

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
LOCUS OF CONTROL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA MAHASISWA FEB UPN VETERAN JAWA TIMUR**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S–1 Program Studi Manajemen



Diajukan oleh:

DUTA RAMADHAN
22012010427/FEB/EM

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

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
LOCUS OF CONTROL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA MAHASISWA FEB UPN VETERAN JAWA TIMUR**

SKRIPSI

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



Oleh:

DUTA RAMADHAN

22012010427/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN
LOCUS OF CONTROL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA MAHASISWA FEB UPN VETERAN JAWA TIMUR**

Disusun Oleh:

DUTA RAMADHAN
22012010427/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: 14 Juli 2026**

Dosen Pembimbing


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

**Tim Penguji
Ketua**


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

Anggota


Dra. Ec. Kustini, M.Si, CHRA
NIP. 196304291991032001

**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 : Duta Ramadhan
NPM : 22012010427
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.

Surabaya, 10 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Duta Ramadhan
NPM. 22012010427

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat serta hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Keputusan Investasi Saham dengan Locus of Control sebagai Variabel Moderasi pada Mahasiswa FEB UPN Veteran Jawa Timur”. Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai persyaratan akademik yang harus dipenuhi dalam Program Studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari adanya bimbingan, bantuan, dukungan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., 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 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan ilmu, kesabaran, serta arahan yang sangat berharga kepada peneliti dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua yang selalu memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan penuh setiap saat kepada peneliti.
7. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dalam proses penelitian ini.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan di dalamnya. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti dan semua pihak.

Surabaya, 10 Februari 2026

Duta Ramadhan

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRAK.....	1
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan 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 Theory of Planned Behavior	21
2.2.2 Prospect Theory.....	23
2.2.3 Social Learning Theory	26
2.2.4 Keputusan Investasi.....	27
2.2.5 Locus of Control.....	31
2.2.6 Overconfidence.....	33
2.2.7 Experience Regret	36
2.2.8 Availability Bias.....	37
2.3 Hubungan Antar Variabel	39
2.3.1 Pengaruh overconfidence terhadap keputusan investasi saham	39
2.3.2 Pengaruh experience regret terhadap keputusan investasi saham	41
2.3.3 Pengaruh availability bias terhadap keputusan investasi saham.....	43
2.3.4 Peran locus of control dalam memoderasi pengaruh overconfidence terhadap keputusan investasi saham	44
2.3.5 Peran locus of control dalam memoderasi pengaruh experience regret terhadap keputusan investasi saham	46
2.3.6 Peran locus of control dalam memoderasi pengaruh availability bias terhadap keputusan investasi saham	48
2.4 Kerangka Konseptual.....	51

2.5	Hipotesis	51
BAB III METODE PENELITIAN		53
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.1.1	Variabel Terikat (Dependen).....	53
3.1.1.1	Keputusan Investasi saham (Y)	53
3.1.2	Variabel Bebas (Independen).....	54
3.1.2.1	Overconfidence (X1).....	54
3.1.2.2	Experience Regret (X2).....	55
3.1.2.3	Availability Bias (X3)	56
3.1.3	Variabel Moderasi (Z).....	56
3.1.3.1	Locus of Control	56
3.2	Skala Pengukuran Variabel.....	57
3.3	Teknik penentuan Sampel.....	58
3.3.1	Populasi.....	58
3.3.2	Sampel.....	59
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.4.1	Jenis Data	61
3.4.2	Sumber Data	61
3.4.3	Metode Pengumpulan Data.....	61
3.5	Teknik Analisis Data	62
3.5.1	Outer Model	62
3.5.2	Inner Model	64
3.1	Model Penelitian	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		67
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	67
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	67
4.2.1	Penyebaran Kuisioner.....	67
4.2.2	Karakteristik Responden.....	68
4.2.3	Deskripsi Data Variabel.....	71
4.1	Hasil Analisis Data	77
4.3.1	Intepretasi Hasil Olah Data PLS	77
4.3.2	Pengujian Model Pengukuran Outer Model.....	78
4.3.3	Pengujian Model Struktural Inner Model	81

4.3.4	Pengujian Hipotesis	82
4.4	Pembahasan	86
4.4.1	Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap keputusan investasi saham.....	86
4.4.2	Pengaruh <i>Experience Regret</i> terhadap keputusan investasi saham	88
4.4.3	Pengaruh <i>Avaibility Bias</i> terhadap keputusan investasi saham	91
4.4.4	Peran <i>Locus of Control</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap keputusan investasi saham.....	93
4.4.5	Peran <i>Locus of Control</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Experience Regret</i> terhadap keputusan investasi saham	94
4.4.6	Peran <i>Locus of Control</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Availability Bias</i> terhadap keputusan investasi saham	97
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		100
5.1	Kesimpulan.....	100
5.2	Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA		103
LAMPIRAN.....		108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Single Investor Identification	2
Gambar 1. 2 Grafik Pendaftaran Galeri Investasi.....	3
Gambar 1. 3 Persentase Pertumbuhan Pendaftar	4
Gambar 1. 4 Diagram Jalur Hasil Output PLS	77
Gambar 1. 5 Diagram Jalur Hasil Output PLS	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Pra-Survei	4
Tabel 2 Skor Skala Likert	58
Tabel 3 Jumlah Mahasiswa FEB UPN Veteran Jawa Timur	59
Tabel 4 Jumlah mahasiswa FEB Angkatan 2022	59
Tabel 4 1 Karakteristik Berdasarkan Jenis Kelamin	68
Tabel 4 2 Karakteristik Berdasarkan Fakultas Ekonomi dan Bisnis	69
Tabel 4 3 Karakteristik Berdasarkan Angkatan	69
Tabel 4 4 Karakteristik Berdasarkan Program Studi	69
Tabel 4 5 Karakteristik Berdasarkan Kepemilikan Akun Sekuritas	70
Tabel 4 6 Karakteristik Berdasarkan Kegiatan Investasi Saham	70
Tabel 4 7 Deskripsi Data Jawaban Responden Overconfidence	71
Tabel 4 8 Deskripsi Data Jawaban Responden Experience Regret	73
Tabel 4 9 Deskripsi Data Jawaban Responden Availability Bias	74
Tabel 4 10 Deskripsi Data Jawaban Responden Locus of Control	75
Tabel 4 11 Deskripsi Data Jawaban Responden Keputusan Investasi Saham	76
Tabel 4 12 Outer Loading (Mean, STDEV, T-Values, P-Values)	78
Tabel 4 13 Cross Loading	79
Tabel 4 14 Average Variance Extracted (AVE)	80
Tabel 4 15 Composite Reliability	81
Tabel 4 16 R-Square	82
Tabel 4 17 Path Coefficient (Mean, STDEV, T-Values, P-Values)	83

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian.....	108
Lampiran 2 Tabulasi Data Jawaban Responden	114
Lampiran 3 Deskripsi Karakteristik Responden.....	119
Lampiran 4 Deskripsi Data Jawaban Responden	121
Lampiran 5 Deskripsi Hasil Jawaban Responden.....	122
Lampiran 6 Analisis Model Partial Least Square (PLS).....	125
Lampiran 7 Pengujian Model Pengukuran (Outer Model)	126
Lampiran 8 Pengujian Model Struktural (Inner Model).....	128

ABSTRAK

ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN LOCUS OF CONTROL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA MAHASISWA FEB UPN VETERAN JAWA TIMUR

Oleh:

Duta Ramadhan

22012010427

Peningkatan jumlah investor saham di kalangan mahasiswa menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak hanya dipengaruhi oleh faktor rasional, tetapi juga faktor psikologis. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *experience regret*, dan *availability bias* terhadap keputusan investasi saham serta menguji peran *locus of control* sebagai variabel moderasi pada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jawa Timur.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel non-probability sampling dengan metode purposive sampling. Data yang digunakan dalam penelitian menggunakan data primer yang didapat dari responden dengan jumlah sampel di dapat sebanyak 133 responden mahasiswa FEB. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah PLS (*Partial Least Square*) dengan bantuan program SmartPLS 4.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence* dan *availability bias* memberikan kontribusi dalam membentuk keputusan investasi saham, sedangkan *experience regret* tidak memberikan kontribusi terhadap keputusan investasi saham. Selain itu, *locus of control* memberikan kontribusi dalam mengurangi pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi saham, tetapi tidak memberikan kontribusi dalam mengubah pengaruh *experience regret* maupun *availability bias* terhadap keputusan investasi saham.

Kata Kunci: *Availability Bias, Experience Regret, Keputusan Investasi Saham, Locus of Control, Overconfidence*

ABSTRACT

ANALYSIS OF STOCK INVESTMENT DECISIONS WITH LOCUS OF CONTROL AS A MODERATING VARIABLE AMONG FEB STUDENTS OF UPN VETERAN EAST JAVA

By:
Duta Ramadhan
22012010427

The increase in the number of stock investors among university students indicates that investment decisions are influenced not only by rational factors but also by psychological factors. This study aims to analyze the influence of overconfidence, experience regret, and availability bias on stock investment decisions and examine the role of locus of control as a moderating variable among students of the Faculty of Economics and Business, UPN Veteran East Java.

This study used a quantitative approach with a non-probability sampling technique using a purposive sampling method. The data used in the study were primary data obtained from respondents, with a sample size of 133 FEB students. The analysis method used in this study was PLS (Partial Least Squares) with the assistance of the SmartPLS 4.0 program.

The research results show that overconfidence and availability bias contribute to shaping stock investment decisions, while experience regret doesn't contribute to stock investment decisions. In addition, locus of control helps reduce the effect of overconfidence on stock investment decisions, but it doesn't help change the impact of experience regret or availability bias on stock investment decisions.

Keywords: Availability Bias, Experience Regret, Stock Investment Decisions, Locus of Control, Overconfidence