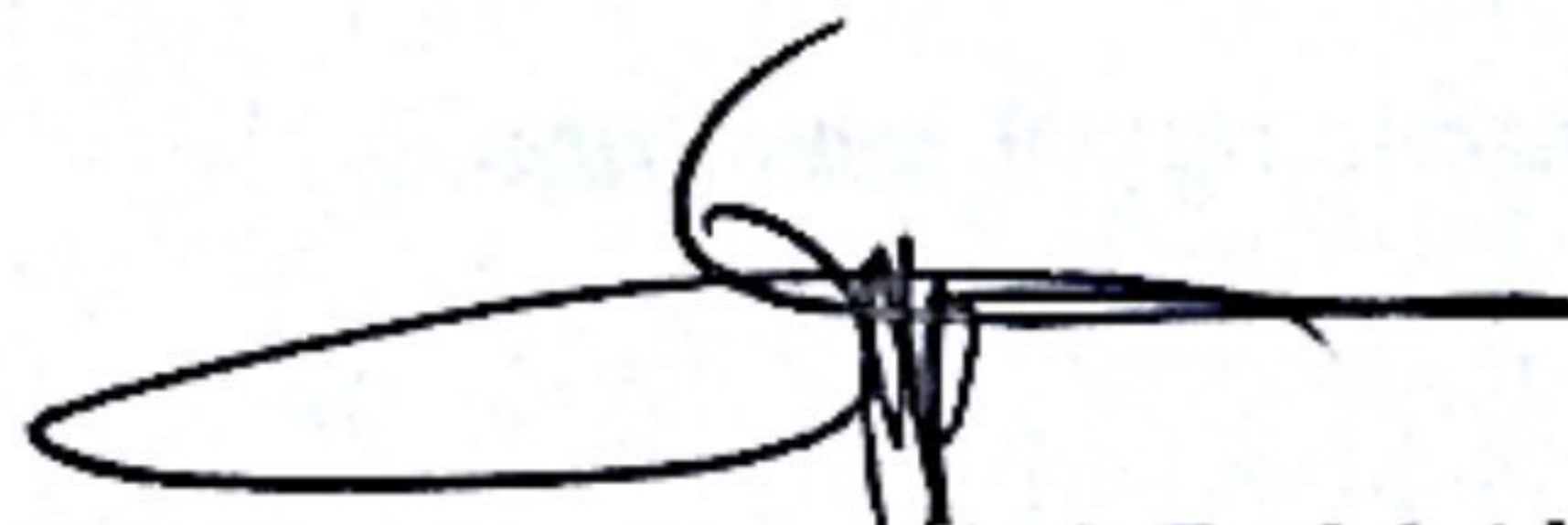
Pembimbing Utama



**Drs. Ec. Munari, MM, CAPM, CIBA, CIIQA**      Tanggal : 05 - 02 - 2024  
NIP. 196104021988031001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi



**Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks.**

NIP. 198002012021212009



## KATA PENGANTAR

Bersyukur dan memuji kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan tugas akhir yang berjudul *“Pengaruh Literasi Keuangan dan Ekspektasi Return terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Z dengan Herding Behavior sebagai Variabel Moderasi”*. Penyusunan skripsi ini ditujukan dalam upaya memenuhi persyaratan yang ditetapkan oleh Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur. Penulis menyadari bahwa ada beberapa kekurangan dalam penulisan tugas akhir ini. Sehubungan dengan selesainya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari Bapak Drs. Ec. Munari, MM, CAPM, CIBA selaku dosen pembimbing yang sangat sabar dan penuh perhatian serta dengan murah hati memberikan banyak waktu yang sangat dibutuhkan penulis untuk penyelesaian keseluruhan skripsi ini.

Penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini, termasuk:

1. Ayah Somari dan Ibu Rohmatul Iza, orang tua tercinta penulis yang selalu mendoakan dan mendukung secara finansial maupun moral kepada penulis.
2. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M,MT. yang menjabat sebagai Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. yang menjabat sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.



4. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si. yang menjabat sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. yang menjabat sebagai Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Bapak Drs. Ec. Munari, MM, CAPM, CIBA, selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas motivasi, ilmu, dan kesediaan beliau untuk memberikan bimbingan dan arahan selama proses penyusunan tugas akhir.
7. Sahabat penulis Sultan, Rani, dan Egi yang dengan kesungguhan hati yang selalu memberikan dukungan, berkontribusi, menemani, serta berbagi kebahagiaan dan kesedihan selama proses penyusunan skripsi.
8. Teman-teman seangkatan dari jurusan Akuntansi tahun 2020 yang terus menyemangati penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dengan segala kerendahan hati, penulis meminta semua pihak untuk memberikan saran dan ide yang membangun.

Terakhir, penulis berharap bahwa skripsi ini dapat mencapai maksud yang diinginkan dan semoga semua pembaca mendapatkan manfaat dari tulisan ini.

Surabaya, 05 Mei 2024

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>Abstrak.....</b>	<b>ix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	13
2.1.1 Madaan & Singh (2019).....	13
2.1.2 Tamara, et al. (2022).....	14
2.1.3 Pana & Ambarwati (2023) .....	14
2.1.4 Hidayat, et al. (2023).....	15
2.1.5 Panjaitan & Listiadi (2021).....	15
2.1.6 Sarawatari, et al. (2021) .....	16
2.1.7 Vitmiasih, et al. (2021).....	16
2.2 Landasan Teori.....	17
2.2.1 <i>Theory of Behavioral Finance</i> .....	17
2.2.2 Literasi Keuangan .....	19
2.2.3 Ekspektasi <i>Return</i> .....	22
2.2.4 <i>Herding Behavior</i> .....	24
2.2.5 Keputusan Investasi Saham.....	27
2.3 Kerangka Pemikiran.....	31
2.3.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Saham ....	31
2.3.2 Pengaruh Ekspektasi <i>Return</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham ....	33
2.3.3 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Sebagai Variabel Moderasi Dalam Hubungan Antara Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Saham	34



2.3.4 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Sebagai Variabel Moderasi Dalam Hubungan Antara Ekspektasi <i>Return</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	34
2.4 Hipotesis.....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Objek Penelitian .....	36
3.2 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel .....	36
3.2.1 Definisi Operasional Variabel.....	36
3.2.2 Pengukuran Variabel.....	40
3.3 Teknik Penentuan Sampel .....	41
3.3.1 Populasi.....	41
3.3.2 Sampel.....	41
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4.1 Jenis Data .....	42
3.4.2 Sumber Data.....	43
3.4.3 Metode Pengumpulan Data.....	43
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	43
3.5.1 Teknis Analisis Data .....	43
3.5.2 Uji Hipotesis .....	45
3.5.3 Langkah-langkah Partial Least Square (PLS).....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	52
4.1.1 Profil Komunitas .....	52
4.1.2 Logo Komunitas.....	53
4.1.3 Deskripsi Karakteristik Responden.....	53
4.1.4 Deskripsi Variabel Penelitian.....	56
4.2 Hasil Penelitian.....	65
4.2.1 <i>Outer Model</i> .....	65
4.2.2 <i>Inner Model</i> .....	73
4.2.3 Uji Hipotesis .....	77
4.3 Pembahasan .....	80
4.3.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Saham	80



4.3.2	Pengaruh Ekspektasi <i>Return</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	81
4.3.3	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> memoderasi Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Saham .....	82
4.3.4	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> memoderasi Ekspektasi <i>Return</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham .....	83
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>84</b>
5.1	Kesimpulan.....	84
5.2	Saran.....	84
5.3	Keterbatasan .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>86</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>92</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 : Jumlah Investor Pasar Modal, Reksadana, Saham dan SBN .....	3
Tabel 2 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden Literasi Keuangan (X1) .....	56
Tabel 3 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden Ekspektasi <i>Return</i> (X2) .....	59
Tabel 4 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden Keputusan Investasi Saham (Y) ..	60
Tabel 5 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Herding Behavior</i> (Z) .....	62
Tabel 6 : Nilai <i>Outer Loading</i> Setiap Indikator .....	66
Tabel 7 : Nilai <i>Cronbach's Alpha</i> Setiap Variabel .....	67
Tabel 8 : Hasil <i>Composite Reliability</i> Setiap Variabel .....	68
Tabel 9 : Hasil Uji <i>Average Variance Extracted</i> .....	69
Tabel 10 : Uji <i>Fornell-Larcker Criterion</i> .....	70
Tabel 11 : <i>Heterotrait-Monotrait (HTMT)</i> .....	70
Tabel 12 : Nilai <i>Cross Loading</i> Setiap Indikator .....	71
Tabel 13 : Hasil Uji <i>Collinearity Statistics (VIF)</i> .....	72
Tabel 14 : Hasil Uji <i>R-Square</i> .....	74
Tabel 15 : Hasil Uji <i>F Square (f<sup>2</sup>)</i> .....	75
Tabel 16 : Hasil <i>Q Square</i> .....	76
Tabel 17 : Output Model Fit .....	77
Tabel 18 : Hasil Uji Hipotesis .....	78



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Total Investor di Pasar Modal .....	1
Gambar 2 : Usia Investor di Bursa Efek Indonesia.....	4
Gambar 3 : Tingkat Literasi Keuangan Berdasarkan Sektor Jasa Keuangan.....	6
Gambar 4 : Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 5 : Logo Investkuy.....	53
Gambar 6 : Jenis Kelamin Responden .....	54
Gambar 7 : Umur Responden .....	54
Gambar 8 : Pendidikan Terakhir Responden .....	55
Gambar 9 : Jumlah Penghasilan Responden .....	56
Gambar 10 : Pengujian Outer Model .....	65
Gambar 11 : Model Uji Inner Model .....	74



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian.....	92
Lampiran 2 Tabulasi Data Jawaban Responden .....	97
Lampiran 3 Deskriptif Data Jawaban Responden .....	99
Lampiran 4 Outer Model.....	99
Lampiran 5 Outer Loadings .....	100
Lampiran 6 Hasil Cronbach's Alpha.....	100
Lampiran 7 Hasil Composite Reliability.....	100
Lampiran 8 Hasil AVE.....	100
Lampiran 9 Hasil Fornell-Lacker Criterion .....	101
Lampiran 10 Hasil HTMT .....	101
Lampiran 11 Nilai Cross Loading.....	102
Lampiran 12 Hasil VIF .....	102
Lampiran 13 Inner Model .....	103
Lampiran 14 Hasil R Square .....	103
Lampiran 15 Hasil F Square .....	103
Lampiran 16 Hasil Q Square.....	103
Lampiran 17 Hasil Model Fit.....	103
Lampiran 18 Hasil Path Coefficients .....	104



**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN EKSPEKTASI RETURN  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI Z DENGAN  
HERDING BEHAVIOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Nivia Putri Anggraini**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh literasi keuangan dan ekspektasi *return* terhadap keputusan investasi saham Generasi Z serta pengaruh moderasi *herding behavior* terhadap literasi keuangan dan ekspektasi *return* dalam mempengaruhi keputusan investasi saham Generasi Z. Jenis penelitian yang diterapkan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah Generasi Z, yang terdaftar di komunitas edukasi investasi saham Investkuy pada 12 Januari 2024, dengan populasi 339 orang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan dan ekspektasi *return* secara positif mempengaruhi keputusan investasi saham Generasi Z. Namun, *herding behavior* melemahkan pengaruh literasi keuangan pada keputusan ini, sekaligus memperkuat pengaruh ekspektasi *return*.

Kata kunci: Literasi Keuangan, Ekspektasi *Return*, Keputusan Investasi Saham, *Herding Behavior*