

**PENGARUH FINANCIAL LITERACY DAN LOSS AVERSION  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN  
PERILAKU KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Pada Investor Kalangan Mahasiswa di Yogyakarta)**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL LITERACY AND LOSS AVERSION ON  
INVESTMENT DECISION MAKING WITH FINANCIAL BEHAVIOR AS A  
MODERATING VARIABLE  
(Empirical Study of Student Investors in Yogyakarta)***



**Disusun Oleh :**

**Afifa Setyaning Tyas**

**20200420309**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH FINANCIAL LITERACY DAN LOSS AVERSION  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN  
PERILAKU KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Pada Investor Kalangan Mahasiswa di Yogyakarta)**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL LITERACY AND LOSS AVERSION ON  
INVESTMENT DECISION MAKING WITH FINANCIAL BEHAVIOR AS A  
MODERATING VARIABLE  
(Empirical Study of Student Investors in Yogyakarta)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada  
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh :**

**Afifa Setyaning Tyas**

**20200420309**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

## PERNYATAAN

Dengan ini Saya,

Nama : Afifa Setyaning Tyas

Nomor Mahasiswa : 20200420309

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH *FINANCIAL LITERACY* DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN PERILAKU KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Investor Kalangan Mahasiswa di Yogyakarta)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 1 Maret 2024

  
  
Afifa Setyaning Tyas

## **MOTTO**

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S Al-Baqarah: 286)

“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar”

(Q.S Ar Rum: 60)

“Jadikan ucapan orang lain sebagai motivasi dalam hidup agar kamu bisa membuktikannya”

(Zackzackky)

“Tidak ada yang terlalu cepat ataupun terlambat. Semua berjalan sesuai dengan ketentuan waktu takdir yang tepat”

*“Whatever the result maybe later, be proud of every process you’ve gone through, appreciate yourself for continuously striving to become better, and say thank you to yourself for never giving up”*

## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT. yang telah memberikan nikmat, kekuatan, membekali saya dengan ilmu pengetahuan serta memperkenalkan saya dengan cinta. Skripsi ini sebagai bentuk tanggung jawab kepada orang tua yang telah berupaya memberikan kesempatan untuk putrinya mengemban ilmu hingga tingkat Sarjana. Sebagai tanda bakti dan hormat, saya ingin mempersembahkan skripsi ini kepada orang-orang terdekat saya yang telah membantu dan memberikan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu. Oleh karena itu, dengan penuh rasa syukur dan bangga, skripsi ini dipersembahkan kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan, kelancaran, dan kekuatan dalam menyusun skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Untuk kedua orang tua saya tercinta, “Ayahanda Sudarmaji dan Ibunda Tati Yulyati” terimakasih atas kasih sayang, perhatian, dukungan moral dan material yang telah diberikan selama ini, serta doa yang selalu menemani di setiap proses yang saya jalani.
3. Untuk kakak saya tersayang “Danu Prakoso” yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan semangat dalam pembuatan skripsi ini. Terimakasih atas segala tindakan yang telah diberikan dan terimakasih telah membersamaiku hingga hari ini.
4. Dosen pembimbing saya Ibu Erni Suryandari Fathmaningrum, S.E., M.Si. yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan masukan selama proses penyelesaian skripsi ini.

5. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan segudang Ilmu Pengetahuan yang sangat berharga.
6. Cindy Naila Rahmawati, Marianka Widya Fauziyyah, dan Rindi Setiana selaku sahabat penulis sejak SMA yang sudah banyak memberikan semangat, mendengarkan keluh kesah, dan memberikan dukungan kepada penulis selama ini.
7. Rian, Moaffafah, Vina, dan Niken selaku tim “SAHITYA” MonsoonSIM Community UMY, terimakasih karena selalu solid dan memberikan penulis pengalaman luar biasa di kampus dalam bidang non akademik sehingga penulis dapat meraih prestasi yang dapat membanggakan nama almamater.
8. Andya dan Niken, selaku teman baik penulis saat kuliah yang memberikan semangat satu sama lain. Terimakasih sudah hadir dalam pertemanan ini dan menjadi tempat berkeluh kesah selama masa perkuliahan. Untuk Niken, terimakasih karena telah meminjamkan laptop dalam proses pengolahan data pada skripsi ini.
9. Meylina, Elis, dan teman-teman dari KKN 62 yang masih sering berhubungan, terimakasih telah mewarnai kehidupan masa kuliah saya dan menjadi sumber keceriaan
10. Terakhir, untuk diriku sendiri. Terimakasih telah sabar dan kuat melewati berbagai rintangan pada masa perkuliahan, terimakasih karena tidak pernah menyerah dalam hal apapun dan tetap mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan yang ada.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh *Financial Literacy* dan *Loss Aversion* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Perilaku Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Investor Kalangan Mahasiswa di Yogyakarta)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini dapat dicapai bukan hanya karena usaha dan kemampuan penulis sendiri, tetapi juga karena bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan, kelancaran, dan kekuatan dalam menyusun skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Untuk keluarga saya tercinta, “Ayahanda Sudarmaji, Ibunda Tati Yulyati dan Mas Danu Prakoso” terimakasih atas kasih sayang, perhatian, dukungan moral dan material yang telah diberikan selama ini, serta doa yang selalu menemani di setiap proses yang saya jalani.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P., IPM., ASEAN.Eng. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Ibu Dr. Dyah Ekaari Sekar J, S.E., M.Sc., QIA., AK., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Ibu Erni Suryandari Fathmaningrum, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan masukan selama proses penyelesaian skripsi ini.
7. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan segudang Ilmu Pengetahuan yang sangat berharga.
8. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu secara detail yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan pada skripsi ini. Penulis juga berharap skripsi ini bermanfaat bagi semua orang dan membantu kemajuan ilmu pengetahuan.

Yogyakarta, 2 Maret 2024



Afifa Setyaning Tyas



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI .....	iv
PERNYATAAN.....	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	13
1. Manfaat Teoritis .....	13
2. Manfaat Praktis.....	14
BAB II.....	15
A. Landasan Teori.....	15
1. <i>Theory of Planned Behavior</i> .....	15
2. <i>Prospect Theory</i> .....	17
3. Investasi .....	18
4. Keputusan Investasi .....	19
5. <i>Financial Literacy</i> .....	21
6. <i>Loss Aversion</i> .....	21

7. Perilaku Keuangan .....	22
B. Penelitian Terdahulu.....	23
C. Penurunan Hipotesis.....	25
1. Pengaruh <i>Financial Literacy</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	25
2. Pengaruh <i>Loss Aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi .....	27
3. Pengaruh <i>Financial Literacy</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Dimoderasi Perilaku Keuangan .....	28
4. Pengaruh <i>Loss Aversion</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Dimoderasi Perilaku Keuangan .....	29
D. Model Penelitian.....	31
BAB III.....	32
A. Objek dan Subjek Penelitian .....	32
B. Jenis dan Sumber Data .....	32
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	32
D. Teknik Pengumpulan Data .....	33
E. Definisi Operasional Variabel .....	34
1. Variabel Independen (X).....	34
2. Variabel Dependen (Y) .....	35
3. Variabel Moderasi (Z).....	36
F. Metode Analisis Data.....	38
a. Uji Statistik Deskriptif .....	38
b. <i>Outer Model</i> .....	38
c. <i>Inner Model</i> .....	39
BAB IV .....	41
A. Gambaran Umum Penelitian.....	41
B. Gambaran Umum Responden.....	42
1. Data Demografi Responden.....	42
2. Uji Statistik Deskriptif .....	45
3. Evaluasi Model .....	47
C. Pembahasan .....	56

BAB V.....	63
A. Simpulan.....	63
B. Implikasi .....	64
1. Implikasi Teoritis .....	64
2. Implikasi Praktis .....	64
C. Keterbatasan Penelitian .....	64
D. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN .....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Fenomena.....	3
Tabel 3.1 Indikator Variabel .....	36
Tabel 4.1 Distribusi Kuesioner.....	42
Tabel 4.2 Data Karakteristik Responden.....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Outer Loading Sebelum Modifikasi.....	48
Tabel 4.5 Outer Loading Setelah Modifikasi .....	50
Tabel 4.6 Fornell-Lacker.....	52
Tabel 4.7 Cross Loading .....	52
Tabel 4.8 Cronbach's Alpha dan Composite Reliability.....	53
Tabel 4.9 R-Square Adjusted .....	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis .....	54

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Demografi Investor Individu .....	2
Gambar 1.2 Jumlah Investor Muda .....	2
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	31
Gambar 4.1 Model Pengukuran Sebelum Modifikasi .....	47
Gambar 4.2 Model Pengukuran Setelah Modifikasi .....	50