

**PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PASAR MODAL GENERASI
Z DI KOTA SURABAYA**

THESIS

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Magister**

Program Studi Magister Manajemen



Diajukan Oleh:

IRVINTA MESTIKA SARI
23061020018/FEB/MM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL
"VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

HALAMAN PENGESAHAN

THESIS

**PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL
GENERASI Z DI KOTA SURABAYA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

IRVINTA MESTIKA SARI
23061020018/FEB/MM

Telah dipertahankan di depan Penguji
Pada tanggal 23 Juni 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI
Pembimbing

Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001

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

Anggota Dewan Penguji

Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si
NIP. 196901132021212003

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

Surabaya, 23 Juni 2025

Menyetujui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan Usulan Penelitian dengan judul “Peran Literasi Keuangan terhadap Determinasi Keputusan Investasi Pasar Modal Generasi Z di Kota Surabaya” dengan baik dan tepat pada waktunya. Usulan penelitian ini ditulis oleh penulis dengan tujuan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Pendidikan Strata 2 Jurusan Magister Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penulisan usulan penelitian ini, penulis telah banyak mendapatkan dukungan dari berbagai pihak internal maupun eksternal di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang mana penulis tidak dapat menyebutkan secara keseluruhan. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT. Selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Yuniningsih, SE, M.Si. Selaku dosen pembimbing pertama peneliti serta Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. Selaku dosen pembimbing kedua peneliti serta Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Seluruh dosen dan staff Program Studi Pasca Sarjana Magister Manajemen

UPN Veteran Jawa Timur

5. Orang tua dan keluarga besar yang telah mendukung dan membimbing penuh kasih sayang dan selalu memanjatkan doa untuk penulis
6. Semua sahabat dan teman baik peneliti yang turut memberikan dukungan, bertukar pikiran serta memberikan masukan dalam menyusun usulan penelitian yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari terdapat kekurangan atau kesalahan dalam penyusunan usulan penelitian ini. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi perbaikan di masa mendatang. Semoga laporan ini dapat memberikan manfaat dan dampak positif dalam membangun keilmuan, masyarakat serta bangsa dan negara.

Surabaya, 23 Juni 2025

Peneliti

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Irvinta Mestika Sari

NPM : 23061020018

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tesis / Disertasi tidak terdapat bagian 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 di sitasi 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 indikasi plagiat pada Tesis / Disertasi 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, 23 Juni 2025



Irvinta Mestika Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
KATA PENGANTAR	ii
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Review Penelitian Terdahulu	15
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 Decision Affect Theory	20

2.2.2 Prospect Theory	21
2.2.3 <i>Theory Of Planned Behavior</i>	23
2.3 Keputusan Investasi.....	25
2.3.1 Pengertian Investasi	25
2.3.2 Tujuan Investasi.....	27
2.3.3 Jenis-Jenis Investasi.....	28
2.3.4 Pengertian Keputusan Investasi	28
2.3.5 Indikator Keputusan investasi.....	29
2.4 Locus Of Control.....	31
2.4.1 Pengertian <i>Locus Of Control</i>	31
2.4.2 Klasifikasi <i>Locus Of Control</i>	32
2.4.3 Indikator Locus Of Control.....	33
2.5 <i>Risk Tolerance</i>	38
2.5.1 Pengertian <i>Risk Tolerance</i>	38
2.5.2 Preferensi Investor terhadap Risiko	40
2.5.3 Indikator <i>Risk Tolerance</i>	41
2.6 <i>Social Media Influencer</i>	43
2.6.1 Pengertian <i>Social Media Influencer</i>	43
2.6.2 Fungsi <i>Social Media</i>	45
2.6.3 Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan <i>Social Media</i>	46

2.6.4 Indikator <i>Social Media Influencer</i>	47
2.7 Literasi Keuangan.....	50
2.7.1 Pengertian Literasi Keuangan.....	50
2.7.2 Klasifikasi Literasi Keuangan.....	52
2.7.3 Indikator Literasi Keuangan	54
2.8 Pengaruh Hubungan Antar Variabel	57
2.8.1 Pengaruh <i>Locus of control</i> (X1) terhadap Keputusan Investasi	57
2.8.2 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> (X2) terhadap Keputusan Investasi.....	58
2.8.3 Pengaruh <i>Social Media Influencer</i> (X3) terhadap Keputusan Investasi	60
2.8.4 Literasi Keuangan Memoderasi <i>Locus of Control</i> terhadap Keputusan Investasi	61
2.8.5 Literasi Keuangan Memoderasi <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	63
2.8.6 Literasi Keuangan Memoderasi <i>Social Media Influencer</i> terhadap Keputusan Investasi	64
2.8 Kerangka Konseptual	66
2.9 Hipotesis.....	67
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	68
3.1 Jenis dan Desain Penelitian	68
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	69

3.2.1 Definisi Operasional	69
3.2.2 Skala Pengukuran Variabel.....	72
3.3 Teknik Penentuan Sampel	73
3.3.1 Populasi.....	73
3.3.2 Sampel	73
3.4 Teknik Pengambilan Data	74
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	75
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	81
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	81
4.1.1 Gambaran Umum Investasi	81
4.2 Deskripsi Data Responden	83
4.3 Deskripsi Variabel Penelitian	87
4.3.1 Variabel Locus Of Control	87
4.3.2 Variabel Risk Tolerance	89
4.3.3 Variabel Social Media Influencer	91
4.3.4 Variabel Literasi Keuangan	93
4.3.5 Variabel Keputusan Investasi	95
4.4 Hasil Penelitian.....	97
4.4.1 Analisis Model Menggunakan PLS-SEM.....	97
4.4.2 Pengujian Model Struktural	106

4.4.3 Uji Hipotesis	108
4.5 Pembahasan	109
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	124
5.1 Kesimpulan.....	124
5.2 Saran.....	125
DAFTAR PUSTAKA	128
LAMPIRAN.....	139

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Theory Of Planned Behavior (Ajzen, 1991)	24
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual	67
Gambar 3. 1 Konstruksi Diagram Jalur.....	78
Gambar 4. 1 Model Konseptual Diagram Jalur.....	98
Gambar 4. 2 Output Diagram Jalur (Inner Model)	99
Gambar 4. 3 Output Diagram Jalur (Inner Model)	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Usia Investor Pasar Modal di Indonesia	3
Tabel 1.2 Indeks Literasi Keuangan Masyarakat Indonesia	10
Tabel 3.1 Pengukuran Tabel Kelas Interval	73
Tabel 4.1 Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	83
Tabel 4.2 Distribusi Responden Berdasarkan Usia.....	84
Tabel 4.3 Distribusi Responden Berdasarkan Pendidikan	85
Tabel 4.4 Distribusi Responden Berdasarkan Pekerjaan	86
Tabel 4.5 Distribusi Responden Berdasarkan Financial Influencer yang diikuti..	87
Tabel 4.6 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai.....	88
Tabel 4.7 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai.....	90
Tabel 4.8 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Variabel Social Media Influencer (X3).....	92
Tabel 4.9 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai.....	94
Tabel 4.10 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai.....	96
Tabel 4.11 Outer Loadings.....	101
Tabel 4.12 Uji Cronbach Alpha dan Composite Reliability	102
Tabel 4.13 Nilai Average Variance Extracted (AVE)	103
Tabel 4.14 Outer Loading (Factor Loading)	104
Tabel 4.15 Cross Loading	105
Tabel 4.16 R Square	106
Tabel 4.17 Uji Kausalitas.....	108

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 1 Kuesioner Penelitian.....	139
Lampiran 2 1 Rata-Rata Distribusi Frekuensi.....	146
Lampiran 3 1 Hasil Olah Data SMART-PLS	160

PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL GENERASI Z DI KOTA SURABAYA

IRVINTA MESTIKA SARI
NPM: 23061020018

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *locus of control*, toleransi risiko, dan *social media influencer* terhadap keputusan investasi Generasi Z di Surabaya, dengan literasi keuangan sebagai variabel moderasi. Latar belakangnya adalah tingginya partisipasi Gen Z di pasar modal yang belum didukung literasi keuangan memadai. Metode yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan survei terhadap 134 responden Gen Z yang memiliki pengalaman investasi dan mengakses informasi investasi melalui media sosial. Analisis data dilakukan menggunakan *Partial Least Squares-Structural Equation Modeling* (PLS-SEM). Hasilnya menunjukkan bahwa *locus of control* dan toleransi risiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan pengaruh *social media influencer* tidak signifikan. Literasi keuangan memoderasi hubungan antara *locus of control* dan keputusan investasi, namun tidak pada dua variabel lainnya. Temuan ini menegaskan pentingnya literasi keuangan, meskipun pengaruhnya dalam menekan pengaruh emosional dan eksternal masih terbatas di kalangan Gen Z.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Literasi Keuangan, *Locus of Control*, *Risk Tolerance*, *Social Media Influencer*

INVESTMENT DECISIONS MAKING BEHAVIOR OF GENERATION Z IN SURABAYA CITY

IRVINTA MESTIKA SARI
NPM: 23061020018

ABSTRACT

This study examines the effects of locus of control, risk tolerance, and social media influencers on Generasi Z investment in Surabaya, with liquidity as a moderating variable. Latar belakang adalah tingginya partisipasi Gen Z di pasar modal yang tidak mendukung literasi keuangan. The method used is quantitative with a sample size of 134 Gen Z respondents who have investment experience and get investment information through social media. The data is analyzed using Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM). The results show that locus of control and risk tolerance have a positive and significant impact on investment performance, but the impact of social media influencers is not significant. Literacy moderates the relationship between locus of control and investment performance, but not with two other variables. This concept emphasizes the need of financial literacy, despite the fact that its impact on emotional and external benefits is limited in the Gen Z population.

Keywords: Investment Decisions, Financial Literacy, Locus of Control, Risk Tolerance, Social Media Influencer