

**PERAN MEDIASI *HERDING BEHAVIOR* DALAM PENGARUH *SOCIAL
MEDIA EXPOSURE* DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP
INVESTMENT DECISION INVESTOR MUDA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Diajukan Oleh:

**NUR FARIDATUS SHOLIKHAH
21012010183/FEB/EM**

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

2025

SKRIPSI

PERAN MEDIASI *HERDING BEHAVIOR* DALAM PENGARUH *SOCIAL MEDIA EXPOSURE* DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* INVESTOR MUDA

Disusun Oleh :

NUR FARIDATUS SHOLIKHAH

21012010183/FEB/EM

Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Dosen Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal : 8 Januari 2026

Pembimbing Utama


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

Tim Penguji
Ketua


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

Anggota


Dr. Nanik Haryana, 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 di bawah ini:

Nama : Nur Faridatus Sholikhah
NPM : 21012010183
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi & 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 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 di kemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

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

Surabaya, 8 Januari 2026

Yang Membuat Pernyataan




Nur Faridatus Sholikhah
NPM. 21012010183

KATA PENGANTAR

Segala puji penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini tepat pada waktunya dengan judul **“PERAN MEDIASI *HERDING BEHAVIOR* DALAM PENGARUH *SOCIAL MEDIA EXPOSURE* DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* INVESTOR MUDA”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur. Penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, baik berupa bimbingan, saran, motivasi, maupun dorongan moral selama proses penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih secara khusus penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir Akhmad Fauzi, MMT., 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 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si selaku Dosen Pembimbing Penelitian Skripsi yang telah memberikan banyak arahan, bimbingan, serta dukungan selama penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan pengetahuan dan bantuan dalam berbagai aspek administratif sehingga studi penulis dapat berjalan dengan lancar.
6. Kepada Galeri Investasi beserta seluruh staff dan anggota kepengurusan yang telah berkenan memberikan izin, bantuan informasi, serta partisipasinya yang sangat berharga dalam penyebaran kuesioner penelitian ini. Dukungan ini telah memberikan kontribusi yang signifikan bagi kelancaran dan keberhasilan pengumpulan data skripsi ini.
7. Kepada orang tua penulis, Ibu tersayang, dan keluarga serta kerabat yang selalu memberikan motivasi dan dukungan terutama mami, baik secara moral, spiritual maupun material, serta cinta dan doa yang menjadi sumber kekuatan dan inspirasi penulis untuk dapat menyelesaikan studi.
8. Kepada seseorang yang paling spesial, yang telah berjuang dan tidak kenal lelah dalam menyelesaikan studi hingga titik ini, yaitu diri saya sendiri, Nur Faridatus Sholikhah.
9. Kepada Rosa, Neli, Nabs, Feri, Pipit, dan segenap teman-teman ‘*coolyeah*’ yang senantiasa menjadi tempat bercerita, berkeluh kesah, dan berbagi semangat.

10. Kepada HoYoverse yang telah menciptakan karakter *game* Genshin Impact bernama Xiao serta Wang Hong Hong dan Tianjin Baiyi Interactive Comic & Animation Co., Ltd. yang telah menciptakan karakter animasi Dragon Warrior bernama Ouw Yang Ling yang menjadi penyemangat penulis saat sedang lelah.
11. Kepada Seventeen, EXO, Big Bang, Mamamoo, Ailee, Day6, TXT, Enhypen, One Ok Rock, HigeDAN, Shota Shimizu, Cliff Edge, Antoine de Saint-Exupéry, Park Saenal, Soul Pung, Yu Peng Chen, Ludwig van Beethoven, Wolfgang Amadeus Mozart, Niccolò Paganini, Yiruma, Antonio Vivaldi serta segenap seniman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang setiap karyanya telah membuat kehidupan skripsi penulis menjadi lebih berwarna.
12. Kepada Rektor Colle, warga Collegemfs, dan semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan penelitian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah berupaya maksimal untuk memberikan hasil terbaik. Namun, penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dan kekurangan. Oleh sebab itu, kritik serta saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk perbaikan ke depan. Penulis memohon maaf atas segala kekhilafan yang mungkin ada dan berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi positif bagi berbagai pihak.

Surabaya, 8 Januari 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Penelitian Terdahulu.....	13
2.2. Landasan Teori	18
2.2.1. Teori Utama (<i>Grand Theory</i>)	18
2.2.1.1. Teori Perilaku Terencana (<i>Theory of Planned Behavior</i>).....	18
2.2.1.4. Teori Pembelajaran Sosial (<i>Social Learning Theory</i>)	19
2.2.2. Variabel Penelitian	20
2.2.2.1. <i>Investment Decision</i> (Y).....	20
2.2.2.2. <i>Herding Behavior</i> (Z).....	31
2.2.2.3. <i>Social Media Exposure</i> (X1)	36
2.2.2.4. <i>Financial Literacy</i> (X2)	39
2.2.3. Hubungan Antar Variabel	44
2.2.3.1. <i>Social Media Exposure</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	44
2.2.3.2. <i>Financial Literacy</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	45
2.2.3.3. <i>Social Media Exposure</i> terhadap <i>Investment Decision</i> dengan <i>Herding Behavior</i> sebagai Mediator	46

2.2.3.4.	<i>Financial Literacy</i> terhadap <i>Investment Decision</i> dengan <i>Herding Behavior</i> sebagai Mediator	46
2.3.	Kerangka Konseptual	47
2.4.	Hipotesis.....	48
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		49
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.1.1.	Definisi Operasional.....	49
3.1.1.1.	Variabel Dependen (Y).....	49
3.1.1.2.	Variabel Independen (X)	50
3.1.1.3.	Variabel Intervening (Z).....	51
3.1.2.	Pengukuran Variabel	51
3.2.	Teknik Penentuan Sampel	52
3.2.1.	Populasi.....	52
3.2.2.	Sampel.....	53
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	55
3.3.1.	Jenis Data	55
3.3.2.	Sumber Data.....	55
3.3.3.	Metode Pengumpulan Data	55
3.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	56
3.4.1.	Teknik Analisis.....	56
3.4.2.	Analisis <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	57
3.4.3.	Analisis <i>Inner Model</i> (Model Struktural).....	58
3.4.4.	Uji Hipotesis (<i>Bootstrapping</i>)	59
3.4.5.	Uji Mediasi.....	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		61
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	61
4.2.	Deskripsi Karakteristik Responden.....	62
4.3.	Deskripsi Variabel	67
4.3.1.	Deskripsi <i>Social Media Exposure</i> dan Indikatornya	67
4.3.2.	Deskripsi <i>Financial Literacy</i> dan Indikatornya	68
4.3.3.	Deskripsi <i>Herding Behavior</i> dan Indikatornya	70
4.3.4.	Deskripsi <i>Investment Decision</i> dan Indikatornya.....	71

4.4.	Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	72
4.4.1.	Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	72
4.4.2.	Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	76
4.4.3.	Uji Hipotesis	78
4.5.	Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	79
4.5.1.	Pengaruh <i>Social Media Exposure</i> terhadap <i>Investment Desicion</i> .	79
4.5.2.	Pengaruh <i>Financial Literacy</i> terhadap <i>Investmnet Desicion</i>	81
4.5.3.	Pengaruh <i>Social Media Exposure</i> terhadap <i>Investment Decision</i> melalui <i>Herding Behavior</i> sebagai Mediator	82
4.5.4.	Pengaruh <i>Financial Literacy</i> terhadap <i>Investment Decision</i> melalui <i>Herding Behavior</i> sebagai Mediator	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		87
5.1.	Kesimpulan	87
5.2.	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA		91
LAMPIRAN.....		96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Pertumbuhan Investor Pasar Modal	1
Gambar 1.2. Sebaran Usia Investor Pasar Modal Indonesia	2
Gambar 1.3. Jumlah Investor Terafiliasi dengan Galeri Investasi UPN Veteran Jawa Timur.....	3
Gambar 1.4. Grafik Tingkat Financial Literacy Masyarakat Indonesia	6
Gambar 1.5. Sebaran Tingkat Financial Literacy Berdasarkan Sektor Jasa Keuangan.....	7
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	48
Gambar 4.1. Sebaran Sumber Pendapatan Responden.....	65
Gambar 4.2. Model PLS	77

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Pengukuran Variabel Penelitian	52
Tabel 3.2. Distribusi Sampel Penelitian.....	54
Tabel 4.1. Sebaran Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	62
Tabel 4.2. Sebaran Responden Berdasarkan Angkatan	63
Tabel 4.3. Sebaran Responden Berdasarkan Jumlah Pendapatan per Bulan	64
Tabel 4.4. Sebaran Responden Berdasarkan Lama Investasi	65
Tabel 4.5. Sebaran Responden Berdasarkan Lokasi Investasi.....	66
Tabel 4.6. Frekuensi Hasil Jawaban Responden Social Media Exposure (X1)....	67
Tabel 4.7. Frekuensi Hasil Jawaban Responden Finansial Literacy (X2)	68
Tabel 4.8. Frekuensi Hasil Jawaban Responden Herding Behavior (Z).....	70
Tabel 4.9. Frekuensi Hasil Jawaban Responden Investment Decision (Y)	71
Tabel 4.10. Outer Loading	73
Tabel 4.11. Average Variance Extracted (AVE).....	74
Tabel 4.12. Cross Loading	75
Tabel 4.13. Composite Reliability	76
Tabel 4.14. R-Square	77
Tabel 4.15. Path Coefficients.....	78
Tabel 4.16. Indirect Effect	78

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner Penelitian	96
Lampiran 2. Tabulasi Data Hasil Pengisian Kuesioner oleh 173 Responden ...	100
Lampiran 3. Model Konseptual.....	107
Lampiran 4. <i>Outer Loading</i>	107
Lampiran 5. Average Variance Extracted (AVE).....	108
Lampiran 6. <i>Discriminant Validity (Cross Loading)</i>	108
Lampiran 7. Composite Reliability	108
Lampiran 8. R-Square	109
Lampiran 9. Path Coefficients.....	109
Lampiran 10. Indirect Effect	109

PERAN MEDIASI *HERDING BEHAVIOR* DALAM PENGARUH *SOCIAL MEDIA EXPOSURE* DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* INVESTOR MUDA

Oleh:

NUR FARIDATUS SHOLIKHAH
21012010183/FEB/EM

ABSTRAK

Kemajuan digital membawa perubahan di bidang ekonomi, termasuk dalam aspek investasi dimana kemajuan digital membawa pemerataan akses investasi yang tidak hanya berdampak pada volume transaksi dan likuiditas pasar, tetapi juga membentuk dinamika baru dalam perilaku investasi dan pengambilan keputusan oleh investor individu. Faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi pun beragam, diantaranya *social media exposure*, *financial literacy*, dan *herding behavior*.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis mengenai dampak *herding behavior* dalam memediasi hubungan pengaruh *social media exposure* dan *financial literacy* terhadap *investment decision* investor muda yang terafiliasi dengan Galeri Investasi UPN Veteran Jawa Timur. Penelitian ini melibatkan 173 investor muda yang dipilih menggunakan *probability sampling*. Pendekatan penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif melalui kuesioner yang disebarakan secara daring dengan analisis menggunakan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS).

Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh dari *social media exposure* dan *financial literacy* terhadap *investment decision*. Temuan lain menunjukkan *herding behavior* mampu menjadi mediator komplementer dalam pengaruh *social media exposure* terhadap *investment decision* dan menjadi mediator kompetitif dalam pengaruh *financial literacy* terhadap *investment decision*.

Kata Kunci: *Financial Literacy; Herding Behavior; Investment Decision; Social Media Exposure*