

**PERAN *FINANCIAL LITERACY* DALAM MEMODERASI
PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *OVERCONFIDENCE* DAN
RISK PERCEPTION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
KEUANGAN PADA INVESTOR GENERASI Z DI PASAR
MODAL INDONESIA**



Intelligentia - Dignitas

Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan dalam Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi

Oleh:

LINDA ISTININGRUM

1701622160

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI**

2026

**THE ROLE OF *FINANCIAL LITERACY* IN MODERATING
THE EFFECT OF *HERDING* BEHAVIOR,
OVERCONFIDENCE, AND RISK PERCEPTION ON
GENERATION Z INVESTMENT DECISION IN THE
INDONESIAN CAPITAL MARKET**



Intelligentia - Dignitas

Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of Bachelor of
Education in Economic Education with a Concentration in Accounting Education

By:

LINDA ISTININGRUM

1701622160

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STUDY PROGRAM IN ECONOMIC EDUCATION
ACCOUNTING EDUCATION CONCENTRATION**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227
Laman unj.ac.id

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING TUGAS AKHIR BENTUK SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Linda Istiningrum
NIM : 1701622160
Judul Penelitian : Peran *Financial Literacy* Dalam Memoderasi Pengaruh *Herding Behavior*,
Overconfidence dan *Risk Perception* Terhadap Keputusan Investasi Keuangan
Pada Investor Generasi Z di Pasar Modal Indonesia

ini telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diajukan dalam ujian tugas akhir.

Jakarta, 22 Juli 2026
Pembimbing I

Dwi Kismayanti Respati, S.Pd., M.Ak
NIP. 198901052020122016

Pembimbing II

Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak
NIP. 198907312015042004

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

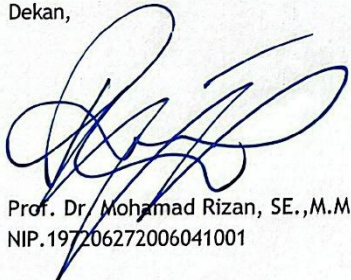
Nama Mahasiswa : Linda Istiningrum
NIM : 1701622160
Program Studi/Fakultas : S1 Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi /Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Peran *Financial Literacy* Dalam Memoderasi Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence* dan *Risk Perception* Terhadap Keputusan Investasi Keuangan Pada Investor Generasi Z Di Pasar Modal Indonesia

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus*)*
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 21 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua	Ati Sumiati, S.Pd., M.M.	
	NIP. 197906102008012028	
Sekretaris	Sri Widi Lestari, S.Pd., M.Pd.	
	NIP. 199210112024062002	
Penguji Ahli	Erika Takidah, S.E., Ak., M.Si., CA, Ph.D	
	NIP. 197511112009122001	
Pembimbing 1	Dwi Kismayanti Respati, S.Pd., M.Ak	
	NIP. 198901052020122016	
Pembimbing 2	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak	
	NIP. 198907312015042004	

Mengetahui,
Dekan,


Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE.,M.M.
NIP.197206272006041001

Koordinator Program Studi
S1 Pendidikan Ekonomi,


Prof. Dr. Suparno, S.Pd., M.Pd.
NIP. 197908282014041001

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Linda Istiningrum
NIM : 1701622160
Program Studi : S1 Pendidikan Ekonomi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Peran Financial Literacy Dalam Memoderasi Pengaruh Herding Behavior, Overconfidence dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Keuangan Pada Investor Generasi Z di Pasar Modal Indonesia

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 18 Juli 2026

Yang menyatakan,



Linda Istiningrum

NIM. 1701622160

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

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 : Linda Istiningrum
NIM : 1701622160
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/Pendidikan Ekonomi
Alamat email : linda31istiningrum@gmail.com

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

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

yang berjudul :

Pengaruh Literasi Digital dan Efikasi Diri Terhadap Kemandirian Belajar Peserta Didik Melalui Motivasi Belajar Sebagai Variabel Mediasi Pada Mata Pelajaran Akuntansi di SMK Negeri Jakarta Pusat

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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, 06 Agustus 2026

Penulis

(Linda Istiningrum)

ABSTRAK

Linda Istiningrum, 1701622160, Peran *Financial Literacy* dalam Memoderasi Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence*, dan *Risk Perception* Terhadap Keputusan Investasi Keuangan Pada Investor Generasi Z di Pasar Modal Indonesia. Skripsi: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta 2026.

Behavioral finance menjelaskan bahwa keputusan investasi tidak selalu dilakukan secara rasional karena investor sering dipengaruhi oleh bias kognitif dan emosional. Seiring meningkatnya dominasi investor Generasi Z di pasar modal Indonesia, perilaku seperti *herding behavior*, *overconfidence*, dan *risk perception* menjadi faktor yang berpotensi memengaruhi proses pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding behavior*, *overconfidence*, dan *risk perception* terhadap keputusan investasi serta menguji peran *Financial Literacy* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode eksplanatori. Sampel penelitian berjumlah 233 investor Generasi Z berusia 18–28 tahun yang berdomisili di DKI Jakarta dan aktif menggunakan aplikasi sekuritas, dengan teknik purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan *Structural Equation Modeling–Partial Least Squares* (SEM-PLS) dengan SmartPLS 4.1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *herding behavior* dan *overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan *risk perception* berpengaruh negatif dan signifikan. Selain itu, *Financial Literacy* memperkuat pengaruh *herding behavior* terhadap keputusan investasi, namun memperlemah pengaruh *overconfidence*, sedangkan pada hubungan antara *risk perception* dan keputusan investasi tidak ditemukan efek moderasi yang signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa literasi keuangan tidak selalu memperkuat kecenderungan investor dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga dapat berperan sebagai mekanisme yang mendorong investor mengevaluasi informasi secara lebih kritis, sehingga mengurangi pengaruh kepercayaan diri yang berlebihan.

Kata kunci: *herding behavior*, *overconfidence*, *risk perception*, *Financial Literacy*, keputusan investasi

ABSTRACT

Linda Istiningrum, 1701622160, The Role Of *Financial Literacy* In Moderating The Effect Of *Herding* Behavior, *Overconfidence*, and Risk Perception On Generation Z Investment Decision In The Indonesian Capital Market. Skripsi: Faculty Of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta 2026.

Behavioral finance explains that investment decisions are not always made rationally, as investors are often influenced by cognitive and emotional biases. Along with the increasing dominance of Generation Z investors in the Indonesian capital market, behavioral factors such as *herding* behavior, *overconfidence*, and risk perception have become important determinants of investment decision-making. This study aims to examine the effects of *herding* behavior, *overconfidence*, and risk perception on investment decisions and to investigate the moderating role of *Financial Literacy*. This research employed a quantitative approach using an explanatory research design. The sample consisted of 233 Generation Z investors aged 18–28 years, residing in Jakarta Special Capital Region (DKI Jakarta), Indonesia, and actively using securities trading applications. Respondents were selected using purposive sampling. Data were analyzed using Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) with SmartPLS 4.1. The findings indicate that *herding* behavior and *overconfidence* have a positive and significant effect on investment decisions, whereas risk perception has a negative and significant effect. Furthermore, *Financial Literacy* strengthens the relationship between *herding* behavior and investment decisions but weakens the relationship between *overconfidence* and investment decisions. However, *Financial Literacy* does not significantly moderate the relationship between risk perception and investment decisions. These findings suggest that *Financial Literacy* does not merely strengthen investors' tendency to make investment decisions but also encourages them to evaluate information more critically, thereby reducing the influence of excessive confidence in the investment decision-making process.

Keywords: *herding behavior, overconfidence, risk perception, Financial Literacy, investment decision.*

HALAMAN PERSEMBAHAN

“Siapa yang tidak tahan dengan lelahnya belajar, maka ia harus menanggung perihnya kebodohan”

“Yakinlah bahwa setiap kesulitan yang dihadapi pasti akan ada kemudahan di dalamnya, Allah tidak akan menguji hamba-Nya melebihi batas kemampuan hamba-Nya”

Empat tahun perjalanan perkuliahan ini tidak selalu mudah. Terdapat banyak hal yang harus di lewati, ada hari-hari yang terasa ringan dan menyenangkan, dan ada pula hari di mana semua proses yang dilakukan terasa sulit dan melelahkan. Semua berawal dari penulis yang mendapatkan golongan UKT tertinggi. Sebagai anak perempuan pertama dan menjadi anak yang mampu berkuliah pertama di keluarga, penulis merasa tidak tega jika membiarkan kedua orang tua penulis membiayai sepenuhnya perkuliahan penulis ini. Pada awalnya penulis mencari cara bagaimana dapat meringankan proses pembiayaan perkuliahan ini, sampai kemudian penulis memperjuangkan kuota untuk mendapatkan bantuan uang kuliah dari pemerintah daerah, Alhamdulillah terima kasih kepada pemerintah DKI Jakarta yang sudah membuat program bagus seperti ini, namun qodarullah rezeki penulis mendapatkan bantuan pendidikan hanya sampai semester 3. Setelah itu penulis memikirkan cara bagaimana cara penulis tetap meringankan pembiayaan kuliah ini, sampai akhirnya penulis berjuang kembali untuk bekerja sambil kuliah, apa-pun pekerjaan penulis lakukan mulai dari *parttime* di sebuah restoran, menitipkan jualan di kegiatan danusan organisasi, dan juga mencari tempat magang yang memberikan uang transportasi. Semester demi semester penulis lalui begitu melelahkan, bahagia dan tangisan mewarnai perjalanan menyelesaikan perkuliahan ini. Skripsi ini menjadi salah satu bukti bahwa dari perjalanan yang panjang tersebut, bukan sekedar hasil dari proses akademik, tetapi juga pengingat bahwa sesuatu yang awalnya terasa jauh dan sulit pada akhirnya dapat diselesaikan, sedikit demi sedikit langkah. Setiap halaman di dalamnya membawa cerita tentang usaha, kesabaran, keraguan, dan keberanian untuk melangkah sampai titik ini. Dan untuk diri penulis sendiri, terima kasih telah bertahan sampai di titik ini. Terima kasih karena tetap selalu memilih untuk melangkah ketika rasanya sudah terlalu lelah dan ingin berhenti, namun tetap menyelesaikan apa yang telah dimulai meskipun prosesnya tidak selalu mudah. Terima kasih telah melakukan yang terbaik demi mendapatkan gelar dan menjadi sarjana pertama di keluarga.

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **"Peran Financial Literacy dalam Memoderasi Pengaruh Herding Behavior, Overconfidence, dan Risk Perception terhadap Keputusan Investasi Keuangan pada Investor Generasi Z di Pasar Modal Indonesia"** ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi wa Sallam, kepada keluarga, para sahabat, dan seluruh umat yang istiqamah di atas jalannya.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunannya penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak lahir dari kesendirian. Ia adalah hasil dari pertemuan panjang antara bimbingan, kepercayaan, persahabatan, dan doa dari banyak pihak yang layak untuk disebut satu per satu, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, beserta seluruh jajaran dekanat, yang telah memberikan pelayanan yang baik kepada mahasiswa untuk kelancaran studi;
2. Bapak Prof. Dr. Suparno, S.Pd., M.Pd., selaku Koordinator Program Studi Pendidikan Ekonomi dan Ibu Ati Sumiati, S.Pd., M.M., selaku Koordinator Program Studi Pendidikan Akuntansi sekaligus Ketua Penguji dalam sidang penulis, yang telah mendidik, membentuk dan membekali penulis dalam banyak hal akademik dan intelektual yang berguna di masa mendatang;
3. Ibu Sri Zulaihati, M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan akademik;
4. Ibu Dwi Kismayanti, S.Pd., M.Ak selaku Dosen Pembimbing I serta Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang keduanya dengan

sabar dan teliti membimbing dan memberi arahan sejak gagasan penelitian ini masih berupa sketsa kasar hingga menjadi naskah yang dapat dipertanggungjawabkan. Arahan, koreksi dan kepercayaan dari kedua tokoh ini adalah fondasi dari skripsi ini;

5. Ibu Erika Takidah S.E., Ak., M.Si., CA, Ph.D., selaku Dosen Penguji 1 serta Ibu Sri Widi Lestari, S.Pd., M.Pd., selaku Dosen Penguji 2 yang telah memberikan kritik, saran, dan semangat yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan dan penyusunan proposal hingga selesai;
6. Kepada Bapak S dan Mama S, dan adik saya Lulu Novita Sari serta keluarga yang selalu menjadi bagian dari setiap langkah perjalanan ini, yang tanpa banyak kata telah memberikan begitu banyak hal, bahkan mungkin lebih banyak dari yang pernah penulis sadari. Jika hari ini penulis sampai di titik ini, ada doa dan pengorbanan keluarga yang turut mengantarkan hingga ke sini. Penulis tahu, apa yang telah dicapai tidak akan pernah sebanding dengan segala yang telah keluarga penulis berikan. Namun, semoga pencapaian ini dapat menjadi kebahagiaan kecil yang membuat setiap lelah dan pengorbanan yang telah dilalui terasa sedikit lebih berarti.
7. Kepada para teman seperjuangan Rani, Seruni, Prina, Indah, dan Dini yang senantiasa memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi. Terima kasih telah hadir dalam berbagai cerita, tawa, keluh kesah, dan hari-hari yang mungkin tidak akan terulang kembali. Setiap kebersamaan, sekecil apa pun, telah menjadi bagian yang membuat perjalanan empat tahun ini terasa lebih ringan dan lebih berarti. Semoga setelah perjalanan ini membawa kita ke arah masing-masing, segala cerita yang pernah dilalui bersama tetap menjadi kenangan baik yang akan selalu memiliki tempat di hati.
8. Terakhir, kepada seseorang yang mungkin tidak tersebut namanya dalam perjalanan ini, namun memiliki tempat yang berarti di dalamnya. Terima kasih atas segala dukungan, waktu, materi, tenaga, perhatian, dan pikiran yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini. Terima kasih telah hadir, menemani, dan menjadi salah satu sumber kekuatan di tengah berbagai proses yang penulis lalui. Kehadiran dan dukungan tersebut mungkin

sederhana bagi sebagian orang, tetapi bagi penulis memiliki arti yang begitu besar dan tidak akan mudah dilupakan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Segala kekurangan adalah tanggung jawab penulis sepenuhnya. Sedangkan segala kebaikan yang ada di dalamnya adalah buah dari bimbingan dan dukungan semua pihak yang telah disebut di atas. Semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi sekecil apapun, bagi pemahaman kita ke-depannya. Akhir kata: Berangkat dengan Harapan, Berjalan dengan Keyakinan, dan Pulang membawa Kebaikan.

Jakarta, 21 Juli 2026

Penulis



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	16
1.3 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat Penelitian	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA	20
2.1 Teori Pendukung.....	20
2.1.1 <i>Theory Behavioural Finance</i>	20
2.1.2 <i>Prospect Theory</i>	21
2.1.3 Investasi	22
2.1.4 Keputusan Investasi.....	23
2.1.5 <i>Herding behavior</i>	26
2.1.6 <i>Overconfidence</i>	29
2.1.7 <i>Risk perception</i>	31
2.1.8 <i>Financial Literacy</i>	34
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	36
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	55

3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	55
3.1.1 Waktu Penelitian.....	55
3.1.2 Tempat Penelitian	55
3.2 Desain Penelitian	56
3.3 Populasi dan Sampel.....	57
3.3.1 Populasi	57
3.3.2 Sampel	59
3.4 Pengembangan Instrumen	61
3.4.1 Keputusan Investasi (Variabel Dependen).....	61
3.4.2 <i>Herding behavior</i> (Variabel Independen)	63
3.4.3 <i>Overconfidence</i> (Variabel Independen)	65
3.4.4 Persepsi Risiko (Variabel Independen).....	67
3.4.5 <i>Financial Literacy</i> (Variabel Moderasi)	68
3.5 Teknik Pengumpulan Data	70
3.6 Teknik Analisis Data.....	72
3.6.1 Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	73
3.6.2 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	75
3.6.3 Pengujian Hipotesis (<i>Bootstrapping</i>)	76
3.6.3.1	Uji
Instrumen.....	78
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	83
4.1 Deskripsi Data	83
4.1.1 Deskripsi Profil Responden.....	84
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	92
4.2 Hasil Pengujian.....	107
4.2.1 Uji Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	108
4.2.2 Uji Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	115
4.2.3 Pengujian Hipotesis	116
4.3 Pembahasan	120
4.3.1 Pengaruh <i>Herding behavior</i> Terhadap Keputusan Investasi	

4.3.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi	123
4.3.3 Pengaruh <i>Risk perception</i> Terhadap Keputusan Investasi	125
4.3.4 Peran <i>Financial Literacy</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Herding behavior</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	128
4.3.5 Peran <i>Financial Literacy</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	130
4.3.6 Peran <i>Financial Literacy</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Risk perception</i> Terhadap Keputusan Investasi	133
BAB V KESIMPULAN	136
5.1 Kesimpulan.....	136
5.2 Implikasi	137
5.2.1 Implikasi Teoritis	137
5.2.2 Implikasi Praktis	139
5.3 Keterbatasan Penelitian	141
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	142
DAFTAR PUSTAKA	143
LAMPIRAN	149
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	194

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Alokasi Pendapatan Generasi Z Setiap Bulan Tahun 2024.....	2
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Investor Tahun 2022 - Agustus 2025	4
Gambar 1. 3 Demografi SID	4
Gambar 1. 4 Hasil Pra-Survei	5
Gambar 1. 5 IHSG anjlok 7,64% pada 28 Januari 2026	7
Gambar 1. 6 Bursa Saham Asia Berguguran Imbas Perang AS-Iran	8
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 4. 1 Hasil <i>Outer Loading</i> Setelah Perhitungan.....	112
Gambar 4. 2 Hasil <i>Bootstrapping</i> Setelah Perhitungan	1200



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Indikator Variabel Keputusan Investasi Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 2. 2 Indikator Variabel <i>Herding behavior</i> Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 2. 3 Indikator Variabel <i>Overconfidence</i> Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 2. 4 Indikator Variabel <i>Risk perception</i> Penelitian Terdahulu	33
Tabel 2. 5 Indikator Variabel <i>Financial Literacy</i> Penelitian Terdahulu	35
Tabel 2. 6 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3. 1Pengembangan Instrumen Keputusan Investasi	62
Tabel 3. 2 Pengembangan Instrumen <i>Herding behavior</i>	64
Tabel 3. 3 Pengembangan Instrumen <i>Overconfidence</i>	66
Tabel 3. 4 Pengembangan Instrumen <i>Risk perception</i>	67
Tabel 3. 5 Pengembangan Instrumen <i>Financial Literacy</i>	69
Tabel 3. 6 Skala Likert 5 Poin.....	71
Tabel 3. 7 <i>Outer Loading Factor</i>	78
Tabel 3. 8 Average Variance Extracted (AVE)	80
Tabel 3. 9 Kriteria Fornell Larcker	81
Tabel 3. 10 Heterotrait Monotrait Ratio (HTMT).....	81
Tabel 3. 11 Uji Reliabilitas.....	82
Tabel 4. 1 Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	85
Tabel 4. 2 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Domisili.....	86
Tabel 4. 3 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Usia	87
Tabel 4. 4 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Pekerjaan.....	88

Tabel 4. 5 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Pendapatan/ Uang Saku Perbulan.....	89
Tabel 4. 6 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Lamanya Berinvestasi pada aplikasi sekuritas	91
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Variabel <i>Herding behavior</i>	93
Tabel 4. 8 Analisis Deskriptif Variabel <i>Overconfidence</i>	96
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Variabel <i>Risk perception</i>	99
Tabel 4. 10 Analisis Deskriptif Variabel <i>Financial Literacy</i>	101
Tabel 4. 11 Analisis Deskriptif Variabel Keputusan Investasi	105
Tabel 4. 12 <i>Outer Loading Factor</i>	108
Tabel 4. 13 Average Variance Extracted (AVE)	111
Tabel 4. 14 Kriteria <i>Fornell-Lacker</i>	112
Tabel 4. 15 Heterotrait-Monotrait (HTMT)	113
Tabel 4. 16 Uji Reliabilitas.....	114
Tabel 4. 17 Uji <i>R Square</i>	115
Tabel 4. 18 Uji <i>Q Square</i>	116
Tabel 4. 19 Uji Hipotesis.....	117

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pra Survey Insight dan Perilaku Investasi Generasi Z di Pasar Modal	149
Lampiran 2 Instrumen Penelitian.....	150
Lampiran 3 Kuesioner Penelitian.....	155
Lampiran 4 Tabulasi Data	163
Lampiran 5 Uji Validitas dan Reliabilitas	183
Lampiran 6 Penyebaran Kuesioner.....	188
Lampiran 7 Lembar Jumlah Responden	189
Lampiran 8 Kartu Konsultasi Bimbingan Penulisan Skripsi	190
Lampiran 9 Surat Persetujuan Sidang Skripsi	191
Lampiran 10 Formulir Saran dan Perbaikan	192
Lampiran 11 Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah.....	193