

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *EXPECTED RETURN*, *RISK PERCEPTION*, DAN *FINANCIAL TECHNOLOGY* TERHADAP  
*INVESTMENT DECISION***

**(STUDI KASUS: INVESTOR PEMULA FEB UPN “VETERAN” JAWA TIMUR)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Rheza Ernowo Wicaksono**

**21013010143/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR**

**2025**

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *EXPECTED RETURN*, *RISK PERCEPTION*, DAN *FINANCIAL TECHNOLOGY* TERHADAP  
*INVESTMENT DECISION***

**(STUDI KASUS: INVESTOR PEMULA FEB UPN “VETERAN” JAWA TIMUR)**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**

**Rheza Ernowo Wicaksono**

**21013010143/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR**

**2025**

# SKRIPSI

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *EXPECTED RETURN*, *RISK PERCEPTION*,  
DAN *FINANCIAL TECHNOLOGY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION*  
(STUDI KASUS: INVESTOR PEMULA FEB UPN "VETERAN" JAWA TIMUR)**

Disusun Oleh :

**RHEZA ERNOWO WICAKSONO**

**21013010143/FEB/EA**

Telah Dipertahankan Di hadapan  
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada tanggal : 07 Juli 2025

Pembimbing Utama

Tim Penguji  
Ketua

  
**Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si., CFA**  
**NIP. 196308121990032001**

  
**Dra. Ec. Anik Yulianti, M.Aks**  
**NIP. 199209082022032003**

Anggota

  
**Ulfa Puspa Wanti Widodo, S.A., M.Ak**  
**NIP. 199209082022032003**

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 : Rheza Ernowo Wicaksono  
NPM : 21013010143  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Akuntansi  
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, 09 Juli 2025

Yang Membuat pernyataan



Rheza Ernowo Wicaksono  
21013010143

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Herding Behavior*, *Expected Return*, *Risk Perception* dan *Financial Technology* terhadap *Investment Decision*”. Penulisan skripsi ini untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana akuntansi pada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Tri Kartika Pertiwi, SE., M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., CFA., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si., CFA., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi ilmu, dukungan, serta membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan berkat ilmu pengetahuan selama penulis menimba ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Diri penulis sendiri yang terus berjuang dan berhasil bertahan sampai sejauh ini.
8. Keluarga saya atas segala dukungan.
9. Pasangan.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapapun yang membacanya.

Surabaya, 7 Juli 2025

Penulis

## DAFTAR ISI

|                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                          | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                               | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                                              | 11        |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                                            | 12        |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                                           | 12        |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                                    | <b>14</b> |
| 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                                         | 14        |
| 2.2 Landasan Teori .....                                                               | 20        |
| 2.2.1 <i>Theory Of Planned Behavior</i> .....                                          | 20        |
| 2.2.2 <i>Investment Decision</i> .....                                                 | 21        |
| 2.2.3 <i>Herding Behavior</i> .....                                                    | 24        |
| 2.2.4 <i>Expected Return</i> .....                                                     | 27        |
| 2.2.5 <i>Risk Perception</i> .....                                                     | 28        |
| 2.2.6 <i>Financial Technology</i> .....                                                | 31        |
| 2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis .....                                 | 35        |
| 2.3.1 Diagram Kerangka Berpikir .....                                                  | 35        |
| 2.3.2 Pengembangan Hipotesis Penelitian .....                                          | 35        |
| 2.3.2.1 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap <i>Investment Decision</i> .....     | 35        |
| 2.3.2.2 Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Investment Decision</i> .....      | 37        |
| 2.3.2.3 Pengaruh <i>Risk Perception</i> terhadap <i>Investment Decision</i> .....      | 38        |
| 2.3.2.4 Pengaruh <i>Financial Technology</i> terhadap <i>Investment Decision</i> ..... | 40        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                                 | <b>43</b> |
| 3.1 Jenis dan Objek Penelitian .....                                                   | 43        |
| 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....                                 | 44        |
| 3.3 Populasi dan Sampel .....                                                          | 54        |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data .....                                                      | 56        |
| 3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....                                            | 56        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                                                | <b>61</b> |
| 4.1 Deskripsi Hasil Penelitian .....                                                   | 61        |
| 4.1.1 Gambaran Umum Pengambilan Data .....                                             | 61        |
| 4.1.2 Karakteristik Responden .....                                                    | 62        |

|                                         |            |
|-----------------------------------------|------------|
| 4.2 Pembahasan.....                     | 85         |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b> | <b>904</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                     | 944        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....       | 95         |
| 5.3 Saran.....                          | 95         |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 Populasi Dosen & Mahasiswa FEB UPN “Veteran” Jawa Timur .....                          | 54 |
| Tabel 4.1 Hasil Pengumpulan Data .....                                                           | 61 |
| Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....                                | 62 |
| Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Status .....                                       | 62 |
| Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Prodi.....                                         | 63 |
| Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Tahun Investasi .....                              | 63 |
| Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Platform Investasi .....                           | 64 |
| Tabel 4.7 Rekapitulasi Jawaban Responden Untuk<br>Variabel Investment Decision .....             | 65 |
| Tabel 4.8 Rekapitulasi Jawaban Responden Untuk Variabel Herding Behavior ..                      | 67 |
| Tabel 4.9 Rekapitulasi Jawaban Responden Untuk<br>Variabel Variabel Expected Return .....        | 69 |
| Tabel 4.10 Rekapitulasi Jawaban Responden Untuk<br>Variabel Risk Perception .....                | 71 |
| Tabel 4.11 Rekapitulasi Jawaban Responden Untuk<br>Kuesioner Variabel Financial Technology ..... | 72 |
| Tabel 4.12 Hasil Analisis Deskriptif Variabel .....                                              | 73 |
| Tabel 4.13 Hasil Outer Loading .....                                                             | 76 |
| Tabel 4.14 Hasil Outer Loading Modifikasi dan Nilai Ave.....                                     | 77 |
| Tabel 4.15 Hasil Cross Loading .....                                                             | 79 |
| Tabel 4.16 Hasil Cronbach’s Alpha dan Composite Reliability .....                                | 81 |
| Tabel 4.17 Hasil R-Square .....                                                                  | 82 |
| Tabel 4.18 Hasil Q-Square .....                                                                  | 82 |
| Tabel 4.19 Hasil Path-Coefficients.....                                                          | 83 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Demografi Investor .....              | 2  |
| Gambar 1.2 Dokumentasi Sekolah Pasar Modal ..... | 55 |
| Gambar 1.3 Pertumbuhan Fintech.....              | 10 |
| Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....                | 55 |
| Gambar 3. 1 Rumus Slovin .....                   | 55 |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

**Lampiran 1: Kuisisioner Penelitian**

**Lampiran 2: Tabulasi Jawaban Responden**

**Lampiran 3: Hasil Uji Inner dan Outer Model**

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *EXPECTED RETURN*, *RISK PERCEPTION* DAN *FINANCIAL TECHNOLOGY* TERHADAP  
*INVESTMENT DECISION***

**(STUDI KASUS: INVESTOR PEMULA FEB UPN “VETERAN” JAWA  
TIMUR)**

**Rheza Ernowo Wicaksono**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *herding behavior*, *expected return*, *risk perception* dan *financial technology* terhadap *investment decision* melalui pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian adalah investor pemula yang merupakan mahasiswa dan dosen fakultas ekonomi dan bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *random sampling* dan diperoleh 98 responden. Data dikumpulkan melalui kuisioner daring (*Google Form*), kemudian dianalisis menggunakan *Partial Least Square Structural Equation Modeling* (PLS-SEM). Hasil penelitian mengungkapkan bahwa *herding behavior*, *risk perception*, dan *financial technology* berpengaruh terhadap *investment decision* sedangkan *expected return* tidak berpengaruh terhadap *investment decision* pada investor pemula di fakultas ekonomi dan bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur. Kontribusi penelitian ini memberikan pandangan baru untuk universitas sebagai kampus yang menaungi investor pemula dalam memberikan fasilitas pembelajaran terkait faktor yang dapat memengaruhi *investment decision*.

**Kata Kunci:** *Investment Decision, Herding Behavior, Expected Return, Risk Perception, Financial Technology*

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR, EXPECTED RETURN, RISK PERCEPTION* DAN *FINANCIAL TECHNOLOGY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION***

**(STUDI KASUS: INVESTOR PEMULA FEB UPN “VETERAN” JAWA TIMUR)**

**Rheza Ernowo Wicaksono**

**ABSTRACT**

This study aims to analyze the influence of herding behavior, expected return, risk perception and financial technology on investment decisions through a quantitative approach. The population of the study were novice investors who were students and lecturers at the Faculty of Economics and Business, UPN "Veteran" East Java. The sampling technique used was random sampling and obtained 98 respondents. Data were collected through an online questionnaire (Google Form), then analyzed using Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM). The results of the study revealed that herding behavior, risk perception, and financial technology had an effect on investment decisions while expected returns did not have an effect on investment decisions in novice investors at the Faculty of Economics and Business, UPN "Veteran" East Java. The contribution of this study provides new insights for universities as campuses that accommodate novice investors in providing learning facilities related to factors that can influence investment decisions.

**Keywords:** *Investment Decision, Herding Behavior, Expected Return, Risk Perception, Financial Technology*