

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN TEKNOLOGI
FINTECH SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA
KARYAWAN SWASTA MILENIAL DI SURABAYA**

THESIS

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

Program Studi Magister Manajemen



Diajukan Oleh:

**MAULANA ROBBI FELANI
23061020004/FEB/MM**

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

HALAMAN PENGESAHAN

THESIS

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN TEKNOLOGI FINTECH
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA KARYAWAN SWASTA**

MILENIAL DI SURABAYA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh;

MAULANA ROBBI FELANI

23061020004/FEB/MM

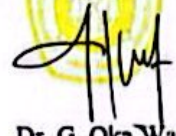
Telah dipertahankan di depan Penguji

Pada tanggal 22 Agustus 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk
diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing


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


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

Anggota Dewan Penguji


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


Dr. Hesty Prima Rini, SE, MM
NIP. 198410132019032010

Surabaya, 26 Agustus 2025

Menyetujui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




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

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Maulana Robbi Felani

NPM : 23061020004

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, 31 Agustus 2025



Maulana Robbi Felani

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan Thesis dengan judul “Analisis Keputusan Investasi dengan Teknologi Fintech sebagai Variabel Pemoderasi pada Karyawan Swasta di Surabaya” dengan baik dan tepat pada waktunya. Thesis 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 Thesis 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. Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M., CFP, CFRM. Selaku dosen pembimbing pertama peneliti serta Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. G. Oka Warmana, S.E., M.M. 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, rekan dan sahabat yang telah mendukung dan membimbing
penuh kasih sayang dan selalu memanjatkan doa untuk penulis

Penulis menyadari terdapat kekurangan atau kesalahan dalam penyusunan
Thesis ini. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang
membangun dari pembaca demi perbaikan di masa mendatang.

Surabaya,

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II	13
TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Tinjauan Teori.....	16
2.2.1 Theory Of Planned Behavior	16
2.2.2 Technology Acceptance Model (TAM)	19
2.2.3 Kepatuhan Pajak.....	20
2.2.4 Keputusan Investasi.....	23
2.2.4.1 Pengertian Keputusan Investasi	23
2.2.4.2 Indikator Keputusan Investasi.....	25
2.2.5 Literasi Keuangan	27

2.2.5.1 Pengertian Literasi Keuangan	27
2.2.5.2 Indikator Literasi Keuangan.....	28
2.2.6 Persepsi Risiko.....	31
2.2.6.1 Pengertian <i>Persepsi Risiko</i>	31
2.2.6.2 Indikator Persepsi Risiko	32
2.2.7 Literasi Pajak	33
2.2.7.1 Pengertian Literasi Pajak.....	33
2.2.7.2 Indikator Literasi Pajak.....	35
2.2.8 Financial Technology (Fintech)	37
2.2.8.1 Pengertian Teknologi Fintech	37
2.2.8.2 Indikator Teknologi Fintech.....	38
2.3 Hubungan Antar Variabel	40
2.3.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	40
2.3.2 Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi	42
2.3.3 Pengaruh Literasi Pajak Terhadap Keputusan Investasi	44
2.3.4 Pengaruh Teknologi Fintech memoderasi Pengaruh Literasi Keuangan Ke Keputusan Investasi.....	45
2.3.5 Pengaruh Teknologi Fintech memoderasi Pengaruh Persepsi Risiko Ke Keputusan Investasi	47
2.3.6 Pengaruh Teknologi Fintech memoderasi Pengaruh Literasi Pajak Ke Keputusan Investasi	48
2.4 Kerangka Konseptual	49
2.5 Hipotesis.....	50
BAB III.....	52
METODOLOGI PENELITIAN	52
3.1 Jenis dan Desain Penelitian,.....	52

3.1.1 Jenis Data,	52
3.1.2 Sumber Data	52
3.1.3 Pengumpulan Data	52
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.2.1 Variabel Bebas/ Independen (Variabel X)	53
3.2.2 Variabel Terikat / Dependen (Variabel Y)	55
3.2.3 Variabel Moderating (Z)	55
3.3 Pengukuran Variabel.....	56
3.4 Teknik Penentuan Sampel.....	57
3.4.1 Populasi	57
3.4.2 Sampel,	57
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	58
3.5.1 Teknik Analisis Data	58
3.5.2 Fungsi Metode Partial Least Square (PLS),	60
3.5.3 Pengukuran Metode Partial Least Square (PLS)	61
3.5.4 Langkah-Langkah PLS	61
3.5.5 Asumsi PLS	66
3.5.6 Ukuran Sampel	67
3.5.7 Uji Validitas dan Reabilitas	67
BAB IV	69
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	69
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	69
4.1.1 Gambaran Umum Investasi.....	69
4.2 Deskripsi Data Responden	70
4.3 Deskripsi Variabel Penelitian.....	74

4.3.1 Variabel Literasi Keuangan.....	74
4.3.2 Variabel Persepsi Risiko	75
4.3.3 Variabel Literasi Pajak.....	77
4.3.4 Variabel Teknologi Fintech.....	79
4.3.5 Variabel Keputusan Investasi.....	80
4.4 Hasil Penelitian,	82
4.4.1 Analisis Model Menggunakan PLS-SEM.....	82
4.4.2 Pengujian Model Struktural	89
4.4.3 Uji Hipotesis	90
4.5 Pembahasan.....	93
BAB V.....	106
KESIMPULAN DAN SARAN	106
5.1 Kesimpulan	106
5.2 Saran.....	107
Daftar Pustaka.....	110
LAMPIRAN.....	118

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia Tahun 2021-2024.....	2
Tabel 1.2 Jumlah Penduduk di Surabaya Berdasarkan Usia Tahun 2024.....	3
Tabel 1.3 Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia Berdasarkan Usia Tahun 2024.....	4
Tabel 4.1 Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	71
Tabel 4.2 Distribusi Responden Berdasarkan Usia.....	72
Tabel 4.3 Distribusi Responden Berdasarkan Pendidikan	73
Tabel 4.4 Distribusi Responden Berdasarkan Penghasilan	73
Tabel 4.5 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Literasi Keuangan (X1).....	74
Tabel 4.6 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Persepsi Risiko (X2).....	76
Tabel 4.7 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Literasi Pajak (X3).....	78
Tabel 4.8 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Teknologi Fintech (Z).....	79
Tabel 4.9 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Keputusan Investasi (Y).....	81
Tabel 4.10 Outer Loadings.....	85
Tabel 4.11 Uji Cronbach Alpha dan Composite Reliability	86

Tabel 4.12 Discriminant Validity	87
Tabel 4.13 Cross Loading	88
Tabel 4.14 R Square.....	89
Tabel 4.15 Uji Kausalitas.....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Theory Of Planned Behavior.....	17
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	50
Gambar 3.1 Konstruksi Diagram Jalur.....	64
Gambar 4. 1 Model Konseptual Diagram Jalur.....	83
Gambar 4. 2 Output Diagram Jalur (Inner Model)	84

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN TEKNOLOGI FINTECH
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA KARYAWAN SWASTA DI
SURABAYA**

**MAULANA ROBBI FELANI
23061020004/FEB/MM**

ABSTRAK

Penelitian ini membahas mengenai dampak dari literasi keuangan, persepsi risiko dan literasi pajak terhadap Keputusan investasi karyawan swasta di Surabaya dengan teknologi fintech sebagai moderasi. Pegawai swasta yang khususnya merupakan generasi milenial terlihat mengalami peningkatan dalam melakukan investasi, kemajuan teknologi fintech menjadi pendukung yang sangat berperan dalam proses berinvestasi.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan melakukan penyebaran kuesioner dalam bentuk google form terhadap 100 Responden pegawai swasta yang termasuk dalam generasi milenial. Terdapat 20 indikator pernyataan yang diberikan kepada responden. Teknik analisis data menggunakan SmartPLS 4.0 yang digunakan untuk menguji hubungan antar variabel bebas, moderasi, dan variabel terikat dalam model penelitian ini.

Penelitian ini menunjukkan bahwa literasi keuangan memberikan kontribusi dalam pengambilan Keputusan investasi yang dilakukan oleh pegawai swasta. Persepsi risiko juga memberikan kontribusi dalam Keputusan berinvestasi yang dilakukan oleh pegawai swasta. Selain itu literasi pajak juga berkontribusi dalam pengambilan Keputusan investasi yang dilakukan oleh pegawai swasta. Lebih lanjut, penelitian ini menunjukkan bahwa teknologi fintech mampu memoderasi hubungan literasi keuangan dan persepsi risiko terhadap Keputusan investasi. Namun, nyatanya teknologi fintech tidak mampu memberikan kontribusi terhadap literasi pajak dalam pengaruhnya ke Keputusan investasi. Hal ini sejalan dengan Teory Of Planned Bevhior, yang mana dalam pengambilan Keputusan terdapat peran sikap, norma, dan kontrol dari perilaku seseorang tersebut.

Kata kunci: Keputusan investasi, Literasi Keuangan, Persepsi Risiko, Literasi Pajak, Teknologi Fintech

**ANALYSIS OF INVESTMENT DECISIONS WITH FINTECH
TECHNOLOGY AS A MODERATING VARIABLE ON PRIVATE
EMPLOYEES IN SURABAYA**

**MAULANA ROBBI FELANI
23061020004/FEB/MM**

ABSTRACT

This study discusses the impact of financial literacy, risk perception, and tax literacy on investment decisions of private sector employees in Surabaya, with fintech technology as a moderator. Private sector employees, especially millennials, have seen an increase in investment, and advances in fintech technology have played a significant role in the investment process.

This study used a quantitative approach by administering questionnaires, distributing a Google Form questionnaire to 100 millennial private sector employee respondents belonging to the millennial generation. There are twenty indicators were provided to the respondents. Data analysis used SmartPLS 4.0 to examine the relationships between the independent, moderating, and dependent variables in this research model.

This study findings indicate that financial literacy contribute to investment decision-making by private sector employees. Risk perception also contributes to investment decisions made by private sector employees. Furthermore, tax literacy also contributes to investment decision-making among private sector employees. Furthermore, this study shows that fintech technology is able to moderate the relationship between financial literacy and risk perception on investment decisions. However, fintech technology is unable to influence tax literacy in its influence on investment decisions. This is in line with the Theory of Planned Behavior, which states that in decision-making there are roles of attitudes, norms, and control of a person's behavior.

Keywords: Investment decisions, Financial Literacy, Risk Perception, Tax Literacy, Fintech Technology