

**PENGARUH *EXPERIENCED REGRET*, *RISK TOLERANCE*, DAN
INFLUENCER TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI
PASAR MODAL DENGAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Investor Generasi Z di Kota Surabaya)**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

AFITRA AZZAHRA
21012010254/FEB/EM

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

2025

**PENGARUH *EXPERIENCED REGRET*, *RISK TOLERANCE*, DAN
INFLUENCER TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI
PASAR MODAL DENGAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Investor Generasi Z di Kota Surabaya)**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh:

**AFITRA AZZAHRA
21012010254/FEB/EM**

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

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

**PENGARUH *EXPERIENCED REGRET*, *RISK TOLERANCE*, DAN
INFLUENCER TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI
PASAR MODAL DENGAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Investor Generasi Z di Kota Surabaya)**

Disusun Oleh:

**AFITRA AZZAHRA
21012010254/FEB/EM**

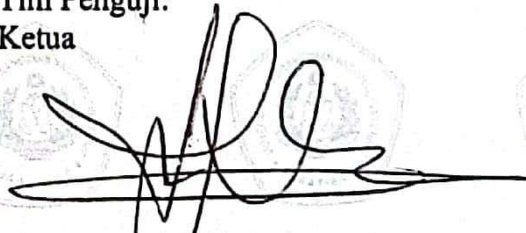
**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
Pada Tanggal: 13 Juni 2025**

Dosen Pembimbing



**Ira Wikartika, S.E., M.M.
NIPPPK. 197902222021212006**

**Tim Penguji:
Ketua**



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

Anggota



**Dr. Nanik Hariyana, S.Pd., M.M.
NPT. 20219871010230**

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 : Afitra Azzahra

NPM : 21012010254

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Manajemen

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, 13 Juni 2025

Yang Membuat pernyataan



Afitra Azzahra
NPM. 21012010254

ABSTRAKSI

PENGARUH *EXPERIENCED REGRET*, *RISK TOLERANCE*, DAN
INFLUENCER TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI
PASAR MODAL DENGAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Investor Generasi Z di Kota Surabaya)

Oleh:

AFITRA AZZAHRA
21012010254/FEB/EM

Abstrak

Perubahan kondisi ekonomi global mendorong kesadaran masyarakat akan pentingnya pengelolaan keuangan demi kebebasan finansial. Investasi menjadi salah satu solusinya. Demografi investor di Indonesia saat ini sedang didominasi oleh Generasi Z yang berusia kurang dari 30 tahun, yang menandakan bahwa generasi muda saat ini telah memiliki kesadaran untuk berinvestasi. Peningkatan kesadaran akan investasi tersebut juga tercermin dari meningkatnya jumlah investor di Kota Surabaya pada tahun 2024, yaitu sebesar 7,9% dengan jumlah 340.305 investor. Salah satu permasalahan yang muncul dari adanya peningkatan investor adalah bagaimana dalam mengambil keputusan investasi, investor sering kali berperilaku tidak rasional dan lebih mengedepankan faktor psikologisnya. Tujuan dilakukan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *experienced regret*, *risk tolerance*, dan *influencer* terhadap keputusan investasi dengan literasi keuangan sebagai variabel moderasi.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Sampel diambil menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria sedang berinvestasi di pasar modal, berusia 17-28 tahun, berdomisili di Surabaya, dan mengikuti setidaknya satu *influencer* investasi. Data diperoleh dengan menyebarkan kuesioner kepada 160 responden. Metode analisis data yang digunakan adalah SEM-PLS dengan bantuan software SmartPLS.

Hasil pengujian pada penelitian ini menemukan bahwa *experienced regret* dan *risk tolerance* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi, sedangkan *influencer* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Literasi keuangan sebagai variabel moderasi juga ditemukan dapat memperkuat hubungan pengaruh *experienced regret*, *risk tolerance*, dan *influencer* terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci: *Generasi Z; Influencer; Keputusan Investasi; Pengalaman Penyesalan; Toleransi Risiko*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Experienced Regret*, *Risk Tolerance*, dan *Influencer* Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Investor Generasi Z di Kota Surabaya)” dengan tepat waktu.

Penulis hendak menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, baik secara moril maupun materil, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Ucapan terima kasih ini penulis tujukan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur serta selaku Dosen Wali penulis yang telah memberikan arahan dan bantuan dalam menjalani perkuliahan.
4. Ibu Ira Wikartika, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing penulis yang telah memberikan arahan, masukan, dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
5. Seluruh dosen dan staff akademik Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan pada bidang akademik.

6. Ibu dan juga keluarga besar penulis yang selalu memberikan dukungan baik secara moril atau materi, memberikan kasih sayang, semangat, serta do'a kepada penulis tanpa henti.
7. Yuniza Nuur Aisyah dan Yanuar Putrikasari sahabat terdekat penulis yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis serta selalu memberikan semangat setiap harinya.
8. Teman-teman Semangat KRS, Diva Yunieq, Handita Rizki, Sylvia Margareth, Earlyne Oktavia, Divany Ade, Zumrotul Rosyidah, dan Hernawati Sidabalok, sahabat penulis yang selalu menemani, mendukung, dan menyemangati penulis selama masa perkuliahan ini.
9. Sahabat seperjuangan skripsi penulis, Shanti Septiana Rachmasari dan Debry Octavia Angelita yang selalu ada untuk membantu, menemani, dan mendukung penulis selama proses penelitian dan pengurusan skripsi ini hingga selesai.
10. Teman-teman seangkatan Manajemen 2021 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan.
11. Untuk diri saya sendiri, Afitra Azzahra yang telah berjuang dan bertahan untuk menyelesaikan studi ini hingga dapat selesai tepat waktu.

Penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Maka dari itu, penulis memohon maaf atas hal tersebut dan penulis tetap terbuka

dalam menerima kritik dan saran demi perbaikan penelitian di masa yang akan datang. Atas perhatian yang diberikan, penulis mengucapkan terima kasih.

Surabaya, 10 Juni 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 <i>Grand Theory</i>	14
2.2.1 <i>Prospect Theory</i>	14
2.2.2 <i>Theory of Planned Behaviour</i>	17
2.3 Keputusan Investasi.....	19
2.4 <i>Experienced Regret</i>	21
2.5 <i>Risk Tolerance</i>	22
2.6 <i>Influencer</i>	23
2.7 Literasi Keuangan.....	25
2.8 Generasi Z	27
2.9 Hubungan Antar Variabel	28
2.9.1 Pengaruh <i>Experienced Regret</i> Terhadap Keputusan Investasi	28
2.9.2 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	29
2.9.3 Pengaruh <i>Influencer</i> Terhadap Keputusan Investasi	30
2.9.4 Pengaruh <i>Experienced Regret</i> Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi	32

2.9.5 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi	34
2.9.6 Pengaruh <i>Influencer</i> Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi.....	35
2.10 Kerangka Konseptual	37
2.11 Hipotesis	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	39
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.1.1 Definisi Operasional	39
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	43
3.2 Teknik Penentuan Sampel	43
3.2.1 Populasi.....	43
3.2.2 Sampel	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1 Jenis Data.....	45
3.3.2 Sumber Data	45
3.3.3 Pengumpulan Data.....	45
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	45
3.4.1 Teknik Analisis Data	45
3.4.2 Model Spesifikasi PLS.....	46
3.4.3 Spesifikasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	46
3.4.4 Spesifikasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	50
4.2 Karakteristik Responden dan Deskripsi Hasil Penelitian.....	50
4.2.1 Karakteristik Responden.....	50
4.2.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	54
4.3 Analisa dan Pengujian Hipotesis	63
4.3.1 Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	63
4.3.2 Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	69
4.4 Pembahasan	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84

5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Demografi Investor Berdasarkan Usia.....	2
Gambar 1. 3 Kota Dengan Jumlah Investor Terbanyak di Jawa Timur.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian	37
Gambar 4. 1 Hasil Pengujian Model Pengukuran (Outer Model).....	64
Gambar 4. 2 Hasil Pengujian Model Struktural (Inner Model)	69

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Keterangan Skala Likert.....	43
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	51
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	51
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Instrumen Investasi Yang Dimiliki	52
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Jangka Waktu Berinvestasi	53
Tabel 4. 5 Sebaran Jawaban Kuesioner Keputusan Investasi	54
Tabel 4. 6 Sebaran Jawaban Kuesioner <i>Experienced Regret</i>	56
Tabel 4. 7 Sebaran Jawaban Kuesioner <i>Risk Tolerance</i>	58
Tabel 4. 8 Sebaran Jawaban Kuesioner <i>Influencer</i>	60
Tabel 4. 9 Sebaran Jawaban Kuesioner Literasi Keuangan	62
Tabel 4. 10 <i>Outer Loadings</i>	65
Tabel 4. 11 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	66
Tabel 4. 12 <i>Cross Loading</i>	67
Tabel 4. 13 <i>Composite Reliability</i>	68
Tabel 4. 14 <i>R-Square</i>	69
Tabel 4. 15 <i>Path Coefficients</i>	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pertanyaan Kuesioner	93
Lampiran 2. Tabulasi Data Jawaban Responden	99
Lampiran 3. Hasil Olah Data SEM-PLS	103
Lampiran 4. Pertanyaan Pra-Survey	105