

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA GENERASI Z
DI SURABAYA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh :

An Nauval Fatikhatuinni'am
22012010045/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAWA TIMUR
2026**

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LITERASI
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI Z DI SURABAYA**

SKRIPSI

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



Oleh:

AN NAUVAL FATIKHATUINNI'AM

22012010045/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LITERASI
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI Z DI SURABAYA**

Disusun Oleh :

AN NAUVAL FATIKHATUINNI'AM

22012010045 / 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

Tim Penguji Ketua

Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M. CFP **Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si**
NIP. 196309241989031001 **NIP. 197006202021212001**

Anggota

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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kayika Pertiwi, M.Si, CRP

NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : An Nauval Fatikhatuinni'am

NPM : 22012010045

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 dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Sidoarjo, 30 Juni 2026

Yang membuat pernyataan



An Nauval Fatikhatuinni'am
NPM. 22012010045

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, taufik, dan hidayah-Nya, serta kesehatan dan kekuatan yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Keputusan Investasi Saham dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pada Generasi Z di Surabaya”** sebagai salah satu persyaratan untuk menempuh pendidikan Strata Satu (S1) serta memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dalam proses penyelesaian studi dan penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan, dukungan, bimbingan, arahan, serta ilmu pengetahuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini, di antaranya:

1. 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 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M.CFP., selaku dosen pembimbing skripsi pada bidang Manajemen Keuangan Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Mama, Ayah, dan Kakak, yang senantiasa memberikan do'a, dukungan baik secara moral maupun material, motivasi, perhatian, serta kasih sayang yang tiada henti kepada penulis dalam setiap proses penyusunan skripsi ini.
5. Rekan-rekan penulis, baik di lingkungan kampus maupun di luar kampus, yaitu Nadyaaura, "Circle Toxic", Boli-boli, dan Skycung, yang telah memberikan semangat, dukungan, serta arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Ucapan besar terima kasih penulis sampaikan kepada Mas Faya yang selalu menemani penulis dalam setiap proses perjuangan ini. Terima kasih atas segala dukungan, motivasi, serta kebersamaan yang telah memberikan kekuatan bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis sadar dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat berbagai keterbatasan dan kekurangan. Karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak untuk penyempurnaan karya ini dimasa mendatang.

Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi para pembaca, khususnya bagi mahasiswa/i Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Sidoarjo, 20 Desember 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Tinjauan Teori.....	15
2.2.1 <i>Behavioral Finance Theory</i>	15
2.2.2 <i>Theory of Planned Behavior</i>	17
2.2.3 Keputusan Investasi	19
2.2.4 Literasi Keuangan	21
2.2.6 <i>Overconfidence Bias</i>	26
2.2.7 <i>Representative Bias</i>	28
2.3 Hubungan Antar Variabel	30
2.3.1 Hubungan <i>Herding Bias</i> dengan Keputusan Investasi.....	30
2.3.2 Hubungan <i>Overconfidence Bias</i> dengan Keputusan Investasi.....	31
2.3.3 Hubungan <i>Representative Bias</i> dengan Keputusan Investasi	32
2.3.4 Hubungan <i>Herding Bias</i> dengan Keputusan Investasi yang Dimoderasi dengan Literasi Keuangan.....	34
2.3.5 Hubungan <i>Overconfidence Bias</i> dengan Keputusan Investasi yang Dimoderasi dengan Literasi Keuangan	35
2.3.6 Hubungan <i>Representative Bias</i> dengan Keputusan Investasi yang Dimoderasi dengan Literasi Keuangan	37
2.4 Kerangka Konseptual	39
2.5 Hipotesis Penelitian.....	39

BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
3.1.1 Variabel Terikat (Dependen)	41
3.1.2 Variabel Bebas (Independen)	42
3.1.3 Literasi Keuangan (Z)	43
3.1.4 Skala Pengukuran Variabel	44
3.2 Teknik Penentuan Sampel	44
3.2.1 Populasi.....	44
3.2.2 Sampel.....	45
3.3 Teknik Penentuan Data	47
3.3.1 Jenis dan Sumber Data	47
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data	47
3.4 Teknik Analisis Data.....	47
3.4.1 <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM).....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	41
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	41
4.2.1 Penyebaran Kuesioner.....	41
4.2.2 Deskripsi Data Variabel.....	46
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis	54
4.3.1 Interpretasi Hasil PLS	54
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	66
4.4.1 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Surabaya.....	66
4.4.2 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Surabaya.....	68
4.4.3 Pengaruh <i>Representative Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Surabaya.....	69
4.4.4 Literasi Keuangan Memoderasi <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Surabaya.....	71
4.4.5 Literasi Keuangan Memoderasi <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Surabaya.....	72

4.4.6 Literasi Keuangan Memoderasi <i>Representative Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Surabaya	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
5.1 Kesimpulan.....	88
5.2 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Single Investor Identification (SID) di Indonesia.	2
Tabel 1.2 Pertumbuhan Single Investor Identification (SID) di Surabaya	3
Tabel 1.3 Demografi SID Berdasarkan Kelompok Usia di Indonesia.....	4
Tabel 2.1 <i>Theory of Planned Behavior</i>	17
Tabel 3.1 Skala Likert.....	44
Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	41
Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Tahun Kelahiran	42
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	43
Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili.....	44
Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Uang saku/Gaji.....	44
Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi Saham..	45
Tabel 4.7 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Herding Bias</i> (X1).....	46
Tabel 4.8 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Overconfidence Bias</i> (X2).....	47
Tabel 4.9 Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Representative Bias</i> (X3)	49
Tabel 4.10 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Keputusan Investasi (Y).....	51
Tabel 4.11 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Literasi Keuangan (Z)	53
Tabel 4.12 Nilai <i>Outer Loading</i>	55
Tabel 4.13 <i>Discriminant Validity</i>	57
Tabel 4.14 <i>Cross Loading</i>	58
Tabel 4.15 <i>Discriminant Validity</i>	60
Tabel 4.16 Nilai <i>Composite Reliability</i>	61
Tabel 4.17 Nilai <i>R-Square</i>	62
Tabel 4.18 Nilai Q^2	63
Tabel 4.19 <i>Path Coefficient</i>	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	39
Gambar 4. 1 Model PLS.....	64

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA GENERASI Z
DI SURABAYA**

Oleh:

An Nauval Fatikhatuinni'am
22012010045/FEB/EM

Abstrak

Keputusan investasi adalah proses penilaian dan pemilihan asset kegiatan keuangan yang dilakukan individu bertujuan untuk mendapatkan keuntungan optimal dimasa depan. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti sejauh mana *herding bias*, *overconfidence bias*, dan *representative bias* terhadap keputusan investasi dan literasi keuangan berfungsi sebagai variabel moderasi pada Generasi Z di Surabaya.

Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif yang mencakup 97 responden yang tergolong sebagai Generasi Z di Surabaya dengan usia antara 18 sampai 28 tahun. Teknik pengumpulan data melalui kuesioner, kemudian dianalisis menggunakan metode *Structural Equation Modeling* (SEM) berbasis *Partial Least Square* (PLS) software SmartPLS.

Adapun hasil studi menunjukkan: (1) *Herding bias* dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan keputusan investasi (2) *Overconfidence bias* dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan keputusan investasi (3) *Representative bias* dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan keputusan investasi (4) Literasi keuangan memoderasi hubungan antara *Herding bias* dan keputusan investasi (5) Literasi keuangan memoderasi hubungan antara *Overconfidence bias* dan keputusan investasi (6) Literasi keuangan tidak memoderasi hubungan antara *Representative bias* dan keputusan investasi.

Kata Kunci: Keputusan investasi, *Herding bias*, *Overconfidence bias*, *Representative bias*, Literasi keuangan.