

**PENGARUH HERDING BIAS, SENTIMEN INVESTOR, DAN
ANCHORING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
DENGAN LITERASI FINANSIAL SEBAGAI MODERASI
PADA GEN Z DI KABUPATEN SIDOARJO**

SKRIPSI



Oleh :

Rafli Raikhan Syah

22012010204/FEB/EM

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

2026

**PENGARUH HERDING BIAS, SENTIMEN INVESTOR, DAN
ANCHORING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
DENGAN LITERASI FINANSIAL SEBAGAI MODERASI
PADA GEN Z DI KABUPATEN SIDOARJO**

SKRIPSI

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



Oleh:

RAELI RAIKHAN SYAH

22012010204/FEB/EM

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

2026

SKRIPSI

**PENGARUH HERDING BIAS, SENTIMEN INVESTOR, DAN ANCHORING
BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN LITERASI
FINANSIAL SEBAGAI MODERASI PADA GEN Z DI
KABUPATEN SIDOARJO**

Disusun Oleh :

RAFLI RAIKHAN SYAH

22012010204 / 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: 1 SEPTEMBER 2026

Dosen Pembimbing

**Tim Penguji
Ketua**



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



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

Anggota



Fani Khoirrotunnisa, S.E., M.SM.
NIP. 199504302022032014

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 : Rafli Raikhan Syah
NPM : 22012010204
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, 21 Agustus 2026
Yang Membuat pernyataan



Rafli Raikhan Syah
NPM. 22012010204

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan kemudahan yang diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan usulan penelitian yang berjudul "*Pengaruh Herding Bias, Sentimen Investor, dan Anchoring Bias terhadap Keputusan Investasi Saham dengan Literasi Finansial sebagai Moderasi pada Gen Z di Kabupaten Sidoarjo*" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penyusunan usulan penelitian ini tidak akan berjalan lancar tanpa dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Prof. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah sabar memberikan arahan, koreksi, dan masukan selama proses

penyusunan penelitian ini. Setiap saran yang diberikan bukan hanya mempertajam tulisan ini, tetapi juga memperluas cara pandang penulis dalam memahami dunia riset.

5. Keluarga yang tidak pernah berhenti mendoakan dan mendukung, bahkan di saat penulis sendiri merasa ragu dengan langkah yang sedang dijalani. Semua pengorbanan yang diberikan menjadi motivasi terbesar untuk terus bergerak maju.
6. Teman-teman seperjuangan yang selalu hadir dengan semangat, tawa, dan bertukar cerita dan pendapat. Melewati proses ini bersama kalian membuat setiap tantangan terasa lebih ringan.
7. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for all doing this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting. I wanna thank me for just being me at all times.*

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan ke depannya. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik bagi perkembangan ilmu pengetahuan maupun bagi para pembaca dan pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 2026

Rafli Raikhan Syah

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
ABSTRAK	ix
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.....	16
2.1 Penelitian Terdahulu	16
2.2 Landasan Teori.....	23
2.2.1 Behavioral Finance Theory.....	23
2.2.1.1 Prospect Theory	24
2.2.1.2 Noise Trader Theory	26
2.2.2 Keputusan Investasi.....	27
2.2.2.1 Faktor Penyebab Keputusan Investasi	28
2.2.2.2 Indikator Pengukuran Keputusan Investasi.....	30
2.2.3 Literasi Finansial	30
2.2.3.1 Faktor-Faktor yang Memengaruhi Literasi Finansial	31
2.2.3.2 Indikator Pengukuran Literasi Finansial	32
2.2.4 Herding Bias	32
2.2.4.1 Faktor Penyebab Herding Bias	34
2.2.4.2 Indikator Pengukuran Herding Bias	35
2.2.5 Sentimen Investor.....	35
2.2.5.1 Faktor yang Memengaruhi Sentimen Investor	36
2.2.5.2 Indikator Pengukuran Sentimen Investor.....	37
2.2.6 Anchoring Bias	39
2.2.6.1 Faktor Penyebab Anchoring Bias	40
2.2.6.2 Indikator Pengukuran Anchoring Bias	40
2.3 Hubungan Antar Variabel	41
2.3.1 Pengaruh Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi.....	41
2.3.2 Pengaruh Sentimen Investor Terhadap Keputusan Investasi	42
2.3.3 Pengaruh Anchoring Bias Terhadap Keputusan Investasi	43

2.3.4 Pengaruh Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Finansial Sebagai Moderasi.....	44
2.3.5 Pengaruh Sentimen Investor Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Finansial Sebagai Moderasi	46
2.3.6 Pengaruh Anchoring Bias Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Finansial Sebagai Moderasi	47
2.4 Kerangka Konseptual	48
2.5 Hipotesis	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	50
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	50
3.1.1 Definisi Operasional Variabel	50
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	54
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	54
3.2.1 Populasi.....	54
3.2.2 Sampel	55
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.3.1 Jenis Data	56
3.3.2 Sumber Data.....	56
3.3.3 Uji Validitas dan Reliabilitas	57
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	58
3.4.1 Teknik Analisis	58
3.4.2 Cara Kerja PLS.....	59
3.4.3 Model Spesifikasi PLS	59
3.4.4 Langkah-Langkah Penggunaan PLS	60
3.4.5 Asumsi PLS.....	65
Bab IV Hasil dan Pembahasan	67
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	67
4.2 Karakteristik Responden dan Hasil Penelitian.....	68
4.2.1 Karakteristik Responden.....	68
4.2.2 Deskripsi Data Penelitian.....	70
4.2.2.1 Variabel Herding Bias (X1).....	70
4.2.2.2 Variabel Sentimen Investor (X2)	71
4.2.2.3 Variabel Anchoring Bias (X3)	73
4.2.2.4 Variabel Keputusan Investasi (Y)	74
4.2.2.5 Variabel Literasi Finansial (Z)	76
4.3 Interpretasi Hasil PLS	78
4.3.1 Analisis Model PLS	78
4.3.2 Outer Model (Model Pengukuran dan Validitas Indikator)	78
4.3.3 Inner Model.....	84
4.3.4 Pengujian Hipotesis	84

4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	87
4.4.1 Pengaruh Herding Bias terhadap Keputusan Investasi.....	87
4.4.2 Pengaruh Sentimen Investor terhadap Keputusan Investasi	88
4.4.3 Pengaruh Anchoring Bias terhadap Keputusan Investasi	88
4.4.4 Pengaruh Herding Bias terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Finansial sebagai Moderasi	89
4.4.5 Pengaruh Sentimen Investor terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Finansial sebagai Moderasi.....	91
4.4.6 Pengaruh Anchoring Bias terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Finansial sebagai Moderasi	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN	104

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Single Investor Identification (SID) Pasar Modal Indonesia Tahun 2022 - 2025	2
Tabel 1. 2 Realisasi Transaksi Saham Investor Provinsi Jawa Timur Tahun 2023 – 2025	2
Tabel 1. 3 Jumlah Penduduk Kabupaten Sidoarjo	3
Tabel 4. 1 Deskripsi Karakteristik Responden.....	68
Tabel 4. 2 Instrumen Variabel Herding Bias (X1)	70
Tabel 4. 3 Instrumen Variabel Sentimen Investor (X2)	72
Tabel 4. 4 Instrumen Variabel Anchoring Bias (X3).....	73
Tabel 4. 5 Instrumen Variabel Keputusan Investasi (Y)	75
Tabel 4. 6 Instrumen Variabel Literasi Finansial (Z)	76
Tabel 4. 7 Hasil Uji Validitas Konvergen.....	79
Tabel 4. 8 Cross Loadings	80
Tabel 4. 9 Fornier-Larcker Criterion.....	81
Tabel 4. 10 Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT).....	82
Tabel 4. 11 Cronbach’s Alpha dan Composite Reliability	83
Tabel 4. 12 R-Square.....	84
Tabel 4. 13 Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values).....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	4
Gambar 1. 2 Kerugian Investor di Media Sosial	6
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	48
Gambar 3. 1 Diagram Jalur PLS.....	61
Gambar 4. 1 Spesifikasi Model SEM PLS	78

**PENGARUH HERDING BIAS, SENTIMEN INVESTOR, DAN
ANCHORING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
DENGAN LITERASI FINANSIAL SEBAGAI MODERASI
PADA GEN Z DI KABUPATEN SIDOARJO**

RAFLI RAIKHAN SYAH
22012010204

ABSTRAK

Pasar modal memiliki peran strategis dalam arsitektur sistem keuangan suatu negara sebagai mekanisme alokasi modal jangka panjang yang menghubungkan unit ekonomi yang memiliki surplus dana dengan pihak yang membutuhkan pembiayaan produktif. Meningkatnya partisipasi generasi muda dalam investasi penting untuk dicermati dari sisi kualitas pengambilan keputusannya. Keputusan investasi pada Gen Z tidak hanya didasarkan pada analisis fundamental yang rasional, tetapi juga rentan dipengaruhi oleh bias psikologis dan emosional.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding bias*, sentimen investor, dan *anchoring bias* terhadap keputusan investasi saham Gen Z di Kabupaten Sidoarjo dengan Literasi finansial sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling* terhadap 100 responden. Data primer yang terkumpul kemudian dianalisis menggunakan *Structural Equation Modeling-Partial Least Squares* (SEM-PLS) dengan bantuan aplikasi SmartPLS 4.0

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *herding bias* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi, sentimen investor dan *anchoring bias* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, dan literasi finansial tidak mampu memoderasi pengaruh *herding bias*, sentimen investor, dan *anchoring bias* terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci: *Herding Bias*, Sentimen Investor, *Anchoring Bias*, Literasi Finansial, Keputusan Investasi.