



**PENGARUH HERDING BEHAVIOR, RISK TOLERANCE, DAN
FINANCIAL TECHNOLOGY TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA GENERASI Z**

SKRIPSI

NATASYA DWI FITRIA

211011121

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

2024



**PENGARUH HERDING BEHAVIOR, RISK TOLERANCE, DAN
FINANCIAL TECHNOLOGY TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA GENERASI Z**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

NATASYA DWI FITRIA

2110111121

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Natasya Dwi Fitria

NIM : 2110111121

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya sini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 04 Oktober 2024

Yang Menyatakan



(Natasya Dwi Fitria)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Natasya Dwi Fitria
NIM : 211011121
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non
Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Herding Behavior, Risk Tolerance, dan Financial Technology Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan,
mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama
saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 6 Oktober 2024

Yang menyatakan.


(Natasya Dwi Fitria)

Natasya Dwi Fitria

PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH HERDING BEHAVIOR, RISK TOLERANCE, DAN
FINANCIAL TECHNOLOGY TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
PADA GENERASI Z

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NATASYA DWI FITRIA 2110111121

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 18 Desember 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Drs. Nurmatias, M.M., CFMP
Ketua Penguji

Siti Hidavati, SE., MM
Penguji I

Dr. Sri Mulvantini, S.E., MM
Penguji II



Dr. Lubadiah, SE., MM
Dekan

Siti Hidavati, SE., MM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 18 Desember 2024

**THE INFLUENCE OF HERDING BEHAVIOR, RISK TOLERANCE, AND
FINANCIAL TECHNOLOGY ON INVESTMENT DECISIONS IN
GENERATION Z**

By Natasya Dwi Fitria

ABSTRACT

This research is categorized as quantitative research that aims to analyze the influence of herding behavior, risk tolerance, and financial technology on Generation Z's investment decisions. Generation Z was chosen as the research subject, with a sample size of 421 respondents calculated using the Lemeshow formula. This research applies non-probability sampling method with purposive sampling technique, and uses Partial Least Square (PLS) as data analysis technique. The results showed that: (1) herding behavior has a positive and significant effect on Generation Z's investment decisions, (2) risk tolerance has a positive and significant effect on Generation Z's investment decisions, and (3) financial technology has a positive and significant effect on Generation Z's investment decisions.

Keywords: Herding Behavior, Risk Tolerance, Financial Technology, Investment Decision, Generation Z

PENGARUH HERDING BEHAVIOR, RISK TOLERANCE, DAN FINANCIAL TECHNOLOGY TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA GENERASI Z

Oleh Natasya Dwi Fitria

ABSTRAK

Penelitian ini termasuk pada penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding behavior*, *risk tolerance*, dan *financial technology* terhadap keputusan investasi Generasi Z. Generasi Z dipilih sebagai subjek penelitian, dengan jumlah sampel sebanyak 421 responden yang dihitung menggunakan rumus Lemeshow. Penelitian ini menerapkan metode *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling*, serta menggunakan Partial Least Square (PLS) sebagai teknik analisis data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) *herding behavior* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z, (2) *risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z, dan (3) *financial technology* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z.

Kata Kunci: Herding Behavior, Risk Tolerance, Financial Technology, Keputusan Investasi, Generasi Z

BERITA ACARA SKRIPSI



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Rabu , tanggal 18 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : **Natasya Dwi Fitria**

No.Pokok Mahasiswa : **2110111121**

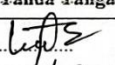
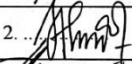

Program : **Manajemen S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Herding Behavior, Risk Tolerance, dan Financial Technology Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Ketua	1. 
2	Siti Hidayati, SE, MM.	Anggota I	2. 
3	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota II **)	3. 

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 18 Desember 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprod. Manajemen S.1


Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji syukur senantiasa dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, nikmat, dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Herding Behavior, Risk Tolerance, dan Financial Technology Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z”** dengan tepat waktu. Dalam melaksanakan penelitian ini, penulis mendapatkan banyak masukan dan bantuan dari berbagai pihak.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, S.E, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana. Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran-saran yang bermanfaat. Bapak Drs. Nurmatias, M.M., CFMP selaku Ketua Penguji yang telah memimpin jalannya sidang dan memberikan banyak masukan bagi penelitian ini. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Dosen Penguji I yang juga telah memberikan saran dan masukan bagi penelitian ini. Ibu Cici Mintarsih selaku Ibu dan Abi selaku adik yang selalu memberikan dukungan penuh serta doa kepada penulis. Teman-teman Pinkan, Riezta, Aqila, dan Azra yang telah memberi dukungan, semangat, dan kebersamaan. Serta rekan-rekan Manajemen Angkatan 2021 yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan partisipasi pembaca untuk memberikan saran dan kritik untuk membangun pengembangan penelitian ini. Penulis mohon maaf apabila ada hal yang kurang berkenan dalam penulisan penelitian ini. Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih.

Jakarta, 05 September 2024

Natasya Dwi Fitria

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Behavioral Finance	11
2.1.2 Technology Acceptance Model (TAM).....	12
2.1.3 Generasi Z.....	13
2.1.4 Keputusan Investasi	14
2.1.5 Herding Behavior Terhadap Keputusan Investasi	16
2.1.6 Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi.....	19
2.1.7 Financial Technology Terhadap Keputusan Investasi	22
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	24
2.3 Model Penelitian	39

2.4 Hipotesis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.1.1 Definisi Operasional.....	41
3.1.2 Pengukuran Variabel	42
3.2 Populasi dan Sampel	43
3.2.1 Populasi	43
3.2.2 Sampel.....	43
3.3 Teknik Pengumpulan Data	45
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	45
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	45
3.4.2 Uji Validitas dan Reliabilitas.....	47
3.4.3 Analisis Statistik Deskriptif	48
3.4.5 Uji Hipotesis.....	49
3.5 Kerangka Model Penelitian.....	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1 Hasil Penelitian	53
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	53
4.1.2 Deskripsi Data Penelitian.....	53
4.1.3 Analisis Data Deskriptif.....	60
4.1.4 Uji Hipotesis dan Analisis	66
4.2 Pembahasan.....	79
4.2.1 Pengaruh Herding Behavior Terhadap Keputusan Investasi	79
4.2.2 Pengaruh Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi.....	81
4.2.3 Pengaruh Financial Technology Terhadap Keputusan Investasi	83
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	87
5. 1 Simpulan.....	87
5. 2 Keterbatasan Penelitian	87
5. 3 Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
RIWAYAT HIDUP.....	97
LAMPIRAN.....	98
Lampiran 1. Kuesioner Penelitian.....	98

Lampiran 2. Data Kuesioner 421 Responden.....	104
Lampiran 3. Hasil Deskripsi Data Responden	150
Lampiran 4. Hasil Analisis Data Deskriptif	154
Lampiran 5. Hasil Analisis Inferensial.....	156
Lampiran 6. T Tabel.....	159

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jumlah Investor Berdasarkan Usia.....	2
Tabel 2. Hasil Pra-survey.....	6
Tabel 3. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait Keputusan Investasi.....	34
Tabel 4. Skala Likert.....	42
Tabel 5. Pengukuran Variabel.....	43
Tabel 6. Peringkat Jawaban Kuesioner	48
Tabel 7. Interpretasi Nilai Indeks Responden	49
Tabel 8. Data Responden Berdasarkan Usia.....	53
Tabel 9. Data Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	54
Tabel 10. Data Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	55
Tabel 11. Data Responden Berdasarkan Jenis Investasi yang Dimiliki	56
Tabel 12. Data Responden Berdasarkan Jenis Investasi yang Dimiliki	57
Tabel 13. Data Responden Berdasarkan Pendapatan atau Penghasilan per Bulan.....	58
Tabel 14. Data Responden Berdasarkan Lamanya Waktu Berinvestasi di Pasar Modal	59
Tabel 15. Interpretasi Nilai Indeks Responden	61
Tabel 16. Jawaban Responden Terhadap Variabel Keputusan Investasi	61
Tabel 17. Jawaban Responden Terhadap Variabel Herding Behavior.....	63
Tabel 18. Jawaban Responden Terhadap Variabel Risk Tolerance	64
Tabel 19. Jawaban Responden Terhadap Variabel Financial Technology	65
Tabel 20. Convergent Validity melalui Output Outer Loading	71
Tabel 21. Fornell-Lacker Criterium	73
Tabel 22. Average Variance Extracted (AVE).....	73
Tabel 23. Composite Reliability	74
Tabel 24. Cronbach's Alpha	75
Tabel 25. R-Square dan R-Square Adjusted	76
Tabel 26. Hasil Uji t-statistik	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Pertumbuhan Jumlah Investor di Pasar Modal	2
Gambar 2. Model Penelitian	39
Gambar 3. Kerangka Model Penelitian	52
Gambar 4. Data Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	55
Gambar 5. Data Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	56
Gambar 6. Data Responden Berdasarkan Jenis Investasi yang Dimiliki	57
Gambar 7. Data Responden Berdasarkan Pendapatan atau Penghasilan per Bulan.....	59
Gambar 8. Data Responden Berdasarkan Lamanya Waktu Berinvestasi di Pasar Modal	60
Gambar 9. Nilai Loading Factor Outer Model.....	67
Gambar 10. Estimasi Ulang Loading Factor Outer Model	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Kuesioner Penelitian
- Lampiran 2. Data Kuesioner 421 Responden
- Lampiran 3. Hasil Deskripsi Data Responden
- Lampiran 4. Hasil Analisis Data Deskriptif
- Lampiran 5. Hasil Analisis Inferensial
- Lampiran 6. T Tabel