

HALAMAN MOTTO

“Ketika belajar dianggap sebagai ibadah,
Maka prestasi akan menjadi sebuah dakwah”



HALAMAN PERSEMBAHAN

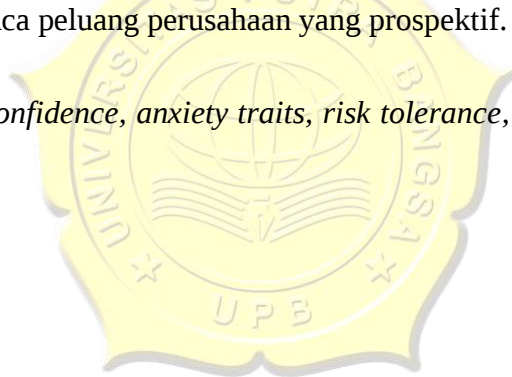
Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-Nya dan atas dukungan dari orang-orang tercinta sehingga karya tulis (skripsi) ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan rasa bangga skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Ibunda tercinta yang selalu menemani penulis dalam melewati banyak perjuangan. Pencapaian ini adalah persembahan istimewa untuk Ibu yang selalu memberikan doa restunya kepada penulis.
2. Cinta pertama penulis, Ayahanda tercinta Almarhum Bapak Suratno. Beliau memang tidak sempat menemani penulis dalam perjalanan menempuh pendidikan. Alhamdulillah penulis sudah berada di tahap ini menyelesaikan karya tulis sederhana sebagai perwujudan terakhir dari cita-cita Almarhum sebelum pergi.
3. Keluarga dan saudara yang telah ikut membantu dalam memberikan dukungan moril maupun materil
4. Sahabat yang senantiasa menemani perjalanan penulis selama proses perkuliahan.
5. Teman – teman KSPM UPB yang selalu memberikan semangat dalam proses penyusunan skripsi.
6. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi dari awal sampai akhir

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *anxiety traits* dan *risk tolerance* terhadap keputusan investasi dengan moderasi *financial literacy* pada Generasi Z. Teknik pengambilan sampel *purposive sampling* pada responden yang sudah pernah investasi. Sampel yang digunakan berjumlah 103 responden yang didapatkan dari kuesioner yang disebar melalui sosial media. Alat uji yang digunakan adalah SEM-PLS dengan bantuan aplikasi SmartPLS 4.0. Penelitian ini menunjukkan hasil *overconfidence* dan *risk tolerance* memengaruhi keputusan investasi, sedangkan *anxiety traits* berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Moderasi *financial literacy* memperkuat hubungan *overconfidence* dan *anxiety traits* terhadap keputusan investasi, serta *financial literacy* memperlemah hubungan antara *risk tolerance* terhadap keputusan investasi. Implikasi dari temuan penelitian ini bahwa literasi keuangan tidak selamanya menambah keyakinan dan tidak selamanya dapat mengurangi bias terhadap keputusan berinvestasi. Oleh karena itu, dibutuhkan pihak lain yaitu konsultan investasi untuk membantu menganalisis pergerakan saham dan membaca peluang perusahaan yang prospektif.

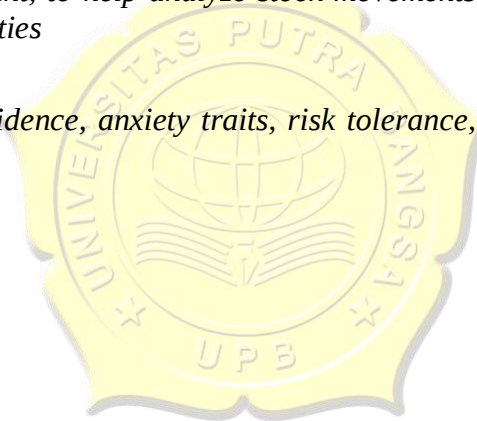
Kata kunci: *overconfidence*, *anxiety traits*, *risk tolerance*, keputusan investasi, *financial literacy*



ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of overconfidence, anxiety traits and risk tolerance on investment decisions with moderate financial literacy in Generation Z. The sampling technique was purposive sampling for respondents who had already invested. The sample used was 103 respondents obtained from questionnaires distributed via social media. The test tool used is SEM-PLS with the help of the SmartPLS 4.0 application. This research shows that overconfidence and risk tolerance influence investment decisions, while anxiety has a negative influence on investment decisions. Moderating financial literacy strengthens the relationship between overconfidence and anxiety traits on investment decisions, and financial literacy weakens the relationship between risk tolerance and investment decisions. The implication of this research finding is that financial literacy does not always increase confidence and weaken bias in investment decisions. Therefore, another part is needed, namely an investment consultant, to help analyze stock movements and read prospective company opportunities

Keyword: overconfidence, anxiety traits, risk tolerance, investment decisions, financial literacy



KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah Swt yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis berhasil menyelesaikan karya tulis (skripsi) yang berjudul “Pengaruh *Overconfidence*, *Anxiety Traits*, Dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Dengan Moderasi *Financial Literacy*”. Karya tulis ini akan menjelaskan bagaimana perilaku bias dapat mempengaruhi keputusan investasi investor di Kabupaten Kebumen.

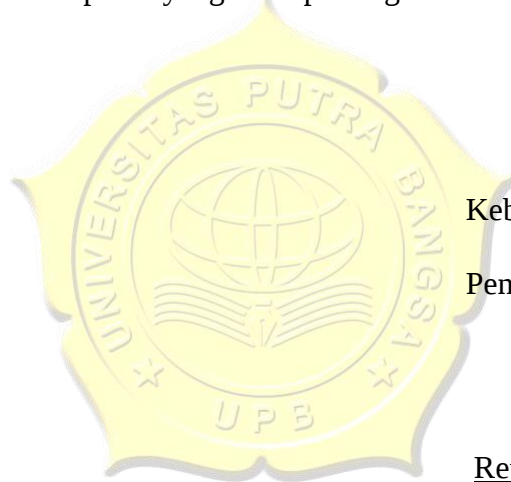
Skripsi merupakan salah satu persyaratan guna memperoleh gelar sarjana strata 1 pada jurusan Manajemen Universitas Putra Bangsa Kebumen. Selama proses penulisan skripsi penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan, hal ini disebabkan karena keterbatasan waktu, kemampuan serta pengetahuan penulis. Meskipun demikian, penulis tetap berusaha semaksimal mungkin dengan segala kemampuan yang penulis miliki serta arahan dari dosen pembimbing sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi serta dorongan antara lain kepada:

1. Bapak Akhmad Syarifudin, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis.
2. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan doa restunya kepada penulis

3. Segenap dosen dan civitas akademika Universitas Putra Bangsa
4. Teman-teman yang telah memberikan semangat dalam proses menyusun skripsi.
5. Pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kesalahan dan ketidaksempurnaan yang ada pada karya tulis ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi semua pihak yang berkepentingan.



Kebumen, 5 Maret 2025

Penulis,

Retno Hartati
NIM 215504573

DAFTAR ISI

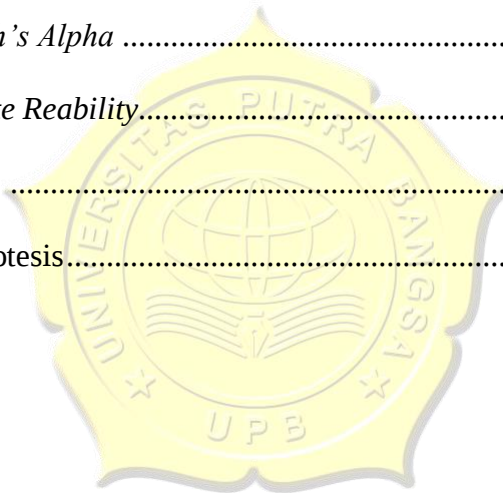
HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN	iv
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Batasan Masalah	15
1.4 Tujuan Penelitian	15
1.5 Manfaat Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA	18
2.1 Tinjauan Teori	18
2.1.1 Teori	18
2.1.2 Keputusan Investasi	24
2.1.3 <i>Overconfidence</i>	30

2.1.4 Anxiety Traits	32
2.1.5 Risk Tolerance.....	34
2.1.6 Financial Literacy	36
2.2 Penelitian Terdahulu	39
2.3 Hubungan Antar Variabel	42
2.4 Model Empiris	49
2.5 Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN.....	51
3.1 Objek dan Subjek Penelitian.....	51
3.2 Variabel Penelitian.....	51
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	52
3.4 Instrumen atau Alat Pengumpulan Data	54
3.5 Data dan Teknik Pengumpulan Data	56
3.6 Populasi dan Sampel.....	57
3.7 Teknik Analisis	58
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	62
4.1 Analisis Deskriptif	62
4.1.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	62
4.1.2 Karakteristik Berdasarkan Jenis Kelamin	62
4.1.3 Karakteristik Berdasarkan Pekerjaan	63
4.2 Analisis Statistik	64
4.2.1 Pengujian <i>Outer Model</i>	65
4.2.2 Pengujian <i>Inner Model</i>	70
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	71
4.3 Pembahasan.....	73

4.3.1 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi	73
4.3.2 Pengaruh <i>Anxiety Traits</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	75
4.3.3 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi	76
4.3.4 <i>Financial Literacy</i> Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	77
4.3.5 <i>Financial Literacy</i> Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Anxiety Traits</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	78
4.3.6 <i>Financial Literacy</i> Dalam Memoderasi <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	79
BAB V SIMPULAN	82
5.1 Simpulan	82
5.2 Keterbatasan.....	83
5.3 Implikasi	84
5.3.1 Implikasi Praktis.....	84
5.3.2 Implikasi Teoritis	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	93

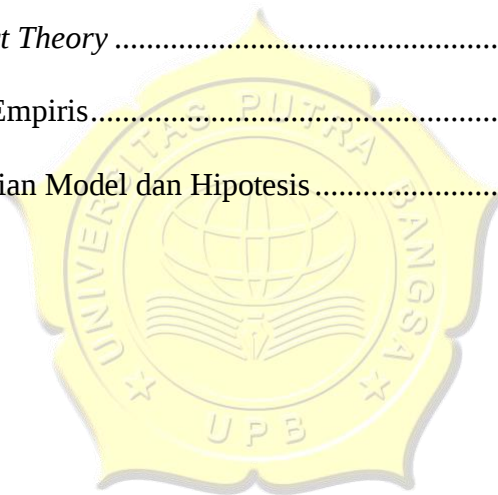
DAFTAR TABEL

Tabel II-1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel IV-1 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	62
Tabel IV-2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	63
Tabel IV-3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan.....	63
Tabel IV-4 <i>Outer Loading</i>	66
Tabel IV-5 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	67
Tabel IV-6 Nilai <i>Crossloading</i>	68
Tabel IV-7 <i>Cronbach's Alpha</i>	69
Tabel IV-8 <i>Composite Reability</i>	70
Tabel IV-9 <i>R-Square</i>	70
Tabel IV-10 Uji Hipotesis.....	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar I-1 Perkembangan Investasi di Indonesia.....	1
Gambar I-2 Pertumbuhan Jumlah Investor Pasar Modal	2
Gambar I-3 Demografi Investor Berdasarkan Pekerjaan	3
Gambar I-4 Kepemilikan Aset Pasar Modal	4
Gambar I-5 Demografi Investor Berdasarkan Penghasilan	5
Gambar I-6 Pertumbuhan Jumlah Investor Saham	6
Gambar I-7 Demografi Investor Berdasarkan Usia	6
Gambar II-1 <i>Prospect Theory</i>	22
Gambar II-2 Model Empiris.....	49
Gambar IV-1 Pengujian Model dan Hipotesis	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Kuisisioner	93
Lampiran II. Tabulasi Hasil Kuisisioner.....	98
Lampiran III. Hasil <i>Outer Loading</i>	108
Lampiran IV. <i>Cronbach Alpha, Composite Reliability & AVE</i>	109
Lampiran V. Nilai <i>Crossloading</i>	110
Lampiran VI. Nilai <i>R-Square</i>	111
Lampiran VII. Nilai <i>Path Cooficient</i>	112
Lampiran VIII. Kartu Konsultasi Skripsi.....	113
Lampiran IX. Kartu Seminar Proposal Skripsi	114

