



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INVESTASI

BERKELANJUTAN PADA APLIKASI INVESTASI

DI INDONESIA

TESIS

Elyana Hati

55123110107

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INVESTASI
BERKELANJUTAN PADA APLIKASI INVESTASI DI
INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
Elyana Hati
55123110107
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

This study aims to analyze the factors influencing sustainable investment in digital investment applications in Indonesia. The independent variables consist of risk preference and investment horizon, while income, gender, and age are included as moderating variables. The research population comprises 479 students of the Master of Management program, employee class, at Universitas Mercu Buana, with a final sample of 85 respondents who fully completed the questionnaire. A quantitative research method was employed using Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM). The results reveal that risk preference and investment horizon positively affect sustainable investment. However, demographic variables such as income, gender, and age do not moderate the effect of risk preference or investment horizon on sustainable investment. These findings indicate that behavioral factors are more influential than socio-demographic characteristics in shaping sustainable investment decisions. The study contributes to the body of literature on sustainable finance in Indonesia and provides practical implications for regulators and digital investment platforms to foster broader participation in sustainable investment products.

Keywords: Sustainable investment, risk preference, investment horizon, income, gender, age, PLS-SEM



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi investasi berkelanjutan pada aplikasi investasi di Indonesia. Variabel independen yang digunakan adalah preferensi risiko dan horizon investasi, sedangkan pendapatan, jenis kelamin, dan usia digunakan sebagai variabel moderasi. Populasi penelitian adalah mahasiswa Program Magister Manajemen kelas karyawan Universitas Mercu Buana Angkatan dengan total 479 orang, dan sampel penelitian terdiri atas 85 responden yang mengisi kuesioner secara lengkap. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan teknik analisis Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa preferensi risiko dan horizon investasi berpengaruh positif terhadap investasi berkelanjutan. Namun demikian, variabel demografis berupa pendapatan, jenis kelamin, dan usia tidak terbukti memoderasi pengaruh preferensi risiko maupun horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan. Temuan ini menegaskan bahwa faktor perilaku lebih dominan dibandingkan faktor sosiodemografis dalam menentukan keputusan investasi berkelanjutan. Penelitian ini memberikan kontribusi bagi literatur keuangan berkelanjutan di Indonesia serta implikasi praktis bagi regulator dan penyedia aplikasi investasi digital untuk meningkatkan partisipasi masyarakat pada produk investasi berkelanjutan.

Kata Kunci: Investasi berkelanjutan, preferensi risiko, horizon investasi, pendapatan, jenis kelamin, usia, PLS-SEM



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi
Berkelanjutan Pada Aplikasi Investasi Di Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian atau Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Elyana Hati
NIM : 55123110107
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah S.E, Msi)



(Dr. Lenny Cristina Nawangsari,MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi
Berkelanjutan pada Aplikasi Investasi di Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian atau Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Elyana Hati
NIM : 55123110107
Program : Magister Manajemen

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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 11 September 2025



(Elyana Hati)

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : ELYANA HATI
NIM */Student id Number* : 55123110107
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PILIHAN INVESTASI
BERKELANJUTAN PADA APLIKASI INVESTASI DI INDONESIA”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

18 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

18 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 18 September 2025

**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi Berkelanjutan pada Aplikasi Investasi Di Indonesia”. 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. Pardomuan Sihombing, SE, MSM 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 S.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku ketua penguji ujian akhir tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
5. Dr. Andam Dewi, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Mahasiswa Magister Manajemen kelas karyawan, 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,

Elyana Hati

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR SIMILARITY CHECK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kontribusi Penelitian	8
1.4.1 Kontribusi Praktis	8
1.4.2 Kontribusi Literatur.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Kajian Teori.....	10
2.1.1 Behavioral Finance	10
2.1.2 Socially Responsible Investing.....	12
2.1.3 Teori Teknologi Finansial.....	14
2.1.4 Teori Perilaku	15
2.1.5 Risk–Return Preference	16
2.1.6 Investment Horizon	17
2.1.7 Sociodemographic characteristics.....	18
2.2 Penelitian terdahulu.....	18
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	23
2.3.1 Pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	23

2.3.2 Pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	26
2.3.3 Pendapatan memoderasi pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	28
2.3.4 Pendapatan memoderasi pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	29
2.3.5 Jenis kelamin memoderasi pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	30
2.3.6 Jenis kelamin memoderasi pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	30
2.3.7 Usia memoderasi pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	31
2.3.8 Usia memoderasi pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	31
2.4 Kerangka Pemikiran	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Desain Penelitian	33
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	34
3.2.1 Definisi Naratif	34
3.2.2 Operasionalisasi Variabel.....	35
3.3 Populasi dan Sampel	36
3.4 Metode Pengumpulan Data	37
3.5 Metode Analisis Data	38
3.5.1 Analisis Deskriptif	39
3.5.2 Analisis Partial Least Square (PLS) - Structural Equation Modeling (SEM)	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
4.2 Statistik Deskriptif.....	48
4.2.1 Deskripsi Responden	49
4.2.2 Jenis Kelamin.....	49
4.2.3 Usia	50

4.2.4 Pengguna Aplikasi	50
4.2.5 Pendapatan	52
4.3 Hasil Analisis Data (Hasil Analisis Partial Least Square).....	52
4.3.1 Pengujian Model Measurement (<i>Outer Model</i>).....	53
4.3.2 Uji Convergent Validity dengan Outer Loading.....	54
4.3.3. Hasil Uji Model Struktural (Inner Model).....	62
4.3.4 Uji Hipotesis	65
4.4 Pembahasan	72
4.4.1 Pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	72
4.4.2 Pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	73
4.4.3 Pendapatan memoderasi pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	74
4.4.4 Pendapatan memoderasi pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	75
4.4.5 Jenis kelamin memoderasi pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	75
4.4.6 Jenis kelamin memoderasi pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	76
4.4.7 Usia memoderasi pengaruh preferensi risiko terhadap investasi berkelanjutan.....	77
4.4.8 Usia memoderasi pengaruh horizon investasi terhadap investasi berkelanjutan.....	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Investasi Berkelanjutan	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	32
Gambar 3. 1 Prosedur Analisis SEM	46
Gambar 4. 1 Spesifikasi Model SEM PLS.....	53
Gambar 4. 2 Hasil Uji Outer Loading.....	56
Gambar 4. 3 Koefisien Jalur (Uji Hipotesis).....	67



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional	19
Tabel 2. 2 Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional.....	20
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	35
Tabel 4. 1 Data Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	49
Tabel 4. 2 Data Responden Berdasarkan Usia	50
Tabel 4. 3 Responden Berdasarkan Aplikasi Yang Digunakan	51
Tabel 4. 4 Data Responden Berdasarkan Pendapatan.....	52
Tabel 4. 5 Nilai Outer Loading Pada Semua Variabel Penelitian.....	56
Tabel 4. 6 Hasil Uji Nilai Average Variance Extracted (AVE).....	57
Tabel 4. 7 Nilai Cross Loading Setiap Indikator dan Variabel Penelitian	59
Tabel 4. 8 Nilai Fornell-Lecker dari Variabel Penelitian.....	60
Tabel 4. 9 Nilai Cronbach's Alpha dan Composite Reliability	61
Tabel 4. 10 Nilai R-Square (R^2) dari Model Penelitian	63
Tabel 4. 11 Pengujian Hipotesis untuk Pengaruh Langsung.....	67
Tabel 4. 12 Pengujian Hipotesis dengan Variabel Moderasi	68

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: KUESIONER	88
LAMPIRAN 2: KARAKTERISTIK DATA RESPONDEN	91
LAMPIRAN 3: TABULASI DATA KUISIONER	95

