

**STUDI KOMPARASI KEPUTUSAN ALOKASI PORTOFOLIO INVESTASI
SAHAM DAN REKSA DANA BERDASARKAN LITERASI KEUANGAN,
EKSPEKTASI *RETURN*, *RISK TOLERANCE*, DAN *HERDING BEHAVIOR***

(Studi Pada Gen Z di Komunitas Inflow Surabaya)

SKRIPSI



OLEH :

REZA SYAHPUTRA SIJABAT

NPM: 22042010157

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN, TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR
FAKULTAS ILMU SOSIAL, BUDAYA, DAN POLITIK
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
SURABAYA**

2026

**STUDI KOMPARASI KEPUTUSAN ALOKASI PORTOFOLIO INVESTASI
SAHAM DAN REKSA DANA BERDASARKAN LITERASI KEUANGAN,
EKSPEKTASI RETURN, RISK TOLERANCE, DAN HERDING BEHAVIOR**

(Studi Pada Gen Z di Komunitas Inflow Surabaya)

SKRIPSI



OLEH :

REZA SYAHPUTRA SIJABAT

NPM: 22042010157

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN, TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAWA TIMUR
FAKULTAS ILMU SOSIAL, BUDAYA, DAN POLITIK
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
SURABAYA**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

STUDI KOMPARASI KEPUTUSAN ALOKASI PORTOFOLIO INVESTASI SAHAM DAN REKSA DANA BERDASARKAN LITERASI KEUANGAN, EKPETASI RETURN, RISK TOLERANCE, DAN HERDING BEHAVIOR

(Studi Pada Komunitas Inflow Surabaya)

Disusun Oleh:

REZA SYAHPUTRA SIJABAT

NPM: 22042010157

Telah Disetujui Untuk Mengikuti Ujian Skripsi

Menyetujui,

Pembimbing Utama



Dr. Nurhadi, M.Si

NIP. 196902011994031001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ilmu Sosial, Budaya, dan Politik



Prof. Dr. Catur Suratnoaji, M.Si

NIP. 196804182021211006

LEMBAR PENGESAHAN

STUDI KOMPARASI KEPUTUSAN ALOKASI PORTOFOLIO INVESTASI SAHAM DAN REKSA DANA BERDASARKAN LITERASI KEUANGAN, EKPETASI RETURN, RISK TOLERANCE, DAN HERDING BEHAVIOR

(Studi Pada Komunitas Inflow Surabaya)

Disusun Oleh:

REZA SYAHPUTRA SIJABAT

NPM: 22042010157

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial, Budaya, Dan Politik Universitas Pembangunan Negeri "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal 22 Mei 2026

Menyetujui,

Pembimbing Utama


Tim Penguji

1. Ketua


Dr. Nurhadi, M.Si.
NIP. 196902011994031001


Dr. Acep Samsudin, MM., MA.
NIP. 197712042025211022
2. Sekretaris


Yanda Bara Kusuma, S.AB., M.AB
NIP. 198910302020121007
3. Anggota


Dr. Nurhadi, M.Si.
NIP. 196902011994031001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ilmu Sosial, Budaya, dan Politik


Prof. Dr. Catur Suratnoaji, M.Si
NIP. 196804182021211006

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Reza Syahputra Sijabat
NPM : 22042010157
Program : Sarjana(S1)
Program Studi : Administrasi Bisnis
Fakultas : Ilmu Sosial, Budaya, dan Politik

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, 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, 22 Mei 2026

Yang Membuat pernyataan



Reza Syahputra Sijabat
NPM. 22042010157

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas Rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul **“Studi Komparasi Keputusan Alokasi Portofolio Investasi Saham dan Reksa Dana Berdasarkan Literasi Keuangan, Ekspektasi *Return*, *Risk tolerance*, dan *Herding behavior* (studi pada Gen Z di komunitas Inflow Surabaya)”**. Penyusunan proposal ini diajukan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Program Studi Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial Budaya dan Politik, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan proposal skripsi ini tidak akan berjalan lancar dan baik tanpa adanya bantuan dan dukungan dari pihak lain. Penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-sebesarannya khususnya kepada Bapak Dr.Drs. Nurhadi, M.si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, masukan, serta saran sehingga penyusunan proposa skripsi ini dapat terselesaikan. Kemudian penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Catur Suratnoaji, M.SI selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial Budaya dan Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Acep Samsudin, MM., MA selaku Koordinator Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Budaya dan Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr. Nurhadi, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang

telah membimbing penulis dari awal hingga selesai.

4. Bapak dan Ibu dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Budaya dan Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan dukungan kepada penulis
5. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan dan selalu memberikan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan Proposal skripsi ini.
6. Rekan – rekan Asrama Mahasiswa Nusantara (AMN) Surabaya yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
7. Rekan – rekan satu jurusan Administrasi Bisnis yang juga memberikan semangat serta dukungan kepada penulis.

Dalam proses penyusunan proposal skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dari segi penyusunan maupun yang lain, untuk itu penulis berharap adanya kritik dan saran dari pembaca agar penyusunan proposal skripsi ini menjadi lebih baik. Besar harapan penulis agar penelitian ini bisa bermanfaat semua pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih dan semoga Allah SWT senantiasa memberikan petunjuk serta arahan bagi kita semua.

Surabaya, Mei 2026

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| KATA PENGANTAR | i |
| DAFTAR ISI | iii |
| DAFTAR TABEL | vii |
| DAFTAR GAMBAR | vii |
| DAFTAR LAMPIRAN | viii |
| ABSTRAK | ix |
| ABSTRACT | x |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah..... | 12 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 13 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 13 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 15 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 15 |
| 2.1.1 Gusta Wijaya and Soekarno (2023)..... | 15 |
| 2.1.2 Tubastuvi et al. (2024)..... | 16 |
| 2.1.3 Sapan et al., (2022)..... | 17 |
| 2.1.4 Savithri & Rajakumari, (2025)..... | 17 |
| 2.1.5 Ovami et al., (2024)..... | 18 |
| 2.2. Landasan Teori..... | 20 |
| 2.2.1 Behavioral finance Theory | 20 |
| 2.2.2 Teori Literasi Keuangan | 24 |
| 2.2.3 Ekspektasi <i>Return</i> Theory | 27 |
| 2.2.4 <i>Risk tolerance</i> Theory..... | 31 |
| 2.2.5 <i>Herding behavior</i> | 34 |
| 2.2.6 Teory Keputusan Alokasi Portofolio Investasi | 37 |
| 2.2.7 Financial Technology | 38 |
| 2.2.8 Teori Antara Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat..... | 40 |

| | |
|---|-----------|
| 2.3 Kerangka Berfikir | 44 |
| 2.4 Hipotesis | 45 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 46 |
| 3.1 Jenis Penelitian | 46 |
| 3.2 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 47 |
| 3.2.1 Defenisi Operasional | 47 |
| 3.2.2 Pengukuran Variabel | 51 |
| 3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Penarikan Sampel..... | 53 |
| 3.3.1 Populasi | 53 |
| 3.3.2 Sampel | 53 |
| 3.3.3 Teknik Penarikan Sampel | 54 |
| 3.4 Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data | 55 |
| 3.4.1 Jenis Data..... | 55 |
| 3.4.2 Sumber Data | 56 |
| 3.4.3 Teknik Pengumpulan Data | 56 |
| 3.5 Teknik Analisis Data..... | 56 |
| 3.5.1 Uji Statistik Deskriptif..... | 56 |
| 3.5.2 Uji Normalitas Data..... | 58 |
| 3.5.3 Uji Kruskal-Wallis | 59 |
| 3.6 Uji Hipotesis..... | 62 |
| 3.7 Waktu Penelitian..... | 63 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 64 |
| 4.1 Hasil Penelitian..... | 64 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 64 |
| 4.1.2 Penyajian Data..... | 66 |
| 4.2 Teknik Analisis Data..... | 69 |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 69 |
| 4.2.2 Uji Normalitas Data..... | 95 |
| 4.2.3 Uji Kruskal – Wallis..... | 97 |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 117 |
| 4.3.1 Alokasi Portofolio Investasi Saham dan Reksa Dana Berdasarkan | |

| | |
|--|------------|
| Literasi Keuangan | 117 |
| 4.3.2 Alokasi Portofolio Investasi Saham dan Reksa Dana Berdasarkan Ekspektasi Retur | 119 |
| 4.3.3 Alokasi Portofolio Investasi Saham dan Reksa Dana Berdasarkan <i>Risk tolerance</i> | 121 |
| 4.3.4 Alokasi Portofolio Investasi Saham dan Reksa Dana Berdasarkan <i>Herding Behavior</i> | 123 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 126 |
| 5.1 Kesimpulan | 126 |
| 5.2 Saran..... | 127 |
| DAFTAR PUSTAKA | 129 |
| LAMPIRAN..... | 136 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|-----|
| Tabel 3. 1 Bobot Skala Pengukuran | 52 |
| Tabel 3. 2 Jadwal Penelitian | 63 |
| Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin | 66 |
| Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia..... | 67 |
| Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan | 68 |
| Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi | 68 |
| Tabel 4. 5 Distribusi Jawaban Pada Setiap Indikator Literasi Keuangan..... | 70 |
| Tabel 4. 6 Statistik Score Responden Literasi Keuangan..... | 72 |
| Tabel 4. 7 Kelompok Kategori Rendah, Sedang, Tinggi Literasi Keuangan..... | 73 |
| Tabel 4. 8 Distribusi Jawaban Pada Setiap Indikator Ekspektasi <i>Return</i> | 74 |
| Tabel 4. 9 Statistik Score Responden Ekspektasi <i>Return</i> | 76 |
| Tabel 4. 10 Kelompok Kategori Rendah, Sedang, Tinggi Ekspektasi <i>Return</i> | 78 |
| Tabel 4. 11 Distribusi Jawaban Pada Setiap Indikator <i>Risk tolerance</i> | 79 |
| Tabel 4. 12 Statistik Score Responden <i>Risk tolerance</i> | 81 |
| Tabel 4. 13 Kelompok Kategori Rendah, Sedang, Tinggi <i>Risk tolerance</i> | 82 |
| Tabel 4. 14 Distribusi Jawaban Pada Setiap Indikator <i>Herding behavior</i> | 83 |
| Tabel 4. 15 Statistik Score Responden <i>Herding behavior</i> | 85 |
| Tabel 4. 16 Kelompok Kategori Rendah, Sedang, Tinggi <i>Herding behavior</i> | 87 |
| Tabel 4. 17 Distribusi Jawaban Alokasi Saham dan Reksa Dana Responden | 88 |
| Tabel 4. 18 Statistik Alokasi Saham dan Reksa Dana Responden | 89 |
| Tabel 4. 19 Alokasi Berdasarkan Kelompok Literasi Keuangan..... | 91 |
| Tabel 4. 20 Alokasi Berdasarkan Kelompok Ekspektasi <i>Return</i> | 92 |
| Tabel 4. 21 Alokasi Berdasarkan Kelompok <i>Risk tolerance</i> | 93 |
| Tabel 4. 22 Alokasi Berdasarkan Kelompok <i>Herding behavior</i> | 94 |
| Tabel 4. 23 <i>Tests of Normality</i> | 96 |
| Tabel 4. 24 Hasil Uji Kruskal-Wallis Literasi Keuangan | 98 |
| Tabel 4. 25 Sebaran Rank Kelompok Responden Literasi Keuangan | 99 |
| Tabel 4. 26 Hasil Uji Kruskal-Wallis Ekspektasi <i>Return</i> | 100 |
| Tabel 4. 27 Sebaran Rank Kelompok Responden Ekspektasi <i>Return</i> | 101 |
| Tabel 4. 28 Hasil Uji Kruskal-Wallis <i>Risk tolerance</i> | 102 |
| Tabel 4. 29 Sebaran Rank Kelompok Responden <i>Risk tolerance</i> | 103 |
| Tabel 4. 30 Hasil Uji Kruskal-Wallis <i>Herding behavior</i> | 104 |
| Tabel 4. 31 Sebaran Rank Kelompok Responden <i>Herding behavior</i> | 105 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Investor | 2 |
| Gambar 1. 2 Demografi Investor Individu Golongan Umur | 4 |
| Gambar 1. 3 Indeks Literasi Keuangan Nasional | 6 |
| Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir | 45 |
| Gambar 4. 1 Logo Inflow Surabaya | 65 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1 Kusioner Penelitian..... | 136 |
| Lampiran 2 Karakteristik Responden..... | 140 |
| Lampiran 3 Tabulasi Variabel Penelitian..... | 144 |
| Lampiran 4 Hasil Turnitin..... | 148 |
| Lampiran 5 Loa Artikel..... | 149 |

ABSTRAK

STUDI KOMPARASI KEPUTUSAN ALOKASI PORTOFOLIO INVESTASI SAHAM DAN REKSA DANA BERDASARKAN LITERASI KEUANGAN, EKSPEKTASI *RETURN*, *RISK TOLERANCE*, DAN *HERDING BEHAVIOR*

(Studi Pada Gen Z di Komunitas Inflow Surabaya)

Perkembangan teknologi finansial (fintech) telah mendorong pertumbuhan signifikan jumlah investor muda dari kalangan Generasi Z yang aktif berinvestasi pada instrumen saham dan reksa dana melalui platform digital. Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan keputusan alokasi portofolio investasi saham dan reksa dana pada Generasi Z berdasarkan tingkat literasi keuangan, ekspektasi *return*, *risk tolerance*, dan *herding behavior*. Penelitian bersifat kuantitatif komparatif dengan 110 responden dari komunitas Inflow Surabaya yang dipilih melalui purposive sampling. Data dikumpulkan menggunakan kuesioner skala Likert dan dianalisis menggunakan statistik deskriptif serta uji nonparametrik Kruskal-Wallis, karena data tidak berdistribusi normal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan membedakan alokasi saham secara signifikan, namun tidak pada reksa dana karena digunakan sebagai instrumen penyeimbang oleh semua kelompok. Ekspektasi *return* secara signifikan membedakan alokasi pada kedua instrumen. *Risk tolerance* terbukti berperan signifikan, di mana individu dengan toleransi risiko tinggi lebih banyak mengalokasikan dana pada saham, sedangkan yang rendah memilih reksa dana. *Herding behavior* juga secara signifikan membedakan keputusan alokasi portofolio investasi. Secara keseluruhan, faktor kognitif dan perilaku terbukti memengaruhi perbedaan alokasi portofolio Generasi Z, sehingga diperlukan peningkatan edukasi keuangan dan pengendalian bias perilaku agar keputusan investasi lebih rasional dan optimal.

Kata Kunci: Literasi Keuangan, Ekspektasi *Return*, *Risk Tolerance*, *Herding Behavior*, Alokasi Portofolio, Generasi Z, Saham, Reksa Dana, Kruskal-Wallis, *Behavioral Finance*

ABSTRACT

A COMPARATIVE STUDY OF PORTFOLIO ALLOCATION DECISIONS FOR STOCK AND MUTUAL FUND INVESTMENTS BASED ON FINANCIAL LITERACY, RETURN EXPECTATIONS, RISK TOLERANCE, AND HERDING BEHAVIOR

(A Study on Gen Z in the Inflow Community in Surabaya)

The development of financial technology (fintech) has driven a significant increase in the number of young Generation Z investors actively investing in stocks and mutual funds through digital platforms. This study aims to analyze differences in portfolio allocation decisions between stocks and mutual funds among Generation Z based on their level of financial literacy, return expectations, risk tolerance, and herding behavior. This study was a comparative quantitative study with 110 respondents from the Inflow Surabaya community selected through purposive sampling. Data were collected using a Likert-scale questionnaire and analyzed using descriptive statistics and the nonparametric Kruskal-Wallis test, as the data were not normally distributed. The results showed that financial literacy significantly differentiated stock allocations, but not mutual funds, as they were used as a balancing instrument by all groups. Return expectations significantly differentiated allocations between both instruments. Risk tolerance was shown to play a significant role, with individuals with high risk tolerance allocating more funds to stocks, while those with low risk tolerance preferred mutual funds. Herding behavior also significantly differentiated portfolio allocation decisions. Overall, cognitive and behavioral factors were shown to influence differences in portfolio allocations among Generation Z, necessitating increased financial education and behavioral bias control for more rational and optimal investment decisions.

Keywords: Financial Literacy, Expected Return, Risk Tolerance, Herding Behavior, Portfolio Allocation, Generation Z, Stocks, Mutual Funds, Kruskal-Wallis, Behavioral Finance

BAB I