

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *FINANCIAL LITERACY*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA ANGGOTA
GALERI INVESTASI FEB UPN VETERAN
JAWA TIMUR**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh :

AMELIA AYU WARDHANI
21012010334/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAWA TIMUR
2025**

SKRIPSI

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *FINANCIAL LITERACY*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA ANGGOTA
GALERI INVESTASI FEB UPN VETERAN
JAWA TIMUR**

Disusun Oleh :

AMELIA AYU WARDHANI
21012010334/FEB/EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
Pada Tanggal : Juni 2025**

Dosen Pembimbing

Tim Penguji

Ketua


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M. CFP.
NIP. 196309241989031001


Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si.
NIP. 196508141991032001

Anggota


Dr. G. Oka Warmana, S.E., M.M.
NIP. 198512052024061002

**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 BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Amelia Ayu Wardhani
NPM : 21012010334
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 10 Juni 2025
Yang Membuat Pernyataan



AMELIA AYU WARDHANI
NPM 21012010334

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *FINANCIAL LITERACY*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA ANGGOTA
GALERI INVESTASI FEB UPN VETERAN
JAWA TIMUR**

Oleh :

AMELIA AYU WARDHANI
21012010334/FEB/EM

ABSTRAKSI

Di era modern saat ini, investasi menjadi semakin populer. Tren ini terlihat dari berkembangnya berbagai jenis investasi di Pasar Modal. Keberhasilan sebuah investasi dapat ditinjau dari keputusan investasi yang mereka ambil, maka dari itu keputusan investasi yang baik akan sangat dibutuhkan oleh para investor khususnya yang masih pemula. Keputusan investasi berkaitan dengan bias psikologis yang dimiliki masing-masing investor dapat mempengaruhi keputusan investasi yang mereka buat. Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh *herding* dan *overconfidence* dengan *financial literacy* sebagai variabel moderasi terhadap keputusan investasi pada anggota Galeri Investasi FEB UPN Veteran Jawa Timur.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data primer yang didapatkan dari penyebaran kuesioner secara *online* melalui media sosial. Pengukuran variabel menggunakan skala likert dengan skala 1-5. Populasi yang digunakan pada penelitian ini investor yang merupakan Anggota di Galeri Investasi FEB UPN Veteran Jawa Timur yang berjumlah 348 mahasiswa. Sampel diambil menggunakan teknik *non-probability sampling* didapatkan sebanyak 80 responden. Teknik analisis data menggunakan *moderated regression analysis* (MRA) dengan bantuan *software* aplikasi statistika IBM SPSS *version 23*.

Temuan hasil penelitian dapat disimpulkan : (1) *herding* memberikan kontribusi terhadap keputusan investasi, (2) *overconfidence* memberikan kontribusi terhadap keputusan investasi, (3) *financial literacy* memberikan kontribusi sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh *herding* terhadap keputusan investasi, dan (4) *financial literacy* memberikan kontribusi sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci : Herding, Overconfidence, Financial Literacy, Keputusan Investasi

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia serta bimbingan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Keputusan Investasi Dengan *Financial Literacy* Sebagai Variabel Moderasi Pada Anggota Galeri Investasi FEB UPN Veteran Jawa Timur**”. Penyelesaian skripsi ini ditujukan untuk memenuhi sebagian syarat mendapatkan gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan, dorongan, bimbingan serta dukungan do’a dari berbagai pihak. Mengingat hal tersebut, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Allah Subhanahu Wa Ta’ala yang telah memberikan berkah, rahmat, rezeki serta kemudahan kepada penulis untuk menghadapi segala situasi dan kondisi dalam menyelesaikan studi ini
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
4. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
5. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M. CFP. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga dan bimbingan untuk mengarahkan penyusunan skripsi dari awal hingga selesai

6. Bapak – ibu dosen pengampu mata kuliah dan seluruh staf Program Studi S1 Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan membantu segala urusan perkuliahan dan administrasi
7. Cinta pertama dan panutanku, Bapak Ahadi Walsatibi serta pintu surga dan sandaran terkuatku, Ibu Sri Misyani. Terima kasih atas segala doa dan pengorbanan tulus yang diberikan. Mereka tidak sempat merasakan pendidikan di bangku perkuliahan, namun mereka selalu memberikan yang terbaik hingga penulis mampu menyelesaikan studi sampai memperoleh gelar sarjana. “Ijazah SMA Orang Tuaku Tetap Lebih Tinggi Dari Ijazah Sarjanaku”
8. *Beloved siblings*, Anisa Dila Indriyani dan Dimas Bahtera Setyohadi yang penulis sayangi dan banggakan. Terima kasih atas motivasi yang diberikan secara tidak langsung kepada penulis untuk menyelesaikan studi secara tepat waktu
9. Keluarga besar Tumilah dan Minto Iksanto, terima kasih telah menjadi keluarga yang hangat serta menjadi sumber kebahagiaan dan penyemangat bagi penulis
10. Keluarga besar MAHAPALA UPN yang telah menjadi rumah kedua bagi penulis dari awal bangku perkuliahan. Sangat bersyukur dan tidak ada sedikit pun penyesalan, sudah banyak pengalaman dan memori baik bagi penulis selama 4 tahun berada di dalamnya. Terima kasih atas segala kebaikan yang telah diberikan, semoga Allah selalu permudah segala urusan kalian semua

11. Teman seperjuangan penulis : Fitrianti Rahmawati, Amelya Romawati, Najwa Saffa serta seluruh rekan yang namanya tidak bisa disebut satu per satu. Terima kasih atas segala bantuan, dukungan, dan motivasi hingga tahap akhir proses skripsi ini
12. Teruntuk sahabat sejak SMP yang tetap kebersamai hingga saat ini, Cece, Syifa, Mawar, Elcha dan Nisa, terima kasih sudah menjadi tempat cerita dan berbagi pengalaman kepada penulis
13. *Last but not least*, kepada diri saya sendiri. Amelia Ayu Wardhani. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih karena telah berusaha dan tidak menyerah serta menikmati segala *plot twist* selama berproses. Selamat berpetualang di level selanjutnya, tugasmu belum selesai dan perjalananmu masih panjang.

Penulis menyadari bahwa terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Seluruh kritik dan saran tetap diterima. Atas perhatian dan kebijaksanaannya, saya ucapkan terima kasih.

Surabaya, 13 Juni 2025

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI.....	iii
ABSTRAKSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Landasan Teori	18
2.2.1 Behavioral Finance Theory	18
2.2.2 Keputusan Investasi	20
2.2.2.1 Pengertian Keputusan Investasi.....	20
2.2.2.2 Tujuan Investasi	21
2.2.2.3 Dasar – Dasar Pengambilan Keputusan Investasi	21
2.2.2.4 Proses Keputusan Investasi	22
2.2.2.5 Indikator Keputusan Investasi	24
2.2.3 Financial Literacy	24

2.2.3.1	Pengertian <i>Financial Literacy</i>	24
2.2.3.2	Tujuan <i>Financial Literacy</i>	25
2.2.3.3	Klasifikasi Tingkat <i>Financial Literacy</i>	25
2.2.3.4	Indikator – Indikator <i>Financial Literacy</i>	26
2.2.4	Herding	26
2.2.4.1	Pengertian <i>Herding</i>	26
2.2.4.2	Jenis – Jenis Pendekatan <i>Herding</i>	27
2.2.4.3	Alasan seseorang Berperilaku <i>Herding</i>	28
2.2.4.4	Indikator – Indikator <i>Herding</i>	29
2.2.5	Overconfidence	29
2.2.5.1	Pengertian <i>Overconfidence</i>	29
2.2.5.2	Karakteristik Seseorang yang Tergolong <i>Overconfidence</i>	30
2.2.5.3	Aspek – Aspek yang Mendasari <i>Overconfidence</i>	31
2.2.5.4	Indikator – Indikator <i>Overconfidence</i>	31
2.3	Hubungan Antar Variabel	32
2.3.1	Pengaruh Herding terhadap Keputusan Investasi	32
2.3.2	Pengaruh Overconfidence terhadap Keputusan Investasi	33
2.3.3	Pengaruh Financial Literacy dalam Memoderasi Herding terhadap Keputusan Investasi	35
2.3.4	Pengaruh Financial Literacy dalam Memoderasi Overconfidence terhadap Keputusan Investasi	37
2.4	Kerangka Konseptual	38
2.5	Hipotesis	39

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1	Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.1.1	Definisi Operasional	41
3.1.1.1	Variabel Dependen (Y).....	41
3.1.1.2	Variabel Independen (X)	42
3.1.1.3	Variabel Moderasi (Z)	43
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	43
3.2	Teknik Penentuan Sampel	44
3.2.1	Populasi.....	44
3.2.2	Sampel	44
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.3.1	Jenis Data	46
3.3.2	Metode Pengumpulan Data.....	46
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	46
3.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	47
3.4.1.1	Uji Multikolinearitas	47
3.4.2	Analisis Regresi dengan Variabel Moderasi.....	48
3.4.3	Uji Hipotesis	48
3.4.2.1	Uji t (Parsial)	49
3.4.2.2	Uji F (Simultan).....	49
3.4.2.3	Koefisien Determinasi (R ²).....	50
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	51
4.2	Karakteristik Responden dan Deskripsi Hasil Penelitian	52

4.2.1	Penyebaran Kuisioner	52
4.2.2	Karakteristik Responden	52
4.2.1.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	53
4.2.1.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Program Studi	54
4.2.1.3	Pendapatan/Uang Saku	55
4.2.1.4	Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	56
4.2.3	Deskripsi Hasil Penelitian	57
4.2.3.1	<i>Herding</i>	57
4.2.3.2	<i>Overconfidence</i>	59
4.2.3.3	<i>Financial literacy</i>	60
4.2.3.4	Keputusan Investasi	62
4.3	Analisis Data dan Pegujian Hipotesis	65
4.3.1	Uji Kualitas Data	65
4.3.1.1	Uji Validitas	65
4.3.1.2	Uji Reliabilitas	66
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	67
4.3.2.1	Multiokolnearitas	67
4.3.3	Moderated Regression Analysis	67
4.3.3.1	Uji t (Parsial)	68
4.3.3.2	Uji F	69
4.3.3.3	Koefisien Determinasi (R Square)	70
4.4	Pembahasan	70
4.4.1	Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	70
4.4.2	Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	73

4.4.3	Pengaruh <i>Financial Literacy</i> dalam Memoderasi <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	75
4.4.4	Pengaruh <i>Financial Literacy</i> dalam Memoderasi <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	77
BAB V PENUTUP.....		80
5.1	Kesimpulan	80
5.2	Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....		84
LAMPIRAN.....		88

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah dan Tingkat Pertumbuhan Investor Pasar Modal	2
Tabel 1. 2 Tingkat Pertumbuhan Pendaftar Galeri Investasi FEB UPNVJT	5
Tabel 1. 3 Hasil Kuesioner Pra Survey	5
Tabel 3. 1 Penilaian Skala <i>Likert</i>	44
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	53
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Program Studi.....	54
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan/Uang Saku.....	55
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	56
Tabel 4. 5 Frekuensi Hasil Jawaban Variabel <i>Herding</i> (X1).....	57
Tabel 4. 6 Frekuensi Hasil Jawaban Variabel <i>Overconfidence</i> (X2).....	59
Tabel 4. 7 Frekuensi Hasil Jawaban Variabel <i>Financial Literacy</i> (Z).....	61
Tabel 4. 8 Frekuensi Hasil Jawaban Variabel Keputusan Investasi (Y)	63
Tabel 4. 9 Hasil Uji Validitas.....	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji Reliabilitas	66
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4. 12 Uji Statistik T	68
Tabel 4. 13 Uji Kecocokan Model	69
Tabel 4. 14 Koefisien Determinasi.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kategori Investor Pasar Modal Berdasarkan Profesi	3
Gambar 1. 2 Pendaftar Galeri Invesasi FEB UPNVJT	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	39