

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA GENERASI Z DI KOTA SURABAYA**

TESIS

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna Mencapai Gelar
Magister**

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN



Diajukan Oleh:

MUHAMMAD AL MA'RUF. S
22061020003

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

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA GENERASI Z DI KOTA SURABAYA**

Yang Dipersiapkan Dan Disusun Oleh:

MUHAMMAD AL MA'RUF.S

NPM: 22061020003

**Telah Dipertahankan Dihadapan Tim Penguji Pada Tanggal 24 Desember 2024
Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat Untuk Diterima**

Pembimbing I

Anggota Dewan Penguji



Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP
NIP. 196309241989031001

Pembimbing II



Prof. Dr. Yuniningsih, SE, MSi
NIP. 197006202021212001



Dr. Dra. Ika Korika Swasti M.Pd
NIP. 196409201989032001



Dr. G. Oka Warmana, SE, MM
NIP. 198512052024061002

Surabaya, 24 Desember 2024

Mengetahui,

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



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

PERNYATAAN ORISINALITAS 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 yang 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 diproses sesuai dengan perundang-undangan yang berlaku (UU No.20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Surabaya, 24 Desember 2024



Muhammad Al Ma'ruf.S

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan judul **“ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA GENERASI Z DI KOTA SURABAYA”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan program Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

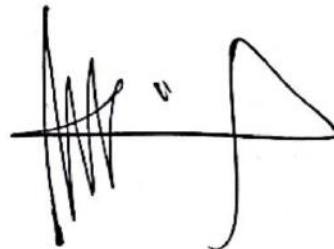
Peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pembimbing pertama, Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE., MM, CFP dan pembimbing kedua, Ibu Dr. Dra, Ika Korika Swasti M.Pd. Selain itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Akhmad Fauzi, MMT, IPU, CHRA, Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
2. Dr. Drs. Ec. Tri Kartika P, Msi, CRP, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Prof. Dr. Yuniningsih, SE, M.Si, CRP. Koordinator Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
4. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
5. Keluarga dan kedua orang tua tercinta, Bapak Sabang Disa dan Ibu Yuliana, atas doa, perhatian, dorongan, dan kasih sayang yang tak pernah pudar.

6. Kepada seluruh sahabat dan teman-teman yang telah memberikan dukungan, membagikan ilmu dan pengalamannya serta memberikan masukan dan saran kepada penulis.

Tesis ini masih jauh dari sempurna karena terbatasnya kemampuan dan pengalaman penulis. Namun demikian penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat dalam membangun keilmuan, masyarakat, bangsa dan negara

Surabaya, 24 Desember 2024

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of vertical lines on the left, a horizontal line across the middle, and a large, stylized 'S' on the right.

MUHAMMAD AL MA'RUF. S

DAFTAR ISI

COVER	i
PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB 2 PENELITIAN PUSTAKA.....	14
2.1 Review Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 PENELITIAN TEORI	17
2.2.1 Behavioral Finance Theory	17
2.2.2 Prospect Theory	19
2.2.3 Keputusan investasi.....	21
2.2.4 <i>Overconfidence</i>	23
2.2.5 <i>Availability bias</i>	25
2.2.6 Persepsi risiko	27
2.2.7 Literasi Keuangan.....	30
2.3 HUBUNGAN ANTAR VARIABEL.....	32
2.3.1 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan investasi	33
2.3.2 Pengaruh <i>Availability bias</i> terhadap Keputusan investasi	33
2.3.3 Pengaruh Persepsi risiko terhadap Keputusan investasi	34
2.3.4 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan investasi yang dimoderasi dengan Literasi keuangan	35
2.3.5 Pengaruh <i>Availability bias</i> terhadap Keputusan investasi yang dimoderasi dengan Literasi keuangan	36

2.3.6 Pengaruh Persepsi risiko terhadap Keputusan investasi yang dimoderasi dengan Literasi keuangan	37
2.4 KERANGKA KONSEPTUAL	38
2.5 HIPOTESIS PENELITIAN	38
BAB 3 METODE PENELITIAN	40
3.1 Jenis dan Desain Penelitian	40
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.3 Populasi dan Sampel	44
3.4 Teknik Pengambilan Data.....	45
3.4.1 Sumber Data.....	45
3.4.2 Metode Pengumpulan Data	46
3.5 Teknik Analisis.....	47
3.5.1. Merancang Model Pengukuran	48
3.5.2 Merancang Model Struktural (Inner Model).....	50
3.5.3 Konstruksi Diagram Jalur.....	51
3.5.4 Konversi Diagram Jalur ke Sistem Persamaan.....	51
3.5.5 Evaluasi Goodness of Fit.....	52
3.5.6 Uji Hipotesis (Resampling Bootstraping).....	53
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Detesis Objek Penelitian	54
4.1.1 Gambaran Umum Investasi Saham Pada Bursa Efek Indonesia di Surabaya	54
4.2 Detesis Data Responden.....	56
4.2.1 Karakteristik Responden	56
4.2.2 Umur.....	56
4.2.3 Pendidikan Terakhir.....	57
4.2.4 Jenis Kelamin	57
4.3 Detesis Variabel Penelitian.....	58
4.3.1 Variabel Keputusan Investasi (Y)	58
4.3.2 Variabel <i>Overconfidence</i> (X1)	60
4.3.3 Variabel <i>Availability bias</i> (X2).....	62
4.3.4 Variabel Persepsi Risiko	63
4.3.5 Variabel Literasi Keuangan	65
4.4 Hasil Penelitian	66

4.4.1 Outer Model (Model Pengukuran dan Validitas Indikator)	66
4.4.2 Inner Model (Pengujian Model Struktural).....	72
4.4.3 Uji Kausalitas (Uji Hipotesis).....	74
4.5 Pembahasan.....	76
4.5.1 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham 76	
4.5.2 Pengaruh <i>Availability bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham 79	
4.5.3 Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Saham 82	
4.5.4 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham Yang Di Moderasi Oleh Literasi Keuangan	84
4.5.5 Pengaruh <i>Availability bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham Yang Di Moderasi Oleh Literasi Keuangan	86
4.5.6 Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Saham Yang Di Moderasi Oleh Literasi Keuangan	88
4.6 Keterbatasan Penelitian	91
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	92
5.1 kesimpulan.....	92
5.2 Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95
Lampiran 1	103
Lampiran 2	108
Lampiran 3	116

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Jumlah <i>Single Investor Identification</i> (SID) di BEI.....	2
Tabel 1.2 Demografi <i>Single Investor Identification</i> (SID) di BEI.....	4
Tabel 3.1 Skala Likert.....	47
Tabel 4.1 Distribusi Responden Berdasarkan Umur.....	56
Tabel 4.2 Distribusi Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	57
Tabel 4.3 Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	58
Tabel 4.4 Hasil Tanggapan Responden Mengenai Variabel Keputusan Investasi(Y)	59
Tabel 4.5 Hasil Tanggapan Responden Mengenai Variabel <i>Overconfidence</i> (X1)	60
Tabel 4.6 Hasil Tanggapan Responden Mengenai Variabel <i>Availability bias</i> (X2)	62
Tabel 4.7 Hasil Tanggapan Responden Mengenai Variabel Persepsi Risiko (X3)	63
Tabel 4.8 Hasil Tanggapan Responden Mengenai Variabel Literasi Keuangan (Z)	65
Tabel 4.9 Outer Loadings (Factor Loading).....	67
Tabel 4.10 Outer Loadings (Factor Loading) Setelah Eliminasi.....	68
Tabel 4.11 Discriminant Validity	69
Tabel 4.12 Cross Loadings.....	70
Tabel 4.13 Construct reliability and validity.....	71
Tabel 4.14 <i>R-Square</i>	72
Tabel 4.15 Uji Kausalitas (Inner Weight).....	74

Daftar Gambar

Gambar 2.4 Kerangka Konseptual	38
Gambar 3.1 Diagram Konstruksi	51
Gambar 4.1 Output Diagram Jalur (Inner Model)	74

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Kuesioner	103
Lampiran 2 Rata-Rata (Mean).....	108
Lampiran 3 Hasil Olah Data SmartPLS	116

ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA GENERASI Z DI KOTA SURABAYA

MUHAMMAD AL MA'RUF.S
NPM:22061020003

ABSTRAK

Praktik investasi merupakan salah satu dari sekian banyak bidang yang sangat terdampak oleh kemajuan teknologi. Keputusan investasi dapat dipengaruhi oleh sejumlah hal. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti bagaimana persepsi risiko, *Availability bias*, *Overconfidence*, dan literasi keuangan berfungsi sebagai moderasi dalam keputusan investasi saham Generasi Z di Kota Surabaya.

Penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif dan melibatkan 141 responden yang merupakan anggota Generasi Z dari Kota Surabaya dan berusia antara 17 hingga 27 tahun. Kuesioner digunakan untuk mengumpulkan data, dan Partial Least Square (PLS) digunakan untuk menganalisis hasilnya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Keputusan investasi saham dipengaruhi oleh *Overconfidence*. (2) Keputusan investasi saham dipengaruhi oleh *Availability bias*. (3) Persepsi risiko tidak berpengaruh pada keputusan investasi saham. (4) Hubungan antara *Overconfidence* dan keputusan investasi saham dimoderasi oleh literasi keuangan. (5) Hubungan antara *Availability bias* dan keputusan investasi saham tidak dimoderasi oleh literasi keuangan. (6) Hubungan antara keputusan investasi saham dan persepsi risiko dimoderasi oleh literasi keuangan.

Kata Kunci: *Overconfidence*, *Availability bias*, Persepsi Risiko, Literasi Keuangan, Keputusan Investasi Saham

ANALYSIS OF STOCK INVESTMENT DECISIONS WITH FINANCIAL LITERACY AS A MODERATING VARIABLE ON GENERATION Z IN SURABAYA

MUHAMMAD AL MA'RUF. S
NPM : 22061020003

ABSTRACT

Investment platforms are among the many businesses that have been greatly impacted by technological breakthroughs. Numerous factors influence investment decisions. This study intends to investigate the ways in which Generation Z in Surabaya is influenced by risk perception, availability bias, and overconfidence while making stock investment decisions, with financial literacy acting as a moderating variable.

Utilizing a sample of 141 Surabaya respondents between the ages of 17 and 27, the study used a quantitative research methodology. Questionnaires were used to gather data, and the Partial Least Square (PLS) method was used for analysis.

The results show that: (1) Decisions on stock investments are greatly impacted by overconfidence. (2) Availability bias affects stock investment decisions as well. (3) Decisions on stock investments are not much impacted by perceptions of risk. (4) The association between overconfidence and stock investment choices is moderated by financial knowledge. (5) The association between availability bias and stock investment decisions is not mitigated by financial literacy. (6) Financial literacy moderates the relationship between risk perception and stock investment choices.

Keywords: Overconfidence, Availability bias, Risk Perception, Financial Literacy, Stock Investment Decision