



**PENGARUH PERILAKU KEUANGAN, *OVERCONFIDENCE*,
DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI: PERAN MEDIASI LITERASI KEUANGAN
(STUDI EMPIRIS INVESTOR INDIVIDUAL GENERASI
MILENIAL DI JAKARTA)**



Feby Yanti
55121110098

**PROGRAM MAGISTER MANAGEMENT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**PENGARUH PERILAKU KEUANGAN, *OVERCONFIDENCE*,
DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI: PERAN MEDIASI LITERASI KEUANGAN
(STUDI EMPIRIS INVESTOR INDIVIDUAL GENERASI
MILENIAL DI JAKARTA)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program studi Magister Management

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Feby Yanti

55121110098

**PROGRAM MAGISTER MANAGEMENT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Perilaku Keuangan, *Overconfidence*, dan Persepsi risiko Terhadap Keputusan Investasi: Peran Mediasi Literasi Keuangan (Studi Empiris Investor Individual Generasi Milenial Di Jakarta)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Feby Yanti

NIM : 55121110098

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Endri, SE., ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Dr. Lenny C. N., ST., MM

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Perilaku Keuangan, *Overconfidence*, dan Persepsi risiko Terhadap Keputusan Investasi: Peran Mediasi Literasi Keuangan (Studi Empiris Investor Individual Generasi Milenial Di Jakarta)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Feby Yanti

NIM : 5121110098

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta,


F54BBAKX780120972
Feby Yanti

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Feby Yanti
NIM : 55121110098
Program Studi : Magister Management

dengan judul

“PENGARUH PERILAKU KEUANGAN, OVERCONFIDENCE, DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI: PERAN MEDIASI LITERASI KEUANGAN (STUDI EMPIRIS INVESTOR INDIVIDUAL GENERASI MILENIAL DI JAKARTA)”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 10 September 2024, didapatkan nilai persentase sebesar 18%.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Jakarta, 10 September 2024
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

Abstrak

Dalam mengambil keputusan investasi, investor perlu mempertimbangkan berbagai faktor untuk menghindari kerugian di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perilaku keuangan, *overconfidence*, dan persepsi risiko terhadap keputusan investasi pada investor generasi milenial di Jakarta, dengan peran mediasi literasi keuangan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pemodelan persamaan struktural (*Structural Equation Modeling* - SEM) dan didukung oleh perangkat lunak *Smart PLS* 4.0, melibatkan 100 responden yang berusia antara 28-43 tahun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perilaku keuangan dan persepsi risiko berpengaruh signifikan terhadap literasi keuangan, sedangkan *overconfidence* tidak berpengaruh terhadap literasi keuangan generasi milenial di Jakarta. Selain itu, perilaku keuangan, *overconfidence*, dan persepsi risiko tidak berpengaruh secara langsung terhadap keputusan investasi. Namun, literasi keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi dan dapat memediasi pengaruh perilaku keuangan, *overconfidence*, dan persepsi risiko terhadap keputusan investasi. Temuan ini dapat menjadi masukan bagi generasi milenial di Jakarta khususnya, dan di Indonesia pada umumnya, untuk mengambil keputusan investasi yang lebih baik dengan mempertimbangkan faktor perilaku keuangan, *overconfidence*, persepsi risiko, dan literasi keuangan.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, *Overconfidence*, Persepsi Risiko, Generasi Milenial.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

In making investment decisions, investors need to consider various factors to avoid future investment losses. This study aims to examine the influence of financial behavior, overconfidence, and risk perception on investment decisions among millennial investors in Jakarta, with the mediating role of financial literacy. This research employs a quantitative method using structural equation modeling (SEM) with the support of Smart PLS 4.0 software, involving 100 respondents aged between 28-43 years. The findings reveal that financial behavior and risk perception significantly affect financial literacy, while overconfidence does not impact financial literacy among millennial investors in Jakarta. Furthermore, financial behavior, overconfidence, and risk perception do not directly influence investment decisions. However, financial literacy does influence investment decisions and can mediate the impact of financial behavior, overconfidence, and risk perception on investment decisions. These findings are expected to provide insights for millennials in Jakarta and Indonesia in general to make informed investment decisions by considering financial behavior, overconfidence, risk perception, and financial literacy.

Keywords: *Investment Decision, Financial Literacy, Financial Behavior, Overconfidence, Perceived Risk, Millennial Generation.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul Pengaruh Perilaku Keuangan, *Overconfidence*, dan Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi: Peran Mediasi Literasi Keuangan (Studi Empiris Investor Individual Generasi Milenial di Jakarta)”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Endri, SE., ME selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, ST., MM., selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, ST., MM., selaku ketua pengujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM., CRP., selaku dosen pengujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Teman, keluarga dan relasi, yang telah bersedia menjadi responden pada penelitian ini.
7. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, September 2024

Feby Yanti

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	15
1.3 Rumusan Masalah Penelitian.....	17
1.4 Tujuan Penelitian	18
1.5 Kontribusi Penelitian	19
1.5.1. Kontribusi Teoritis.....	19
1.5.2. Kontribusi Praktis.....	20
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	21
2.1 Kajian Teori	21
2.1.1 Keputusan Investasi.....	21
2.1.2 Literasi Keuangan.....	24
2.1.3 Perilaku Keuangan.....	29
2.1.4 <i>Overconfidence</i>	31
2.1.5 Persepsi Risiko	32
2.2 Penelitian Terdahulu	34
2.3 Kerangka Pemikiran.....	45
2.4 Pengembangan Hipotesis	46
2.4.1 Hipotesis Perilaku Keuangan Terhadap Literasi Keuangan.....	46
2.4.2 Hipotesis <i>Overconfidence</i> Terhadap Literasi Keuangan.....	47
2.4.3 Hipotesis Persepsi Risiko Terhadap Literasi Keuangan.....	48
2.4.4 Hipotesis Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	48

2.4.5 Hipotesis Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi	49
2.4.6 Hipotesis Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi	49
2.4.7 Hipotesis Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi.....	50
2.4.8 Hipotesis Literasi Keuangan Memediasi Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	51
2.4.9 Hipotesis Literasi Keuangan Memediasi Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi.....	52
2.4.10.Hipotesis Literasi Keuangan Memediasi Persepsi Resiko Terhadap Keputusan Investasi.....	53
BAB III METODE PENELITIAN	55
3.1 Desain Penelitian	55
3.2 Definisi dan Oprasionalisasi Variabel.....	55
3.2.1 Keputusan Investasi	55
3.2.2 Literasi Keuangan	56
3.2.3 Perilaku Keuangan	56
3.2.4 <i>Overconfidence</i>	56
3.2.5 Persepsi Risiko.....	56
3.3 Populasi dan Sampel.....	59
3.3.1 Populasi.....	59
3.3.2 Sampel.....	60
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	61
3.5 Metode Analisis Data.....	62
3.5.1 Analisis Deskriptif	64
3.5.2 Uji Model Pengukuran atau Model Luar (<i>Outer Model</i>)	64
3.5.3 Analisis Pengujian Hipotesis	67
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1. Hasil Penelitian	70
4.1.1. Deskripsi Responden	70
4.1.2. Hasil Analisis Data	71
4.2 Pembahasan.....	84

4.2.1 Perilaku Keuangan berpengaruh terhadap Literasi Keuangan Generasi Milenial di Jakarta	85
4.2.2 <i>Overconfidence</i> berpengaruh terhadap Literasi Keuangan Generasi Milenial di Jakarta	89
4.2.3 Persepsi Risiko berpengaruh terhadap Literasi Keuangan Generasi Milenial di Jakarta	93
4.2.4 Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta.....	97
4.2.5 Pengaruh Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta.....	101
4.2.6 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta	104
4.2.7 Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta	108
4.2.8 Peran Mediasi Literasi Keuangan pada Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta	111
4.2.9 Peran Mediasi Literasi Keuangan pada <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta.....	114
4.2.10...Peran Mediasi Literasi Keuangan pada Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Jakarta.....	118
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	122
5.1 Kesimpulan	122
5.2 Saran	124
LAMPIRAN.....	135

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	57
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden	71
Tabel 4. 2 Nilai <i>Loading Factor</i> Literasi Keuangan	73
Tabel 4. 3 Nilai <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen Perilaku Keuangan	73
Tabel 4. 4 Nilai <i>Loading Factor</i> Variabel <i>Perceived</i> Persepsi Risiko	74
Tabel 4. 5 Nilai <i>Loading Factor</i> Variabel <i>Overconfidence</i>	74
Tabel 4. 6 Nilai <i>Loading Factor</i> Variabel Keputusan Investasi	75
Tabel 4. 7 <i>Cross Loading Factor</i>	76
Tabel 4. 8 Kesimpulan hasil <i>Cross Loading Factor</i>	77
Tabel 4. 9 <i>Construct Reliability</i>	78
Tabel 4. 10 R square	79
Tabel 4. 11 Hasil t Statistik	80
Tabel 4. 12 Rekapitulasi Hasil Penelitian	84



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Total Jumlah SID (2019-3 Nov2022).....	2
Gambar 1. 2 Dominasi Milenial dan Gen Z pada Investor Saham	8
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	46
Gambar 4. 1 Hasil Uji <i>OuterModel</i>	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu.....	135
Lampiran 2 Kuesioner.....	152
Lampiran 3 Deskripsi Variabel.....	157
Lampiran 4 Hasil Analisis Data.....	163
Lampiran 5 Hasil Rekapitulasi Jawaban Responden.....	168
Lampiran 6 Curriculum Vitae Penulis.....	179

