

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *RISK TOLERANCE*, DAN
HERDING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GENERASI Z**



Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen

Oleh :

**MUHAMMAD ATQA ATQIYA AL-MADANI
NIM: 2110312210079**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025**

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *RISK TOLERANCE*, DAN
HERDING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
GENERASI Z**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
MUHAMMAD ATQA ATQIYA AL-MADANI
NIM. 2110312210079

Telah dipertahankan di depan Tim penguji pada tanggal 27 Oktober 2025
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Dosen Pembimbing



Sufi Jikrillah, S.T., M.M.
NIP. 19740118 200501 1 001

Penguji I



Redawati, S.E., M.Fin.
NIP. 19750723 200003 2 002

Penguji II



Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M.
19780618 200501 1 001

Mengetahui
Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi, SE, M.Si.
NIP. 19700707 200501 1 001

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani
NIM : 2110312210079
Jurusan : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Literacy*, *Risk Tolerance*, dan *Herding Bias* terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Z
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Senin, 27 Oktober 2025
Waktu Ujian : 08.00 – 10.00 WITA

TIM PENGUJI

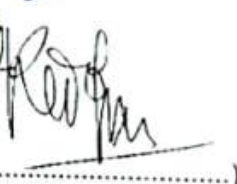
Pembimbing : Sufi Jikrillah, S.T., M.M.

()

Penguji I : Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M.

()

Penguji II : Redawati, S.E., M.Fin.

()

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani
NIM : 2110312210079
Program Studi : S-1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Literacy*, *Risk Tolerance*, dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Z
Hari, Tanggal Ujian : Senin, 27 Oktober 2025
Tempat : Ruang Sidang 2, Post Graduate
Waktu : 08.00 – 10.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan proposal skripsi berdasarkan saran Tim Penguji.

No	Nama	Keterangan	TTD
<u>1.</u>	<u>Sufi Jikrillah, S.T., M.M.</u>	Pembimbing	
<u>2.</u>	Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M	Penguji 1	
<u>3.</u>	<u>Redawati, S.E., M.Fin</u>	Penguji 2	

Demikian berita acara perbaikan proposal skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Dosen Pembimbing.

Banjarmasin, 27 November 2025

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Manajemen



Mahasiswa,



Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani
NIM. 2110312210079

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 27 November 2025

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani
NIM. 2110312210079

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufiq dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat disusun hingga selesai. Adapun skripsi ini berjudul “Pengaruh *Financial Literacy*, *Risk Tolerance*, dan *Herding Bias* terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Z”. Skripsi ini ditulis untuk melengkapi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Tidak lupa penulis juga mengucapkan terimakasih banyak kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan untuk menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
3. Abdul Hadi, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
4. Sufi Jikrillah, S.T., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu sedikit banyaknya proses penulisan skripsi ini.
5. Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M. dan Redawati, S.E., M.Fin. selaku dosen penguji skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan kritik dan saran sebagai perbaikan dalam skripsi ini.

6. Seluruh Dosen Pengajar dan Staf di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat untuk penulis hingga saat ini.
7. Orang tua saya Ahmadi dan Dahlia, dengan kasih sayangnya selalu mendukung, memberikan do'a dan kasih sayang yang tak terhingga untuk saya.
8. Pasangan saya yang selalu mendampingi, memberikan dorongan dan dukungan, serta bantuan yang tak ternilai dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Teman seperjuangan dan juga organisasi saya yang selalu memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi ini.

Semoga dukungan dan bantuan yang diberikan memperoleh balasan yang paling baik dari Tuhan Yang Maha Esa. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan, penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan dan perbaikannya sehingga akhirnya skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pembaca.

Banjarmasin, 27 November 2025



Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani
NIM. 2110312210079

ABSTRACT

Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani (2025). *The Influence of Financial Literacy, Risk Tolerance, and Herding Bias on Generation Z's Stock Investment Decisions*. Advisor: Sufi Jikrillah.

This study investigates the effect of financial literacy, risk tolerance, and herding bias on investment decisions among Generation Z students at the Faculty of Economics and Business, Lambung Mangkurat University. Using a quantitative method with 100 respondents, data were analyzed through multiple linear regression.

The results show that financial literacy and herding bias have a positive and significant effect on investment decisions, while risk tolerance has no significant effect. These findings highlight that investment decisions among Generation Z are influenced not only by knowledge but also by behavioral factors, emphasizing the importance of financial education to improve investment practices.

Keywords: *Financial Literacy, Risk Tolerance, Herding Bias, Investment Decision.*

ABSTRAKSI

Muhammad Atqa Atqiya Al-Madani (2025). Pengaruh *Financial Literacy*, *Herding Bias*, dan *Risk Tolerance* terhadap keputusan Investasi Saham Generasi Z. Pembimbing: Sufi Jikrillah.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh literasi keuangan, toleransi risiko, dan herding bias terhadap keputusan investasi pada mahasiswa Generasi Z Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan jumlah responden sebanyak 100 orang, dianalisis melalui regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan dan herding bias berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan toleransi risiko tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini menegaskan bahwa keputusan investasi Generasi Z dipengaruhi oleh aspek pengetahuan dan faktor perilaku, sehingga pentingnya edukasi keuangan untuk meningkatkan praktik investasi yang lebih baik.

Kata kunci: Literasi Keuangan, Toleransi Risiko, Herding Bias, Keputusan Investasi.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT	viii
ABSTRAKSI	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.5 Sistematika Pembahasan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1 Landasan Teori	18
2.1.1 <i>Theory of Planned Behavior</i>	18
2.1.2 Teori Perilaku Keuangan	19
2.1.3 <i>Prospect Theory</i>	19
2.1.4 <i>Financial Literacy</i>	20
2.1.5 <i>Risk Tolerance</i>	21
2.1.6 <i>Herding Bias</i>	23
2.1.7 Keputusan Investasi	24
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	26
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	30
3.1 Kerangka Konseptual	30
3.2 Hipotesis	31
3.2.1 Pengaruh <i>Financial Literacy</i> terhadap Keputusan Investasi	32
3.2.2 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	33
3.2.3 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	34
BAB IV METODE PENELITIAN	36
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	36
4.2 Jenis Penelitian	36
4.3 Lokasi Penelitian	37
4.4 Unit Analisis	37
4.5 Populasi dan Sampel	37
4.5.1 Populasi	37
4.5.2 Sampel	37
4.6 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	39
4.6.1 Variabel Independen (X)	39
4.6.2 Variabel Dependen (Y)	39
4.6.3 Definisi Operasional Variabel	39
4.7 Teknik Pengumpulan Data	40

4.7.1 Kuesioner	40
4.7.2 Pengukuran Variabel.....	40
4.8 Teknis Analisis Data.....	42
4.8.1 Uji Instrumen	42
4.8.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.8.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
4.8.4 Uji Hipotesis	45
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	47
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
5.2 Hasil dan Analisis.....	48
5.2.1 Karakteristik Responden	48
5.2.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	51
5.3 Uji Instrumen.....	57
5.3.1 Uji Validitas	57
5.3.2 Uji Reliabilitas	59
5.4 Uji Asumsi Klasik	59
5.5.1 Uji Normalitas.....	59
5.5.2 Uji Multikolinearitas	60
5.5.3 Uji Linearitas.....	61
5.5.4 Uji Heteroskedastisitas.....	62
5.5 Analisis Regresi Linear Berganda	63
5.6 Hasil Pengujian Hipotesis.....	66
5.6.1 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	66
5.6.2 Uji Parsial (Uji t).....	67
5.7 Pembahasan Hasil Penelitian.....	69
5.7.1 Pengaruh <i>Financial Literacy</i> Terhadap Keputusan Investasi	70
5.7.2 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi	71
5.7.3 Pengaruh <i>Herding Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	73
5.8 Implikasi Hasil Penelitian.....	75
5.8.1 Implikasi Teoritis	75
5.8.2 Implikasi Praktis	77
5.9 Keterbatasan Penelitian	79
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	81
6.1 Kesimpulan.....	81
6.2 Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Investor yang Tercatat oleh KSEI	1
Gambar 1. 2 Sebaran Investor Berdasarkan Wilayah	2
Gambar 1. 3 Demografi Jumlah dan Aset Investor di Indonesia Berdasarkan Usia (Per Januari 2025)	4
Gambar 1.4 Gerakan IDX untuk meningkatkan Financial Literacy Gen-Z.....	7
Gambar 1.5 Pelaksanaan kegiatan Student Integrity Campaign (In Camp) OJK bersama mahasiswa Universitas Lambung Mangkurat.....	8
Gambar 1. 6 Annual Report Galeri Investasi FEB ULM Periode Januari - Desember 2024.....	9
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual	31
Gambar 5. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	48
Gambar 5. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	49
Gambar 5. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	50

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Penduduk di Kalimantan Selatan Berdasarkan Klasifikasi Generasi dan Jenis Kelamin Tahun 2025	5
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 4. 1 Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 4. 2 Instrumen Skala Likert.....	41
Tabel 4. 3 Skala Interval	41
Tabel 5. 1 Skor Jawaban Responden pada Variabel Financial Literacy	51
Tabel 5. 2 Skor Jawaban Responden pada Variabel Risk Tolerance.....	53
Tabel 5. 3 Skor Jawaban Responden pada Variabel Herding Bias.....	55
Tabel 5. 4 Skor Jawaban Responden pada Variabel Keputusan Investasi.....	56
Tabel 5. 5 Hasil Uji Validitas	58
Tabel 5. 6 Hasil Uji Reliabilitas.....	59
Tabel 5. 7 Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 5. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 5. 9 Hasil Uji Linearitas	62
Tabel 5. 10 Uji Heterokedastisitas	62
Tabel 5. 11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	63
Tabel 5. 12 Tabulasi Interpretasi Nilai R.....	64
Tabel 5. 13 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	66
Tabel 5. 14 Hasil Uji Parsial (Uji t)	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Kuesioner Penelitian	89
Lampiran 2 : Tabulasi Data Kuesioner	98
Lampiran 3 : Karakteristik Responden	102
Lampiran 4 : Tanggapan Responden Financial Literacy (X1).....	102
Lampiran 5 : Tanggapan Responden Risk Tolerance (X2)	104
Lampiran 6 : Tanggapan Responden Herding Bias (X3).....	106
Lampiran 7 : Tanggapan Responden Keputusan Investasi (Y)	107
Lampiran 8 : Hasil Uji Validitas	109
Lampiran 9 : Hasil Uji Reliabilitas	111
Lampiran 10 : Hasil Uji Normalitas.....	113
Lampiran 11 : Hasil Uji Multikolinearitas.....	114
Lampiran 12 : Hasil Uji Linearitas	114
Lampiran 13 : Hasil Uji Heterokedastisitas	114
Lampiran 14 : Analisis Regresi Linear Berganda.....	115
Lampiran 15 : Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	115
Lampiran 16 : Hasil Uji T.....	115
Lampiran 17 : R Tabel	116
Lampiran 18 : Tabel F.....	116
Lampiran 19 : Tabel T	117