

PENGARUH LITERASI KEUANGAN DIGITAL, *HERDING BEHAVIOUR* DAN *INFLUNCER* KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR MODAL

RESA SARIDONA



**PROGRAM MAGISTER ILMU MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Pengaruh Literasi Keuangan Digital, *Herding Behaviour*, dan *Influencer* Keuangan Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2025

Resa Saridona
H2501231031

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

RINGKASAN

RESA SARIDONA. Pengaruh Literasi Keuangan Digital, *Herding Behaviour*, dan *Influencer* Keuangan Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal. Dibimbing oleh WITA JUWITA ERMAWATI dan GENDUT SUPRAYITNO.

Perkembangan teknologi digital telah mendorong perubahan signifikan dalam perilaku investasi individu, khususnya di kalangan investor individu. Penelitian ini di latar belakang oleh adanya peningkatan jumlah investor di pasar modal yang signifikan namun belum diiringi dengan tingkat literasi keuangan tentang pasar modal dan literasi keuangan digital yang memadai. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi keuangan digital, *herding behaviour* dan *influencer* keuangan terhadap keputusan investasi di pasar modal, dengan mempertimbangkan peran *influencer* keuangan sebagai variabel moderasi. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode *Structural Equation Modeling-Partial Least Squares* (SEM-PLS) untuk menguji hubungan antar variabel dan mengidentifikasi bagaimana *influencer* keuangan dapat memperkuat pengaruh literasi keuangan digital dan *herding behaviour* terhadap keputusan investasi generasi milenial dan generasi Z di Pasar Modal. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 327 investor individu yang berasal dari seluruh Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan digital berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, *herding behaviour* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi, *influencer* keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi namun tidak memoderasi pengaruh literasi keuangan digital terhadap keputusan investasi, sedangkan *influencer* keuangan memperkuat pengaruh *herding behaviour* terhadap keputusan investasi. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi peningkatan literasi keuangan digital dan keputusan investasi yang lebih rasional di kalangan investor.

Kata Kunci: *herding behaviour*, *influencer* keuangan, keputusan investasi, literasi keuangan digital, pasar modal



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

SUMMARY

RESA SARIDONA. The Influence of Digital Financial Literacy, Herding Behaviour, and Financial Influencers on Investment Decisions in the Capital Market. Supervised by WITA JUWITA ERMAWATI and GENDUT SUPRAYITNO.

The advancement of digital technology has significantly transformed investment behavior, particularly among individual investors. This research is motivated by a significant increase in the number of investors in the capital market but has not been accompanied by an adequate level of financial literacy about the capital market and digital financial literacy. This study aims to analyze the effect of digital financial literacy and herding behavior on investment decisions in the capital market, by considering the role of financial influencers as moderating variables. A quantitative approach was employed, using Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) to examine the relationships between variables. The number of samples in this study were 327 individual investors from all over Indonesia. The results showed that digital financial literacy has a positive and significant effect on investment decisions, herding behavior has no effect on investment decisions, financial influencers have a positive effect on investment decisions but do not moderate the relationship between digital financial literacy and investment decisions, while financial influencers strengthen the influence of herding behavior on investment decisions. These findings are expected to contribute to efforts in enhancing digital financial literacy and promoting more rational investment decision-making among individual investors.

Keywords: capital market, digital financial literacy, financial influencer, herding behaviour, investment decision



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH LITERASI KEUANGAN DIGITAL, *HERDING BEHAVIOUR* DAN *INFLUNCER* KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR MODAL

RESA SARIDONA

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Magister pada
Program Studi Ilmu Manajemen

**PROGRAM MAGISTER ILMU MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji:

1. Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec
2. Dr. Furqon Syarief Hidayatulloh S.Ag., M.Pd.I.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Judul Tesis : Pengaruh Literasi Keuangan Digital, *Herding Behaviour* dan *Influencer* Keuangan Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal

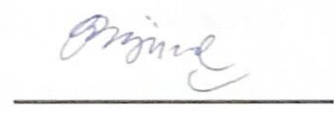
Nama : Resa Saridona
NIM : H2501231031

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P, M.M.



Pembimbing 2:
Dr. Ir. Gendut Suprayitno, M.M.,
QCRO, QRGP, CIPA, IPU



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Furqon Syarief Hidayatulloh, S.Ag., M.Pd.I.
NIP. 197703122005011003



Dekan Fakultas Ekonomi dan Manajemen:
Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, S.P., M.Sc. Ec.
NIP. 197904222006041002



Tanggal Ujian:
11 Agustus 2025

Tanggal Pengesahan: 14 AUG 2025

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2024 sampai bulan Agustus 2025 ini ialah Keputusan Investasi di Pasar Modal, dengan judul “Pengaruh Literasi Keuangan Digital, *Herding Behaviour* dan *Influencer* Keuangan Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada para pembimbing, Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M., dan Dr. Gendut Suprayitno, Ir., M.M., QCRO, QRGF, CIPA, IPU yang telah membimbing dan banyak memberi saran. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada moderator seminar dan penguji luar komisi pembimbing. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada Founder Syariah Saham, Asosiasi Fintech Syariah Indonesia (AFSI), Otoritas Jasa Keuangan, Sakinah Finance, dan Idha Saftawaty, M.Ed., Mgmt., Nova Diana, CFP, QFE., staf Sekretariat PSIM IPB, Bapak dan Ibu responden telah membantu selama pengumpulan data.

Penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terimakasih yang mendalam kepada suami, Singgih Bayu Utomo, Bapak dan Ibu orangtua penulis, serta seluruh keluarga atas doa dan dukungan yang tulus selama penulis menempuh pendidikan S2. Penulis juga memberikan apresiasi khusus kepada rekan-rekan pascasarjana PSIM 2023 atas bantuan serta motivasi yang telah diberikan hingga tesis ini dapat terselesaikan. Selain itu, ucapan terima kasih ditujukan kepada seluruh pihak yang turut berkontribusi dalam penyusunan tesis ini, meskipun tidak dapat disebutkan satu per satu. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan yang sempurna dari Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki kekurangan dan dengan rendah hati mengharapkan masukan serta kritik yang konstruktif dari para pembaca. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi yang membutuhkan dan turut berkontribusi dalam perkembangan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2025

Resa Saridona



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xvii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan	9
1.4 Manfaat	10
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	10
II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Keputusan Investasi	11
2.2 <i>Behavioral finance</i>	13
2.3 Literasi Keuangan Digital	16
2.4 <i>Influencer</i> Keuangan	17
2.5 Penelitian Terdahulu	18
2.6 Kerangka Teoritis	24
2.7 Pengembangan Hipotesis	26
III METODE	31
3.1 Kerangka Pemikiran	31
3.2 Jenis, Sumber Data dan Waktu Penelitian	32
3.3 Metode Penentuan Sampel	32
3.4 Teknik Pengumpulan Data	33
3.5 Operasionalisasi Variabel Penelitian	33
3.6 Skala Pengukuran	37
3.7 Metode Pengolahan dan Analisis Data	37
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Karakteristik Responden	41
4.2 Analisis SEM-PLS	46
4.3 Pengaruh Literasi Keuangan Digital, <i>Herding Behaviour</i> , dan <i>Influencer</i> Keuangan Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal	54
4.4 Pengaruh Literasi Keuangan Digital dan <i>Herding Behaviour</i> Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal dimoderasi oleh <i>influencer</i> keuangan	57
4.5 Implikasi Manajerial	60
V SIMPULAN DAN SARAN	63



5.1 Simpulan	63
5.2 Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	71
RIWAYAT HIDUP	85

Hak cipta milik IPB University

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1 Penelitian terdahulu	19
2 Timeline pelaksanaan penelitian	32
3 Operasionalisasi variabel penelitian	34
4 Persebaran responden berdasarkan provinsi	41
5 Karakteristik responden	42
6 Hasil uji reliabilitas dan validitas konstruk	49
7 Heterotrait-monotrait ratio (HTMT)	50
8 Hasil uji fornell-larcker criterion	50
9 Nilai koefisien determinasi (R Square)	51
10 Nilai uji predictive relevance (Q-square)	52
11 Hasil uji hipotesis	53

DAFTAR GAMBAR

1 Peningkatan investor pasar modal	1
2 Hasil survei tingkat literasi pasar modal	2
3 Tingkat kepercayaan warga sebelum memutuskan investasi	4
4 Alur penelitian	25
5 Hipotesis penelitian	26
6 Kerangka pemikiran	31
7 Preferensi instrumen investasi	44
8 Jangka waktu investasi responden	45
9 Frekuensi investasi di pasar modal	45
10 Hasil analisis outer model variabel literasi keuangan digital	46
11 Hasil analisis outer model variabel influencer keuangan	47
12 Nilai outer loading model	48
13 Hasil bootstrapping	53



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.