

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI KEUANGAN DENGAN
PENDAPATAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI MILENIAL DI KABUPATEN JOMBANG**



Diajukan oleh:

NUR AINI ADZAN NISA

21012010099/FEB/EM

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

2025

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI KEUANGAN DENGAN
PENDAPATAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI MILENIAL DI KABUPATEN JOMBANG**

SKRIPSI

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



Oleh:

NUR AINI ADZAN NISA

21012010099/FEB/EM

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

2025

SKRIPSI

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI KEUANGAN DENGAN
PENDAPATAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI MILENIAL DI KABUPATEN JOMBANG**

Disusun Oleh:
NUR AINI ADZAN NISA
21012010099/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: 09 Januari 2026**

Pembimbing Utama


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP.
NIP. 196309241989031001

**Tim Penguji,
Ketua**


Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., MSi.
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 dibawah ini:

Nama : Nur Aini Adzan Nisa
NPM : 21012010099
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 untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 09 Januari 2026

Yang Membuat Pernyataan



Nur Aini Adzan Nisa
21012010099

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah *Subhanahu wa Taala* yang telah memberikan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Keputusan Investasi Keuangan dengan Pendapatan Sebagai Variabel Moderasi pada Generasi Milenial di Kabupaten Jombang”.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyelesaian skripsi ini, diantaranya kepada:

1. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur S.E., MM., CFP, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan arahan, dukungan, serta masukan berharga dalam penyusunan skripsi ini.
4. Dosen penguji yang telah memberikan arahan dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada Ibu tercinta, yang selama ini memberikan dukungan, doa, pengorbanan, dan kasih sayang secara tulus.

7. Kepada Almarhum Bapak, kenangan dan teladan Bapak menjadi sumber kekuatan dan motivasi untuk menyelesaikan pendidikan ini dengan baik.
8. Kepada saudara-saudara tercinta, yang selalu hadir dalam suka dan duka, memberikan dukungan moril maupun materiil.
9. Kepada sahabatku tercinta, Riska Ayu Pratama, yang telah setia menemani sejak awal perkuliahan hingga pencapaian gelar ini. Setiap dukungan dan semangat menjadi motivasi yang tak ternilai selama penyusunan skripsi ini.
10. Kepada pemilik NIM 2141190020 yang selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini telah memberikan banyak dukungan serta motivasi kepada penulis.
11. Kepada teman-teman terbaikku, Diva, Anisa, Hasna, Ilham, Memeylani, dan Febby yang selalu hadir memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini.
12. Teruntuk diri sendiri, Nur Aini Adzan Nisa. Terimakasih atas ketekunan, kesabaran, dan semangat pantang menyerah untuk menyelesaikan pilihan yang kamu mulai atas kemauanmu sendiri.

Penulis menyadari adanya keterbatasan dalam skripsi ini. Kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan menjadi kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Surabaya, 21 November 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 <i>Cumulative Prospect Theory</i> (CPT).....	16
2.2.2 <i>Theory of Planned Behavior</i> (TPB)	19
2.2.3 Keputusan Investasi	22
2.2.4 Literasi Keuangan	23
2.2.5 Persepsi Return	25
2.2.6 Persepsi Risiko	27
2.2.7 Pendapatan	30
2.3 Hubungan Antar Variabel	31
2.3.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	31
2.3.2 Pengaruh Persepsi Return Terhadap Keputusan Investasi	32
2.3.3 Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi.....	34
2.3.4 Pengaruh Pendapatan dalam Memoderasi Hubungan antara Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	35
2.3.5 Pengaruh Pendapatan dalam Memoderasi Hubungan antara Persepsi Return Terhadap Keputusan Investasi	37

2.3.6	Pengaruh Pendapatan dalam Memoderasi Hubungan antara Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi	38
2.4	Kerangka Konseptual	39
2.5	Hipotesis.....	40
BAB III		41
METODOLOGI PENELITIAN		41
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.1.1	Variabel Dependen (Variabel Terikat)	41
3.1.2	Variabel Independen (Variabel Bebas)	42
3.1.3	Variabel Moderasi	44
3.1.4	Pengukuran Variabel	45
3.2	Teknik Penentuan Sampel	46
3.2.1	Populasi	46
3.2.2	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	46
3.3	Teknik Pengumpulan Data	48
3.3.1	Jenis Data	48
3.3.2	Sumber Data.....	49
3.3.3	Pengumpulan Data	50
3.4	Teknik Analisis Data	50
3.4.1	Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	51
3.4.2	Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	52
BAB IV		55
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		55
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	55
4.2.1	Penyebaran Kuesioner.....	55
4.2.2	Karakteristik Responden	56
4.2.3	Deskripsi Data Variabel.....	61
4.3	Analisa dan Pengujian Hipotesis.....	72
4.3.1	Interpretasi Hasil PLS	72
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	85
4.4.1	Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi	85
4.4.2	Pengaruh Persepsi Return terhadap Keputusan Investasi	87
4.4.3	Pengaruh Persepsi Risiko terhadap Keputusan Investasi.....	88

4.4.4	Pengaruh Pendapatan dalam Memoderasi Hubungan antara Literasi Keuangan dan Keputusan Investasi	89
4.4.5	Pengaruh Pendapatan dalam Memoderasi Hubungan antara Persepsi Return dan Keputusan Investasi	91
4.4.6	Pengaruh Pendapatan dalam Memoderasi Hubungan antara Persepsi Risiko dan Keputusan Investasi	93
BAB V		96
KESIMPULAN DAN SARAN		96
5.1	Kesimpulan	96
5.2	Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA		100
LAMPIRAN		104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Kerugian Masyarakat akibat Investasi Ilegal 2018-2022.....	3
Gambar 1. 2 Kerangka Konseptual	39
Gambar 4. 1 Diagram Jalur Hasil <i>Output</i> PLS.....	79

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Persentase Pertumbuhan SID	2
Tabel 3.1 Pengukuran Skala <i>Likert</i>	45
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Usia	57
Tabel 4. 2 Karakteristik Berdasarkan Jenis Kelamin	57
Tabel 4. 3 Karakteristik Berdasarkan Status Pekerjaan	58
Tabel 4. 4 Karakteristik Berdasarkan Kecamatan Domisili	59
Tabel 4. 5 Karakteristik Berdasarkan Rentang Penghasilan	61
Tabel 4. 6 Frekuensi Data Jawaban Responden pada Literasi Keuangan	62
Tabel 4. 7 Frekuensi Data Jawaban Responden pada Persepsi Return	64
Tabel 4. 8 Frekuensi Data Jawaban Responden pada Persepsi Risiko.....	66
Tabel 4. 9 Frekuensi Data Jawaban Responden pada Keputusan Inveestasi	68
Tabel 4. 10 Frekuensi Data Jawaban Responden pada Pendapatan	70
Tabel 4. 11 <i>Outer Loadings (Mean, STDEV, T-Values, P-Values)</i>	73
Tabel 4. 12 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	75
Tabel 4. 13 <i>Cross Loading</i>	76
Tabel 4. 14 <i>Composite Reliability</i>	77
Tabel 4. 15 <i>R-Square</i>	80
Tabel 4. 16 <i>Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values, P-Values)</i>	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian	104
Lampiran 2 Tabulasi Data Responden	108
Lampiran 3 Deskripsi Karakteristik Responden	112
Lampiran 4 Deskripsi Data Jawaban Responden	114
Lampiran 5 Deskripsi Hasil Jawaban Responden	115
Lampiran 6 Pengujian Model Pengukuran (Outer Model)	118
Lampiran 7 Analisis Model Partial Least Square (PLS)	120
Lampiran 8 Pengujian Model Struktural (Inner Model)	121

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI KEUANGAN DENGAN
PENDAPATAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA GENERASI
MILENIAL DI KABUPATEN JOMBANG**

NUR AINI ADZAN NISA

21012010099/FEB/EM

ABSTRAK

Tren investasi keuangan di Indonesia menunjukkan perkembangan pesat, khususnya di kalangan generasi milenial. Namun, meningkatnya partisipasi tersebut belum sepenuhnya diimbangi oleh pemahaman yang memadai mengenai risiko dan pengelolaan keuangan, sehingga menimbulkan kerentanan terhadap praktik investasi ilegal. Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi keuangan, persepsi return, dan persepsi risiko terhadap keputusan investasi dengan pendapatan sebagai variabel moderasi pada generasi milenial di Kabupaten Jombang.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan *Partial Least Squares* (PLS) dan melibatkan 100 responden yang merupakan generasi milenial di Kabupaten Jombang. Teknik pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling*, dan data dikumpulkan menggunakan kuesioner berbasis skala Likert. Analisis data dilakukan dengan bantuan perangkat lunak *SmartPLS 4* untuk menguji pengaruh langsung maupun efek moderasi antarvariabel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan tidak dapat memberikan kontribusi terhadap keputusan investasi, sedangkan persepsi return dan persepsi risiko dapat memberikan kontribusi terhadap keputusan investasi. Selain itu, pendapatan tidak dapat memberikan kontribusi dalam memoderasi hubungan antara literasi keuangan, persepsi return, maupun persepsi risiko terhadap keputusan investasi. Temuan ini menegaskan bahwa faktor persepsi individu terhadap potensi keuntungan dan risiko memiliki pengaruh lebih besar dibandingkan dengan faktor pendapatan dalam menentukan keputusan investasi generasi milenial.

Kata Kunci: Literasi Keuangan, Persepsi Return, Persepsi Risiko, Pendapatan, Keputusan Investasi.