

HALAMAN MOTTO

“Apapun yang menjadi takdirmu, pasti akan mencari jalannya untuk
menemukanmu.”

-Ali Bin Abi Thalib-



HALAMAN PERSEMBAHAN

Penyusunan skripsi ini saya persembahkan untuk:

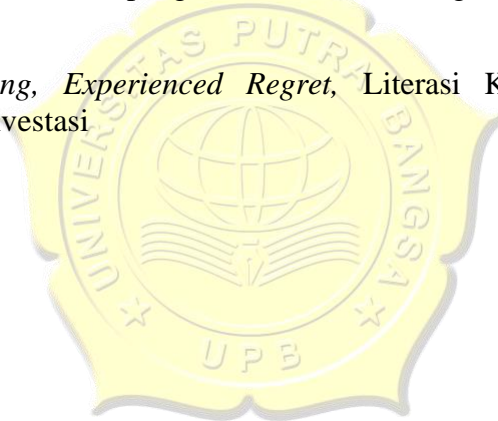
1. Kedua orang tua serta keluarga saya yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan penuh untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Aris Susetyo, S.E.,M.M.,Ak.,CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran dan arahan dalam penyusunan skripsi.
3. Seluruh teman-teman dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Semoga Tuhan senantiasa membalas kebaikan kalian semua.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding*, *experienced regret*, dan literasi keuangan terhadap keputusan investasi dengan motivasi investasi sebagai variabel moderasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan sumber data yang digunakan adalah data primer. Populasi dalam penelitian ini adalah guru di Kabupaten Kebumen yang sudah pernah melakukan keputusan investasi di pasar modal, sedangkan sampel yang digunakan adalah 110 responden yang diperoleh dengan teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan uji instrument validitas dan reliabilitas, uji asumsi klasik, uji regresi moderasi, uji hipotesis, dan uji koefisien determinasi dengan alat bantu pengolahan data menggunakan *SPSS for Windows version 25.0*. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa perilaku *herding* berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi, *experienced regret* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi, dan literasi keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Selain itu, motivasi investasi dapat memoderasi (memperkuat) pengaruh *herding* terhadap keputusan investasi, motivasi investasi tidak mampu memoderasi pengaruh *experienced regret* terhadap keputusan investasi, dan motivasi investasi mampu memoderasi (memperlemah) pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi.

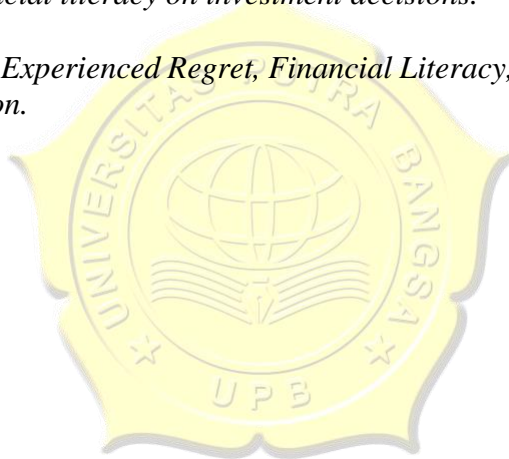
Kata kunci: *Herding*, *Experienced Regret*, Literasi Keuangan, Keputusan Investasi, Motivasi Investasi



ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of herding, experienced regret, and financial literacy on investment decisions with investment motivation as a moderating variable. This type of research is quantitative research and the data source used is primary data. The population in this study were teachers in Kebumen Regency who had made investment decisions in the capital market, while the sample used was 110 respondents obtained using a purposive sampling technique. Data analysis used instrument validity and reliability tests, classical assumption tests, moderated regression tests, test hypothesis, and test the coefficient of determination with data processing tools using SPSS for Windows version 25.0. The results in this study show that herding behavior has a negative effect on investment decisions, experienced regret has no effect on investment decisions, and financial literacy has a positive effect on investment decisions. Apart from that, investment motivation can moderate (strengthen) the influence of herding on investment decisions, investment motivation is not able to moderate the influence of experienced regret on investment decisions, and investment motivation is able to moderate (weaken) the influence of financial literacy on investment decisions.

Keywords: *Herding, Experienced Regret, Financial Literacy, Investment Decision, Investment Motivation.*



KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kelimpahan-NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Herding*, *Experienced Regret*, dan Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi dengan Motivasi Investasi sebagai Variabel Moderasi”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen S1 di Universitas Putra Bangsa Kebumen.

Skripsi ini menjelaskan mengenai pengaruh *herding*, *experienced regret*, dan literasi keuangan terhadap keputusan investasi dengan motivasi investasi sebagai variabel moderasi, dimana masing-masing hubungan antar variabel memiliki pengaruh negatif, positif dan signifikan serta tidak berpengaruh dan tidak signifikan pada guru di Kabupaten Kebumen dengan jumlah sampel 110 responden.

Terselesainya skripsi ini tidak lepas dari peran semua pihak yang telah membantu penulis. Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

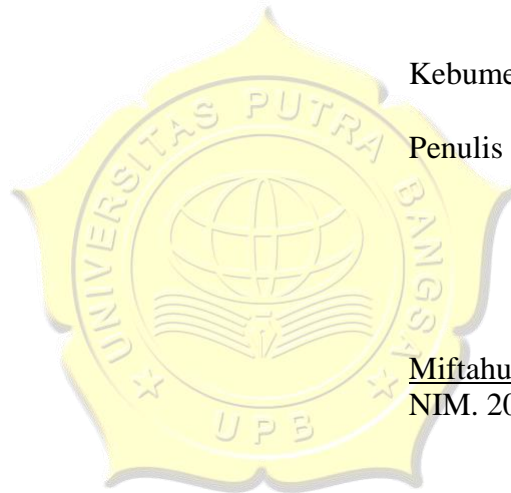
1. Bapak Aris Susetyo, S.E.,M.M.,Ak.,CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan selama penulisan skripsi ini.
2. Kedua orangtua dan keluarga saya yang selalu memberikan doa serta dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Segenap responden dalam penelitian ini yaitu bapak/ibu guru di Kabupaten Kebumen yang telah meluangkan waktunya dan bersedia untuk menjadi subjek penelitian.

4. Teman-teman seperjuangan 7MJKC dan Reguler E yang solid dan memiliki tekad kuat untuk lulus dan wisuda bersama.
5. Teman-teman saya Lestari, Zahroh, dan Wulan yang selalu memberikan *support* kepada penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, pengajian, dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kebumen, 8 Maret 2024

Penulis



Miftahul Millah
NIM. 205504264

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN	iv
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	11
1.3. Batasan Masalah	12
1.4. Tujuan Penelitian	12
1.5. Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14
2.1. Tinjauan Teori.....	14
2.1.1. <i>Behavior Finance Theory</i>	14
2.1.2. Keputusan Investasi	15
2.1.3. <i>Herding</i>	19
2.1.4. <i>Experienced Regret</i>	21

2.1.5. Literasi Keuangan	23
2.1.6 Motivasi Investasi	24
2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Hubungan Antar Variabel	31
2.4. Model Empiris	37
2.5. Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1. Objek dan Subjek Penelitian	39
3.1.1 Objek Penelitian	39
3.1.2 Subjek Penelitian	39
3.2. Variabel Penelitian	39
3.3. Definisi Operasional Variabel	40
3.4. Instrumen atau Alat Pengumpulan Data	43
3.5. Data dan Teknik Pengumpulan Data	44
3.5.1 Jenis Data	44
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data	44
3.6. Populasi dan Sampel	45
3.6.1 Populasi	45
3.6.2 Sampel	45
3.7. Teknik Analisis	46
3.7.1 Analisis Deskriptif	46
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
4.1. Analisis Deskriptif	57
4.1.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	57
4.1.2 Karakteristik Berdasarkan Usia	58
4.1.3 Karakteristik Berdasarkan Pendapatan	59
4.2 Analisis Statistik	59

4.2.1 Uji Instrumen	60
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	65
4.2.3 Analisis Regresi Moderasi dengan Model Interaksi (<i>Moderated Regression Analysis</i> /(MRA)	69
4.2.4 Pengujian Hipotesis.....	72
4.3 Pembahasan.....	77
4.3.1 Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	78
4.3.2 Pengaruh <i>Experienced Regret</i> terhadap Keputusan Investasi	79
4.3.3 Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi	81
4.3.4 Motivasi Investasi dalam Memoderasi Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	82
4.3.5 Motivasi Investasi dalam Memoderasi Pengaruh <i>Experienced Regret</i> Terhadap Keputusan Investasi	84
4.3.6 Motivasi Investasi dalam Memoderasi Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	85
BAB V SIMPULAN	87
5.1. Simpulan	87
5.2. Keterbatasan.....	88
5.3. Implikasi	89
5.3.1 Implikasi Praktis	90
5.3.2 Implikasi Teoritis	91
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	102

DAFTAR TABEL

Tabel I- 1 Daftar Investasi Ilegal	6
Tabel II- 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel III- 1 Distribusi dan Indikator Kuesioner Keputusan Investasi	41
Tabel III- 2 Distribusi dan Indikator Kuesioner <i>Herding</i>	41
Tabel III- 3 Distribusi dan Indikator Kuesioner <i>Experienced Regret</i>	42
Tabel III- 4 Distribusi dan Indikator Kuesioner Literasi Keuangan	42
Tabel III- 5 Distribusi dan Indikator Kuesioner Motivasi Investasi	43
Tabel IV- 1 Kriteria Responden	57
Tabel IV- 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	58
Tabel IV- 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	58
Tabel IV- 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan	59
Tabel IV- 5 Hasil Uji Validitas Keputusan Investasi.....	60
Tabel IV- 6 Hasil Uji Validitas <i>Herding</i>	61
Tabel IV- 7 Hasil Uji Validitas <i>Experienced Regret</i>	62
Tabel IV- 8 Hasil Uji Validitas Literasi Keuangan.....	63
Tabel IV- 9 Hasil Uji Validitas Motivasi Investasi.....	63
Tabel IV- 10 Hasil Uji Reliabilitas	65
Tabel IV- 11 Hasil Uji Normalitas	66
Tabel IV- 12 Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel IV- 13 Hasil Uji Regresi Moderasi	69
Tabel IV- 14 Hasil Uji Parsial (uji t).....	73
Tabel IV- 15 Hasil Uji Simultan (Uji F)	76
Tabel IV- 16 Hasil Uji Determinasi	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar I-1 Pertumbuhan Jumlah <i>Single Investor Identification</i>	2
Gambar I- 2 Jenis Pekerjaan Investor	3
Gambar I- 3 Persebaran Investor di Indonesia	4
Gambar I- 4 Indeks Literasi Keuangan	8
Gambar II-1 Model Empiris.....	37
Gambar IV-1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Kuesioner
- Lampiran 2 Data Responden
- Lampiran 3 Tabulasi Data
- Lampiran 4 Hasil Uji Instrumen
- Lampiran 5 Hasil Asumsi Klasik
- Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis
- Lampiran 7 Tabel r
- Lampiran 8 Tabel t
- Lampiran 9 Tabel f
- Lampiran 10 Kartu Bimbingan
- Lampiran 11 Kartu Peserta Seminar

