

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *RISK PERCEPTION*, DAN *HERDING BEHAVIOR* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *SOCIAL MEDIA INFLUENCER* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR**

SKRIPSI



Oleh :

JOVANKA INDRIASARI

22012010034/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

**PENGARUH OVERCONFIDENCE, RISK PERCEPTION, DAN HERDING
BEHAVIOR TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN SOCIAL
MEDIA INFLUENCER SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR**

SKRIPSI

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



Oleh:

JOYANKA INDRIASARI

22012010034/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026


SKRIPSI

PENGARUH OVERCONFIDENCE, RISK PERCEPTION, DAN HERDING BEHAVIOR TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN SOCIAL MEDIA INFLUENCER SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA MAHASISWA UPN VETERAN JAWA TIMUR

Disusun Oleh:
JOVANKA INDRIASARI
22012010034 / 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: 30 Juni 2026

Dosen Pembimbing


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

Tim Penguji
Ketua



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

Anggota


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

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 : Jovanka Indriasari
NPM : 22012010034
Program : Sarjana(S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi 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/Tesis/Desertasi 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, 22 Mei 2026

Yang Membuat pernyataan



Jovanka Indriasari
NPM. 22012010034

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh *Overconfidence, Risk Perception, dan Herding Behavior* terhadap Keputusan Investasi dengan *Social Media Influencer* sebagai Variabel Moderasi Pada Mahasiswa *UPN Veteran Jawa Timur*”** dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, *Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur*. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., 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 Prof. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang membantu, mengarahkan, dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Zumrotul Fitriyah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing dalam Program Pendanaan Mahasiswa Wirausaha atas arahan, dukungan, dan kepercayaan

yang telah diberikan kepada penulis. Selama mendampingi penulis dalam waktu yang tidak singkat, telah memberikan kesempatan berharga.

6. Terima kasih kepada seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur atas ilmu, bimbingan, dan arahan yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
7. Kepada Ayah dan Ibu, segala perjuangan dan ketulusan hati berusaha memberikan yang terbaik untuk penulis. Ayah dan Ibu tetap percaya saat penulis ragu. Doa dan pengorbanan beliau berikan menjadi alasan penulis untuk terus melangkah, bertahan, dan berusaha memberikan hasil terbaik.
8. Kepada Emaskuuu Lipo menjadi bagian dari perjalanan penulis selama masa perkuliahan. Banyak kejutan cerita yang mewarnai perjalanan ini, berbagai momen yang dilalui bersama menjadi kenangan yang akan selalu diingat.
9. Kepada adeks-adekskuu Indra dan Rere, yang selalu menemani dan membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi hingga larut malam, meskipun sedikit protes. Kalian menjadi penyemangat tersendiri bagi penulis.
10. Keluarga kecil penulis, Emak, Bapak, Tante, Sella, dan Abel, yang senantiasa memberikan doa, dan dukungan selama perjalanan ini.
11. Bestikuuu Azizah, Lilis, dan Andriana menjadi bagian dari perjalanan penulis dengan berbagai cerita, keluh kesah yang sangat mengeluh, kebersamaan, dan kebaikan turut mewarnai perjalanan penulis sampai ke titik ini.
12. Kepada Mas Too dan Alfi, yang telah memberikan perhatian, dukungan, dan banyak kebaikan selama proses ini, terutama pada momen-momen penting yang sangat membantu penulis.

13. Kepada Anisa, Mas Nag, dan Mas Kris yang telah menjadi tempat berbagi cerita selama proses ini, memberikan doa, dukungan, dan perhatian yang berarti bagi penulis, dan teman-teman UKMR timaaci atas doa dan semangat yang diberikan selama perkuliahan ini.
14. Kepada warga Cegil: Adira, Zhafira, Tasya, Shelli, Zahwa, Hilda, Natasya, Reka, Melisa, dan Nies, yang sejak semester satu telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan penulis.
15. Kepada penghuni Anaq Sibuuq: Shella, dan Azzahra, atas kebersamaan untuk bertukar pikiran, berbagi cerita, dan saran yang telah diberikan. Kalian seru, dan penulis senang dapat mengenal kalian.
16. Terima kasih kepada semua teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah hadir, menyapa, berbagi cerita, Mengenal kalian menjadi pengalaman yang menyenangkan bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa masih memiliki keterbatasan dan memerlukan penyempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi untuk menyempurnakan skripsi ini agar lebih baik. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi penulis sendiri maupun bagi para pembaca.

Surabaya, 08 Mei 2026

Jovanka Indriasari

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Penelitian Terdahulu.....	15
2.2 Tinjauan Teori	21
2.2.1 <i>Behavioral Finance Theory</i>	21
2.2.2 <i>Theory of Planned Behavior</i>	22
2.2.3 <i>Prospect Theory</i>	24
2.2.4 <i>Media Dependency Theory</i>	25
2.2.5 <i>Keputusan Investasi Saham</i>	27
2.2.6 <i>Overconfidence</i>	30
2.2.7 <i>Risk Perception</i>	34
2.2.8 <i>Herding Behavior</i>	38
2.2.9 <i>Social Media Influencer</i>	42
2.3 Hubungan Antar Variabel	45
2.3.1 <i>Pengaruh Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi</i>	45
2.3.2 <i>Pengaruh Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi</i>	46

2.3.3	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i>	48
2.3.4	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i> Dengan <i>Social Media Influencer</i> Sebagai Variabel Moderasi	50
2.3.5	Pengaruh <i>Risk Perception</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i> Dengan <i>Social Media Influencer</i> Sebagai Variabel Moderasi	52
2.3.6	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i> Dengan <i>Social Media Influencer</i> Sebagai Variabel Moderasi	54
2.4	Kerangka Konseptual	56
2.5	Hipotesis	57
BAB III METODE PENELITIAN		58
3.1	Operasional dan Pengukuran Variabel	58
3.1.1	Definisi Operasional	58
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	62
3.2	Teknik Penentuan Sampel	63
3.2.1	Populasi.....	63
3.2.2	Sampel	63
3.3	Teknik Pengumpulan Data	64
3.3.1	Jenis Data.....	64
3.3.2	Sumber Data	65
3.3.3	Metode Pengumpulan Data.....	65
3.4	Teknik Validitas dan Uji Reliabilitas	65
3.4.1	Uji Validitas	65
3.4.2	Uji Reliabilitas	66
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	66
3.5.1	Teknik Analisis	66
3.5.2	Cara Kerja <i>PLS (Partial Least Square)</i>	67

3.5.3 Model Spesifikasi <i>PLS (Partial Least Square)</i>	68
3.5.4 Evaluasi <i>PLS (Partial Least Square)</i>	69
3.5.5 Langkah – Langkah <i>PLS (Partial Least Square)</i>	69
3.5.6 Asumsi <i>PLS (Partial Least Square)</i>	75
3.5.7 Ukuran Sampel (<i>Sample Size</i>).....	75
3.6 Model Kerangka Penelitian	76
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	77
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	77
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	78
4.2.1 Karakteristik Responden	78
4.2.2 Deskripsi Data Variabel	82
4.2.1 Deskripsi Variabel <i>Overconfidence</i> dan Indikator.....	82
4.2.2 Deskripsi Variabel <i>Risk Perception</i> dan Indikator	84
4.2.3 Deskripsi Variabel <i>Herding Behavior</i> dan Indikator.....	86
4.2.4 Deskripsi Variabel <i>Keputusan Investasi</i> dan Indikator	88
4.2.5 Deskripsi Variabel <i>Social Media Influencer</i> dan Indikator	90
4.3 Analisis Data	92
4.3.1 Interpretasi Hasil Olah Data <i>PLS</i>	92
4.3.2 Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	93
4.3.3 Inner Model (<i>Pengujian Model Struktural</i>)	99
4.3.4 Pengujian Hipotesis	102
4.4 Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	103
4.4.1 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Keputusan Investasi</i>	103
4.4.2 Pengaruh <i>Risk Perception</i> terhadap <i>Keputusan Investasi</i>	105
4.4.3 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap <i>Keputusan Investasi</i>	108

4.4.4 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i> Dengan <i>Social Media Influencer</i> Sebagai Variabel Moderasi	110
4.4.5 Pengaruh <i>Risk Perception</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i> Dengan <i>Social Media Influencer</i> Sebagai Variabel Moderasi	112
4.4.6 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Terhadap <i>Keputusan Investasi</i> Dengan <i>Social Media Influencer</i> Sebagai Variabel Moderasi	115
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	118
5.1 Kesimpulan	118
5.2 Saran.....	119
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN.....	129

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Keterangan Pilihan Jawaban	62
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel	64
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	78
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Angkatan	79
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Fakultas	80
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Program Studi.....	81
Tabel 4. 5 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Overconfidence</i> (X1).....	82
Tabel 4. 6 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Risk Perception</i>	84
Tabel 4. 7 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Herding Behavior</i>	86
Tabel 4. 8 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Keputusan Investasi</i> (Y).....	88
Tabel 4. 9 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Social Media Influencer</i>	90
Tabel 4. 10 <i>Outer Loadings (Mean, STDEV, T-Values)</i>	93
Tabel 4. 11 <i>Cross Loading</i>	95
Tabel 4. 12 <i>Average Variance Extracted</i>	96
Tabel 4. 13 <i>Composite Reliability</i>	97
Tabel 4. 14 <i>Latent Variable Correlation</i>	98
Tabel 4. 15 <i>R-Square</i>	101
Tabel 4. 16 <i>Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Value, P-Value)</i>	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Jumlah Investor Pasar Modal.....	3
Gambar 1. 2 Grafik Demografi Investor	4
Gambar 1. 3 Grafik Pendaftaran Galeri Investasi UPNVJT	6
Gambar 2. 1 Theory of Planned Behavior.....	22
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual	56
Gambar 3. 1 Model Kerangka Penelitian.....	76
Gambar 4. 1 <i>Outer Model dengan Factor Loading, Path Coefficient dan R-Square</i>	92
Gambar 4. 2 Inner Model dengan nilai signifikan T-Statistic Bootstrapping	100

**Pengaruh *Overconfidence*, *Risk Perception*, dan *Herding Behavior* terhadap
Keputusan Investasi dengan *Social Media Influencer* sebagai Variabel
Moderasi Pada Mahasiswa UPN Veteran Jawa Timur**

Jovanka Indriasari

22012010034

ABSTRAK

*Perkembangan investasi di Indonesia semakin meningkat, terutama di kalangan mahasiswa sebagai bagian dari investor muda. Meningkatnya partisipasi investasi tersebut juga diikuti oleh munculnya berbagai faktor psikologis dan sosial yang mempengaruhi pengambilan Keputusan Investasi. Selain itu, perkembangan media sosial turut mempermudah mahasiswa memperoleh informasi investasi melalui finfluencer. Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Overconfidence*, *Risk Perception*, dan *Herding Behavior* terhadap Keputusan Investasi dengan *Social Media Influencer* sebagai variabel moderasi pada mahasiswa UPN Veteran Jawa Timur.*

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan Partial Least Squares (PLS). Penelitian melibatkan 114 responden yang merupakan mahasiswa nasabah Galeri Investasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik UPN Veteran Jawa Timur. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, sedangkan pengumpulan data dilakukan melalui penyebaran kuesioner berbasis skala Likert. Analisis data dilakukan menggunakan bantuan perangkat lunak SmartPLS.

*Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Overconfidence*, *Risk Perception*, dan *Herding Behavior* memiliki peran dalam mempengaruhi Keputusan Investasi. Sementara itu, *Social Media Influencer* belum mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara *Overconfidence*, *Risk Perception*, dan *Herding Behavior* terhadap Keputusan Investasi mahasiswa UPN Veteran Jawa Timur.*

Kata Kunci: Overconfidence, Risk Perception, Herding Behavior, Social Media Influencer, Keputusan Investasi.