

**PENGARUH PERILAKU KEUANGAN TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY DENGAN
LITERASI KEUANGAN SEBAGAI MODERASI**

MA'RUF MUFLIHUN MUSLIM

1705621045



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL BEHAVIOR ON
CRYPTOCURRENCY INVESTMENT DECISIONS WITH
FINANCIAL LITERACY AS A MODERATION***

MA'RUF MUFLIHUN MUSLIM

1705621045



***This Thesis is Prepared as One of the Requirements for Obtaining a Bachelor's
Management at the Faculty of Economics and Business, State University of
Jakarta***

MANAGEMENT STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2025

ABSTRAK

Dengan mempertimbangkan literasi keuangan sebagai faktor yang berfungsi sebagai moderator, penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki sejauh mana perilaku keuangan memengaruhi keputusan investasi dalam *cryptocurrency*. Tiga jenis bias psikologis utama dalam perilaku keuangan adalah *overconfidence*, *herding effect*, dan *disposition effect*. Ini adalah fokus penelitian. Metode survei digunakan untuk pendekatan kuantitatif dan data dikumpulkan secara *online* dari 210 orang yang tergabung dalam komunitas investor *cryptocurrency* di platform Telegram. Penelitian menunjukkan bahwa ketiga bias psikologis tersebut berpengaruh positif dan signifikan pada keputusan investasi di aset kripto. Namun, hanya hubungan antara *disposition effect* dan keputusan investasi yang dimoderasi secara signifikan oleh literasi keuangan dari ketiga interaksi moderasi yang diuji. Dengan kata lain, literasi keuangan memiliki kemampuan untuk mengurangi bias *disposition effect*, tetapi tidak cukup untuk mengurangi *overconfidence* dan *herding effect*. Secara teoretis, penelitian ini menambah literatur tentang perilaku keuangan, khususnya dalam hal investasi digital. Namun, dari perspektif praktis, temuan penelitian ini menekankan bahwa investor kripto harus lebih sadar keuangan untuk menghindari membuat keputusan yang dipengaruhi oleh bias psikologis.

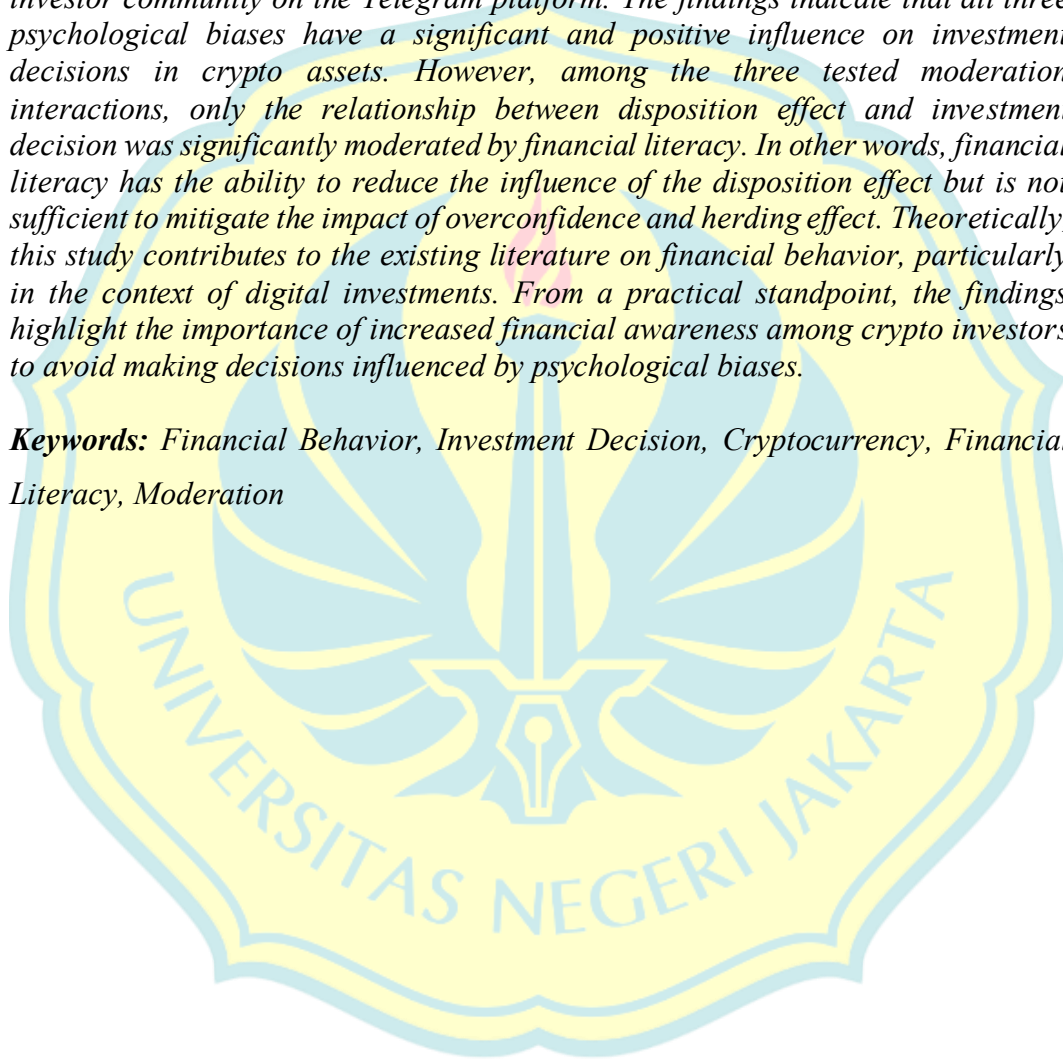
Kata kunci: Perilaku Keuangan, Keputusan Investasi, *Cryptocurrency*, Literasi Keuangan, Moderasi



ABSTRACT

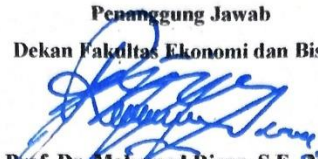
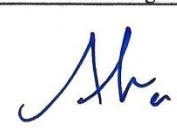
By considering financial literacy as a moderating factor, this study aims to examine the extent to which financial behavior influences investment decisions in cryptocurrency. The research focuses on three main types of psychological biases in financial behavior: overconfidence, herding effect, and disposition effect. A quantitative approach was employed using a survey method, and data were collected online from 210 individuals who are members of a cryptocurrency investor community on the Telegram platform. The findings indicate that all three psychological biases have a significant and positive influence on investment decisions in crypto assets. However, among the three tested moderation interactions, only the relationship between disposition effect and investment decision was significantly moderated by financial literacy. In other words, financial literacy has the ability to reduce the influence of the disposition effect but is not sufficient to mitigate the impact of overconfidence and herding effect. Theoretically, this study contributes to the existing literature on financial behavior, particularly in the context of digital investments. From a practical standpoint, the findings highlight the importance of increased financial awareness among crypto investors to avoid making decisions influenced by psychological biases.

Keywords: *Financial Behavior, Investment Decision, Cryptocurrency, Financial Literacy, Moderation*



LEMBAR PENGESAHAN

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D NIP. 197509162006041001 (Ketua)		31-07-2025
2	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A NIP. 197201252002121002 (Penguji 1)		29/07 2025
3	Andy, MM NIP. 199404082019031003 (Penguji 2)		30-7-2025
4	Prof. Dr. Hamidah, SE.,M.Si NIP. 195603211986032001 (Pembimbing 1)		30-7-2025
5	Puji Yuniarti, S.E., M.M NIP. 197706152023212012 (Pembimbing 2)		30 Juli 2025
Nama : Ma'ruf Muflihun Muslim No. Registrasi : 1705621045 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 25 Juli 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ma'ruf Muflihun Muslim
NIM : 1705621045
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini tidak memuat pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini dibuat dengan sungguh-sungguh dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 07 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,



Ma'ruf Muflihun Muslim

NIM. 1705621045

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ma'ruf Muflihun Muslim
NIM : 1705621045
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/ S1 Manajemen
Alamat email : marufmuflihun123@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

"Pengaruh Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Cryptocurrency Dengan Literasi Keuangan Sebagai Moderasi"

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 07 Agustus 2025

Penulis

(Ma'ruf Muflihun Muslim)

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur, peneliti mengucapkan terima kasih kepada Allah SWT atas rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul "Pengaruh Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency* dengan Literasi Keuangan sebagai Moderasi." Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta membutuhkan skripsi sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen. Peneliti menyadari bahwa banyak orang memberikan bantuan, dukungan, dan doa untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis dengan hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Prof. Dr. Hamidah, M.Si.** selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta kesabaran dalam mendampingi penulis menyelesaikan skripsi ini.
2. **Puji Yuniarti, S.E., M.M.** selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta kesabaran dalam mendampingi penulis menyelesaikan skripsi ini.
3. **Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.** selaku Ketua Sidang yang telah memberikan arahan, masukan, serta bimbingan yang sangat berharga selama proses sidang berlangsung.
4. **Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.** selaku Penguji 1 yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan konstruktif demi kesempurnaan skripsi ini.
5. **Andy, M.M.** selaku Penguji 3 yang telah meluangkan waktu, memberikan penilaian, serta memberikan wawasan yang sangat membantu dalam penyempurnaan penelitian ini.

Selain itu, peneliti berterima kasih kepada semua dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta atas pengetahuan dan nasihat yang mereka berikan selama studi. Peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua orang

yang membantu langsung dan tidak langsung dalam menyiapkan makalah ini. Peneliti menyadari beberapa kekurangan dalam makalah ini. Oleh karena itu, peneliti sangat menantikan kritik dan saran yang bermanfaat untuk membantu mereka menjadi lebih baik di masa depan. Mudah-mudahan, para pembaca akan mendapatkan manfaat dari karya ini yang juga akan menjadi kontribusi ilmiah dalam bidang keuangan dan investasi.

Jakarta,

Hormat penulis,

Ma'ruf Muflihun Muslim

NIM: 1705621045



DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Teori Pendukung	9
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Teoretis	25
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	28
3.2 Desain Penelitian	28
3.3 Populasi dan Sampel	29
3.4 Pengembangan Instrumen	31
3.5 Teknik Pengumpulan Data	38
3.6 Teknik Analisis Data	39
3.6.1 Uji Validitas	39
3.6.2 Uji Reliabilitas	39
3.6.3 Uji Ketepatan Model	40

3.6.4 Uji Hipotesis.....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Deskripsi Data	41
4.2. Analisis deskriptif.....	45
4.3. Analisis Lintas Tabulasi (Crosstabs)	59
4.3.1. Tabulasi Data Beberapa Kategori	59
4.4. Hasil Pengujian Model Penelitian	64
4.4.1. Penyusunan Model Penelitian.....	65
4.4.2. Pengujian Model Pengukuran (Outer Model).....	66
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	85
4.5.1. Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	85
4.5.2. Pengaruh <i>Herding Effect</i> terhadap Keputusan Investasi.....	86
4.5.3. Pengaruh <i>Disposition Effect</i> terhadap Keputusan Investasi.....	87
4.5.4. Pengaruh Literasi Keuangan dalam Memoderasi <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	88
4.5.5. Pengaruh Literasi Keuangan dalam Memoderasi <i>Herding Effect</i> terhadap Keputusan Investasi	89
4.5.6. Pengaruh Literasi Keuangan dalam Memoderasi <i>Disposition Effect</i> terhadap Keputusan Investasi	90
BAB V PENUTUP.....	92
5.1 Kesimpulan.....	92
5.2 Saran.....	94
5.3 Implikasi.....	96
5.4 Keterbatasan Penelitian	97
5.5 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	97
DAFTAR PUSTAKA	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Indikator Overconfidence	32
Tabel 3.2 Indikator Herding.....	33
Tabel 3.3 Indikator Disposition Effect.....	34
Tabel 3.4 Indikator Keputusan Investasi.....	36
Tabel 3.5 Indikator Literasi Keuangan.....	37
Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Beberapa Kriteria	44
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif Variabel Overconfidence	47
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif Variabel Herding Effect.....	50
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif Variabel Disposition Effect	52
Tabel 4.5. Analisis Deskriptif Variabel Keputusan Investasi	55
Tabel 4.6 Analisis Deskriptif Variabel Literasi Keuangan	57
Tabel 4.7 Hasil Tabulasi Data Beberapa Kategori.....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Convergent Validity (Tahap 1).....	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji Convergent Validity (Tahap 2).....	69
Tabel 4. 10 Hasil Uji Reliabilitas.....	72
Tabel 4. 11 Tabel Fornell-Larcker Criterion.....	72
Tabel 4. 12 Hasil Cross Loadings	73
Tabel 4. 13 Hasil Uji HTMT.....	77
Tabel 4. 14 Hasil R^2	79
Tabel 4. 15 Hasil f^2	80
Tabel 4. 16 Nilai Q^2	81
Tabel 4. 17 Uji Model Fit.....	81
Tabel 4. 18 Tabel Uji CMB.....	83
Tabel 4. 19 Hasil Uji Hipotesis	85
Tabel 5.1 Evaluasi Indikator Variabel Penelitian.....	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Global Pengguna <i>Cryptocurrency</i>	2
Gambar 2. 1 Kerangka Teori Penelitian.....	25
Gambar 4. 1 Gambar Model Teoretis.....	65
Gambar 4. 2 Gambar Model Hubungan Kausal Antar Variabel.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner Penelitian.....	104
Lampiran 2. Tabulasi Responden Final Overconfidence.....	121
Lampiran 3. Tabulasi Responden Final Herding Effect.....	126
Lampiran 4. Tabulasi Responden Final Disposition Effect	131
Lampiran 5. Tabulasi Responden Final Literasi Keuangan.....	136
Lampiran 6. Tabulasi Responden Final Keputusan Investasi	141
Lampiran 7. Hasil Uji Validitas	146
Lampiran 8. Hasil Uji Reabilitas.....	147
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas	148
Lampiran 10. Hasil Uji Hipotesis.....	149
Lampiran 11. Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah.	150
Lampiran 12. Riwayat Hidup.....	151

