

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN,  
MOTIVASI DAN LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN  
INVESTASI DENGAN MINAT INVESTASI SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Pada Investor Generasi Z Kota Malang)**

**SKRIPSI**



**Oleh**

**VIAULIA AL QORIANA**

**NIM: 200501110108**

**JURUSAN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)**

**MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG**

**2024**

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN,  
MOTIVASI DAN LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN  
INVESTASI DENGAN MINAT INVESTASI SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Pada Investor Generasi Z Kota Malang)**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang untuk Memenuhi  
Salah Satu Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (S.M)



**Oleh**

**VIAULIA AL QORIANA**

**NIM: 200501110108**

**JURUSAN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)**

**MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG**

**2024**

# LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN,  
MOTIVASI, DAN LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN  
INVESTASI DENGAN MINAT INVESTASI SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING

## SKRIPSI

Oleh

**Viaulia Al Qoriana**

NIM : 200501110108

Telah Disetujui Pada Tanggal 20 Maret 2024

Dosen Pembimbing,



**Mega Noerman Ningtyas, M.Sc**

**NIP.199109272019032023**

# LEMBAR PENGESAHAN

## FINANCIAL LITERACY, FINANCIAL ATTITUDES, AND THE ENVIRONMENT ON INVESTMENT DECISIONS THROUGH INVESTMENT INTENTION

### SKRIPSI

Oleh

**VIAULIA AL QORIANA**

NIM : 200501110108

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Dan Dinyatakan Diterima Sebagai

Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (S.M.)

Pada 28 Maret 2024

Susunan Dewan Penguji:

1. Ketua Penguji  
**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M. EI**  
NIP. 197507072005011005
2. Anggota Penguji  
**Muhammad Sulhan, SE, MM**  
NIP. 197406042006041002
3. **Mega Noerman Ningtyas, M.Sc**  
NIP. 199109272019032023

Tanda

Tangan



Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi,



**Muhammad Sulhan, SE, MM**

NIP. 197406042006041002

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Viaulia Al Qoriana

NIM : 200501110108

Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN, MOTIVASI DAN LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MINAT INVESTASI SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Pada Investor Generasi Z Kota Malang)** adalah hasil karya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawa saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 18 Maret 2024

Hormat saya,



Viaulia Al Qoriana

NIM: 200501110108

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikaan Kesehatan dan kemudahan kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan penelitian dengan baik, penelitian ini saya persembahkan untuk:

Keluarga tercinta khususnya kedua orang tua saya Bapak Abdul Muid dan Ibu Murini yang selalu melangitkan doa-doa baik untuk anaknya. Saya persembahkan karya tulis sederhana dan gelar ini untuk bapak dan ibu.

Diri saya sendiri, Viaulia Al Qoriana karena telah mampu berusaha dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri walaupun banyak tekanan dari luar keadaan dan tidak pernah memutuskan untuk menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini.

Dosen dan seluruh karyawan Fakultas Ekonomi khususnya Ibu Mega Noeman Ningtyas, M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan baik dari awal hingga terselesaikannya penelitian ini.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat menjadi wawasan dan manfaat untuk orang lain. Aamiin.

## HALAMAN MOTTO

*“it’s fine to fake it until you make it, until you do, until it true”*

(Taylor Swift)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada TUHAN mu lah engkau berharap”

(QS. Al-Insyirah, 6-8)

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh Literasi Keuangan, Sikap Keuangan, Motivasi dan Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Minat Investasi Sebagai Variabel *Intervening* Pada Investor Generasi Z Kota Malang”.

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju kebaikan, yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari beberapa pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Zainuddin, M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Muhammad Sulhan, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Mega Noerman Ningtyas, M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Bapak Abdul Muid dan Ibu Murini terima kasih atas kepercayaan yang telah diberikan atas izin merantau dari kalian, serta pengorbanan, cinta dan doa, motivasi, semangat dan nasihat. Tanpa Lelah selalu mendukung segala keputusan dan pilihan dalam hidup saya, kalian sangat berarti. Semoga Allah SWT selalu menjaga kalian dalam kebaikan dan kemudahan aamiin.



7. Kepada kaka saya Abdul Aziz dan Kenny terimakasih sudah menghadirkan Arkanza Kenizio Fathariano sebagai penyemangat penulis selama menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT selalu menjaga kalian dalam kebaikan dan kemudahan aamiin.
8. Kepada warga ROMUSHA terimakasih sudah kebersamai penulis secara virtual mulai awal masuk perkuliahan sampai selesai. Semoga Allah SWT selalu menjaga kalian dalam kebaikan dan kemudahan aamiin.
9. Kepada sahabat terbaik saya di Malang Diniyatul Islamiyah, Aulia Zahra, Gimnastyar Ganda Wijaya, dan Nurul Aiman terimakasih untuk waktu, pengalaman dan support dari kalian luar biasa selama penyusunan skripsi ini. Semoga Allah SWT selalu menjaga kalian dalam kebaikan dan kemudahan aamiin.
10. Jodoh penulis kelak kamu adalah salah satu alasan penulis menyelesaikan skripsi ini, meskipun saat ini penulis tidak tahu keberadaanmu entah di bumi bagian mana dan menggenggam tangan siapa. Seperti kata BJ. Habibie “Kalau memang dia dilahirkan untuk saya, kamu jungkir balik pun saya yang dapat”.
11. Viaulia Al Qoriana, *last but no least*, ya! Diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah. Terimakasih sudah bertahan.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berhadap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. *Aamin ya Robbal 'alamiin.*

Malang, 18 Maret 2024

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
SURAT PERNYATAAN .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	12
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	12
2.2 Kajian Teoritis.....	16
2.2.1 <i>Theory of Planed Behavior</i> .....	16
2.2.2 Literasi Keuangan.....	18
2.2.2.1 Definisi Literasi Keuangan.....	18
2.2.2.2 Aspek Literasi Keuangan .....	19
2.2.2.3 Manfaat dan Tujuan Literasi Keuangan .....	20
2.2.2.4 Tingkatan Literasi Keuangan .....	20
2.2.2.5 Indikator Literasi Keuangan.....	21

2.2.2.6	Perspektif Islam.....	22
2.2.3	Sikap Keuangan.....	23
2.2.3.1	Definisi Sikap Keuangan.....	23
2.2.3.2	Indikator Sikap Keuangan.....	24
2.2.3.3	Perspektif Islam.....	25
2.2.4	Motivasi.....	25
2.2.4.1	Definisi Motivasi.....	25
2.2.4.2	Jenis Motivasi.....	26
2.2.4.3	Indikator Motivasi.....	27
2.2.4.4	Perspektif Islam.....	28
2.2.5	Lingkungan.....	29
2.2.5.1	Definisi Lingkungan.....	29
2.2.5.2	Indikator Lingkungan.....	29
2.2.5.3	Perspektif Islam.....	30
2.2.6	Minat Investasi.....	31
2.2.6.1	Definisi Minat Investasi.....	31
2.2.6.2	Ciri-Ciri Minat Investasi.....	31
2.2.6.3	Indikator Minat Investasi.....	32
2.2.6.4	Perspektif Islam.....	32
2.2.7	Keputusan Investasi.....	33
2.2.7.1	Definisi Keputusan Investasi.....	33
2.2.7.2	Indikator Keputusan Investasi.....	33
2.3	Kerangka Konseptual.....	34
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	35
2.4.1	Pengaruh Positif Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi.....	36
2.4.2	Pengaruh Positif Sikap Keuangan Terhadap Minat Investasi	36
2.4.3	Pengaruh Positif Motivasi Terhadap Minat Investasi.....	37
2.4.4	Pengaruh Positif Lingkungan Terhadap Minat Investasi.....	37
2.4.5	Pengaruh Positif Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	38

2.4.6	Pengaruh Positif Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	38
2.4.7	Pengaruh Positif Motivasi Terhadap Keputusan Investasi.....	39
2.4.8	Pengaruh Positif Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi .....	40
2.4.9	Pengaruh Positif Minat Investasi Terhadap Keputusan Investasi.....	40
2.4.10	Minat investasi memediasi pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi.....	41
2.4.11	Minat investasi memediasi pengaruh Sikap Keuangan terhadap Keputusan Investasi.....	41
2.4.12	Minat investasi memediasi pengaruh Motivasi terhadap Keputusan Investasi.....	42
2.4.13	Minat investasi memediasi pengaruh Lingkungan terhadap Keputusan Investasi.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....		44
3.1	Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	44
3.2	Lokasi Penelitian .....	44
3.3	Populasi dan Sampel .....	45
3.3.1	Populasi .....	45
3.3.2	Sampel .....	45
3.4	Teknik Pengambilan Sampel.....	46
3.5	Data dan Jenis Data .....	47
3.5.1	Data Primer.....	47
3.5.2	Data Sekunder .....	47
3.6	Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.7	Definisi Operasional Variabel.....	48
3.8	Skala Pengukuran.....	52
3.9	Analisis Data .....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		56
4.1	Hasil Penelitian .....	56

4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
4.1.2	Deskripsi Responden .....	56
4.1.2.1	Jenis Kelamin .....	57
4.1.2.2	Usia.....	57
4.1.2.3	Kecamatan Domisili .....	58
4.1.2.4	Status Pekerjaan .....	58
4.1.2.5	Pendidikan Terakhir .....	59
4.1.2.6	Status Pernikahan .....	60
4.1.2.7	Pendapatan Bulanan .....	60
4.1.2.8	Lama Investasi.....	61
4.1.3	Uji Statistik Deskriptif.....	62
4.1.4	Skema Model <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	68
4.1.5	Uji Model Pengukuran ( <i>Outer model</i> ).....	69
4.1.6	Uji Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	74
4.1.7	Uji Hipotesis.....	76
4.2	Pembahasan.....	83
4.2.1	Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi.....	83
4.2.2	Pengaruh Sikap Keuangan Terhadap Minat Investasi.....	84
4.2.3	Pengaruh Motivasi Terhadap Minat Investasi.....	86
4.2.4	Pengaruh Lingkungan Terhadap Minat Investasi.....	87
4.2.5	Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi .	89
4.2.6	Pengaruh Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Investasi ....	91
4.2.7	Pengaruh Motivasi Terhadap Keputusan Investasi .....	91
4.2.8	Pengaruh Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi .....	93
4.2.9	Pengaruh Minat Investasi Terhadap Keputusan Investasi.....	94
4.2.10	Minat Investasi Memediasi Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	95
4.2.11	Minat Investasi Memediasi Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	96
4.2.12	Minat Investasi Memediasi Motivasi Terhadap Keputusan Investasi.....	96

4.2.13 Minat Investasi Memediasi Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi.....	97
BAB V PENUTUP.....	98
5.1 Kesimpulan.....	98
5.2 Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA .....	103

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	12
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	47
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	48
Definisi Operasional Variabel.....	48
Tabel 3.3 Ukuran Variabel Penelitian.....	52
Tabel 4.1 Jenis Kelamin Responden .....	57
Tabel 4.2 Usia Responden.....	57
Tabel 4.3 Kecamatan Domisili.....	58
Tabel 4.4 Status Pekerjaan Responden .....	59
Tabel 4.5 Pendidikan Terakhir Responden .....	59
Tabel 4.6 Status Pernikahan Responden .....	60
Tabel 4.7 Pendapatan Bulanan Responden .....	61
Tabel 4.8 Lama Investasi Responden.....	61
Tabel 4.9 Deskripsi Variabel Literasi Keuangan .....	63
Tabel 4.10 Deskripsi Variabel Sikap Keuangan .....	64
Tabel 4.11 Deskripsi Variabel Motivasi .....	65
Tabel 4.12 Deskripsi Variabel Lingkungan .....	66
Tabel 4.13 Deskripsi Variabel Minat Investasi.....	66
Tabel 4.14 Deskripsi Variabel Keputusan Investasi .....	67
Tabel 4.15 Uji Validitas Konvergen .....	70
Tabel 4.16 <i>Cross Loading</i> .....	71
Tabel 4.17 <i>Average Variance Extraced</i> .....	72
Tabel 4.18 <i>Composite Reliability</i> .....	73
Tabel 4.19 <i>Cronbach Alpha</i> .....	74
Tabel 4.20 <i>R-Square</i> .....	75
Tabel 4.21 <i>Q-Square</i> .....	75
Tabel 4.22 <i>Direct Effect</i> .....	76
Tabel 4.23 <i>Indirect Effect</i> .....	80

## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 1.1 Pertumbuhan Jumlah Investor .....	2
Grafik 1.2 Data Usia Investor .....	3



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka <i>Theory Planned Behavior</i> .....	16
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual .....	35
Gambar 4.1 <i>Outer Weight</i> Sebelum Difilter .....	68
Gambar 4.2 <i>Outer Weight</i> Setelah Difilter .....	69

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Lembar Kuesioner .....	109
Lampiran 2: Data responden .....	118
Lampiran 3 Hasil Olah Data SmartPLS 3.0 .....	160
Lampiran 4 Biodata Peneliti.....	166
Lampiran 5 Hasil Plagiasi .....	168
Lampiran 6: Bukti Konsul.....	169

## ABSTRAK

Qoriana, Viaulia Al. 2024, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Literasi Keuangan, Sikap Keuangan, Motivasi dan Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Minat Investasi Sebagai Variabel *Intervening*”

Pembimbing : Mega Noerman Ningtyas, M.Sc

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Minat Investasi, Literasi keuangan, Sikap keuangan, Motivasi, Lingkungan

---

Pentingnya efektivitas pengelolaan keuangan di era digital menjadi fokus penelitian ini, mengingat pentingnya pemahaman dasar dalam pengelolaan keuangan untuk membimbing pengambilan keputusan dan memanfaatkan instrumen keuangan dengan sebaik-baiknya. Salah satu instrumen keuangan yang krusial adalah investasi. Pertumbuhan jumlah investor di Indonesia, terutama selama masa pandemi COVID-19, menunjukkan bahwa investasi menjadi pilihan utama dalam mencegah depresiasi aset saat ini dan menjaga kekayaan. Generasi Z, yang mendominasi investor di Indonesia, memiliki karakteristik dan preferensi yang berbeda dalam hal investasi, dipengaruhi oleh faktor seperti *Fear of Missing Out* (FOMO) dan fokus pada pengembangan karier atau pendidikan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh literasi keuangan, sikap keuangan, motivasi, dan lingkungan terhadap minat investasi serta dampaknya terhadap keputusan investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.

Metode penelitian kuantitatif dipilih dalam penelitian ini dengan media kuesioner menjadi alat pengumpulan data. Terdapat 400 responden yang merupakan investor pasar modal yang berusia 17 – 26 tahun (Generasi Z) di Kota Malang. Responden yang dipilih ditentukan menggunakan purposive sampling. *Structural Equation Modeling* (SEM) dipilih sebagai alat analisis data menggunakan bantuan aplikasi SmartPLS versi 3.0.

Hasil penelitian menunjukkan literasi keuangan, motivasi, dan lingkungan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap minat dan keputusan investasi. Sikap keuangan terbukti berpengaruh signifikan terhadap minat investasi, tetapi dalam hal pengambilan keputusan investasi, sikap keuangan tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Kemudian minat investasi berperan sebagai mediator yang penting dalam hubungan antara variabel-variabel tersebut. Oleh karena itu, pemahaman dan kesadaran terhadap faktor-faktor ini penting untuk meningkatkan kesuksesan dalam investasi.

## ABSTRACT

Qoriana, Viaulia Al. 2024, THESIS. Title: "The Influence of Financial Literacy, Financial Attitudes, Motivation and Environment on Investment Decisions with Investment Interest as *an Intervening Variable*"

Supervisor : Mega Noerman Ningtyas, M.Sc

Keywords : Investment Decisions, Investment Interests, Financial Literacy, Financial Attitude, Motivation, Environment

---

The importance of effective financial management in the digital era is the focus of this study, considering the importance of basic understanding in financial management to guide decision making and make the best use of financial instruments. One of the crucial financial instruments is investment. The growth in the number of investors in Indonesia, especially during the COVID-19 pandemic, shows that investment is the main choice in preventing the depreciation of current assets and maintaining wealth. Generation Z, who dominate investors in Indonesia, have different characteristics and preferences when it comes to investment, influenced by factors such as *Fear of Missing Out* (FOMO) and focus on career development or education. This study aims to examine the influence of financial literacy, financial attitudes, motivation, and environment on investment interest and its impact on investment decisions in Generation Z investors in Malang City.

Quantitative research methods were chosen in this study with questionnaire media being a data collection tool. There were 400 respondents who were capital market investors aged 17-26 years (Generation Z) in Malang City. The selected respondents were determined using purposive sampling. *Structural Equation Modeling* (SEM) was selected as a data analysis tool using the help of SmartPLS application version 3.0.

The research results show that financial literacy, motivation and the environment have a significant influence on investment interest and decisions. Financial attitude has been proven to have a significant influence on investment interest, but in terms of investment decision making, financial attitude does not have a significant influence. Then investment interest acts as an important mediator in the relationship between these variables. Therefore, understanding and awareness of these factors is important to increase success in investing.

## تجريدي

كوريانا ، فياوليا آل 2024 ، أطروحة. العنوان: "تأثير الثقافة المالية والمواقف المالية والدافع والبيئة على قرارات الاستثمار مع الفائدة الاستثمارية كمتغير متد/خل"

ناظر ميجا نورمان نينغتياس ، M.Sc.

، قرارات الاستثمار ، المصالح الاستثمارية ، محو الأمية المالية

الموقف المالي ، الدافع ، البيئة

وتركز هذه الدراسة على أهمية الإدارة المالية الفعالة في العصر الرقمي، بالنظر إلى أهمية الفهم الأساسي في الإدارة المالية لتوجيه عملية صنع القرار والاستفادة المثلى من الأدوات المالية. واحدة من الأدوات المالية الحاسمة هي الاستثمار. يظهر النمو في عدد المستثمرين في إندونيسيا ، خاصة خلال جائحة COVID-19 ، أن الاستثمار هو الخيار الرئيسي في منع انخفاض قيمة الأصول الحالية والحفاظ على الثروة. الجيل Z ، الذي يهيمن على المستثمرين في إندونيسيا ، له خصائص وتفضيلات مختلفة عندما يتعلق الأمر بالاستثمار ، متأثراً بعوامل مثل الخوف من الضياع (FOMO) والتركيز على التطوير الوظيفي أو التعليم. تهدف هذه الدراسة إلى فحص تأثير محو الأمية المالية والمواقف المالية والدوافع والبيئة على الاهتمام الاستثماري وتأثيرها على قرارات الاستثمار لدى مستثمري الجيل Z في مدينة مالانج.

تم اختيار طرق البحث الكمي في هذه الدراسة مع وسائل الاستبيان كونها أداة لجمع البيانات. كان هناك 400 مستجيب من المستثمرين في سوق رأس المال الذين تتراوح أعمارهم بين 17 و 26 عاماً (الجيل Z) في مدينة مالانج. تم تحديد المجيبين المختارين باستخدام أخذ العينات الهادفة. نمذجة المعادلات الهيكلية تم اختيار (SEM) كأداة لتحليل البيانات باستخدام مساعدة تطبيق SmartPLS الإصدار 3.0.

تظهر نتائج البحث أن المعرفة المالية والتحفيز والبيئة لها تأثير كبير على الاهتمام والقرارات الاستثمارية. لقد ثبت أن الموقف المالي له تأثير كبير على الاهتمام بالاستثمار، ولكن فيما يتعلق باتخاذ القرارات الاستثمارية، فإن الموقف المالي ليس له تأثير كبير. ومن ثم فإن الفائدة الاستثمارية تعمل كوسيط مهم في العلاقة بين هذه المتغيرات. ولذلك فإن فهم هذه العوامل والوعي بها مهم لزيادة النجاح في الاستثمار.

# **BAB I**

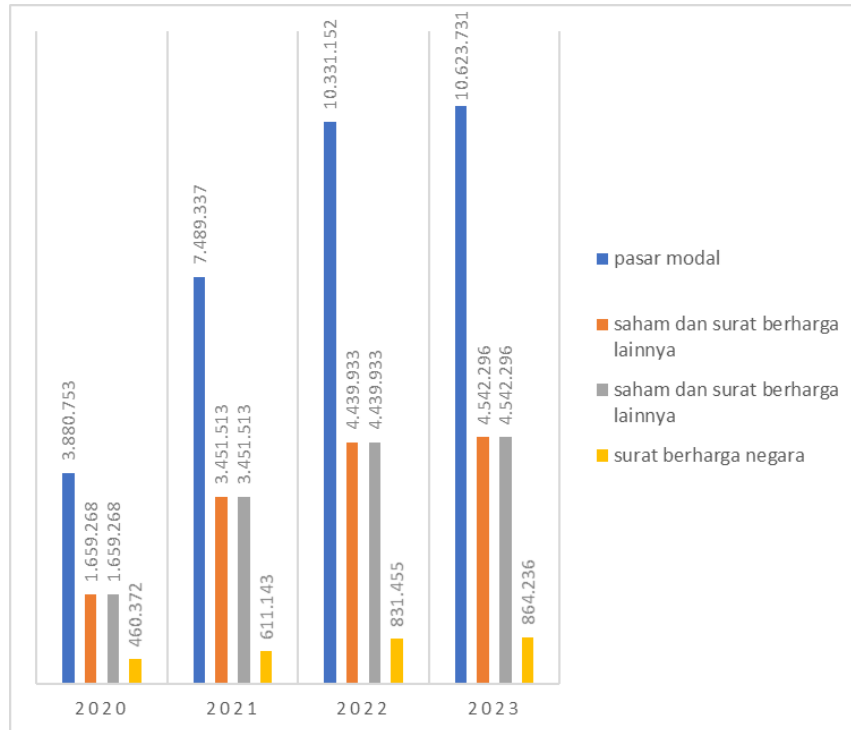
## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Mampu mengelola keuangan secara efektif sangatlah penting di era digital ini. Mengetahui dasar-dasar pengelolaan keuangan sangatlah penting karena akan memandu Anda dalam mengambil keputusan dan membantu Anda memanfaatkan instrumen dan barang keuangan dengan sebaik-baiknya. Investasi adalah salah satu produk dari instrument keuangan yang penting. Di kehidupan masyarakat modern, investasi dipandang sebagai sarana untuk menghasilkan pendapatan pasif serta meningkatkan kesejahteraan.

Investasi merupakan proses pengalokasian sumber daya keuangan untuk mendapatkan kepemilikan atas aset hari ini untuk menghasilkan keuntungan di masa depan. Sumber daya keuangan di bentuk properti, mesin, dan tanah. Sedangkan aset finansial berupa saham, deposito dan obligasi (Lubis, 2016).

**Grafik 1.1**  
**Pertumbuhan Jumlah Investor**

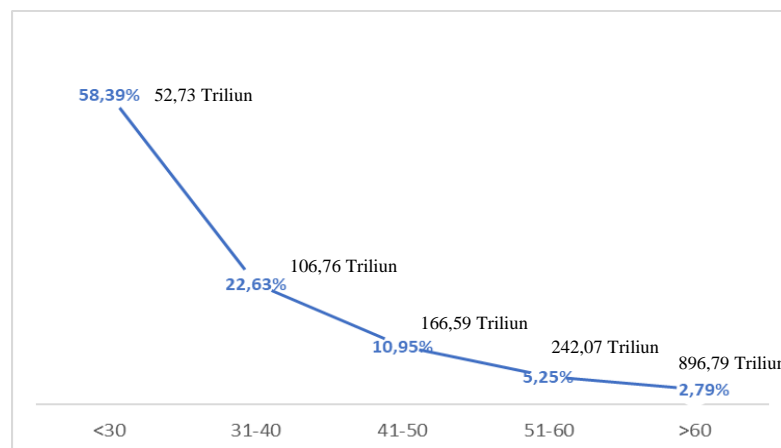


Sumber: KSEI (2023)

Merujuk pada grafik 1.1, pertumbuhan total investor di Indonesia secara signifikan meningkat. Hal tersebut menandakan bahwa investasi menjadi pilihan masyarakat untuk mencegah depresiasi aset saat ini yang disebabkan oleh inflasi dan menjaga kekayaan. I Gede Nyoman Yetna dari Bursa Efek Indonesia (BEI) bertanggung jawab atas penilaian perusahaan, menunjukkan bahwa jumlah investor pasar modal terus meningkat, terutama selama masa pandemic covid-19 Maret 2021 meningkat sebesar 25% menjadi 4,9 juta orang dibandingkan dengan akhir tahun 2020 (Malik, 2021). Pada Februari 2023 investor pasar modal memiliki jumlah terbanyak dengan total 10,6 juta orang. Hal tersebut menandakan semakin banyak orang Indonesia mempertimbangkan pentingnya berinvestasi dan memilih pasar saham sebagai gantinya.

Pada tahun 2022, indeks literasi keuangan sektor pasar modal ditentukan berdasarkan data Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLKI) di 4,11%, menunjukkan penurunan dari angka 4,92% pada tahun 2019. Akan tetapi, inklusi keuangan mengalami peningkatan pada tahun 2022 mencapai 5,19% dibanding tahun 2019 berada di 1,55%, artinya banyak orang terlibat atau menggunakan produk dan layanan pasar modal tetapi pengetahuan atau pemahaman mereka tentang cara kerja pasar modal masih terbatas (OJK, 2022).

**Grafik 1.2**  
**Data Usia Investor**



Sumber: KSEI (2023)

Investor di Indonesia yang berusia kurang dari 30 tahun mendominasi, yakni masuk golongan Generasi Z sebesar 58,39% dengan nilai aset 52,73 triliun. Akan tetapi, jika dibandingkan dengan aset investor yang berusia lebih dari 30 tahun aset yang dikeluarkan jumlahnya masih tergolong rendah. Kelahiran 1997 hingga 2012 masuk kategori Generasi Z dan saat ini berada dalam rentang usia 11 hingga 26 tahun (Badan Pusat Statistik, 2020). Generasi Z adalah generasi yang berbeda daripada generasi pendahulunya. Penelitian yang dilakukan Stillman (2017) ditemukan ada 7 sifat atau karakteristik Generasi Z diantaranya digital, custom



identitas, realistis, *fear of missing out* (FOMO), berkolaborasi ekonomi, melakukan apa saja sendiri, dan terpacu. Dengan demikian, karakteristik tersebut mempengaruhi jumlah aset investasi Generasi Z dari *Fear of Missing Out* (FOMO) yang membuat Generasi Z tergoda untuk menghabiskan uang mereka pada pengalaman sosial dan gaya hidup daripada mengalokasikan dana untuk investasi jangka panjang. Selain itu, Generasi Z juga lebih fokus pada pengembangan karier atau pendidikan daripada investasi finansial jangka panjang (Stillman, 2017). Beberapa penelitian terdahulu mengatakan keputusan investasi dipengaruhi oleh beberapa faktor. Literasi Keuangan (Kumari, 2020; Baihaqqy et al., 2020; Kadek & Henny, 2022), Sikap (Hidayati et al., 2021; Rustan, 2021; Ayu et al., 2021), Motivasi (Nurwulandari et al., 2022; Paranita & Agustinus, 2020; Putri & Simanjuntak, 2020; Husnatarina et al., 2022), Lingkungan (Darmawan et al. 2019; Heniawan & Dewi, 2021) dan Minat investasi (Ningtyas & Istiqomah, 2021; Sulistyowati, 2015; Maswir, 2022; Yovieta et al. 2022 ).

Aspek pertama yang mungkin memengaruhi pilihan investasi adalah tingkat pengetahuan finansial seseorang. Literasi keuangan merupakan kapasitas yang harus dimiliki setiap orang untuk meningkatkan taraf hidup mereka dengan membuat keputusan yang tepat mengenai pengelolaan uang mereka sendiri (Lusardi, 2012). Peningkatan literasi keuangan pribadi berpotensi menurunkan konsumsi (Syariifah & Yuliana, 2022). Salah satu hal yang mungkin mempengaruhi pilihan investasi seseorang adalah tingkat literasi keuangannya. Setiap orang harus berusaha untuk menjadi melek keuangan dalam rangka meningkatkan kualitas hidup mereka dengan belajar bagaimana mengelola dan mengalokasikan keuangan

mereka dengan cara yang efektif dan efisien (Lusardi, 2012). Menurut Syariifah & Yuliana (2022) kebiasaan konsumsi seseorang mungkin akan terpengaruh sebaliknya jika literasi keuangannya ditingkatkan. Untuk mendukung klaim ini, penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan memengaruhi pilihan investasi Kumari (2020), Baihaqqy et al. (2020) dan Kadek & Henny (2022). Kurangnya literasi keuangan dikaitkan dengan keyakinan yang salah dan pengambilan keputusan yang buruk mengenai uang sendiri (Chen & Volpe, 1998). Namun penelitian lain menunjukkan bahwa literasi keuangan tidak mempengaruhi pilihan investasi Budiarto & Susanti (2017), Pradikasari & Isbanah (2018), Senda et al. (2020) dan Istanti & Lestari (2023). Hal ini disebabkan oleh fakta bahwa beberapa orang mengandalkan prinsip-prinsip dasar yang diperoleh dari pengalaman pribadi dan rekomendasi dari orang lain yang mereka anggap memiliki pengetahuan tentang investasi dibandingkan pertimbangan ekonomi ketika membuat penilaian.

Sikap keuangan seseorang adalah aspek kedua yang dapat mempengaruhi keputusan mereka untuk berinvestasi. Sikap keuangan adalah perspektif psikologis terhadap uang yang direpresentasikan dalam kapasitas seseorang untuk melakukan kontrol diri terhadap keputusan keuangan, termasuk penganggaran, pengeluaran, dan perencanaan (Prihartono & Asandimitra, 2018). Seseorang yang memiliki sikap keuangan baik maka keputusan investasi yang diambil cenderung benar. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian temuan Hidayati et al. (2021), Rustan (2021) dan Ayu et al. (2021) menunjukkan bahwa sikap seseorang terhadap uang berdampak pada pilihannya untuk berinvestasi. Sebaliknya, penelitian Yuniningsih et al. (2020), dan Lianto & Elizabeth (2020) tidak menemukan hubungan antara

pandangan investor tentang uang dan pilihan investasi mereka yang sebenarnya. Hal ini disebabkan oleh preferensi mereka untuk berinvestasi dalam pertumbuhan karier, yang menurut mereka menawarkan keuntungan lebih tinggi dengan risiko lebih kecil.

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi seseorang melakukan keputusan investasi adalah motivasi. Untuk mencapai tujuan seseorang, seseorang harus termotivasi untuk memenuhi kebutuhannya sendiri (William, 2005). Memotivasi orang untuk membuat pilihan finansial yang baik sangatlah penting. Penelitian yang menunjukkan bahwa motivasi mempengaruhi pilihan investasi adalah Nurwulandari et al. (2022), Paranita & Agustinus (2020), Putri & Simanjuntak (2020) dan Husnatarina et al. (2022). Motivasi tidak mempengaruhi pilihan berinvestasi, menurut dua penelitian terpisah Triana & Yudiantoro (2022) dan Wardani & Lutfi (2019). Alasannya adalah karena individu hanya memiliki motivasi untuk mengelola keuangannya dengan lebih baik namun mereka belum siap menerima risiko investasi.

Pertimbangan-pertimbangan yang disebutkan di atas bukanlah satu-satunya pertimbangan yang dapat mempengaruhi pilihan seseorang untuk berinvestasi; keadaan lingkungan juga berperan. Istilah “lingkungan” menggambarkan lingkungan fisik di mana aktivitas manusia berlangsung. Lanskap digital dan sosial sering kali memengaruhi keputusan investasi Generasi Z. Tumbuh dalam lingkungan keluarga meningkatkan peluang seseorang untuk menerima cinta, dukungan, dorongan, arahan, teladan, dan bantuan keuangan yang mereka perlukan untuk sukses dalam hidup (Yuniningsih et al. 2020). Faktor lingkungan

mempengaruhi pengambilan keputusan, menurut penelitian yang dilakukan oleh Darmawan et al. (2019) dan Heniawan & Dewi (2021). Sebaliknya penelitian Sobaya et al. (2016), Lestasi & Wihartanti (2023) dan Azhar (2017) mempunyai kesimpulan berbeda mengenai dampak faktor lingkungan terhadap pilihan investasi. Hal ini disebabkan karena masyarakat tertentu kebal terhadap pengaruh lingkungan yang mempengaruhi literasi keuangan mereka.

Minat pada dasarnya merupakan sebab akibat dari tindak lanjut pengalamannya berupa motivasi dan pengetahuan yang mendorong keyakinannya untuk bertindak. Ketertarikan seseorang pada investasi dapat terlihat dari sejauh mana upayanya dalam mencari informasi, memahami dengan mendalam suatu bentuk investasi, dan mempraktikannya. Minat investasi mempengaruhi pengambilan keputusan, menurut penelitian yang dilakukan oleh Ningtyas & Istiqomah (2021), Sulistyowati (2015), Maswir (2022), dan Yovieta et al. (2022).

Penelitian ini membedakan diri dari penelitian sebelumnya dengan fokus yang lebih luas, tidak hanya memeriksa niat atau minat investasi tetapi juga melanjutkan untuk memeriksa tindakan yang diambil saat memutuskan bagaimana berinvestasi. Selain itu, tidak seperti penelitian lain yang cenderung memasukkan mahasiswa sebagai subjek, penelitian ini menggunakan jenis sampel baru. Seperti terlihat pada grafik 1.2, mayoritas investor Indonesia berusia di bawah 30 tahun, sehingga penelitian ini memilih Generasi Z sebagai topiknya.

Alasan dipilihnya Kota Malang untuk penelitian ini adalah karena menduduki peringkat kedua di Jawa Timur untuk tingkat SID, setelah Kota Surabaya (Prasetyo,

2023). Statistik Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menunjukkan 77.864 masyarakat di Kota Malang memiliki SID pada akhir tahun 2022, dan sekitar 60% dari total tersebut dimiliki oleh individu berusia 17 hingga 30 tahun (Wicaksana, 2023).

Penelitian ini menggunakan Teori Perilaku Terencana (TPB) milik Ajzen (1991) yang menyatakan bahwa tujuan individu dipengaruhi oleh perilaku, norma subjektif dan kontrol perilaku yang pada gilirannya ditentukan oleh bagaimana mereka dipengaruhi untuk berperilaku melalui perilaku tertentu. Ningtyas & Istiqomah (2021), dan Salisa (2020) menemukan bahwa *Theory of Planned Behavior* (TPB) dapat digunakan untuk meramalkan bagaimana masyarakat akan berperilaku saat berinvestasi. Sikap terhadap perilaku, standar subjektif, dan kontrol perilaku yang dirasakan merupakan faktor yang mempengaruhi minat dan pilihan investasi. Faktor yang terkait dengan ketiga aspek tersebut dalam hal ini yakni Literasi Keuangan (Kumari, 2020; Baihaqqy et al., 2020; Kadek & Henny, 2022), Sikap (Hidayati et al., 2021; Rustan, 2021; Ayu et al., 2021), Motivasi (Nurwulandari et al., 2022; Paranita & Agustinus, 2020; Putri & Simanjuntak, 2020; Husnatarina et al., 2022) dan Lingkungan (Darmawan et al. 2019; Heniawan & Dewi, 2021). Oleh karena itu, faktor-faktor ini dapat memengaruhi preferensi dan pilihan finansial seseorang.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Literasi Keuangan berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?

2. Apakah Sikap Keuangan berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
3. Apakah Motivasi berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
4. Apakah Lingkungan berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
5. Apakah Literasi Keuangan berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
6. Apakah Sikap Keuangan berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
7. Apakah Motivasi berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
8. Apakah Lingkungan berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
9. Apakah Minat Investasi berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
10. Apakah Minat Investasi dapat memediasi Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
11. Apakah Minat Investasi dapat memediasi Sikap Keuangan terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?
12. Apakah Minat Investasi dapat memediasi Motivasi terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?

13. Apakah Minat Investasi dapat memediasi Lingkungan terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini, antara lain sebagai berikut:

1. Untuk menguji apakah Literasi Keuangan berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
2. Untuk menguji apakah Sikap Keuangan berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
3. Untuk menguji apakah Motivasi berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
4. Untuk menguji apakah Lingkungan berpengaruh positif terhadap Minat Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
5. Untuk menguji apakah Literasi Keuangan berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
6. Untuk menguji apakah Sikap Keuangan berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
7. Untuk menguji apakah Motivasi berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
8. Untuk menguji apakah Lingkungan berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
9. Untuk menguji apakah Minat Investasi berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.

10. Untuk menguji apakah Minat Investasi dapat memediasi Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
11. Untuk menguji apakah Minat Investasi dapat memediasi Sikap Keuangan terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
12. Untuk menguji apakah Minat Investasi dapat memediasi Literasi Motivasi terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.
13. Untuk menguji apakah Minat Investasi dapat memediasi Lingkungan terhadap Keputusan Investasi pada investor Generasi Z di Kota Malang.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dalam penelitian ini, antara lain sebagai berikut:

1. Teoritis

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membantu masyarakat memutuskan apakah mereka harus berinvestasi atau tidak dengan menyoroti peran minat sebagai variabel mediasi yang mendorong kehidupan masa depan dan mempertimbangkan pentingnya sikap keuangan, motivasi, literasi keuangan, dan lingkungan dalam kaitannya dengan investasi. terhadap keputusan investasi. Penelitian tambahan mengenai hal ini mungkin berasal dari ini.

2. Praktis

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk memfasilitasi transfer pemahaman teoretis ke konteks praktis dengan menarik kesejajaran dengan literatur yang ada.



## BAB II KAJIAN PUSTAKA

### 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu

Sangat penting untuk menyertakan penelitian terdahulu mengenai topik yang dibahas dalam penelitian ini karena dapat memperkuat teori, menghindari pengulangan, dan memberikan dasar referensi untuk penelitian selanjutnya. Oleh karena itu, para peneliti dalam penelitian ini menggunakan beberapa penelitian terdahulu sebagai landasan dalam penulisan skripsi. Disajikan beberapa penelitian terdahulu, sebagai berikut:

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

No	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Metode	Hasil
1.	Baihaqqy et al. (2020) <i>The Effect of Financial Literacy on the Investment Decision</i>	<i>Financial Literacy</i> (X1) <i>Investment Decision</i> (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan metode survei	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kemampuan keuangan sangat mempengaruhi pilihan investasi generasi X dan generasi Y.
2.	Kumari (2020) <i>The Impact of Financial Literacy on Investment Decision: With Special Reference To Undergraduates in Western Provinc, Sri Lanka</i>	<i>Financial Literacy</i> (X1) <i>Investment Decision</i> (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan metode survei dengan bantuan kuisisioner	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kemahiran keuangan secara signifikan mempengaruhi pilihan investasi pelajar di Sri Lanka.

3.	Kadek & Henny (2022) <i>The Effect of Financial Literacy on Stock Investment Decision</i>	<i>Financial Literacy</i> (X1) <i>Investment Decision</i> (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel <i>snowball</i> .	Hasil penelitian membuktikan bahwa kemahiran keuangan sangat mempengaruhi pilihan investasi
4.	Budiarto & Susanti (2017) <i>Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi</i>	<i>Financial Literacy</i> (X1) <i>Regret Aversion Bias</i> (X2) <i>Overconfidence</i> (X3) <i>Risk Tolerance</i> (X4) Keputusan Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel <i>purposive sampling</i>	Hasil penelitian membuktikan <i>financial literacy</i> berpengaruh negative. Sedangkan <i>overconfidence</i> , <i>regret aversion bias</i> dan <i>risk tolerance</i> berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.
5.	Faidah (2019) <i>Pengaruh Literasi Keuangan dan Faktor Demografi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa</i>	Literasi Keuangan (X1) Faktor Demografi (X2) Minat Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel menggunakan <i>random sampling</i>	Hasil eksplorasi membuktikan bahwa kemampuan keuangan dan factor demografi sangat mempengaruhi investasi Mahasiswa.
6.	Darmawan et al. (2019) <i>Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Literasi Keuangan dan Lingkungan Keluarga Terhadap Minat Investasi</i>	Pengetahuan Investasi (X1) Motivasi Investasi (X2) Literasi Keuangan (X3) Lingkungan Keluarga (X4) Minat Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel <i>purposive sampling</i>	Hasil penelitian membuktikan secara parsial pengetahuan lingkungan keluarga, motivasi investasi dan literasi keuangan sangat mempengaruhi minat investasi Mahasiswa fakultas ekonomi. Sedangkan pengetahuan investasi secara parsial tidak mempengaruhi.
7.	Ayu et al. (2021) <i>The Effect of Financial Attitude, Financial Behavior, Financial Knowledge, and Sociodemographic Factors on Individual Investment Decision Behavior</i>	<i>Financial Attitude</i> (X1) <i>Financial Behavior</i> (X2) <i>Financial Knowledge</i> (X3) <i>Sociodemographic Factors</i>	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel menggunakan <i>purposive sampling</i>	Hasil penelitian membuktikan bahwa <i>financial attitude</i> , <i>financial behavior</i> , <i>financial knowledge</i> dan <i>sociodemographic factors</i> mempengaruhi investment decision behavior.

		(X4) <i>Investment Decision Behavior (Y)</i>		
8.	Yuniningsih et al. (2020) <i>Does Family Environment Moderate The Effect of Financial Literacy, Attitudes and Motivation on Investment Interest</i>	<i>Financial literacy (X1)</i> <i>Attitudes (X2)</i> <i>Motivation (X3)</i> <i>Family Environment (Z)</i> <i>Investment Interest (Y)</i>	Pendekatan kuantitatif dengan dosen Kota Surabaya sebagai populasinya.	Hasil penelitian membuktikan <i>financial literacy</i> dan <i>motivation</i> mempengaruhi <i>investment interest</i> . Family environment tidak dapat memoderasi.
9.	Sidiq & Niati (2020) Pengaruh Tingkat Literasi Keuangan, Sikap Individu Terhadap Minat Investasi Saham di Kalangan Mahasiswa S2 Magister Manajemen Universitas Semarang	Literasi Keuangan (X1) Sikap Individu (X2) Minat Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel <i>convenience sampling</i> .	Hasil penelitian membuktikan literasi keuangan dan sikap individu mempengaruhi minat investasi Mahasiswa S2.
10.	Astuti et al. (2022) <i>Relationship Between Financial Knowledge, Financial Attitude and Financial Skill Milenial Investment Decision</i>	<i>Financial Knowledge (X1)</i> <i>Financial Attitude (X2)</i> <i>Financial Skill (X3)</i> <i>Investment Decision (Y)</i>	Pendekatan kuantitatif dengan metode survey menggunakan kuisioner	Hasil penelitian membuktikan <i>Financial Attitude and Financial Skill</i> mempengaruhi <i>investment decision</i>
11.	Wardani & Lutfi, (2019) Pengaruh Literasi Keuangan, <i>Experienced Regret</i> , <i>Risk Tolerance</i> , dan Motivasi Pada Keputusan Investasi Keluarga Dalam Perspektif Masyarakat Bali	Literasi Keuangan (X1) <i>Experienced Regret (X2)</i> <i>Risk Tolerance (X3)</i> Motivasi (X4) Keputusan Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan metode survey menggunakan kuisioner. Teknik pengambilan sampel menggunakan <i>purposive sampling</i> .	Hasil penelitian membuktikan bahwa Literasi Keuangan, <i>Experienced Regret</i> , dan Motivasi tidak mempengaruhi keputusan investasi keluarga
12.	Triana & Yudiantoro (2022) Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, dan Motivasi Terhadap Keputusan	Literasi Keuangan (X1) Pengetahuan Investasi (X2) Motivasi (X3) Keputusan Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan metode survey menggunakan kuisioner.	Hasil penelitian membuktikan bahwa literasi keuangan dan pengetahuan investasi mempengaruhi keputusan investasi mahasiswa. Sedangkan tidak

	Berinvestasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah			mempengaruhi keputusan investasi mahasiswa
13.	Himmah et al. (2020) Peran Minat Investasi Dalam Memediasi Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi Dan Modal Minimal Investasi Terhadap Keputusan Investasi	Pengetahuan Investasi (X1) Motivasi Investasi (X2) Modal Minimal (X3) Minat Investasi (Z) Keputusan Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan rumus slovin dalam mengukur jumlah sampel.	Hasil penelitian membuktikan pengetahuan investasi, motivasi investasi dan modal minimal mempengaruhi keputusan investasi Investor Kota Pekalongan. Kemudian minat investasi mampu memediasi.
14.	Nurwulandari et al. (2022) Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi, dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Keputusan Investasi Yang Dimediasi Oleh Minat Investasi	Pengetahuan Investasi (X1) Motivasi Investasi (X2) Pelatihan Pasar Modal (X3) Minat Investasi (Z) Keputusan Investasi (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel menggunakan random <i>sampling</i> .	Hasil membuktikan pengetahuan investasi dan motivasi mempengaruhi minat investasi dan keputusan investasi. Sedangkan, pelatihan pasar modal tidak mempengaruhi minat dan keputusan investasi.
15.	Putri & Simanjuntak (2020) <i>The Role of Motivation, Locus of Control and Financial Literacy on Women Investment Decisions Across Generations</i>	<i>Motivation</i> (X1) <i>Locus Of Control</i> (X2) <i>Financial Literacy</i> (X3) <i>Investment Decision</i> (Y)	Pendekatan kuantitatif dengan menggunakan kuesioner.	Hasil penelitian membuktikan bahwa <i>motivation, locus of control</i> dan <i>financial literacy</i> mempengaruhi <i>investment decision</i>

Sumber: Data diolah (2024)

## 2.2 Kajian Teoritis

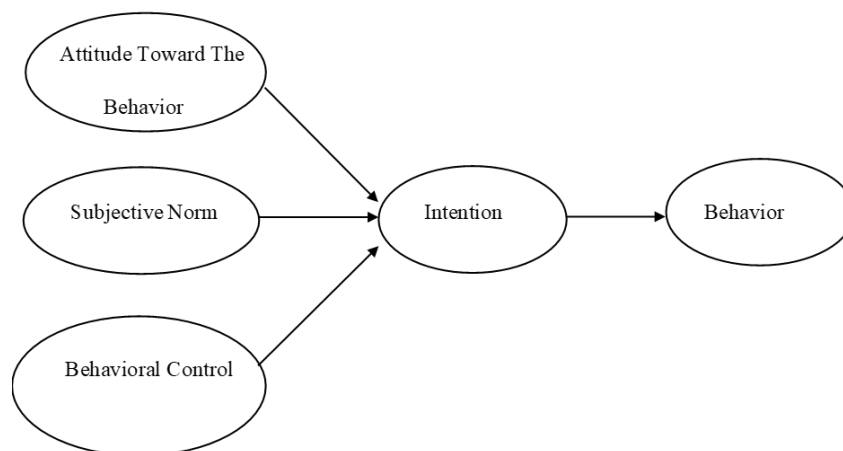
Variabel yang akan diteliti dijelaskan menggunakan landasan teori sebagai teori-teori yang relevan dengan isu penelitian, sebagai landasan untuk memberikan jawaban sementara (Sugiyono, 2017).

### 2.2.1 *Theory of Planed Behavior*

*Theory of Reasoned Action* oleh Ajzen (1991) menjadi dasar pengembangan *Theory of Planned Behavior*. Kontrol perilaku adalah satu elemen lagi yang ditambahkan ke dalam *Theory of Planned Behavior* seiring perkembangannya. Menurut teori ini, tujuan individu dipengaruhi oleh perilaku, norma subjektif, dan kontrol perilaku, yang pada gilirannya ditentukan oleh bagaimana mereka dipengaruhi untuk berperilaku melalui perilaku tertentu.

**Gambar 2.1**

### **Kerangka *Theory of Planned Behavior***



Sumber: Ajzen (1991)

Tujuan seseorang berperilaku merupakan faktor utama yang menyebabkan terjadinya TPB (Ajzen,1991). Ajzen (1991) berpendapat bahwa niat dalam TPB dipengaruhi oleh tiga faktor: sikap terhadap tindakan dan perilaku itu sendiri, standar subjektif, dan kontrol perilaku. Sikap seseorang terhadap perilaku dapat diartikan sebagai sejauh mana mereka membentuk pandangan positif atau negatif terhadap perilaku (Yuniningsih et al, 2020). Apa yang dikenal sebagai “norma subjektif” adalah tekanan masyarakat yang dirasakan untuk melakukan atau tidak melakukan suatu perilaku tertentu (Ajzen,1991). Menurut (Yuniningsih et al, 2020), orang tua dapat berperan sebagai faktor tekanan sosial. Istilah “kontrol perilaku” menggambarkan tingkat penguasaan seseorang terhadap suatu tindakan tertentu (Ajzen,1991).

Dalam hal prediksi dan penjelasan perilaku. Secara teori, gagasan tentang perilaku terencana cukup kuat dan mudah dipahami. investasi (Ningtyas & Istiqomah, 2021) menemukan bahwa *Theory of Planned Behavior (TPB)* dapat digunakan untuk meramalkan bagaimana masyarakat akan berperilaku saat berinvestasi. Kontrol perilaku, standar subjektif, dan sikap terhadap aktivitas adalah tiga pilar yang menjadi landasan teori *Theory of Planned Behavior (TPB)*, yang semuanya berdampak pada pilihan dan upaya investasi. Keempat faktor ini lingkungan, motivasi, sikap finansial, dan literasi finansial saling berhubungan dalam tiga premis penelitian ini.

## **2.2.2 Literasi Keuangan**

### **2.2.2.1 Definisi Literasi Keuangan**

Menurut Lusardi (2012) salah satu hal terpenting yang dapat dilakukan seseorang untuk meningkatkan taraf hidup mereka adalah dengan memperoleh keterampilan literasi keuangan. Upaya untuk mempelajari cara merencanakan dan mengalokasikan sumber daya keuangan dengan baik dan efektif merupakan inti dari literasi keuangan. Literasi keuangan yang baik memungkinkan seseorang untuk memahami konsep keuangan mendasar, merencanakan masa depan keuangan, mengelola anggaran dengan hati-hati, dan membuat pilihan investasi yang tepat. Melek finansial memerlukan lebih dari sekedar menghafal fakta dan angka; itu juga membutuhkan kemampuan untuk mempraktikkan pengetahuan itu. Oleh karena itu, melek finansial memberikan dasar bagi masyarakat untuk mengendalikan uang mereka sendiri, yang pada gilirannya meningkatkan peluang mereka untuk mencapai kesuksesan finansial dan kebahagiaan secara keseluruhan. Chen & Volpe (1998) mendefinisikan literasi keuangan sebagai pengetahuan dan keterampilan untuk merencanakan dan mencapai tujuan keuangan seseorang.

Pertama, pemahaman terhadap ide-ide dasar keuangan; kedua, kemampuan menjelaskan konsep-konsep tersebut kepada orang lain; ketiga, kecerdasan dalam mengelola keuangan diri; keempat, kemampuan membuat penilaian yang masuk akal; dan kelima, kepastian kemampuan seseorang dalam meramalkan kebutuhan keuangannya sendiri merupakan lima komponen pembentuk literasi keuangan, menurut Remund (2010). Untuk dapat menentukan pilihan pengelolaan keuangan yang baik saat ini dan menghindari kesalahan di kemudian hari, setiap orang

memerlukan pemahaman dasar tentang konsep keuangan (Margaretha & Pambudhi, 2015).

Keterampilan atau pengetahuan yang berkaitan dengan kesejahteraan individu merupakan inti dari literasi keuangan, seperti yang telah disebutkan sebelumnya. Ketika masyarakat mempunyai informasi yang baik, mereka akan lebih siap untuk mengelola keuangan mereka sendiri, yang pada gilirannya memungkinkan mereka untuk memaksimalkan pendapatan mereka saat ini dan di masa depan. Tingkat literasi keuangan yang tinggi ditandai dengan pengelolaan uang yang bertanggung jawab dan apresiasi terhadap nilai sumber daya keuangan yang dimiliki.

#### **2.2.2.2 Aspek Literasi Keuangan**

Chen & Volpe (1998), ada empat (4) komponen yang membentuk literasi keuangan. Komponen-komponen tersebut adalah sebagai berikut:

1. Membangun pemahaman luas tentang keuangan pribadi, termasuk keakraban dengan banyak gagasan yang terkait dengan dasar-dasar keuangan pribadi.
2. Tabungan dan pinjaman (*saving and borrowing*): Bagian ini menyajikan pengetahuan mengenai tabungan serta peminjaman, meliputi petunjuk dalam menggunakan fasilitas kredit.
3. Asuransi: Bagian ini mencakup prinsip-prinsip dasar asuransi dan item-item yang terhubung dengan asuransi, termasuk asuransi jiwa dan asuransi kendaraan.



4. Investasi: Informasi perihal reksadana, suku bunga pasar, dan bahaya investasi tercakup dalam bagian ini.

### **2.2.2.3 Manfaat dan Tujuan Literasi Keuangan**

Tujuan jangka panjang literasi keuangan, sebagaimana dinyatakan oleh Otoritas Jasa Keuangan OJK (2017), adalah sebagai berikut:

- a. Menaikkan tingkat literasi masyarakat yang semula buta huruf atau tidak melek huruf menjadi melek huruf.
- b. Memperluas kelompok masyarakat pengguna layanan dan produk keuangan.
- c. Masyarakat secara menyeluruh harus memiliki wawasan yang lengkap tentang kelebihan dan kekurangan berbagai barang dan jasa keuangan, sehingga mereka dapat mengambil keputusan yang tepat mengenai mana yang akan digunakan.

### **2.2.2.4 Tingkatan Literasi Keuangan**

Terdapat empat tingkat literasi keuangan di Indonesia menurut Otoritas Jasa Keuangan OJK (2017), antara lain

- a. *Well-literate*, yang berarti kompeten dalam memanfaatkan jasa dan produk keuangan serta memiliki keterampilan dan keseriusan mengenai institusi dan produk jasa keuangan, termasuk detail-detail seperti fitur, keuntungan, risiko, serta tanggung jawab dan hak yang terkait dengannya.

- b. *Sufficient Literate*, dengan keseriusan dan keterampilan mengenai institusi dan produk jasa keuangan, termasuk detail-detail seperti fitur, keuntungan, risiko, serta tanggung jawab dan hak yang terkait. dengannya.
- c. *Less Literate*, hanya mengenal jasa, produk, dan lembaga keuangan.
- d. *Not Literate*, tidak memegang pemahaman dan kepercayaan mengenai organisasi, produk serta layanan keuangan.

#### **2.2.2.5 Indikator Literasi Keuangan**

Beberapa indikator penilaian minat dapat digunakan untuk menilai literasi keuangan seseorang, sesuai dengan (Pangestika & Rusliati, 2019), antara lain:

1. Pentingnya perencanaan keuangan: kemampuan individu untuk merencanakan pengelolaan keuangan mereka, termasuk menyusun anggaran, menetapkan tujuan keuangan jangka pendek dan panjang, serta membuat strategi untuk mencapainya.
2. Memahami instrumen keuangan: tingkat pemahaman individu terhadap berbagai instrumen keuangan, seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lainnya. Ini mencakup pengetahuan tentang karakteristik, risiko, dan potensi *return* dari setiap instrumen.
3. Mengetahui dan memahami berbagai produk untuk menabung: pemahaman individu terhadap berbagai produk tabungan yang tersedia, termasuk rekening tabungan, deposito, dan instrumen investasi yang terkait dengan tabungan jangka panjang
4. Mengetahui waktu pembelian/penjualan investasi: kesadaran individu tentang waktu yang tepat untuk membeli atau menjual investasi,

berdasarkan pemahaman terhadap kondisi pasar, tujuan investasi, dan strategi jangka waktu.

5. Mengetahui kriteria investasi yang digunakan: penggunaan kriteria yang jelas dan relevan oleh individu dalam memilih investasi, termasuk pemahaman terhadap risiko, potensi return, likuiditas, dan konsistensi dengan tujuan keuangan mereka.
6. Mengetahui produk investasi yang akan digunakan: Pemahaman individu terhadap berbagai produk investasi yang tersedia, seperti saham, obligasi, reksa dana, dan properti, serta pemilihan produk yang sesuai dengan profil risiko dan tujuan investasi mereka.
7. Mengetahui berbagai return dari investasi: kemampuan individu untuk memahami dan menghitung berbagai jenis return dari investasi, termasuk return bersih, return tahunan yang disesuaikan, dan pemahaman terhadap risiko investasi.

#### **2.2.2.6 Perspektif Islam**

Literasi keuangan dalam pandangan islam didefinisikan dalam QS Al-Alaq ayat 1 yang berbunyi:

إِقْرَأْ بِاسْمِ رَبِّكَ الَّذِي خَلَقَ

*Artinya: "Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang menciptakan."*

Ayat di atas menugaskan manusia untuk membaca (mempelajari dan meneliti) dapat dihubungkan dengan konsep literasi keuangan melalui beberipaa interpretasi. *Pertama*, ayat ini menyoroti pentingnya pendidikan dan pembelajaran,

mirip dengan konsep literasi keuangan yang mengharuskan individu untuk membaca dan memahami konsep-konsep keuangan. *Kedua*, nilai tanggung jawab dan kesadaran terhadap ilmu dan kebijaksanaan yang terkandung dalam ayat ini relevan dengan literasi keuangan, yang menekankan kesadaran terhadap tanggung jawab finansial dan pemahaman mendalam terhadap manajemen uang.

### **2.2.3 Sikap Keuangan**

#### **2.2.3.1 Definisi Sikap Keuangan**

Menurut Prihartono & Asandimitra (2018) sikap keuangan bukan hanya sekadar pandangan terhadap uang, tetapi juga Kemampuan individu untuk mengendalikan pengeluaran keuangan mereka, merencanakan keuangan, menyusun anggaran, dan membuat keputusan finansial tercermin dari hal ini.

Menurut Amanah (2016) sikap keuangan merujuk pada kecenderungan psikologis yang tercermin ketika individu menilai praktik pengelolaan keuangan yang disarankan, beserta memberikan persetujuan atau ketidak setujuan. Pernyataan ini mengindikasikan bahwa sikap keuangan memiliki peran dalam membentuk perilaku keuangan seseorang. Dengan kata lain, bagaimana seseorang merespons dan menilai praktik pengelolaan keuangan tertentu dapat mempengaruhi keputusan dan tindakan keuangan mereka.

Menurut Taneja (2012) sikap keuangan dimaknai sebagai kebiasaan pikiran seseorang yang terlihat saat mereka menilai setuju atau tidak setuju dengan cara mengelola uang. Ini mencakup perasaan dan pandangan pribadi terhadap cara mengatur keuangan, dan pemahaman ini membantu individu memahami bagaimana

membuat keputusan finansial berdasarkan keyakinan dan emosi mereka terhadap uang.

Dari beberapa pernyataan sebelumnya, kesimpulan yang dapat diambil sikap keuangan bukan hanya sebatas pandangan terhadap uang, tetapi melibatkan berbagai aspek kemampuan individu. Pertama, kemampuan mengendalikan diri terhadap pengeluaran mencerminkan. Kedua, pentingnya memiliki rencana jangka panjang untuk mencapai tujuan finansial. Ketiga, penyusunan anggaran, mencerminkan kemampuan individu dalam mengalokasikan dana dengan bijaksana. Terakhir, tindakan dalam pengambilan keputusan finansial.

### **2.2.3.2 Indikator Sikap Keuangan**

Adapun sikap keuangan pada seseorang dapat dinilai dengan menggunakan beberapa indikator yang digunakan dalam mengevaluasi sikap keuangan menurut (Austin & Nuryasman 2021), antara lain:

1. Pencatatan pendapatan dan pengeluaran: melibatkan kegiatan mencatat dengan teliti semua pemasukan (pendapatan) dan pengeluaran (biaya atau belanja) dalam suatu periode waktu tertentu.
2. Tanggung jawab terhadap kondisi dan keamanan keuangan pribadi: mencakup sikap dan tindakan individu terhadap pengelolaan keuangan.
3. Menetapkan target keuangan: identifikasi tujuan keuangan Tujuan-tujuan tujuan jangka pendek dan jangka panjang, seperti membiayai kuliah, membeli rumah, atau mempersiapkan hari tua.

4. Menyusun perencanaan keuangan: kemampuan individu dalam merancang suatu rencana yang sistematis untuk mencapai tujuan keuangan mereka.

### **2.2.3.3 Perspektif Islam**

Sikap Keuangan dalam ajaran Islam diuraikan dalam QS Al-Furqon ayat 67 yang berbunyi:

وَالَّذِينَ إِذَا أَنْفَقُوا لَمْ يُسْرِفُوا وَلَمْ يَقْتُرُوا وَكَانَ بَيْنَ ذَلِكَ قَوَامًا

*Artinya: “Dan, orang-orang yang apabila berinfak tidak berlebihan dan tidak (pula) kikir. (Infak mereka) adalah pertengahan antara keduanya!”*

Ayat di atas memberikan ajaran tentang keseimbangan yang esensial dalam menafkahkan harta, menghindari perilaku berlebihan baik dalam pemborosan maupun sikap kikir. Dalam konteks sikap keuangan, ayat ini menekankan pentingnya kebijaksanaan dalam pengelolaan uang, dengan menghindari pemborosan yang tidak perlu dan sikap pelit yang berlebihan. Dengan demikian, ayat ini memberikan panduan etika keuangan yang dapat diaplikasikan dalam sikap keuangan seseorang, mengajarkan untuk menghindari pemborosan, sikap pelit berlebihan, dan mencari keseimbangan yang bijaksana dalam pengelolaan harta.

### **2.2.4 Motivasi**

#### **2.2.4.1 Definisi Motivasi**

Usaha yang dilakukan untuk memenuhi kebutuhan individu sehingga mereka dapat mencapai tujuan yang diinginkan disebut motivasi (William, 2005). Menurut Putri & Simanjuntak (2020) motivasi dapat dijelaskan sebagai

keinginan atau dorongan yang mendorong seseorang untuk terlibat dalam tindakan yang berkaitan dengan investasi. Memahami motivasi dalam konteks investasi membantu mengidentifikasi faktor-faktor yang mungkin memotivasi atau menghambat seseorang dalam membuat keputusan investasi yang cerdas.

Widyastuti (2004) dalam Nurwulandari et al. (2022) mengungkapkan bahwa motivasi sering diinterpretasikan sebagai dorongan. Dorongan ini merujuk pada energi atau kekuatan yang mendorong aktivitas mental dan fisik seseorang untuk beraksi, menjadikan motivasi sebagai kekuatan penggerak yang mendorong manusia untuk berperilaku dengan tujuan tertentu. Dengan kata lain, motivasi memberikan dorongan yang menggerakkan individu untuk melakukan tindakan yang diarahkan pada pencapaian tujuan yang diinginkan.

Dari beberapa pernyataan sebelumnya, kesimpulan yang dapat diambil motivasi merupakan upaya guna memenuhi keperluan individu mencapai tujuan yang diharapkan, terutama dalam hal investasi. Motivasi dijelaskan sebagai keinginan atau dorongan yang mendorong seseorang untuk terlibat dalam tindakan yang berkaitan dengan investasi.

#### **2.2.4.2 Jenis Motivasi**

Menurut Suhardi (2013) motivasi diklasifikasikan dalam dua jenis, sebagai berikut:

##### **a. Motivasi Intrinsik**

Motivasi intrinsik mengacu pada jenis motivasi yang berasal dari dalam diri seseorang. Ada kalanya motivasi ini berkembang secara alami tanpa campur tangan

*eksternal*. Individu yang memiliki motivasi dari dalam biasanya lebih mudah memotivasi diri mereka sendiri untuk bertindak.

b. Motivasi Ekstrinsik

Motivasi yang dihasilkan dari pengaruh lingkungan *eksternal* dikenal sebagai motivasi ekstrinsik. Motivasi ini memotivasi orang dengan menggunakan pemicu. Ada kemungkinan keinginan seseorang diubah oleh motivasi *eksternal*. Karena adanya dorongan ini, seseorang dapat memutuskan untuk melakukan sesuatu yang sebelumnya tidak mereka rencanakan.

#### **2.2.4.3 Indikator Motivasi**

Adapun motivasi pada seseorang dapat diukur dengan menggunakan berbagai indikator untuk tujuan tersebut motivasi menurut (Wardani & Lutfi, 2019), antara lain:

1. Kinerja atau hasil yang diharapkan: mencakup sejauh mana seseorang percaya bahwa usaha atau tindakan yang dilakukannya akan menghasilkan hasil positif.
2. Tantangan/risiko yang ada: sejauh mana seseorang bersedia menghadapi tantangan atau risiko dalam mencapai tujuan. Ketertarikan terhadap tantangan dan kemampuan untuk mengelola risiko dapat menjadi pendorong kuat untuk mencapai hasil yang diinginkan.
3. Keuntungan yang akan didapat: sejauh mana seseorang melihat keuntungan atau manfaat yang akan diperoleh dari tindakan atau keputusan yang diambil.



4. Keterlibatan dalam pengambilan keputusan: sejauh mana individu merasa terlibat atau memiliki peran dalam proses pengambilan keputusan. Rasa keterlibatan dapat meningkatkan motivasi karena individu merasa memiliki kendali dan kontribusi terhadap hasil keputusan.
5. Tanggung jawab atas keputusan: Sejauh mana seseorang merasa bertanggung jawab atas keputusan yang diambil. Tanggung jawab pribadi terhadap hasil keputusan dapat menjadi faktor penting yang memotivasi seseorang untuk membuat keputusan dengan lebih serius dan cermat.

#### 2.2.4.4 Perspektif Islam

Motivasi dalam pandangan islam Ayat 47 surat QS. Yusuf menjelaskan:

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَأَبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ

*Artinya: "Yusuf berkata supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan!"*

Ayat di atas memberikan inspirasi terkait motivasi dalam konteks pengambilan keputusan investasi. Pesan ini mengajarkan tentang pentingnya keterbukaan dan realisme dalam mengejar tujuan finansial. Dalam motivasi investasi, penting bagi individu untuk mengakui bahwa tidak selalu mungkin memenuhi semua harapan atau keinginan mereka. Sebaliknya, motivasi yang terarah seharusnya didasarkan pada pemahaman mendalam terhadap bukti dan fakta yang terang, seperti analisis pasar yang cermat dan pemahaman yang jelas terhadap risiko investasi.

## **2.2.5 Lingkungan**

### **2.2.5.1 Definisi Lingkungan**

Individu berpartisipasi dalam kegiatan dan interaksi dalam suatu lingkungan. Lingkungan yang dimaksud di sini mencakup lingkungan ekonomi dan sosial. Menurut Yuniningsih et al. (2020) Sejak lahir, perilaku dan perkembangan seorang anak sebagian besar dipengaruhi oleh lingkungan keluarganya. Seseorang akan menerima cinta, perhatian, dukungan, dorongan, arahan, teladan, dan bantuan keuangan yang mereka butuhkan untuk tumbuh sebagai pribadi dalam lingkungan keluarga. Keluarga memainkan peran penting dalam membentuk sikap dan perilaku keuangan seseorang. Pengalaman dan nilai-nilai yang diperoleh dari lingkungan keluarga dapat membentuk dasar sikap terhadap uang, pengelolaan keuangan, dan pemahaman terhadap nilai-nilai ekonomi. Dukungan ekonomi dari keluarga juga dapat memengaruhi kemampuan untuk memahami dan menangani keuangan seseorang.

### **2.2.5.2 Indikator Lingkungan**

Adapun lingkungan bisa diukur dengan beberapa indikator yang digunakan untuk pengukuran lingkungan menurut (Azhar et al., 2017), antara lain:

1. Sosial ekonomi: mencakup status ekonomi dan sosial individu. Ini dapat melibatkan tingkat pendapatan, pekerjaan, pendidikan, dan posisi sosial. Seseorang dengan status sosial ekonomi yang lebih tinggi mungkin memiliki lebih banyak akses dan pengetahuan terkait investasi, sementara individu dengan status ekonomi yang lebih rendah mungkin menghadapi tantangan dalam hal ini.

2. Lingkungan keluarga: mencakup pengaruh dan dukungan yang diterima individu dari keluarga mereka terkait dengan investasi. Ini melibatkan apakah keluarga memberikan dukungan moral, bimbingan, dan bahkan dukungan finansial untuk melakukan investasi. Lingkungan keluarga yang mendukung dapat memotivasi individu untuk terlibat dalam keputusan investasi dengan lebih percaya diri.
3. Rekomendasi teman: rekomendasi teman merujuk pada pengaruh dan saran yang diterima individu dari teman-teman mereka terkait dengan investasi. Jika seseorang mendengar cerita sukses atau rekomendasi positif dari teman-teman yang telah berinvestasi, hal ini dapat memengaruhi keputusan mereka untuk ikut serta dalam kegiatan investasi.

### 2.2.5.3 Perspektif Islam

Lingkungan dalam pandangan islam dijelaskan dalam HR. Abu Dawud, Tirmidzi yang berbunyi:

لِللَّاحِظِينَ مَا مَكَدَحَ أَرْطُنِيْلُفَ لِيْلِيْلَخِنِ يِدِي لَاءَ عُزْمًا

*Artinya: "Seseorang berada di atas kebiasaan agama sahabat dekatnya, maka hendaklah salah seorang dari kamu memperhatikan siapakah yang menjadi sahabat dekatnya."*

Dijelaskan oleh hadis tersebut kepada kita sesungguhnya pengaruh lingkungan amat besar, di mana lingkungan memberikan warna seseorang, bahkan dapat memengaruhi warna pengajaran berbasis rumah yang ditawarkan oleh orang tua. Pengaruh lingkungan yang kuat dapat membentuk warna dari karakter dan keputusan seseorang. Dalam konteks investasi, lingkungan yang mendukung,

memberikan informasi yang benar, dan memotivasi serta membantu seseorang mengembangkan keputusan investasi yang lebih bijaksana. Sebaliknya, lingkungan yang negatif atau tidak mendukung dapat menyebabkan pembentukan motivasi yang tidak seimbang atau keputusan yang kurang terinformasi. Oleh karena itu, kesadaran terhadap pengaruh lingkungan dan upaya untuk menciptakan lingkungan yang mendukung kebijakan keuangan yang bijak dapat memainkan peran penting dalam membentuk motivasi dan keputusan investasi yang lebih cerdas.

## **2.2.6 Minat Investasi**

### **2.2.6.1 Definisi Minat Investasi**

Minat seseorang didasarkan pada perasaan suka atau tidak mereka terhadap suatu peristiwa dan/atau barang. Sejumlah pertanyaan dapat digunakan untuk mengukur minat. Preferensi dan rasa komitmen seseorang terhadap suatu produk atau aktivitas tanpa tekanan dari luar adalah ekspresi dari minat mereka, yang merupakan pola pikir mereka. Menurut Situmorang (2014) minat adalah cara menerima hubungan antara diri sendiri dan sesuatu di luar. Tingkat ketertarikan meningkat seiring dengan kuat atau dekatnya hubungan.

### **2.2.6.2 Ciri-Ciri Minat Investasi**

Waktu dan pemikiran yang diinvestasikan seseorang untuk meneliti investasi potensial dan mempertimbangkan pro dan negatifnya menunjukkan banyak hal tentang kepribadian dan tingkat minat mereka terhadap pasar keuangan. Selain itu, masyarakat juga akan menginvestasikan uang tambahan pada jenis investasi yang sedang dipertimbangkan atau menaikkan persentase atau bobot investasi yang ada (Ramdhan et al., 2022). Sebagaimana tertuang dalam *Theory of Planned Behavior*

Ajzen (1991), individu yang bercita-cita berinvestasi saham tentu akan melakukan segala tindakan yang diperlukan untuk mewujudkan impian tersebut, termasuk mengumpulkan semua pengetahuan investasi yang tersedia.

### 2.2.6.3 Indikator Minat Investasi

Adapun pengukuran Minat seseorang terhadap Hal ini dapat dicapai dengan menggunakan beberapa indikator pengukuran minat menurut (Istanti & Lestari, 2023), antara lain:

1. Ketertarikan (*interest*): pemusatan perhatian serta perasaan senang seseorang menunjukkan adanya ketertarikan pada sesuatu.
2. Keinginan (*desire*): seseorang yang memiliki keinginan akan ditunjukkan dengan munculnya dorongan untuk ingin memiliki sesuatu tersebut.
3. Keyakinan (*conviction*): seseorang yang sudah memiliki keyakinan akan menunjukkan sikap perasaan percaya pada kualitas, daya guna, serta keuntungan dari produk yang dibeli.

### 2.2.6.4 Perspektif Islam

Minat Investasi dalam pandangan islam dijelaskan dalam QS. Al-Alaq ayat 3-5 yang berbunyi:

اقْرَأْ وَرَبُّكَ الْأَكْرَمُ الَّذِي عَلَّمَ بِالْقَلَمِ عَلَّمَ الْإِنْسَانَ مَا لَمْ يَعْلَمْ

Artinya: “Bacalah! Tuhanmulah Yang Maha Pemurah! Yang mengajarkan dengan kalam. Mengajarkan manusia apa yang ia tahu.!”

Ayat di atas mencerminkan penciptaan manusia dan penekanan pada pengajaran melalui kalam dapat dihubungkan dengan minat investasi. Pemahaman

bahwa Allah menciptakan manusia dan memberikan ilmu melalui kalam memunculkan rasa keterkaitan antara pengetahuan dan keberhasilan dalam kehidupan. Hal ini dapat merangsang minat dalam memahami dunia keuangan dan investasi sebagai bagian dari pengetahuan yang diberikan oleh Allah. Individu yang memiliki minat investasi mungkin melihat kegiatan tersebut sebagai bentuk pembelajaran dan pemahaman yang dapat meningkatkan kesejahteraan finansial mereka, sejalan dengan prinsip-prinsip ilmu pengetahuan dan hikmah yang diakui melalui kalam. Dengan demikian, minat dalam investasi dapat diartikan sebagai upaya untuk mengelola sumber daya finansial dengan bijak, seiring dengan pemahaman tentang peran pencipta dan pengetahuan yang diberikan-Nya.

## **2.2.7 Keputusan Investasi**

### **2.2.7.1 Definisi Keputusan Investasi**

Seseorang membuat pilihan investasi ketika mereka memutuskan untuk memasukkan uang ke dalam suatu aset dengan harapan mendapatkan keuntungan di kemudian hari. Hal ini menurut OJK (2017).

### **2.2.7.2 Indikator Keputusan Investasi**

Adapun keputusan seseorang terhadap Beberapa indikator dapat digunakan untuk mengukur sesuatu keputusan investasi menurut (W. W. Putri & Hamidi, 2019), antara lain:

1. *Return* / tingkat pengembalian: merujuk pada keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari suatu investasi atau aset finansial dalam jangka waktu

tertentu. Tingkat pengembalian biasanya diukur sebagai persentase dari investasi awal.

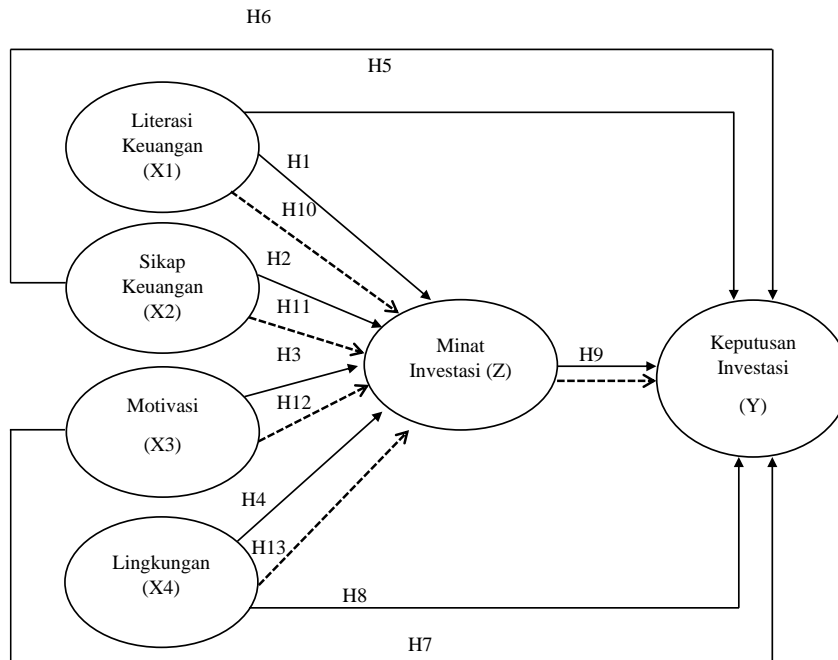
2. Risiko: merujuk pada ketidakpastian atau kemungkinan terjadinya kerugian yang dapat mempengaruhi tujuan atau hasil dari suatu keputusan atau kegiatan.
3. *The Time Factor*: mengacu pada peran waktu dalam pengambilan keputusan keuangan dan investasi. Waktu memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai uang dan tingkat pengembalian. Konsep waktu juga terkait dengan strategi investasi jangka pendek dan jangka panjang.

### **2.3 Kerangka Konseptual**

Kerangka konseptual pada penelitian "Pengaruh Literasi Keuangan, Sikap Keuangan, Motivasi, dan Lingkungan terhadap Keputusan Investasi dengan Minat Investasi sebagai Variabel *Intervening*" berikut ini.

**Gambar 2.2**

**Kerangka Konseptual**



Sumber: Olah Peneliti (2023)

Keterangan:

- : Hubungan langsung
- - - - -→ : Hubungan tidak langsung

**2.4 Pengembangan Hipotesis**

Hipotesis adalah teori kerja yang memberikan solusi yang mungkin terhadap pernyataan masalah. Alasan mengapa tanggapan tersebut dianggap “sementara” adalah karena tanggapan tersebut hanya didasarkan pada asumsi-asumsi yang relevan dan belum dikonfirmasi melalui pengumpulan data *factual* (Sugiyono, 2017).



#### **2.4.1 Pengaruh Positif Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi**

Minat seseorang ditentukan oleh bagaimana perasaan mereka terhadap suatu peristiwa dan/atau barang (Sidiq & Niati, 2020). Seseorang dengan literasi keuangan yang kuat akan tahu bagaimana mengalokasikan sisa dana dari perencanaan keuangan mereka untuk menciptakan minat dalam investasi. Minat investasi yang rendah dapat diakibatkan oleh pengetahuan yang kurang (Pangestika & Rusliati, 2019). Dengan demikian, minat seseorang untuk berinvestasi meningkat seiring dengan tingkat literasi keuangannya. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian nuryasman, Parulian & Aminnudin (2020), Sidiq & Niati (2020) membuktikan tingkat pengetahuan finansial seseorang mempunyai pengaruh yang baik dan substansial terhadap minatnya untuk berinvestasi. Peneliti memperoleh hipotesis berikut dari penjelasan yang diberikan di atas:

H1: Literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

#### **2.4.2 Pengaruh Positif Sikap Keuangan Terhadap Minat Investasi**

Penilaian seseorang terhadap suatu perilaku tertentu, apakah itu menguntungkan atau negatif disebut sikap (Ajzen, 1991). Menurut Prihartono & Asandimitra (2018) sikap keuangan bukan hanya sekadar pandangan terhadap uang tetapi kemampuan seseorang dalam mengelola keuangannya sendiri, termasuk bakatnya dalam penganggaran, perencanaan, dan pengambilan keputusan keuangan, adalah cara lain untuk mengukurnya. Hal ini disebabkan oleh kenyataan bahwa ambisi seseorang tidak terbatas, dan untuk membantu mengendalikan pengeluaran, mengurangi keinginan tersebut memerlukan penciptaan tujuan keuangan yang pasti. Dengan demikian semakin positif pola pikir finansial

seseorang, akan memunculkan minat untuk investasi individu. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian Tanuwijaya & Nuryasman (2023), Salisa (2020), dan Sidiq & Niati (2020) membuktikan bahwa melek finansial memiliki pengaruh yang baik dan besar terhadap keinginan untuk berinvestasi. Berdasarkan informasi yang diberikan, peneliti mengemukakan teori sebagai berikut:

H2: Sikap keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi

#### **2.4.3 Pengaruh Positif Motivasi Terhadap Minat Investasi**

Menurut Putri & Simanjuntak (2020) motivasi dapat dijelaskan sebagai keinginan atau dorongan yang mendorong seseorang untuk terlibat dalam tindakan guna mencapai tujuan tertentu. Oleh karena itu, mereka yang memiliki motivasi kuat mencerminkan keinginan mereka untuk mencapai keberhasilan finansial sehingga memunculkan minat individu untuk melakukan investasi. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian Savanah & Takarini (2021) dan Taufiqoh et al. (2019) yang membuktikan bahwa keinginan berinvestasi dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh motivasi.

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H3: Motivasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi

#### **2.4.4 Pengaruh Positif Lingkungan Terhadap Minat Investasi**

Lingkungan sekitar merupakan lokasi dimana orang dapat berinteraksi dan mengambil tindakan. Seseorang akan cenderung melihat keluarga, teman sebaya dan sekelilingnya melakukan pekerjaan dan menumbuhkan minat terhadap pekerjaan tersebut. Dengan demikian lingkungan yang melakukan investasi akan

cenderung membujuk seseorang untuk mengejar peluang investasi. Klaim ini sejalan dengan penelitian yang menunjukkan bahwa faktor lingkungan berdampak signifikan terhadap minat investor Gede et al. (2021), Asrifah et al. (2022). Peneliti memperoleh hipotesis berikut dari penjelasan yang diberikan di atas:

H4: Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi

#### **2.4.5 Pagaruh Positif Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi**

Kemampuan mengelola uang sendiri dengan baik bergantung pada tingkat literasi keuangan seseorang, yang merupakan bakat yang harus dimiliki setiap orang (Lusardi, 2012). Kesalahan dalam pengambilan keputusan, khususnya dalam hal investasi, dapat dimitigasi dengan peningkatan literasi keuangan (Sartika & Humairo, 2021). Orang dengan tingkat literasi finansial yang buruk lebih cenderung membuat penilaian buruk dan mempunyai gagasan yang salah tentang uang (Chen & Volpe, 1998). Literasi keuangan memiliki pengaruh besar dan menguntungkan terhadap pilihan investasi, menurut penelitian Kumari (2020), Baihaqqy et al. (2020) dan Kadek & Henny (2022). Peneliti memperoleh hipotesis berikut dari penjelasan yang diberikan di atas:

H5: Literasi Keuangan berpengaruh positif serta signifikan terhadap Keputusan Investasi.

#### **2.4.6 Pengaruh Positif Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Investasi**

Sikap finansial seseorang dapat digambarkan sebagai kerangka mentalnya dalam menangani uang, yang diwujudkan dalam tingkat pengendalian diri dalam hal pengeluaran, tabungan, dan penganggaran (Prihartono & Asandimitra, 2018).

Individu dapat membuat pilihan keuangan yang lebih baik dan selaras dengan tujuan keuangan mereka jika mereka memahami dan mengelola sikap keuangan yang positif. Oleh karena itu, semakin bijaksana seseorang dalam menggunakan uang, semakin baik pula penilaiannya. Sikap keuangan memiliki dampak yang baik dan besar terhadap pilihan investasi, menurut penelitian yang dilakukan oleh Hidayati et al. (2021), Rustan (2021) dan Ayu et al. (2021).

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H6: Sikap Keuangan berpengaruh positif serta signifikan terhadap Keputusan Investasi.

#### **2.4.7 Pegaruh Positif Motivasi Terhadap Keputusan Investasi**

Menurut Putri & Simanjuntak (2020) motivasi dapat dijelaskan sebagai keinginan atau dorongan yang mendorong seseorang untuk terlibat dalam tindakan yang terkait dengan investasi. Motivasi akan mendorong individu dalam mengambil keputusan financial yang lebih baik. Oleh karena itu, kemampuan seseorang dalam menentukan pilihan investasi yang bijak akan meningkat seiring dengan tingkat dorongannya. Mendukung klaim ini adalah penelitian yang menunjukkan bahwa motivasi memiliki pengaruh yang menguntungkan dan substansial terhadap pilihan investasi (Nurwulandari et al. (2022); Paranita & Agustinus (2020); Putri & Simanjuntak (2020); Husnatarina et al. (2022)). Peneliti memperoleh hipotesis berikut dari penjelasan yang diberikan di atas:

H7: Motivasi berpengaruh positif serta signifikan terhadap Keputusan Investasi.

#### **2.4.8 Pengaruh Positif Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi**

Lingkungan merupakan tempat dimana masyarakat dapat berinteraksi dan melakukan aktivitas. Dalam lingkungan keluarga, seseorang akan menerima perhatian, kasih sayang, dorongan, bimbingan, keteladanan, serta dukungan ekonomi yang diperlukan untuk mengembangkan diri kemudian (Yuniningsih et al. 2020). Pengalaman dan nilai-nilai yang diperoleh dari lingkungan dapat membentuk dasar sikap terhadap uang, pengelolaan keuangan, dan pemahaman terhadap nilai-nilai ekonomi. Oleh karena itu, kemampuan individu dalam menentukan pilihan investasi yang bijak akan meningkat seiring dengan kualitas lingkungan. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian Darmawan et al. (2019) dan Heniawan & Dewi (2021) yang membuktikan bahwa pengambilan keputusan keuangan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh lingkungan.

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H8: Lingkungan berpengaruh positif serta signifikan terhadap Keputusan Investasi.

#### **2.4.9 Pengaruh Positif Minat Investasi Terhadap Keputusan Investasi**

Minat dapat menjadi pendorong kuat yang menginspirasi seseorang untuk mengikuti keinginannya. Ketertarikan seseorang pada investasi dapat terlihat dari sejauh mana upayanya dalam mencari informasi, memahami dengan mendalam suatu bentuk investasi, dan mempraktikannya. Kuantitas informasi yang dikumpulkan mempengaruhi keputusan investasi seseorang, semakin komprehensif informasi yang diterima, semakin tepat keputusan yang diambil (Nurwulandari et al., 2022). Minat investasi berperan penting dalam keputusan investasi

(Sulistyowati, 2015). Dengan demikian, Minat investasi merupakan prediktor pilihan investasi yang kuat dan menguntungkan. Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H9: Minat investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi

#### **2.4.10 Minat investasi memediasi pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi.**

Adanya minat investasi dapat menghubungkan kaitan antara pilihan investasi seseorang dan tingkat pengetahuan keuangan mereka ambil. Artinya, Minat seseorang dalam berinvestasi meningkat seiring dengan tingkat literasi keuangannya yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Dengan demikian Dampak minat berinvestasi terhadap pilihan investasi mungkin dimoderasi oleh pengetahuan finansial. Pernyataan tersebut sejalan dengan hasil penelitian Parulian & Aminuddin (2020), Ortega & Paramita (2023), Faidah (2019), Sidiq & Niati (2020), Darmawan et al. (2019).

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H10: Minat investasi memediasi pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi.

#### **2.4.11 Minat investasi memediasi pengaruh Sikap Keuangan terhadap Keputusan Investasi.**

Pemahaman yang mendalam tentang sikap keuangan diyakini memiliki pengaruh pada minat investasi, yang pada gilirannya mempengaruhi bagaimana seseorang mengambil keputusan investasi. Dengan demikian Tingkat minat

berinvestasi seseorang mungkin memoderasi perspektif moneternya terhadap pilihan investasi. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian Sidiq & Niati (2020).

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H11: Minat investasi memediasi pengaruh sikap keuangan terhadap keputusan investasi

#### **2.4.12 Minat investasi memediasi pengaruh Motivasi terhadap Keputusan Investasi.**

Menurut Putri & Simanjuntak (2020) motivasi dapat dijelaskan sebagai keinginan atau dorongan yang mendorong individu terlibat dalam suatu hal tindakan yang terkait dengan investasi. Dengan demikian minat investasi bisa memediasi motivasi atas keputusan investasi. Pernyataan tersebut sesuai dengan temuan yang diteliti Maya et al. (2021), Cahya & Ayu (2019), Nurwulandari et al. (2022).

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H12: Minat investasi memediasi pengaruh motivasi terhadap keputusan investasi

#### **2.4.13 Minat investasi memediasi pengaruh Lingkungan terhadap Keputusan Investasi.**

Lingkungan yang mendukung akan mempengaruhi minat investasi. Lingkungan yang baik akan menciptakan kepercayaan dan keyakinan sehingga memotivasi mereka untuk melakukan investasi. Oleh karena itu, minat investasi

dapat bertindak sebagai perantara dalam mempengaruhi pilihan investasi. Klaim ini didukung oleh temuan penelitian Darmawan et al. (2019).

Dari penjelasan di atas, peneliti merumuskan hipotesis berikut:

H13: Minat investasi memediasi pengaruh motivasi terhadap keputusan investasi



## **BAB III METODE PENELITIAN**

### **3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian**

Penelitian ini didasarkan pada data numerik. Penelitian yang mengandalkan data numerik dan analisis statistik dikenal dengan penelitian kuantitatif (Sugiyono, 2017). Data angka akan diuji didapat dari kuesioner yang telah disebarakan peneliti kepada investor dari beberapa pertanyaan yang telah diajukan. Sedangkan Penelitian asosiatif, yang melibatkan lebih dari dua variabel adalah jenis penelitian yang digunakan. Tujuannya adalah untuk memanfaatkan spekulasi untuk menentukan akibat dan penyebab antar variabel.

### **3.2 Lokasi Penelitian**

Pemilihan tempat membuat area yang akan menjadi pusat perhatian penyelidikan menjadi lebih jelas dan mudah dipahami. Dimana analis dapat mencatat prosedur penelitian yang akan dijadikan bahan penyelidikan dimana lokasi tersebut masuk. Sasaran penelitian ini adalah kota Malang. Kota Malang sebagai lokasi penelitian karena menduduki peringkat kedua sebagai kota dengan total SID tertinggi di Jawa Timur, setelah Kota Surabaya. Merujuk pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) kepemilikan SID di Kota Malang mencapai 77.864 pada akhir tahun 2022, dan sekitar 60% di antaranya dimiliki oleh individu dengan usia 17 hingga 30 tahun (Wicaksana, 2023).

### 3.3 Populasi dan Sampel

#### 3.3.1 Populasi

Populasi adalah sekelompok benda atau orang yang memiliki ciri-ciri yang sama yang dipilih peneliti untuk dipelajari lebih lanjut diselidiki dan kemudian diambil kesimpulannya (Notoatmodjo, 2017). Investor Generasi Z di Kota Malang sebagai populasi dengan jumlah populasi 46.718 investor Generasi Z.

#### 3.3.2 Sampel

Sampel yang representatif diambil dari populasi yang diteliti. Bagian yang signifikan secara statistik dari populasi yang lebih besar karena mempunyai banyak sifat yang sama disebut sampel (Sugiyono, 2017). Hal ini memungkinkan untuk menganggap sampel sebagai perwakilan dari seluruh populasi gejala yang telah dilihat dan diteliti. rumus Slovin sebagai rumus menghitung sampel sebagai berikut:

$$n = \frac{N}{1+N(e)^2}$$

Keterangan:

n: Ukuran sampel atau jumlah responden

N: Ukuran Populasi

e: Persentase kelonggaran ketelitian kesalahan pengambilan sampel;

e: 5%

Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 46.718 investor generasi Z, sehingga persentase kelonggaran yang digunakan 0,05. Oleh karena itu, gunakan perhitungan berikut untuk menentukan ukuran sampel penelitian ini:

$$n = \frac{46.718}{1 + 46.718 (0,05)^2}$$
$$= 400$$

Didapat 400 investor generasi Z di Kota Malang dapat dimasukkan dalam sampel penelitian ini, sesuai perhitungan sampel di atas.

### **3.4 Teknik Pengambilan Sampel**

Peneliti memadukan strategi *purposive sampling* dengan *nonprobability sampling*. Sugiyono (2017) menyatakan bahwa teknik pengambilan sampel *non-probabilitas* berbeda, khususnya bahwa tidak ada peluang atau kemungkinan yang setara untuk setiap elemen dalam populasi kemudian dipilih sebagai sampel. Ada beberapa faktor yang harus dipertimbangkan karena tidak semua contoh memenuhi standar yang telah ditentukan sebelumnya. Berikut beberapa kriteria sampel:

**Tabel 3.1**  
**Kriteria Sampel**

NO	Kriteria	Keterangan
	Responden berdomisili di Kota Malang.	Responden bertempat tinggal atau domisili di Kota Malang. Tidak harus sama dengan alamat KTP.
	Responden masuk kategori Generasi Z yang sudah memiliki KTP.	Responden berusia 17 sampai 26 tahun.
	Responden seorang investor.	Responden pernah atau sedang berinvestasi di produk pasar modal seperti saham, reksadana, obligasi dll.

Sumber: Dibuat oleh peneliti (2023)

### **3.5 Data dan Jenis Data**

#### **3.5.1 Data Primer**

Pengumpul data dapat memperoleh informasi langsung dari sumber primer (Notoatmodjo, 2017). Dengan minat berinvestasi sebagai variabel intervening, peneliti tertarik untuk mempelajari bagaimana faktor-faktor seperti literasi keuangan, sikap, motivasi, dan lingkungan berdampak pada keputusan investasi. Data primer penyelidikan ini berasal dari survei investor Generasi Z Kota Malang.

#### **3.5.2 Data Sekunder**

Menurut Notoatmodjo (2017) data sekunder adalah suatu jenis informasi yang memberikan informasi secara langsung kepada yang mengumpulkannya. Informasi dikumpulkan oleh pihak ketiga melalui membaca. Penelitian ini mengandalkan sumber sekunder, seperti buku, jurnal, dan internet, untuk datanya.

### **3.6 Teknik Pengumpulan Data**

Cara pengumpulan datanya adalah dengan membuat Google Form dan mengirimkannya kepada investor di Kota Malang yang merupakan generasi Z.

### 3.7 Definisi Operasional Variabel

Tujuan memberikan definisi operasional variabel adalah untuk menjelaskan relevansinya dengan penyelidikan ini. Di bawah ini adalah definisi operasional dari variabel-variabel yang digunakan dalam penyelidikan ini:

**Tabel 3.2**  
**Definisi Operasional Variabel**

No	Variabel	Indikator	Item	Skala	Sumber
1.	Literasi Keuangan	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Pentingnya perencanaan keuangan</li><li>2. Memahami instrumen keuangan</li><li>3. Mengetahui dan memahami berbagai produk untuk menabung</li><li>4. Mengetahui waktu pembelian/penjualan investasi</li><li>5. Mengetahui produk dan kriteria investasi yang digunakan</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Saya memiliki rencana keuangan pribadi yang mencakup anggaran, tujuan keuangan, dan strategi untuk mencapainya.</li><li>2. Seberapa baik saya memahami karakteristik, risiko, dan potensi return dari instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksa dana.</li><li>3. Saya dapat menjelaskan perbedaan antara rekening tabungan, deposito, dan instrumen investasi jangka panjang lainnya.</li><li>4. Saya memiliki pengetahuan tentang waktu yang tepat untuk membeli atau menjual investasi berdasarkan kondisi pasar dan tujuan investasi.</li></ol>	Skala likert	Pangestika & Rusliati (2019)

			5. Saya menggunakan kriteria tertentu, seperti risiko, potensi return, dan likuiditas, saat memilih investasi untuk portofolio Anda.		
2.	Sikap Keuangan	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pencatatan pendapatan dan pengeluaran</li> <li>2. Tanggung jawab terhadap kondisi dan keamanan keuangan pribadi</li> <li>3. Menetapkan target keuangan</li> <li>4. Menyusun perencanaan keuangan</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Saya membuat daftar pendapatan dan pengeluaran secara rinci untuk memahami pola keuangan pribadi</li> <li>2. Saya mengevaluasi kondisi keuangan secara berkala untuk menjaga keamanan financial secara berkala</li> <li>3. Saya menentukan tujuan keuangan secara spesifik seperti tabungan, investasi atau pembayaran utang</li> <li>4. Saya membuat rencana keuangan yang mencakup alokasi anggaran, investasi sebagai strategi pengelolaan risiko.</li> </ol>	Skala Likert	Austin & Nuryasman, (2021)
3.	Motivasi	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Kinerja atau hasil yang diharapkan,</li> <li>2. Tantangan/risiko yang ada</li> <li>3. Keuntungan yang akan di dapat</li> <li>4. Keterlibatan dalam Pengambilan keputusan,</li> <li>5. Tanggungjawab atas keputusan</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Saya ingin menambah penghasilan dari yang sekarang sudah saya dapatkan</li> <li>2. Saya ingin merubah kondisi keuangan keluarga menjadi lebih sejahtera</li> <li>3. Saya berencana untuk selalu mengembangkan diri saya ke arah yang lebih baik</li> <li>4. Saya selalu tertarik dengan keputusan investasi apa yang akan diambil</li> </ol>	Skala Likert	Wardani & Lutfi (2019)

			5. Saya akan selalu konsisten dengan apa yang sudah saya ambil/putusan		
4.	Lingkungan	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Sosial ekonomi</li> <li>2. Lingkungan keluarga</li> <li>3. Rekomendasi teman.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Saya minat berinvestasi karena dipengaruhi oleh kondisi perekonomian yang baik</li> <li>2. Saya minat berinvestasi karena investasi sedang viral</li> <li>3. Saya minat berinvestasi karena keluarga juga melakukan investasi</li> <li>4. Saya minat berinvestasi karena lingkungan sekitar saya juga berinvestasi</li> <li>5. Saya minat berinvestasi karena ajakan teman di lingkungan pergaulan</li> </ol>	Skala Likert	Azhar et al. (2017)
5.	Minat Investasi	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Ketertarikan</li> <li>2. keinginan, dan</li> <li>3. keyakinan</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Sebelum saya berinvestasi saya mencari dahulu mengenai jenis investasi yang akan saya ambil</li> <li>2. Saya tertarik untuk berinvestasi karena return yang diterima cukup tinggi</li> <li>3. Pertimbangan saya untuk melakukan investasi karena jumlah keuntungan yang diterima cukup besar</li> <li>4. Pertimbangan saya untuk melakukan investasi karena investasi baik untuk perencanaan keuangan di masa depan</li> </ol>	Skala Likert	Lestasi & Wihartanti (2023)

			5. Setelah mengikuti pelatihan/seminar membuat saya semakin yakin untuk melakukan investasi		
6.	Keputusan Investasi	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Return</i> / tingkat pengembalian</li> <li>2. <i>Risk</i></li> <li>3. <i>The Time Factor</i></li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Saya mengutamakan <i>return</i> dari produk investasi yang saya pilih</li> <li>2. Saya berusaha mencari berbagai macam informasi penting dari berbagai macam informasi penting dari berbagai produk untuk mengetahui <i>return</i> yang akan diterima</li> <li>3. Saya mempelajari terlebih dahulu risiko apa saya yang akan diterima sebelum menentukan pilihan investasi</li> <li>4. Saya dapat mengerti bagaimana cara mengurangi risiko dalam berinvestasi</li> <li>5. Saya menyeleksi jangka waktu dan pengembalian yang bisa memenuhi ekspektasi dari pertimbangan pengembalian dan risiko</li> <li>6. Meyakini diri sendiri mampu menyelesaikan persoalan keuangan</li> <li>7. Meyakini diri sendiri mampu melakukan sesuatu dengan tepat</li> </ol>	Skala Likert	W. W. Putri & Hamidi (2019)



### 3.8 Skala Pengukuran

Skala *likert* akan digunakan untuk mengukur variabel-variabel berikut: motivasi, lingkungan, keputusan investasi, minat berinvestasi, literasi keuangan, sikap keuangan, dan motivasi. Sikap dan pandangan seseorang terhadap kekhasan sosial dapat diperkirakan dengan menggunakan skala *likert* (Sugiyono, 2017). Tabel skala *likert* yang digunakan dalam kajian ini adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.3**  
**Ukuran Variabel Penelitian**

<b>Keterangan</b>	<b>Skor</b>
Sangat setuju	5
Setuju	4
Netral	3
Tidak setuju	2
Sangat tidak setuju	1

Sumber: Sugiyono (2017)

### 3.9 Analisis Data

Setelah semua informasi responden dikumpulkan, penyelidikan selesai. Setelah seluruh data responden atau sumber informasi terkumpul, tahap selanjutnya adalah analisis data. sejumlah tugas, seperti mengorganisasikan data berdasarkan jenis partisipan dan variabel, membuat tabel data berbasis variabel untuk setiap jenis partisipan, memberikan informasi untuk setiap variabel yang dipertimbangkan, melakukan estimasi untuk mengatasi spesifik masalah, dan terakhir, menyelesaikan perhitungan untuk memvalidasi hipotesis yang ditolak sebelumnya (Notoatmodjo, 2018). Penelitian ini menggunakan metode analisis *Parametric Least Square* (PLS) yang dipadukan dengan model *Structural Equation Modeling* (SEM) 3.0.

Model struktural, juga dikenal sebagai *inner model*, dan model pengukuran, sering disebut sebagai *outer model*, adalah dua submodel yang membentuk analisis PLS.

### **1. Uji Statistik Deskriptif**

Sugiyono (2017) menurut definisi analisis statistik ini: analisis deskriptif digunakan untuk menemukan variabel tanpa menetapkan korelasi antara variabel independen atau menemukan hubungannya dengan faktor lain. Sejumlah variabel, baik independen maupun dependen, dapat memanfaatkannya.

### **2. Uji Model Pengukuran atau *Outer Model***

#### *a. Convergent Validity*

Penilaian validitas konvergen *Loading Factor* (korelasi antara skor item/komponen dan skor konstruk): indikator konstruk dengan nilai lebih besar dari 0,7 dianggap signifikan, atau nilai *Loading Factor* minimum 0,6 sering digunakan. Oleh karena itu, nilai AVE untuk pengujian validitas konvergen harus lebih dari 0,5.

#### *b. Discriminant Validity*

Metode penilaian validitas diskriminan akan menentukan apakah suatu konstruk mempunyai diskriminan yang mumpuni dengan cara Untuk membandingkan nilai *Loading Factor* pada beberapa konstruksi, maka konstruksi yang dituju harus mempunyai nilai yang lebih tinggi

dibandingkan dengan yang lain, dan nilai *Cross Loading* pada seluruh variabel juga harus lebih tinggi harus  $> 0,6$ .

c. *Reliability*

*Composite Reliability* dan *Cronbach's Alpha* dapat digunakan dalam PLS-SEM dengan perangkat lunak SmartPLS 3.0 untuk menilai reliabilitas konstruk menggunakan indikator refleksif. Jika nilai *Composite Reliability* dan *Cronbach alpha* suatu konstruk lebih dari 0,70 maka dikatakan mempunyai reliabilitas yang baik.

**3. Uji model struktural atau *inner model***

a. *R-Square*

Penyesuaian nilai *R-square* menjelaskan signifikansi pengaruh variabel laten endogen. Model lemah, sedang, dan kuat adalah model yang memiliki nilai *R-squared* masing-masing sebesar 0,19, 0,33, dan 0,67. Nilai *R-square* yang lebih tinggi menunjukkan model penelitian dan prediksi yang lebih kuat.

**4. Uji Hipotesis**

a. Uji pengaruh langsung

Salah satu cara untuk mengetahui seberapa signifikan pengaruh antar variabel adalah dengan melihat nilai koefisien parameter dan signifikansi statistik T, khususnya menggunakan metode *bootstrapping*.

b. Uji pengaruh tidak langsung

Uji pengaruh tidak langsung mengukur besarnya hubungan tidak langsung antar variabel. Variabel *intervening* atau mediasi dinyatakan

mampu memediasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen jika nilai T-statistik lebih besar dari T-tabel dan P-value kurang dari tingkat signifikansi 0,5.

.

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **4.1 Hasil Penelitian**

##### **4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian**

Setelah Surabaya, Kota Malang menjadi kota terbesar kedua. Diperkirakan 110,06 km<sup>2</sup> luas wilayah Kota Malang (Pemerintah Kota Malang, 2017). Ditemukan lima kecamatan di wilayah Kota Malang.

- a. Utara: Kecamatan Lowokwaru, Klojen dan Blimbing
- b. Selatan: Kecamatan Sukun
- c. Timur: Kecamatan Kedungkandang

Seiring berjalannya waktu, investasi pasar modal di Kota Malang mulai meningkat. Lonjakan ini terjadi sebagai dampak dari meluasnya digitalisasi dan sosialisasi terkait investasi, serta kemudahan akses terhadap instrumen pasar modal. Fakta bahwa Kota Malang merupakan salah satu pusat ekonomi provinsi dan mempunyai tingkat literasi digital dan keuangan yang cenderung tinggi di antara penduduknya. Kota ini memiliki persentase literasi keuangan sebesar 69,43%, jauh lebih tinggi dari rata-rata nasional 49,69% (Bidang komunikasi dan informasi publik, 2022). Pemasaran investasi yang dilakukan oleh anak muda Kota Malang melalui media sosial merupakan elemen lain yang berkontribusi pada tingginya tingkat ketertarikan dari para calon investor.

##### **4.1.2 Deskripsi Responden**

Kajian ini dilakukan pada investor Generasi Z Kota Malang dengan jumlah 400 dengan kriteria demografi sebagai berikut:

#### 4.1.2.1 Jenis Kelamin

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara jenis kelamin sebagai berikut:

**Tabel 4.1**  
**Jenis Kelamin Responden**

No	Jenis Kelamin	Frekuensi	Persentase (%)
1.	Perempuan	260	65%
2.	Laki - laki	140	35%

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Berdasarkan Tabel 4.1, terdapat 260 responden perempuan, yang merupakan 65% dari 400 responden, dibandingkan dengan 140 responden laki-laki, yang mewakili 35% dari 400 responden.

#### 4.1.2.2 Usia

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara usia 17 – 26 tahun sebagai berikut:

**Tabel 4.2**  
**Usia Responden**

No	Usia	Frekuensi	Persentase (%)
1.	17 - 21 tahun	176	44%
2.	18 - 26 tahun	224	56%

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Berdasarkan Tabel 4.2, dapat disimpulkan bahwa mayoritas investor dalam survei tersebut berusia antara 18 hingga 26 tahun, dengan jumlah mencapai 224 orang atau sebanyak 56% dari total responden. Hal ini menunjukkan bahwa kelompok usia ini adalah yang paling dominan dalam hal partisipasi dalam investasi. Meskipun demikian, tidak dapat diabaikan bahwa responden usia 17 hingga 21 tahun juga menunjukkan minat yang signifikan dalam investasi, dengan

jumlah 176 orang atau 44% dari total responden. Hal ini menunjukkan adanya tren positif di antara generasi muda dalam hal kesadaran dan keterlibatan dalam investasi.

#### 4.1.2.3 Kecamatan Domisili

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara lima kecamatan di Kota Malang sebagai berikut:

**Tabel 4.3**  
**Kecamatan Domisili Responden**

No	Kecamatan	Frekuensi	Persentase (%)
1.	Lowokwaru	125	31,25%
2.	Klojen	58	14,5%
3.	Blimbing	99	24,75%
4.	Kedungkandang	64	16%
5.	Sukun	54	13,5%

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Tabel 4.3 Berdasarkan data, kecamatan dengan jumlah responden terbanyak adalah Lowokwaru yang bertempat tinggal di sana sebanyak 125 orang atau 31,25%. Jumlah responden terbanyak berikutnya adalah Klojen, dengan 58 orang atau 14,5% dari total yang bertempat tinggal di sana. Kecamatan dengan persentase responden tertinggi adalah Blimbing, yaitu sebanyak 99 orang atau 24,75% bertempat tinggal di sana. Kecamatan dengan persentase responden tertinggi berikutnya adalah Kedungkandang dengan 64 orang atau 16% dari total dan Sukun dengan 54 orang atau 1,5% dari total yang bertempat tinggal di sana.

#### 4.1.2.4 Status Pekerjaan

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara status pekerjaan sebagai berikut:

**Tabel 4.4**  
**Status Pekerjaan Responden**

No	Pekerjaan	Frekuensi	Persentase (%)
1.	Pelajar	9	2,25%
2.	Mahasiswa	265	66,25%
3.	PNS	12	3%
4.	Pegawai BUMN	28	7%
5.	Pegawai swasta	60	15%
6.	Wiraswasta	23	5,75%
7.	Tidak bekerja	3	0,75%

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Tabel 4.4 menjelaskan bahwa dengan frekuensi 265 dan persentase 66,25% responden yang berprofesi sebagai mahasiswa mempunyai jumlah terbanyak, dibandingkan jumlah responden yang berprofesi sebagai pelajar dengan frekuensi 9 dan persentase 2,25%, responden dengan frekuensi 12 dan persentase 35% yang bekerja sebagai pegawai negeri, responden yang berprofesi sebagai pegawai BUMN dengan frekuensi 28 dan persentase 7%, responden yang berprofesi sebagai pegawai swasta dengan frekuensi 60 dan persentase 15%, responden yang berstatus pekerjaan sebagai wiraswasta dengan frekuensi 23 dan persentase 5,75%, terakhir responden yang berstatus tidak bekerja dengan frekuensi 3 dan persentase 0,75%.

#### 4.1.2.5 Pendidikan Terakhir

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara status pekerjaan sebagai berikut:

**Tabel 4.5**  
**Pendidikan Terakhir Responden**

No	Pendidikan	Frekuensi	Persentase (%)
1.	SD/MI	0	0
2.	SMP/MTS	2	0,5%
3.	SMA/MA	266	66,5%
4.	S1	114	28,5%
5.	S2	7	1,75%
6.	D3	11	2,75%

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)



Tabel 4.5 menjelaskan bahwa dengan frekuensi 266 dan persentase 66,5%, responden yang berpendidikan SMA/MA mempunyai jumlah terbanyak, dibandingkan jumlah responden yang berpendidikan terakhir SMP/MTS dengan frekuensi 2 dan persentase 0,5%, responden yang berpendidikan terakhir S1 dengan frekuensi 114 dan persentase 28,5%, responden yang berpendidikan terakhir S2 dengan frekuensi 7 dan persentase 1,75%, terakhir responden yang berpendidikan terakhir D3 dengan frekuensi 11 dan persentase 2,75%.

#### 4.1.2.6 Status Pernikahan

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara status pernikahan sebagai berikut:

**Tabel 4.6**  
**Status Pernikahan Responden**

No	Status pernikahan	Frekuensi	Persentase (%)
1.	Belum menikah	362	90,5%
2.	Menikah belum punya anak	32	8%
3.	Menikah sudah punya anak	6	1,5%

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Tabel 4.6 dijelaskan mengenai data yang menunjukkan bahwa responden yang masih lajang lebih banyak dibandingkan dengan responden menikah yang tidak memiliki anak (frekuensi 362 dan 62, persentase masing-masing 90,5%, dan 8%), dan responden menikah yang memiliki anak memiliki frekuensi lebih rendah (frekuensi 6, persentase 1,5%).

#### 4.1.2.7 Pendapatan Bulanan

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara pendapatan bulanan sebagai berikut:

**Tabel 4.7**  
**Pendapatan Bulanan Responden**

No	Pendapatan	Frekuensi	Persentase (%)
1.	<Rp.500.000	55	13,75%
2.	Rp.500.000-Rp.1.500.000	123	30,75%
3.	Rp.1.500.000-Rp.2.500.000	77	19,25%
4.	Rp.2.500.000-Rp.3.500.000	61	15,25%
5.	>Rp.3.500.000	84	21%

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Tabel 4.7 mengatakan bahwa responden yang pendapatannya terbesar antara Rp. 500.000 dan Rp. 1.500.000 mendapat jumlah terbesar yaitu 123 total atau 30,75% dari total. Mereka yang memiliki penghasilan bulanan kurang dari Rp. 500.000 memiliki 55 responden, yang merupakan 13,75% dari total. Mereka yang berpenghasilan antara Rp. 1.500,000 dan 2.500,000 memiliki 77 responden, yang merupakan 19,25% dari total. Mereka yang berpenghasilan antara Rp. 2.500.000 dan 3.500.000 memiliki 61 responden, yang merupakan 15,25% dari total. Terakhir, terdapat 84 responden yang memiliki pendapatan bulanan lebih dari Rp. 3.500.000, mewakili 21% dari total.

#### 4.1.2.8 Lama Investasi

Dari 400 responden penelitian ini terbagi antara lama investasi sebagai berikut:

**Tabel 4.8**  
**Lama Investasi Responden**

No	Lama Investasi	Frekuensi	Persentase (%)
1.	<1 tahun	154	38,5%
2.	1 tahun	119	29,75%
3.	2 tahun	89	22,25%
4.	3 tahun	26	6,5%
5.	>3tahun	12	3%

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.8 dijelaskan bahwa responden yang lama berinvestasi >1 tahun memiliki jumlah terbanyak dengan frekuensi 154 dan persentase 38,5% dibandingkan dengan responden yang lama berinvestasi 1 tahun dengan frekuensi 119 dan persentase 29,75%, responden yang lama berinvestasi 2 tahun dengan frekuensi 89 dan persentase 22,25%, responden yang lama berinvestasi 3 tahun dengan frekuensi 26 dan persentase 6,5%, terakhir responden yang lama berinvestasi >3 tahun dengan frekuensi 12 dan persentase 3%.

#### **4.1.3 Uji Statistik Deskriptif**

Jumlah jawaban seluruhnya 400, dan uraian jawaban yang diterima diberi skor antara 1 sampai 5. Setelah pengumpulan data, data masing-masing variabel akan dihitung. Enam faktor yang digunakan dalam penelitian ini: satu variabel terikat, pilihan (Y), satu variabel mediasi, minat berinvestasi (Z), dan empat variabel bebas: literasi keuangan (X1), sikap keuangan (X2), motivasi (X3), dan lingkungan hidup (X4). Masing-masing variabel ini mempunyai item indikator sebagai berikut:

##### **1. Literasi Keuangan (X1)**

Terdapat lima indikator yang memuat variabel literasi keuangan: pentingnya perencanaan, memahami instrument keuangan, mengetahui berbagai produk untuk menabung, mengetahui waktu pembelian dan penjualan investasi, mengetahui produk dan kriteria investasi yang digunakan.

**Tabel 4.9**

**Deskripsi Variabel Literasi Keuangan**

Item	STS		TS		N		S		SS		Rata-rata
	F	%	F	%	F	%	F	%	F	%	
X1.1	1	0,25%	8	2%	27	6,75%	191	47,75%	173	43,25%	4,317
X1.2	3	0,75%	8	2%	49	12,25%	244	61%	96	24%	4,055
X1.3	2	0,5%	13	3,25%	40	10%	190	47,5%	155	38,75%	4,207
X1.4	0	0%	18	4,5%	50	12,5%	199	49,75%	133	33,25%	4,117
X1.5	1	0,25%	4	1%	54	13,5%	197	49,25%	144	36%	4,197

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.9 jawaban tertinggi responden pada indikator literasi keuangan yakni pada pernyataan “Saya mempunyai rencana keuangan pribadi yang meliputi anggaran, tujuan keuangan dan strategi untuk mencapainya”. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z Kota Malang memiliki tujuan dan persiapan finansial yang matang. Namun, indikator literasi keuangan pada pernyataan "Seberapa baik saya memahami karakteristik, risiko, dan potensi imbal hasil instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksadana" memiliki skala terendah. Hal ini membuktikan literasi keuangan sebagian investor Generasi Z Kota Malang perlu ditingkatkan lagi.

**2. Sikap Keuangan (X2)**

Variabel sikap keuangan terdiri dari 4 indikator yaitu pencatatan pendapatan dan pengeluaran, tanggung jawab terhadap kondisi dan keamanan keuangan pribadi, menetapkan target keuangan, dan menyusun perencanaan keuangan.

**Tabel 4.10****Deskripsi Variabel Sikap Keuangan**

Item	STS		TS		N		S		SS		Mean
	F	%	F	%	F	%	F	%	F	%	
<b>X2.1</b>	3	0,75%	10	2,5%	33	8,25%	181	45,25%	173	43,25%	4,277
<b>X2.2</b>	3	0,75%	10	2,5%	38	9,5%	202	50,5%	147	36,75%	4,2
<b>X2.3</b>	21	0,25%	12	3%	31	7,75%	202	50,5%	154	38,5%	4,24
<b>X2.4</b>	0	0%	10	2,5%	40	10%	192	48%	158	39,5%	4,245

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.10 Jawaban tertinggi responden pada indikator sikap keuangan yakni pada pernyataan “Saya membuat daftar rinci pendapatan dan pengeluaran untuk memahami pola keuangan pribadi”. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z Kota Malang sudah memiliki pemahaman yang kuat terhadap keuangannya sendiri. Namun, indikator sikap keuangan pada pernyataan “Saya mengevaluasi kondisi keuangan secara berkala untuk menjaga keamanan finansial secara berkala” memiliki skala terendah. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z di Kota Malang belum terlalu konsisten dalam melakukan evaluasi kondisi keuangan secara berkala untuk menjaga keamanan finansial mereka yang artinya mereka masih belum cukup baik dalam mengidentifikasi area-area di mana mereka perlu melakukan penyesuaian atau perbaikan dalam pengelolaan keuangan mereka.

### 3. Motivasi (X3)

Ada lima variabel yang membentuk variabel motivasi: kinerja atau hasil yang diantisipasi, kesulitan atau bahaya saat ini, keuntungan yang bisa diperoleh, partisipasi dalam pengambilan keputusan, dan akuntabilitas terhadap pilihan.

**Tabel 4.11****Deskripsi Variabel Motivasi**

Item	STS		TS		N		S		SS		Mean
	F	%	F	%	F	%	F	%	F	%	
<b>X3.1</b>	2	0,5%	4	1%	21	5,25%	147	36,75%	226	56,5%	4,477
<b>X3.2</b>	3	0,75%	4	1%	19	4,75%	138	34,5%	236	59%	4,5
<b>X3.3</b>	1	0,25%	2	0,5%	15	3,75%	144	36%	238	59,5%	4,54
<b>X3.4</b>	3	0,75%	8	2%	25	6,25%	200	50%	164	41%	4,285
<b>X3.5</b>	2	0,5%	5	1,25%	29	7,25%	191	47,75%	173	43,25%	4,32

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.11 jawaban tertinggi responden pada indikator motivasi yakni pada pernyataan “Saya berencana untuk selalu mengembangkan diri ke arah yang lebih baik”. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z Kota Malang terdorong untuk memperbaiki diri sambil memanfaatkan keuntungan yang mereka peroleh saat melakukan investasi. Namun, indikator motivasi pada pernyataan “Saya selalu tertarik dengan keputusan investasi apa yang akan diambil” memiliki skala terendah. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z di Kota Malang tidak begitu tertarik atau tidak merasa sangat terlibat dalam proses pengambilan keputusan investasi yang artinya meskipun mereka memiliki motivasi yang kuat untuk terus mengembangkan diri dan memperbaiki kondisi finansial mereka melalui investasi, tetapi mereka kurang tertarik atau tidak begitu aktif dalam mengambil keputusan investasi.

#### **4. Lingkungan (X4)**

Variabel lingkungan terdiri dari 3 indikator yaitu sosial ekonomi, lingkungan keluarga, dan rekomendasi teman.

**Tabel 4.12****Deskripsi Variabel Lingkungan**

Item	STS		TS		N		S		SS		Mean
	F	%	F	%	F	%	F	%	F	%	
<b>X4.1.1</b>	4	1%	23	5,75%	55	13,75%	180	45%	138	34,5%	4,062
<b>X4.1.2</b>	22	5,5%	67	16,75%	60	15%	146	36,5%	105	26,25%	3,612
<b>X4.2.1</b>	29	7,25%	54	13,5%	61	15,25%	159	39,75%	97	24,25%	3,602
<b>X4.3.1</b>	16	4%	35	8,75%	54	13,5%	163	40,75%	132	33%	3,9
<b>X4.3.2</b>	21	5,25%	26	6,5%	49	12,25%	184	46%	120	30%	3,89

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.12 jawaban tertinggi responden pada indikator lingkungan yakni pada pernyataan “Saya tertarik berinvestasi karena dipengaruhi oleh kondisi perekonomian yang baik”. Hal ini membuktikan investor Generasi Z Kota Malang melakukan investasi karena mereka memandang kondisi perekonomian saat ini stabil atau tidak. Namun, indikator lingkungan pada pernyataan “Saya minat berinvestasi karena keluarga juga melakukan investasi” memiliki skala terendah. Hal ini membuktikan lingkungan keluarga dalam memotivasi individu untuk berinvestasi tidak begitu dominan atau tidak begitu diperhatikan oleh sebagian besar investor Generasi Z di Kota Malang.

### 5. Minat Investasi (Z)

Variabel minat investasi terdiri dari 3 indikator yaitu ketertarikan, keinginan, dan keyakinan.

**Tabel 4.13****Deskripsi Variabel Minat Investasi**

Item	STS		TS		N		S		SS		Mean
	F	%	F	%	F	%	F	%	F	%	
<b>Z1.1</b>	2	0,5%	2	0,5%	12	3%	173	43,25%	211	52,75%	4,472
<b>Z1.2</b>	1	0,25%	9	2,25%	38	9,5%	211	52,75%	141	35,25%	4,205
<b>Z2.1</b>	1	0,25%	14	3,5%	36	9%	198	49,5%	151	37,75%	4,21
<b>Z2.2</b>	0	0%	2	0,5%	22	5,5%	173	43,25%	203	50,75%	4,442
<b>Z3.1</b>	4	1%	9	2,25%	39	9,75%	191	47,75%	157	39,25%	4,22

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.13 jawaban tertinggi responden pada indikator minat investasi yakni pada pernyataan “Sebelum saya berinvestasi, saya mencari terlebih dahulu jenis investasi yang akan saya ambil”. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z Kota Malang telah melakukan uji tuntas atau sudah mencari dan mempelajari investasi yang diambil. Namun, indikator minat investasi pada pernyataan “Saya tertarik untuk berinvestasi karena return yang diterima cukup tinggi” memiliki skala terendah. Hal ini membuktikan bahwa sebagian investor Generasi Z Kota Malang cenderung lebih memperhatikan faktor risiko dan keamanan investasi daripada hanya mengandalkan potensi keuntungan yang tinggi.

## 6. Keputusan Investasi (Y)

Variabel keputusan investasi terdiri dari 3 indikator yaitu *return/tingkat pengembalian*, *risiko*, *the time factor*.

**Tabel 4.14**

### Deskripsi Variabel Keputusan Investasi

Item	STS		TS		N		S		SS		Mean
	F	%	F	%	F	%	F	%	F	%	
Y1.1	2	0,5%	7	1,75%	49	12,25%	215	53,75%	127	31,75%	4,145
Y1.2	2	0,5%	5	1,25%	24	6%	193	48,25%	176	44%	4,34
Y2.1	1	0,25%	8	2%	18	4,5%	181	45,25%	192	48%	4,387
Y2.2	0	0%	12	3%	45	11,25%	211	52,75%	132	33%	4,157
Y3.1	2	0,5%	6	1,5%	35	8,75%	194	48,5%	163	40,75%	4,275
Y3.2	2	0,5%	5	1,25%	31	7,75%	198	49,5%	164	41%	4,292
Y3.3	0	0%	5	1,25%	21	5,25%	209	52,25%	165	41,25%	4,335

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.14 jawaban tertinggi responden pada indikator keputusan investasi yakni pada pernyataan “Saya mempelajari terlebih dahulu risiko apa yang akan saya terima sebelum menentukan pilihan investasi”. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z di Kota Malang memikirkan matang-

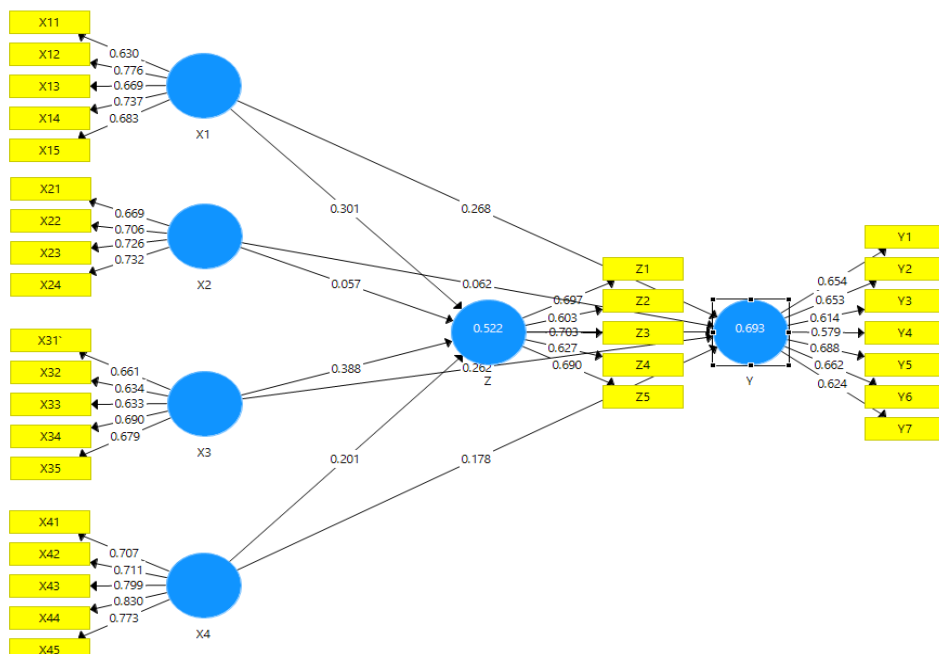


matang risiko yang siap mereka hadapi sebelum memutuskan berinvestasi. Namun, indikator pada pernyataan “Saya mengutamakan *return* dari produk investasi yang saya pilih” memiliki skalah terendah. Hal ini membuktikan bahwa investor Generasi Z Kota Malang lebih cenderung memperhatikan faktor risiko daripada potensi keuntungan dalam proses pengambilan keputusan investasi mereka.

#### 4.1.4 Skema Model *Partial Least Square* (PLS)

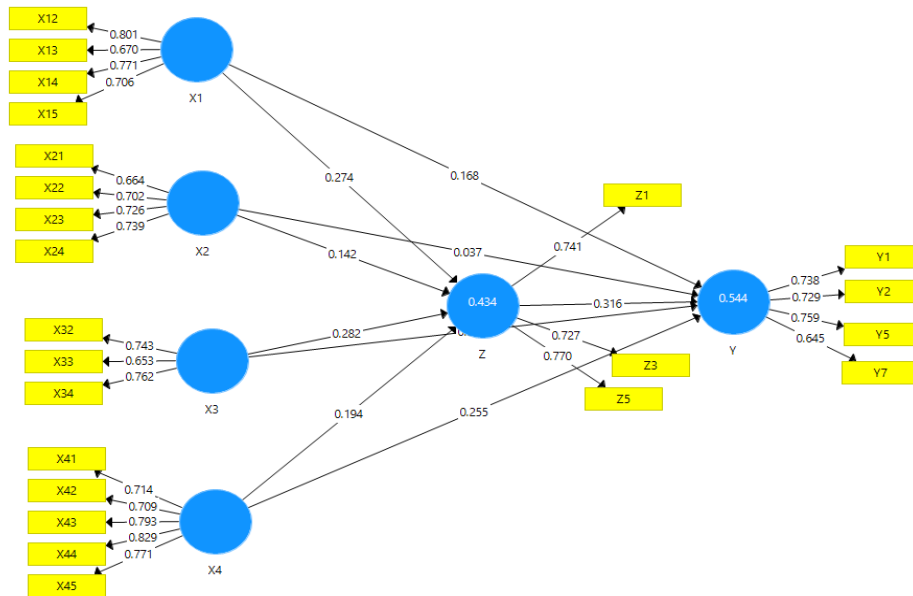
Investor Generasi Z di Kota Malang keputusan investasi mereka yang dipengaruhi oleh faktor motivasi, lingkungan, sikap keuangan, dan literasi keuangan merupakan fokus dari model PLS yang disarankan yang mencakup indikator variabel sebelum dan sesudah penyaringan:

**Gambar 4.1**  
***Outer weight* Sebelum Di Filter**



Sumber data: data primer yang diolah peneliti (2024)

**Gambar 4.2**  
***Outer weight Setelah Di Filter***



Sumber data: data primer yang diolah peneliti (2024)

#### 4.1.5 Uji Model Pengukuran (*Outer model*)

Model dan ide penelitian tidak dapat diuji pada model yang mengantisipasi hubungan sebab akibat atau hubungan terkait jika gagal pada tahap penyempurnaan model pengukuran. Tujuan dari *outer model* ini adalah untuk mengevaluasi validitas dan ketergantungan konstruk.

##### 1. Validitas Konvergen (*Convergent validity*)

*Convergent validity* model pengukuran ditunjukkan oleh korelasi antara nilai konstruk (*loading factor*) dengan nilai masing-masing indikator. Agar suatu indikasi sah, nilai *loading factor* harus lebih dari 0,50 sebagai berikut.

**Tabel 4.15**  
**Uji Validitas Konvergen**

Variabel	Indikator	Loading Factor	Keterangan
Literasi Keuangan (X1)	X1.2	0.801	VALID
	X1.3	0.670	VALID
	X1.4	0.771	VALID
	X1.5	0.706	VALID
Sikap Keuangan (X2)	X2.1	0.664	VALID
	X2.2	0.702	VALID
	X2.3	0.726	VALID
	X2.4	0.739	VALID
Motivasi (X3)	X3.2	0.743	VALID
	X3.3	0.653	VALID
	X3.4	0.762	VALID
Lingkungan (X4)	X4.1	0.714	VALID
	X4.2	0.709	VALID
	X4.3	0.793	VALID
	X4.4	0.829	VALID
	X4.5	0.771	VALID
Minat Investasi (Z)	Z1	0.736	VALID
	Z3	0.729	VALID
	Z5	0.774	VALID
Keputusan Investasi (Y)	Y1	0.740	VALID
	Y2	0.725	VALID
	Y5	0.762	VALID
	Y7	0.643	VALID

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Variabel literasi keuangan (X1) terdiri dari lima item yang diperiksa, sesuai uji validitas konvergen, namun salah satu item tidak valid sehingga item pertanyaan dihilangkan (lihat tabel 4.15 data untuk lebih jelasnya). Terdapat empat item pada variabel sikap keuangan (X2) yang memberikan temuan uji valid. Lima item pertanyaan dievaluasi untuk variabel motivasi (X3), namun dua item di antaranya dianggap tidak valid sehingga item pertanyaannya harus dihapus. Terdapat lima elemen pada variabel lingkungan (X4) yang memberikan temuan uji valid. Lima unsur penyusun variabel minat investasi (Z); namun, dua item pertanyaan dianggap tidak valid, sehingga item pertanyaan tersebut dihapus. Tujuh item yang diperiksa untuk variabel pilihan investasi (Y), namun terdapat tiga item yang tidak valid sehingga item pertanyaan tersebut dihapus.

## 2. Discriminant Validity

Uji *discriminant validity* untuk menentukan seberapa besar perbedaan konstruk laten dari konstruk lain secara bermakna. Menurut *discriminant validity*, suatu variabel dikatakan valid jika nilai *cross loading* untuk setiap indikasi lebih tinggi dibandingkan nilai variabel lainnya. Nilai *cross loadings* untuk masing-masing indikator disajikan pada Tabel 4.16 sebagai berikut:

**Tabel 4.16**  
***Cross loading***

	X1	X2	X3	X4	Y	Z
X1.2	<b>0.801</b>	0.515	0.368	0.366	0.465	0.403
X1.3	<b>0.670</b>	0.453	0.237	0.268	0.368	0.355
X1.4	<b>0.771</b>	0.467	0.344	0.349	0.431	0.437
X1.5	<b>0.706</b>	0.391	0.240	0.225	0.391	0.440
X2.1	0.417	<b>0.664</b>	0.219	0.308	0.292	0.284
X2.2	0.458	<b>0.702</b>	0.307	0.345	0.362	0.377
X2.3	0.459	<b>0.726</b>	0.382	0.296	0.360	0.404
X2.4	0.421	<b>0.739</b>	0.274	0.355	0.433	0.389
X3.2	0.226	0.266	<b>0.743</b>	-0.002	0.361	0.315
X3.3	0.184	0.235	<b>0.653</b>	-0.067	0.240	0.315
X3.4	0.431	0.389	<b>0.762</b>	0.198	0.407	0.379
X4.1	0.331	0.362	0.127	<b>0.714</b>	0.459	0.415
X4.2	0.280	0.310	-0.030	<b>0.709</b>	0.258	0.180
X4.3	0.329	0.372	-0.13	<b>0.793</b>	0.282	0.223
X4.4	0.338	0.361	0.119	<b>0.829</b>	0.419	0.340
X4.5	0.269	0.338	0.020	<b>0.771</b>	0.329	0.237
Y1	0.404	0.344	0.320	0.412	<b>0.738</b>	0.475
Y2	0.425	0.373	0.397	0.285	<b>0.729</b>	0.471
Y5	0.434	0.415	0.312	0.457	<b>0.759</b>	0.442
Y7	0.350	0.353	0.348	0.214	<b>0.645</b>	0.436
Z1	0.437	0.425	0.428	0.156	0.448	<b>0.741</b>
Z3	0.383	0.368	0.311	0.384	0.480	<b>0.727</b>
Z5	0.424	0.369	0.312	0.339	0.490	<b>0.770</b>

Sumber: Data Primer yang diolah peneliti (2024)

Nilai *cross loading* maksimum untuk masing-masing indikator setiap variabel diketahui dengan melihat data pada tabel 4.16. Seringkali dianggap bahwa setiap indikator yang termasuk dalam variabel dianggap sah dan aman.

### 3. *Average Variance Extraced (AVE)*

Validitas konvergen alat ukur dipastikan dengan menghitung nilai Average Variance Extrad (AVE). Menurut Hair et.al (2016), skala validitas dapat diterapkan melalui AVE sepanjang nilai batas AVE yang diproyeksikan minimal  $> 0,5$  untuk menjamin validitas konvergen. Tabel 4.17 menampilkan temuan uji validitas konvergen berdasarkan nilai AVE sebagai berikut:

**Tabel 4.17**  
*Average Variance Extraced*

Variabel	Average Variance Extraced	Keterangan
Literasi keuangan (X1)	0.546	VALID
Sikap keuangan (X2)	0.502	VALID
Motivasi (X3)	0.520	VALID
Lingkungan (X4)	0.584	VALID
Minat investasi (Z)	0.517	VALID
Keputusan investasi (Y)	0.557	VALID

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Merujuk pada data tabel 4.17 dalam menilai validitas diskriminan ditunjukkan dengan nilai AVE. Semua variabel dalam penelitian ini dinyatakan lolos pengujian dikarenakan semua variabel memiliki nilai *Average Variance Extraced* di atas 0.5. Diketahui variabel literasi keuangan (X1) memiliki AVE 0.546, variabel sikap keuangan (X2) memiliki AVE 0.502, variabel motivasi (X3) memiliki nilai AVE 0.520, variabel lingkungan (X4) memiliki AVE 0.584, variabel minat investasi (Z) memiliki AVE 0.517, variabel keputusan investasi (Y) memiliki nilai AVE 0.557.

### 4. *Composite Reliability*

Sebuah tes yang dikenal sebagai *composite reliability* digunakan untuk mengevaluasi tingkat akurasi dan kebenaran item pertanyaan. Suatu variabel

dianggap dapat dipercaya menggunakan ketergantungan secara keseluruhan ketika semua variabel individual memiliki hasil lebih dari 0,6. Nilai reliabilitas komposit masing-masing variabel disajikan pada Tabel 4.18 bersama-sama dengan variabel lainnya:

**Tabel 4.18**  
***Composite Reliability***

<b>Variabel</b>	<b>Composite Reliability</b>	<b>Keterangan</b>
Literasi keuangan (X1)	0.827	RELIABEL
Sikap keuangan (X2)	0.801	RELIABEL
Motivasi (X3)	0.764	RELIABEL
Lingkungan (X4)	0.875	RELIABEL
Minat investasi (Z)	0.810	RELIABEL
Keputusan investasi (Y)	0.791	RELIABEL

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Berdasarkan informasi pada Tabel 4.18, maka berdasarkan data yang diketahui nilai-nilai variabel berikut ini: Sikap Keuangan (X2), Literasi Keuangan (X1), Motivasi (X3), Lingkungan (X4), Minat (Z) (0,791), Keputusan Investasi (Y) (0,810), dan Motivasi (X3) (0,764). Dari data tersebut diketahui bahwa setiap variabel memiliki nilai lebih besar dari 0,6. Hasilnya, semua faktor penelitian dianggap dapat dipercaya.

#### 5. *Cronbach's Alpha*

Ditunjukkan variabel reliabel *Cronbach's Alpha* untuk setiap variabel sebagai berikut:

**Tabel 4.19**

***Cronbach's Alpha***

<b>Variabel</b>	<b>Composite Reliability</b>	<b>Keterangan</b>
Literasi keuangan (X1)	0.720	RELIABEL
Sikap keuangan (X2)	0.671	RELIABEL
Motivasi (X3)	0.543	RELIABEL
Lingkungan (X4)	0.826	RELIABEL
Minat investasi (Z)	0.687	RELIABEL
Keputusan investasi (Y)	0.603	RELIABEL

Sumber: Data Primer yang diolah peneliti (2024)

Dengan mengacu pada informasi pada Tabel 4.19, diperoleh hasil sebagai berikut: variabel Literasi Keuangan (X1) mempunyai nilai sebesar 0,720; variabel Sikap Keuangan (X2) mempunyai nilai sebesar 0,671; variabel Motivasi (X3) mempunyai nilai sebesar 0,543; variabel Lingkungan (X4) mempunyai nilai sebesar 0,826; variabel Minat Investasi (Z) mempunyai nilai sebesar 0,603; dan variabel Keputusan Investasi (Y) mempunyai nilai sebesar 0,687. Data ini menunjukkan bahwa nilai masing-masing variabel lebih dari 0,5. Hasilnya, variabel penelitian ini dianggap dapat dipercaya.

#### **4.1.6 Uji Model Struktural (*Inner Model*)**

##### **1. R – Square**

Dalam mengevaluasi model struktural (*inner model*), tingkat kekuatan dapat ditentukan berdasarkan nilai *R-square* dari masing-masing variabel laten dependen. Sebagai contoh, model kuat dapat dikenali dengan *R-square* sebesar 0,67, model sedang dengan *R-square* sebesar 0,33, dan model lemah dengan *R-square* sebesar 0,19 (Chin, 1998, dalam Ghozali dan Latan, 2015).

**Tabel 4.20**

**R – Square**

	R-Square	R-Square Adjusted
Y	0.544	0.538
Z	0.434	0.428

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Minat investasi ( $R=0,434$ ) dan pilihan investasi ( $R=0,544$ ) keduanya mempunyai pengaruh yang kecil terhadap hasil investasi, berdasarkan nilai R-kuadrat pada Tabel 4.20.

2. Q – Square

Q – square adalah relevansi prediktif mengukur apakah suatu model memiliki prediktif atau tidak. Model ini dapat dilihat dari  $Q^2$  jika nilainya di atas 0 maka dikatakan model tersebut *fit* atau memiliki relevansi prediktif. Sebaliknya, jika nilainya kurang dari 0 maka dikatakan model tersebut tidak *fit* atau tidak memiliki relevansi prediktif.

**Tabel 4.21**

**Q – Square**

	$Q^2$ predict
Y	0.273
Z	0.225

Sumber: Data primer yang diolah peneliti (2024)

Berdasarkan tabel 4.21 Q-square dapat dikatakan variabel keputusan investasi memiliki relevansi prediktif atau model tersebut *fit* dengan nilai 0.273 dan variabel minat investasi memiliki relevansi prediktif atau model tersebut *fit* dengan nilai 0.225.



#### 4.1.7 Uji Hipotesis

##### 1. Uji Pengaruh Langsung

*Bootstrapping* menggunakan Smart-PLS 3 memungkinkan kami menilai nilai koefisien parameter dan signifikansi T-statistik dalam pengujian pengaruh antar variabel. Untuk lebih memahami hubungan antara faktor-faktor tersebut, dilakukan hal ini.

**Tabel 4.22**

*Dirrect effect*

	T Statistics	P Values	Kesimpulan	Hipotesis
Literasi keuangan -> Minat investasi	4.362	0.000***	Signifikan	Diterima
Sikap keuangan -> Minat investasi	2.313	0.021*	Signifikan	Diterima
Motivasi -> Minat investasi	5.145	0.000***	Signifikan	Diterima
Lingkungan -> Minat investasi	3.344	0.001***	Signifikan	Diterima
Literasi keuangan -> Keputusan investasi	2.748	0.006**	Signifikan	Diterima
Sikap keuangan -> Keputusan investasi	0.761	0.447	Tidak signifikan	Ditolak
Motivasi -> Keputusan investasi	4.648	0.000***	Signifikan	Diterima
Lingkungan -> Keputusan investasi	5.499	0.000***	Signifikan	Diterima
Minat investasi -> Keputusan investasi	5.792	0.000***	Signifikan	Diterima

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Keterangan: \* Signifikan level 10%

\*\* Signifikan level 5%

\*\*\* Signifikan level 1%

Berdasarkan tabel 4.22 untuk mengukur variabel yang signifikan maka nilai *p-values* yang didapat harus kurang dari 0.05. Sehingga dapat dikatakan bahwa hasil pengujian hipotesis sebagai berikut:

### **H1: Literasi Keuangan (X1) berpengaruh positif terhadap Minat Investasi**

**(Z)**

Pengujian hipotesis menunjukkan bahwa dengan *p-value* sebesar 0,000, literasi keuangan berpengaruh signifikan dan positif terhadap minat berinvestasi. Terlihat bahwa tingkat literasi keuangan mempunyai pengaruh yang cukup besar terhadap minat berinvestasi. Bukti tambahan yang mendukung adanya hubungan substansial antara literasi keuangan dan minat investasi adalah nilai *t*-statistik sebesar 4,362. Dengan demikian, penelitian ini menolak hipotesis nol yang menyatakan ada pengaruh antara literasi keuangan dan keinginan berinvestasi.

### **H2: Sikap Keuangan (X2) berpengaruh positif terhadap Minat Investasi (Z)**

Temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif dan signifikan secara statistik antara sikap keuangan dan minat berinvestasi *p-value* 0,021. Jelas terlihat bahwa sikap seseorang terhadap uang mempunyai pengaruh yang besar terhadap minatnya untuk berinvestasi. Terdapat korelasi yang signifikan secara statistik antara pandangan seseorang terhadap uang dan keinginannya untuk berinvestasi (*t*-statistik = 2,313). Penelitian di bidang ini mendukung konsep bahwa pandangan masyarakat tentang uang dan minat mereka dalam berinvestasi saling berkaitan.

### **H3: Motivasi (X3) berpengaruh positif terhadap Minat Investasi (Z)**

Dengan *p-value* sebesar 0,000, temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa motivasi berpengaruh signifikan dan positif terhadap minat berinvestasi. Hal ini menunjukkan bahwa minat berinvestasi sangat dipengaruhi oleh motif investor.

Selain itu, nilai t-statistik sebesar 5,145 membuktikan bahwa terdapat korelasi substansial antara minat berinvestasi dan motivasi. Akibatnya, penelitian ini menolak hipotesis nol yang menyatakan ada hubungan antara motivasi dan minat berinvestasi.

#### **H4: Lingkungan (X4) berpengaruh positif terhadap Minat Investasi (Z)**

Pengaruh faktor lingkungan yang menguntungkan dan signifikan secara statistik terhadap minat investasi diidentifikasi melalui pengujian hipotesis, dengan nilai *p-value* sebesar 0,001. Terbukti bahwa lingkungan mempunyai peran penting dalam membentuk minat investor. Selain itu, nilai t-statistik sebesar 3,344 membuktikan bahwa terdapat korelasi yang signifikan secara statistik antara faktor lingkungan dan antusiasme berinvestasi. Berdasarkan temuan tersebut, penelitian ini menerima konsep bahwa lingkungan mempengaruhi minat investasi.

#### **H5: Literasi Keuangan (X1) berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi (Y)**

Dengan nilai *p-value* sebesar 0,006, temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa literasi keuangan secara signifikan mempengaruhi pilihan investasi dengan cara yang menguntungkan. Jelaslah bahwa pilihan berinvestasi sangat dipengaruhi oleh literasi keuangan. Terdapat korelasi yang signifikan secara statistik antara literasi keuangan dengan pilihan investasi, yang ditunjukkan dengan nilai t-statistik sebesar 2,748. Akibatnya, penelitian ini menolak hipotesis nol yang menyatakan ada hubungan antara literasi keuangan dan pilihan investasi.

**H6: Sikap Keuangan (X2) berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi (Y)**

Skor positif untuk sikap keuangan tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap pilihan investasi, menurut temuan pengujian hipotesis. Nilai *p-value* untuk variabel ini adalah 0,447. Namun *t*-statistik sebesar 0,761 menunjukkan signifikansi statistik. Dengan demikian, hipotesis nol diterima penelitian mengenai hubungan antara sikap keuangan dan pilihan investasi tetap berlaku.

**H7: Motivasi (X3) berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi (Y)**

Pengujian hipotesis menunjukkan bahwa dengan *p-value* 0,000, motivasi berpengaruh signifikan dan positif terhadap pilihan investasi. Terbukti bahwa pilihan berinvestasi sangat dipengaruhi oleh motif seseorang. Terdapat korelasi yang signifikan secara statistik antara dorongan intrinsik dan pilihan investasi, yang ditunjukkan oleh nilai *t*-statistik sebesar 4,648. Akibatnya, penelitian ini menolak hipotesis nol bahwa ada hubungan antara motivasi dan pilihan investasi.

**H8: Lingkungan (X4) berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi (Y)**

Dengan *p-value* sebesar 0,000, temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa lingkungan berpengaruh signifikan dan positif terhadap pilihan investasi. Hal ini menunjukkan bagaimana faktor lingkungan berdampak besar pada pilihan investasi keuangan. Selain itu, nilai *t*-statistik sebesar 5,499 membuktikan bahwa terdapat korelasi substansial antara faktor lingkungan dan pilihan investasi

keuangan. Penelitian ini mendukung konsep bahwa pilihan berinvestasi dipengaruhi oleh faktor lingkungan. Hipotesis diterima

**H9: Minat Investasi (Z) berpengaruh positif terhadap Keputusan Investasi (Y)**

Dengan *p-value* sebesar 0,000, temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa minat berinvestasi berpengaruh signifikan dan positif terhadap pilihan investasi. Terbukti bahwa minat berinvestasi memainkan peran penting dalam menentukan pilihan investasi. Terdapat hubungan yang signifikan secara statistik antara minat berinvestasi dengan pilihan investasi yang ditunjukkan dengan nilai *t*-statistik sebesar 5,792. Konsekuensinya, penelitian ini menerima anggapan bahwa minat berinvestasi berkorelasi dengan pilihan investasi.

**2. Uji Pengaruh Tidak Langsung**

Tujuan dari pengujian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh tidak langsung antar variabel. Menggunakan smart-PLS 3, metode *bootstrapping* digunakan untuk melakukan pengujian ini.

**Tabel 4.23**

***Indirrect Effect***

	T <i>Statistics</i>	P Values	Kesimpulan	Hipotesis
Literasi keuangan -> Minat investasi -> Keputusan investasi	3.325	0.001***	Signifikan	Diterima
Sikap keuangan -> Minat investasi -> Keputusan investasi	2.231	0.026***	Signifikan	Diterima
Motivasi -> Minat investasi -> Keputusan investasi	3.875	0.000***	Signifikan	Diterima
Lingkungan -> Minat investasi -> Keputusan investasi	2.745	0.006**	Signifikan	Diterima

Sumber: Data primer yang diolah oleh peneliti (2024)

Keterangan: \* Signifikan level 10%

\*\* Signifikan level 5%

\*\*\* Signifikan level 1%

Berdasarkan tabel 4.23 untuk mengukur variabel yang signifikan maka nilai *p-values* yang didapat harus kurang dari 0.05. Sehingga dapat dikatakan bahwa hasil pengujian hipotesis sebagai berikut:

**H10: Minat Investasi memediasi pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi**

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa dengan *p-value* sebesar 0,001, literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap pilihan investasi melalui minat investasi. Hasilnya menunjukkan bahwa minat berinvestasi merupakan komponen kunci dari literasi keuangan, yang pada gilirannya mempengaruhi pilihan investasi. Selain itu, nilai *t*-statistik sebesar 3,325 menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang signifikan secara statistik antara keinginan berinvestasi dan literasi keuangan. Berdasarkan temuan tersebut, penelitian ini menerima konsep bahwa literasi keuangan mempengaruhi pilihan investasi melalui minat investasi.

**H11: Minat Investasi memediasi pengaruh Sikap Keuangan terhadap Keputusan Investasi**

Temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa minat berinvestasi merupakan saluran utama yang melaluinya sikap keuangan seseorang mempengaruhi pilihan investasi *p-value* 0,026. Hal ini menunjukkan bahwa minat berinvestasi merupakan saluran utama dimana sikap seseorang terhadap uang

mempengaruhi pilihan investasinya. Selain itu, nilai t-statistik sebesar 2,231 menunjukkan bahwa keinginan berinvestasi berpengaruh signifikan terhadap sikap keuangan dan pilihan investasi. Konsekuensinya, penelitian ini menerima anggapan bahwa sikap keuangan mempengaruhi pilihan investasi melalui minat investasi.

#### **H12: Minat Investasi memediasi pengaruh Motivasi terhadap Keputusan Investasi**

Dengan nilai *p-value* sebesar 0,000, temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa minat berinvestasi merupakan saluran utama yang melaluinya motivasi mempengaruhi pilihan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa motivasi pribadi memiliki dampak besar terhadap minat berinvestasi dan, lebih jauh lagi, pada pilihan investasi. Selain itu, nilai t-statistik sebesar 3,875 membuktikan bahwa minat berinvestasi berpengaruh signifikan terhadap motivasi dan pilihan investasi. Hasilnya, penelitian ini menerima teori bahwa motivasi mempengaruhi pilihan berinvestasi melalui minat investasi.

#### **H13: Minat Investasi memediasi pengaruh Lingkungan terhadap Keputusan Investasi**

Dengan nilai *p-value* sebesar 0,006, temuan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa minat investasi merupakan saluran utama yang melaluinya faktor lingkungan mempengaruhi pilihan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa faktor lingkungan mempunyai dampak besar terhadap minat investasi dan, lebih jauh lagi, pada pilihan investasi. Terdapat korelasi yang kuat antara faktor lingkungan dengan pilihan investasi seperti yang ditunjukkan oleh t-statistik 2,745,

yang semakin mendukung gagasan bahwa faktor lingkungan berdampak signifikan terhadap minat investasi. Akibatnya, penelitian ini menerima konsep bahwa faktor lingkungan mempengaruhi pilihan investasi melalui kepentingan ekonomi.

## **4.2 Pembahasan**

### **4.2.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi**

Berdasarkan hasil *path coefficients test*, terdapat hubungan positif dan signifikan secara statistik antara literasi keuangan dengan minat berinvestasi. Pada awalnya, ukuran sampel adalah 0,274 dan nilai *p-value* adalah 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa minat berinvestasi tumbuh seiring dengan pengetahuan keuangan seseorang, dan hal sebaliknya juga terjadi.

Penelitian ini mendukung *Theory Planned Behavior* Ajzen (1991) yang mana dijelaskan *behavioral control* merupakan suatu campuran dari kemampuan dan kendali yang dirasakan individu terhadap suatu hal. Dijelaskan bahwa Berdasarkan pada penilaian kuesioner dari hasil jawaban responden, investor Generasi Z Kota Malang sudah memiliki rencana keuangan pribadi yang mencakup anggaran, tujuan keuangan dan strategi untuk mencapainya. Deskripsi responden didapati 66,5% berpendidikan terakhir SMA dan mayoritas responden pada penelitian ini seorang mahasiswa yang mana mereka mendapatkan pengetahuan terkait literasi keuangan. Literasi keuangan yang baik akan meningkatkan pemahaman keuangan yang tinggi sehingga meningkatkan kesadaran mereka akan berbagai instrument investasi, memberikan kepercayaan diri dan menyadari pentingnya merencanakan masa depan finansial melalui investasi. Penelitian ini mendukung penelitian nuryasman, Parulian & Aminuddin (2020), Sidiq & Niati



(2020) dan Ningtyas & Istiqomah (2021) yang menunjukkan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

Dalam perspektif islam dijelaskan dalam QS Al-Alaq ayat 1 yang berbunyi:

اقْرَأْ بِاسْمِ رَبِّكَ الَّذِي خَلَقَ

*Artinya: "Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang menciptakan."*

Menurut ayat di atas manusia diharuskan untuk membaca (mempelajari dan meneliti) karena hal tersebut akan menciptakan nilai tanggung jawab dan kesadaran dalam penelitian ini kesadaran terhadap tanggung jawab finansial dan pemahaman mendalam terhadap manajemen uang.

#### **4.2.2 Pengaruh Sikap Keuangan Terhadap Minat Investasi**

Dengan ukuran sampel awal sebesar 0,142 dan nilai *p-value* sebesar 0,021, uji koefisien jalur menunjukkan bahwa sikap keuangan secara signifikan mempengaruhi minat investasi dengan cara yang menguntungkan. Oleh karena itu, masuk akal jika kecenderungan seseorang untuk berinvestasi berbanding lurus dengan tingkat kepercayaan finansialnya.

Penelitian ini mendukung *Theory Planned Behavior* Ajzen (1991) yang mana dijelaskan *attitudes toward behavior* merupakan bentuk evaluasi yang positif terhadap perilaku individu yang dirasakan terhadap suatu hal. Berdasarkan pada penelitian kuesioner dari hasil jawaban responden, investor Generasi Z Sebagian besar sudah memiliki sikap keuangan yang baik dengan membuat daftar pendapatan dan pengeluaran secara rinci untuk mengelola keuangan pribadinya. Didapati dari

hasil deskripsi responden menurut jenis kelamin didominasi oleh perempuan dengan frekuensi 65% perempuan dan 35% laki-laki. Hal ini mempengaruhi sikap keuangan, perempuan cenderung memiliki sikap keuangan yang lebih baik seperti menyimpan dan mengelola uang dengan hati-hati daripada laki-laki. Selanjutnya, didapati dari hasil deskripsi responden menurut tingkat Pendidikan didominasi oleh responden dengan tingkat Pendidikan SMA/MA 66,5%, dan S1 28,5%. Hal ini mempengaruhi sikap keuangan, Orang dengan pendidikan yang lebih tinggi cenderung memiliki pengetahuan dan pemahaman yang lebih baik tentang manajemen keuangan dan investasi. Hal tersebut berarti sikap keuangan yang baik akan akan memunculkan minat investasi pada investor generasi Z Kota Malang. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Tanuwijaya & Nuryasman (2023), Salisa (2020), dan Sidiq & Niati (2020) yang menunjukkan bahwa sikap keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

Islam menyebut sikap sebagai *akhlatul kharimah*, yang mencakup seluruh perbuatan baik dan kebajikan sehari-hari. Investasi dan perilaku saling berkaitan, yaitu seseorang harus meneladani pola pikir Nabi Muhammad SAW dan bertindak sesuai dengan arahan dan anjuran Allah SWT. Merujuk pada pandangan Islam, QS. Al-Qasas ayat 77 mengatakan sebagai berikut:

وَابْتَغِ فِيمَا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغِ الْفَسَادَ  
فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ

Artinya “Dan carilah (pahala) negeri akhirat dengan apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sungguh, Allah tidak menyukai orang yang berbuat kerusakan”. (Al-Qasas/28:77)

Ayat di atas membawa kita pada kesimpulan bahwa setiap orang harus menyatakan niatnya sesuai dengan petunjuk Allah SWT dan mempunyai keinginan untuk menafkahkan pada hal-hal yang memberi manfaat dan kebaikan bagi orang lain. Dalam hal ini, melibatkan investasi pada yang tidak merusak lingkungan.

#### **4.2.3 Pengaruh Motivasi Terhadap Minat Investasi**

Besar sampel awal sebesar 0,282 dan *p-value* sebesar 0,000 menunjukkan bahwa motivasi berpengaruh positif dan signifikan secara statistik terhadap minat berinvestasi, berdasarkan uji koefisien jalur. Hal ini menunjukkan bahwa minat individu dalam berinvestasi berbanding lurus dengan tingkat motivasinya.

Penelitian ini mendukung *Theory Planned Behavior* Ajzen (1991) yang mana dijelaskan *behavior control* campuran dari keyakinan serta kekuatan individu terhadap suatu hal. Berdasarkan pada penilaian kuesioner dari hasil jawaban responden, sebagian investor Generasi Z Kota Malang termotivasi untuk mengembangkan diri menjadi lebih baik dengan keuntungan yang ada dalam investasi. Motivasi yang mempengaruhi ini berasal dari pemahaman manfaat investasi (*internal*) dan pengalaman atau edukasi (*eksternal*). Dalam hal ini, kuesioner menunjukkan bahwa 51,25% responden berusia 21-22 tahun yang mana mereka sedang mempersiapkan tujuan masa depannya. Usia ini merupakan periode di mana individu mulai memikirkan masa depan mereka secara serius dan merasa motivasi untuk mencapai keberhasilan finansial. Dengan demikian memiliki motivasi yang baik mencerminkan keinginan mereka untuk mencapai keberhasilan finansial sehingga memunculkan minat untuk melakukan investasi. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Savanah & Takarini (2021) dan Taufiqoh et al. (2019)

yang menunjukkan bahwa motivasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

Setiap perbuatan yang dilakukan seseorang dalam Islam mempunyai tujuan pasti yang mempertimbangkan manfaat dan kerugiannya. Untung dan rugi bukan satu-satunya pertimbangan. Pasti ada juga faktor-faktor seperti baik dan buruk, halal dan haram, dan lain-lain, yang kesemuanya sangat terikat dengan aturan dan nilai-nilai Islam. Semua orang mengakui bahwa inspirasi adalah setengah dari perjuangan yang dimenangkan. Arti penting motivasi dalam kehidupan manusia dijelaskan dalam Q.s Ar-Rad ayat 11 yang berbunyi:

لَهُمْ مُعَقِّبَاتٌ مِّنْ بَيْنِ يَدَيْهِ وَمِنْ خَلْفِهِ يَحْفَظُونَهُ مِنْ أَمْرِ اللَّهِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُعَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ وَإِذَا أَرَادَ اللَّهُ بِقَوْمٍ سُوءًا فَلَا مَرَدَّ لَهُ ۗ وَمَا لَهُمْ مِّنْ دُونِهِ مِنْ وَالٍ

*Artinya: Bagi manusia ada malaikat-malaikat yang selalu mengikutinya bergiliran, di muka dan di belakangnya, mereka menjaganya atas perintah Allah. Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap sesuatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya; dan sekali-kali tak ada pelindung bagi mereka selain Dia.*

Kita dapat menyimpulkan dari penggalan di atas bahwa motivasi internal adalah sumber motivasi yang paling kuat. Motivasi seseorang mempunyai pengaruh yang besar terhadap tindakannya.

#### **4.2.4 Pengaruh Lingkungan Terhadap Minat Investasi**

Dengan ukuran sampel awal sebesar 0,194 dan nilai p-value sebesar 0,001, uji koefisien jalur menunjukkan bahwa faktor lingkungan berpengaruh signifikan dan positif terhadap minat investasi. Oleh karena itu, minat seseorang untuk

berinvestasi akan semakin kuat pada lingkungan yang mendukung, dan rendah pada lingkungan yang tidak mendukung.

Penelitian ini mendukung *Theory Planned Behavior* Ajzen (1991) yang mana dijelaskan *behavior control* campuran dari keyakinan serta kekuatan individu terhadap suatu hal. Dalam penelitian ini lingkungan sosial, ekonomi dan keluarga dijadikan sebagai indikator. Kondisi perekonomian yang ada dapat mempengaruhi persepsi individu terhadap pentingnya investasi. Berdasarkan pada penilaian kuesioner dari hasil jawaban responden, sebagian investor Generasi Z Kota Malang melihat kondisi perekonomian yang ada. Jika lingkungan ekonomi di sekitarnya menunjukkan pertumbuhan dan peluang ekonomi yang positif individu cenderung lebih termotivasi untuk mencari cara untuk memanfaatkan peluang tersebut, termasuk melalui investasi. Selain itu lingkungan sosial juga memainkan peran penting dalam membentuk minat investasi. Mayoritas responden merupakan mahasiswa 66,25% atau individu yang bekerja 34,5% yang berarti mereka berinteraksi dan berbagi pengalaman, pengetahuan dan pandangan tentang investasi yang dapat mempengaruhi minat berinvestasi. Terakhir lingkungan keluarga, keluarga memberikan dukungan dan dorongan untuk mencari cara-cara untuk mengelola keuangan mereka dengan baik, individu cenderung lebih termotivasi untuk mempelajari dan terlibat dalam investasi. Dengan demikian minat investor Generasi Z Kota Malang dipengaruhi oleh lingkungan tidak hanya sosial dan keluarga saja tetapi ekonomipun mempengaruhi. Generasi Z sebagai generasi teknologi akan memperhatikan atau melihat sekitar kemudian mencari informasi terkait sehingga muncul ketertarikan untuk berinvestasi. Hasil penelitian ini

mendukung penelitian Gede et al. (2021), Asrifah et al. (2022) yang menunjukkan lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi.

Lingkungan dalam pendapat islam dijelaskan dalam HR. Abu Dawud, Tirmidzi yang berbunyi:

لِلْبَاحِيِّ نَمٌّ مُكْدِحًا زُطُنِيْلَفَ هِلِيْلِدْ نِيْدِيْ اَعْ اَعْرَمًا

*Artinya: "Seseorang berada di atas kebiasaan agama sahabat dekatnya, maka hendaklah salah seorang dari kamu memperhatikan siapakah yang menjadi sahabat dekatnya."*

Hadist di atas menjelaskan kepada kita bahwa pengaruh lingkungan itu sangat besar, dia bisa mewarnai seseorang, bahkan dia bisa menimpa warna pendidikan yang diberikan orang tua di rumah. Pengaruh lingkungan yang kuat dapat membentuk warna dari karakter seseorang. Dalam konteks investasi, lingkungan yang mendukung, memberikan informasi yang benar, dan memotivasi pemahaman yang mendalam.

#### **4.2.5 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi**

Dengan nilai *p-value* sebesar 0,006 dan nilai *original sample* sebesar 0,168 maka uji koefisien jalur menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan secara statistik antara literasi keuangan dengan minat pilihan investasi. Pilihan investasi berkorelasi langsung dengan tingkat literasi keuangan seseorang, begitu pula sebaliknya.

Berdasarkan pada penilaian kuesioner dari hasil jawaban responden, investor Generasi Z Kota Malang mempelajari *risk* dan *return* yang akan diterima saat investasi. Didapati dari hasil deskripsi demografi menurut tingkat Pendidikan

mayoritas responden SMA/MA 66,5% dan S1 28,5% yang mana mereka cukup memiliki kemampuan untuk mengidentifikasi, menilai, dan mengelola risiko dengan lebih efektif. Dengan pemahaman yang lebih baik tentang risiko investasi, mereka dapat membuat keputusan investasi yang lebih terinformasi dan sesuai dengan toleransi risiko mereka. Hal tersebut berarti memiliki literasi keuangan yang baik akan cenderung benar dalam mengambil keputusan finansial. Membuat keputusan berinvestasi tanpa didasari literasi keuangan yang memadai tidak akan maksimal. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Kumari (2020), Baihaqqy et al. (2020) dan Kadek & Henny (2022) yang menunjukkan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Mengingat literasi keuangan dalam Islam adalah memberikan pengetahuan yang lebih luas tentang pengelolaan uang yang efektif untuk mewujudkan tujuan mencapai kesejahteraan, sebagaimana tertuang dalam Q.S Al-Mujadalah ayat 11 yang berbunyi:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِذَا قِيلَ لَكُمْ تَسَبَّحُوا فِي الْمَجَالِسِ فَاسْبَحُوا يَفْسَحَ اللَّهُ لَكُمْ وَإِذَا قِيلَ أَنْشُرُوا فَانْشُرُوا  
يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ ءَامَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۗ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ

*Artinya: Hai orang-orang beriman apabila dikatakan kepadamu: "Berlapang lapanglah dalam majlis", maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan: "Berdirilah kamu", maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.*

Ayat ini menjelaskan bahwa Allah akan meninggikan derajat orang-orang yang beriman dan berakal budi, dengan memperhatikan kepekaan seseorang terhadap keadaan dan keadaan disekitarnya. Seseorang dapat mengurangi

kemungkinan terjadinya bahaya dengan lebih berhati-hati dan bijaksana dalam mengambil keputusan melalui literasi.

#### **4.2.6 Pengaruh Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Investasi**

Nilai *p-value* sebesar 0,447 dan nilai sampel asli sebesar 0,037 menunjukkan bahwa sikap keuangan tidak berdampak signifikan terhadap pilihan investasi, menurut uji koefisien jalur. Investor yang memiliki pandangan positif terhadap uang cenderung memperoleh tingkat pengembalian yang lebih besar atas investasinya, dan sebaliknya. Hal ini berarti pengambil keputusan kebal terhadap pengaruh orang-orang yang mahir mengelola keuangannya. Seseorang dengan sudut pandang yang sehat terhadap uang biasanya akan mempertimbangkan semua pilihannya dengan hati-hati sebelum menginvestasikan uangnya untuk sesuatu. Meskipun pandangan seseorang terhadap uang mungkin mempengaruhi minatnya dalam berinvestasi, evaluasi yang lebih masuk akal mengenai risiko, keuntungan, dan tujuan keuangan seseorang harus dipertimbangkan saat membuat pilihan investasi. Temuan penelitian ini menguatkan temuan Yuniningsih et al. (2020), dan Lianto & Elizabeth (2020) yang menunjukkan bahwa sikap seseorang terhadap uang tidak mempengaruhi pilihannya untuk berinvestasi.

#### **4.2.7 Pengaruh Motivasi Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan hasil uji *path coefficients* yang mana menunjukkan hasil nilai *original sample* sebesar 0.224 dan *p-value* dengan nilai sebesar 0.000, motivasi memiliki nilai positif dan signifikan terhadap minat keputusan investasi. Artinya semakin tinggi motivasi seseorang maka semakin baik dalam mengambil keputusan investasi, dan sebaliknya.



Berdasarkan pada penilaian kuesioner dari hasil jawaban responden, investor Generasi Z Kota Malang termotivasi merubah dirinya kearah yang lebih baik. Deskripsi responden didapati 51,25% berusia 21 sampai 22 tahun. Dengan demikian semakin baik motivasi yang didapat oleh investor Generasi Z maka akan semakin baik dalam mengambil keputusan investasi. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Nurwulandari et al. (2022), Paranita & Agustinus (2020), Putri & Simanjuntak (2020) dan Husnatarina et al. (2022) yang menunjukkan bahwa motivasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Setiap perbuatan yang dilakukan seseorang dalam Islam mempunyai tujuan pasti yang mempertimbangkan manfaat dan kerugiannya. Untung dan rugi bukan satu-satunya pertimbangan. Pasti ada juga faktor-faktor seperti baik dan buruk, halal dan haram, dan lain-lain, yang kesemuanya sangat terikat dengan aturan dan nilai-nilai Islam. Semua orang mengakui bahwa inspirasi adalah setengah dari perjuangan yang dimenangkan. Arti penting motivasi dalam kehidupan manusia dijelaskan dalam Q.s Ar-Rad ayat 11 yang berbunyi:

لَهُمْ مُعَقِّبَاتٌ مِّنْ بَيْنِ يَدَيْهِ وَوَسْطٌ خَلْفَهُمْ يَحْفَظُونَهُ ۗ مِنْ أَمْرِ اللَّهِ ۗ إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُعَيِّرُوا مَا بِأَنفُسِهِمْ  
وَإِذَا أَرَادَ اللَّهُ بِقَوْمٍ سُوءًا فَلَا مَرَدَّ لَهُ ۗ وَمَا لَهُمْ مِنْ دُونِهِ مِنْ وَالٍ

*Artinya: Bagi manusia ada malaikat-malaikat yang selalu mengikutinya bergiliran, di muka dan di belakangnya, mereka menjaganya atas perintah Allah. Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap sesuatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya; dan sekali-kali tak ada pelindung bagi mereka selain Dia.*

Kita dapat menyimpulkan dari penggalan ayat di atas bahwa motivasi internal adalah sumber motivasi yang paling kuat. Motivasi seseorang mempunyai pengaruh yang besar terhadap tindakannya.

#### **4.2.8 Pengaruh Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan hasil uji *path coefficients* yang mana menunjukkan hasil nilai *original sample* sebesar 0.255 dan *p-value* dengan nilai sebesar 0.000, lingkungan memiliki nilai positif dan signifikan terhadap minat keputusan investasi. Artinya semakin baik lingkungan seseorang maka semakin baik dalam mengambil keputusan investasi, dan sebaliknya.

Berdasarkan hasil penilaian kuesioner dari jawaban responden, investor Generasi Z Kota Malang cenderung memperhatikan kondisi perekonomian yang ada dan rekomendasi dari orang sekitar. Sebelum mereka membuat keputusan investasi mereka mempelajari terkait *risk* dan *return* pada investasi yang akan diambil. Dengan demikian pengalaman dan nilai-nilai yang diperoleh dari lingkungan dapat membentuk dasar mengambil keputusan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Darmawan et al. (2019) dan Heniawan & Dewi (2021) yang menunjukkan bahwa lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi.

Lingkungan dalam pandangan islam dijelaskan dalam HR. Abu Dawud, Tirmidzi yang berbunyi:

لِللَّحِيْنِ مِمَّ كُدِّحَا رُظُنِيْلًا لِمَلِيْحِنِ يَدِيْ لَاءُ عُرْمًا

Artinya: “Seseorang berada di atas kebiasaan agama sahabat dekatnya, maka hendaklah salah seorang dari kamu memperhatikan siapakah yang menjadi sahabat dekatnya.”

Hadist di atas menjelaskan kepada kita bahwa pengaruh lingkungan itu sangat besar, dia bisa mewarnai seseorang, bahkan dia bisa menimpa warna pendidikan yang diberikan orang tua di rumah. Pengaruh lingkungan yang kuat dapat membentuk warna dari karakter dan keputusan seseorang. Dalam konteks investasi, lingkungan yang mendukung, memberikan informasi yang benar, dan memotivasi pemahaman yang mendalam dapat membantu seseorang mengembangkan keputusan investasi yang lebih bijaksana. Sebaliknya, lingkungan yang negatif atau tidak mendukung dapat menyebabkan pembentukan motivasi yang tidak seimbang atau keputusan yang kurang terinformasi. Oleh karena itu, kesadaran terhadap pengaruh lingkungan dan upaya untuk menciptakan lingkungan yang mendukung kebijakan keuangan yang bijak dapat memainkan peran penting dalam membentuk motivasi dan keputusan investasi yang lebih cerdas.

#### **4.2.9 Pengaruh Minat Investasi Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan hasil uji *path coefficients* yang mana menunjukkan hasil nilai *original sample* sebesar 3.344 dan *p-value* dengan nilai sebesar 0.001, minat investasi memiliki nilai positif dan signifikan terhadap minat investasi. Artinya minat yang dimiliki seseorang akan mendorong seseorang untuk mengambil keputusan. Ketertarikan seseorang pada investasi dapat terlihat dari sejauh mana upayanya dalam mencari informasi, memahami dengan mendalam suatu bentuk investasi, dan mempraktikannya.

Berdasarkan pada penilaian kuesioner dari hasil jawaban responden, sebagian besar investor Generasi Z Kota Malang sudah mencari dahulu informasi mengenai jenis investasi yang akan ambil. Didukung pernyataan bahwa investor Generasi Z Kota Malang mempertimbangkan sebelum membuat keputusan investasinya untuk perencanaan keuangan di masa depan. Hal tersebut berarti dalam mengambil keputusan investasi pada investor Generasi Z Kota Malang berdasarkan jumlah informasi yang dikumpulkan semakin komprehensif informasinya, semakin tepat keputusan yang diambil. Minat investasi berperan penting dalam mengambil keputusan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian oleh Ningtyas & Istiqomah (2021), Sulistyowati (2015), Maswir (2022), dan Yovieta et al. (2022).

#### **4.2.10 Minat Investasi Memediasi Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan uji *indirect effect*, variabel literasi keuangan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi sebagai variabel mediasi diperoleh nilai *path coefficients* menunjukkan hasil *original sampel* 0.086 dan *p-value* dengan nilai sebesar 0.000, literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi. Artinya Semakin tinggi tingkat literasi keuangan seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Minat dalam memediasi literasi keuangan dapat membantu seseorang membuat keputusan investasi yang lebih informasional dan cerdas. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Parulian & Aminuddin (2020), Ortega & Paramita (2023), Faidah (2019), Sidiq & Niati (2020),

Darmawan et al. (2019) yang menunjukkan bahwa minat investasi mampu memediasi literasi keuangan terhadap keputusan investasi.

#### **4.2.11 Minat Investasi Memediasi Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan uji *indirect effect*, variabel sikap keuangan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi sebagai variabel mediasi diperoleh nilai *path coefficients* menunjukkan hasil *original sampel* 0.045 dan *p-value* dengan nilai sebesar 0.026, sikap keuangan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi. Artinya semakin baik sikap keuangan seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Minat dalam memediasi sikap keuangan terhadap keputusan investasi karena dapat membentuk sikap positif terhadap keuangannya dengan meminimalkan perilaku impulsif dan meningkatkan kesadaran terhadap tujuan keuangan jangka Panjang. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Sidiq & Niati (2020) yang menunjukkan bahwa minat investasi mampu memediasi sikap keuangan terhadap keputusan investasi.

#### **4.2.12 Minat Investasi Memediasi Motivasi Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan uji *indirect effect*, variabel motivasi terhadap keputusan investasi melalui minat investasi sebagai variabel mediasi diperoleh nilai *path coefficients* menunjukkan hasil *original sampel* 0.089 dan *p-values* dengan nilai sebesar 0.000, motivasi berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi. Artinya semakin baik motivasi seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan

investasi yang diambil. penelitian yang dilakukan Maya et al. (2021), Cahya & Ayu (2019), Nurwulandari et al. (2022) yang membuktikan bahwa minat investasi mampu memediasi motivasi terhadap keputusan investasi.

#### **4.2.13 Minat Investasi Memediasi Lingkungan Terhadap Keputusan Investasi**

Berdasarkan uji *indirect effect*, variabel lingkungan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi sebagai variabel mediasi diperoleh nilai *path coefficients* menunjukkan hasil *original sampel* 0.061 dan *p-values* dengan nilai sebesar 0.006, lingkungan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi melalui minat investasi. Artinya semakin baik dan mendukung lingkungan seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Minat dalam memediasi lingkungan terhadap keputusan investasi sebagai sebab akibat dari tindak lanjut pengalamannya berupa motivasi dan pengetahuan yang mendorong keyakinannya untuk bertindak. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan Darmawan et al. (2019) yang membuktikan bahwa minat investasi mampu memediasi lingkungan terhadap keputusan investasi.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi dipengaruhi oleh literasi keuangan, motivasi, lingkungan dan minat investasi. Sedangkan sikap keuangan tidak memiliki signifikan terhadap keputusan investasi di pasar modal pada Investor Generasi Z Kota Malang. Sebagai berikut, berdasarkan hasil pembahasan terkait:

Memiliki pemahaman yang kuat tentang keuangan berdampak menguntungkan pada minat investasi. Hal ini menunjukkan bahwa minat individu terhadap investasi meningkat seiring dengan tingkat literasi keuangannya. Seseorang dengan literasi keuangan yang baik akan memiliki pemahaman yang lebih baik tentang uang, sehingga akan meningkatkan kesadaran mereka terhadap berbagai pilihan investasi.

Sikap keuangan memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap minat investasi. Artinya semakin baik sikap keuangan yang dimiliki seseorang, maka semakin tinggi pula minat investasi yang dimiliki. Hal tersebut dikarenakan sikap keuangan yang baik akan merencanakan, mencatat, mengevaluasi anggaran dengan baik serta mencari peluang investasi yang sesuai dengan tujuan finansial nya.

Motivasi memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap minat investasi. Artinya semakin tinggi motivasi yang dimiliki seseorang, maka semakin tinggi pula minat investasi yang dimiliki. Hal tersebut dikarenakan

motivasi yang baik mencerminkan keinginan mereka untuk mencapai keberhasilan finansial sehingga memunculkan minat untuk melakukan investasi.

Lingkungan memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap minat investasi. Artinya semakin mendukung lingkungan yang dimiliki seseorang, maka semakin tinggi pula minat investasi yang dimiliki, dan sebaliknya. Hal tersebut dikarenakan Generasi Z sebagai generasi teknologi akan memperhatikan atau melihat sekitar kemudian mencari informasi terkait sehingga muncul ketertarikan untuk berinvestasi

Literasi keuangan memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi. Artinya semakin baik literasi keuangan seseorang maka semakin baik dalam mengambil keputusan investasi. Hal tersebut dikarenakan memiliki literasi keuangan yang baik akan cenderung benar dalam mengambil keputusan finansial.

Sikap keuangan memiliki nilai positif tetapi tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi. Artinya semakin tinggi sikap keuangan seseorang maka tidak semakin baik dalam mengambil keputusan investasi. Hal tersebut dikarenakan seseorang yang memiliki sikap keuangan yang baik cenderung akan melakukan riset dahulu sebelum membuat keputusan investasi.

Motivasi memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi. Artinya semakin tinggi motivasi seseorang maka semakin baik dalam mengambil keputusan investasi. Hal tersebut dikarenakan



motivasi akan mendorong individu dalam mengambil keputusan finansial yang lebih baik.

Lingkungan memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi. Artinya semakin baik lingkungan seseorang maka semakin baik dalam mengambil keputusan investasi. Hal tersebut dikarenakan sebelum mereka membuat keputusan investasi mereka mempelajari terkait *risk* dan *return* pada investasi yang akan diambil. Dengan demikian pengalaman dan nilai-nilai yang diperoleh dari lingkungan dapat membentuk dasar mengambil keputusan.

Minat investasi memiliki nilai positif dan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap minat investasi. Artinya minat yang dimiliki seseorang akan mendorong seseorang untuk mengambil keputusan. Hal tersebut dikarenakan investor Generasi Z Kota Malang sudah mencari dahulu informasi mengenai jenis investasi yang akan diambil. Ketertarikan seseorang pada investasi dapat terlihat dari sejauh mana upayanya dalam mencari informasi, memahami dengan mendalam suatu bentuk investasi, dan mempraktikannya.

Minat investasi memediasi literasi keuangan terhadap keputusan investasi. Artinya semakin tinggi tingkat literasi keuangan seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Minat dalam memediasi literasi keuangan dapat membantu seseorang membuat keputusan investasi yang lebih informasional dan cerdas.

Minat investasi memediasi sikap keuangan terhadap keputusan investasi. Artinya semakin baik sikap keuangan seseorang, semakin besar minat mereka

dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Minat dalam memediasi sikap keuangan terhadap keputusan investasi karena dapat membentuk sikap positif terhadap keuangannya dengan meminimalkan perilaku impulsif dan meningkatkan kesadaran terhadap tujuan keuangan jangka Panjang.

Minat investasi memediasi motivasi terhadap keputusan investasi. Artinya semakin baik motivasi seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil.

Minat investasi memediasi motivasi terhadap keputusan investasi. Artinya semakin baik dan mendukung lingkungan seseorang, semakin besar minat mereka dalam berinvestasi yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investasi yang diambil. Hal tersebut dikarenakan minat sebab akibat dari tindak lanjut pengalamannya berupa motivasi dan pengetahuan yang mendorong keyakinannya untuk bertindak.

## **5.2 Saran**

Berdasarkan hasil penelitian di atas, peneliti memberikan rekomendasi sebagai berikut:

Berdasarkan hasil penelitian yang tidak menemukan adanya pengaruh signifikan sikap keuangan terhadap pengambilan keputusan, sebaiknya para investor Generasi Z Kota Malang terus meningkatkan pengetahuan, pemahaman, dan bakatnya dalam menganalisis dan mengelola urusan keuangan, khususnya sikap keuangan.

Penelitian-penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan informasi yang lebih rinci, terutama pada saat pengumpulan data, karena data responden dalam penelitian ini masih merupakan hasil penilaian sendiri. Selain itu, Anda dapat memasukkan item yang lebih luas untuk menemukan informasi tambahan yang tidak ditemukan pada objek penelitian ini. Disarankan juga agar lebih banyak penelitian memperluas variabel-variabel yang diteliti.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajzen, I. (1991). *The Theory of Planned Behavior*.
- Amanah, E., Rahadian, D., & Iradianty, A. (2016). *Pengaruh Financial Knowledge, Financial Attitude dan External Locus of Control Terhadap Personal Financial Management Behavior Pada Mahasiswa S1 Universitas Telkom*.
- Asrifah, Rapini, & Riawan. (2022). *Pengaruh Pengetahuan Investasi, Kemampuan Finansial, Lingkungan Keluarga terhadap Minat Investasi Mahasiswa*.
- Austin, & Nuryasman. (2021). Perilaku, Sikap dan Pengetahuan Keuangan Terhadap Kepuasan Keuangan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 61–71.
- Ayu, L., Gladys, L., Wangi, C., Gde, I., & Baskara, K. (2021). THE EFFECT OF FINANCIAL ATTITUDE, FINANCIAL BEHAVIOR, FINANCIAL KNOWLEDGE, AND SOCIODEMOGRAPHIC FACTORS ON INDIVIDUAL INVESTMENT DECISION BEHAVIOR. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5(2), 519–527. [www.ajhssr.com](http://www.ajhssr.com)
- Azhar, Z., Azilah, N., & Syafiq, A. (2017). *Investment Awareness Among Young Generation*.
- Badan Pusat Statistik. (2020). *Jumlah Penduduk Menurut Wilayah, Klasifikasi Gender dan Jenis Kelamin, Indonesia, 2020*. [sensus.bps.go.id/topik/tabular/sp2020/2/0/0](http://sensus.bps.go.id/topik/tabular/sp2020/2/0/0)
- Baihaqqy, M., Disman, Sari, M., & Ikhsan, S. (2020). The Effect of Financial Literacy on the Investment Decision. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, 3(4), 3073–3083. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1333>
- Bidang komunikasi dan informasi publik. (2022, December 9). Literasi Keuangan Tertinggi se-Indonesia, Kota Malang Makin Maju. *Pemerintahan Kota Malang*. <https://malangkota.go.id/2022/12/09/literasi-keuangan-tertinggi-se-indonesia-kota-malang-makin-maju/>
- Budiarto, A., & Susanti. (2017). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 05(02), 1–9.
- Cahaya & Ayu. (2019). Pengaruh Motivasi dan Kemajuan Teknologi Terhadap Minat Investasi Saham. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Keislaman*.
- Chen, H., & Volpe, R. P. (1998). An Analysis of Personal Financial Literacy Among College Students. *JAI Press*, 7(2), 107–128.
- Darmawan, A., Kurnia, K., & Rejeki, S. (2019). Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Literasi Keuangan dan Lingkungan Keluarga Pengaruhnya

- Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 08(02), 44–56.
- Faidah. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan dan Faktor Demografi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa. *Journal of Applied Business and Economic*, 5(3).
- Gede, I., Perdana, B. W., & Yasa, G. W. (2021). The Effect of Minimum Investment Capital, Financial Literacy Level, and Family Environment on Students Investment Interest in the Indonesian Capital Market. In *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* (Issue 5). www.ajhssr.com
- Heniawan, D., & Dewi, A. (2021). Factors Affecting Investment Awareness: Case Study on Productive Age in Surabaya City. In *Asian Journal of Research in Business and Management* (Vol. 3, Issue 2). <http://myjms.mohe.gov.my/index.php/ajrbm>
- Hidayati, S. A., Wahyulina, S., & Suryani, E. (2021). The Effect Of Financial Attitude And Financial Knowledge on Company Performance Wwith Financial Decision As Intervening Variables: A Behavioral Finance Perspective. *JMM UNRAM - MASTER OF MANAGEMENT JOURNAL*, 10(1), 1–14. <https://doi.org/10.29303/jmm.v10i1.635>
- Himmah, A., Imtikhanah, S., Hidayah, R., Akuntansi, P., Muhammadiyah, U., & Pekalongan, P. (2020). Peran Minat Investasi Dalam Memediasi Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Dan Modal Minimal Investasi Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Neraca*, 16(2), 111–128.
- Husnatarina, F., Arafah, M., Andiyan, A., Azmi, Z., Suzana, Y., & Hartati, A. (2022). *The Influence of Investor Intrinsic Motivation on Islamic Stock Investment Decision Making*.
- Istanti, L., & Lestari, N. (2023). May Financial Literacy, Risk Tolerance, and Demographic Factors Influence the Investment Decisions of Customers? *Asean International Journal of Business*, 2(1), 14–25. <https://doi.org/10.54099/aijb.v2i1.455>
- Kadek, P., & Henny, R. (2022). The Effect Of Financial Literacy On Stock Investment Decision. *Eurasia: Economics & Business*, 7(61).
- Kumari. (2020). The Impact of Financial Literacy on Investment Decisions: With Special Reference to Undergraduates in Western Province, Sri Lanka. *Asian Journal of Contemporary Education*, 4(2), 110–126. <https://doi.org/10.18488/journal.137.2020.42.110.126>
- Lestasi, T. P., & Wihartanti, L. V. (2023). *FAKTOR YANG MEMENGARUHI MINAT BERINVESTASI PADA MAHASISWA UNIVERSITAS PGRI MADIUN* (Vol. 27, Issue 1).
- Lianto, R., & Elizabeth. (2020). *Analisis Pengaruh Financial Attitude, Financial Knowledge, Income Terhadap Financial Behavior Di Kalangan Ibu Rumah Tangga Palembang*.

- Lubis, T. A. (2016). *Manajemen Investasi Dan Perilaku Keuangan*. Salim Media Indonesia.
- Lusardi, A. (2012). Financial Literacy, and Financial Decision-Making. *Numeracy*, 5(1). <https://doi.org/10.5038/1936-4660.5.1.2>
- Margaretha, & Pambudhi. (2015). Literasi Keuangan Pada Karyawan Yang Bekerja Pada Jasa Keuangan di DKI Jakarta. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* . <https://doi.org/https://doi.org/10.9744/jmk.17.1.76-85>
- Maswir, M. (2022). Pengaruh Minat Investasi Terhadap Keputusan Pada Pt. Global Kapital Investama Berjangka Pekanbaru. *Eko Dan Bisnis: Riau Economic and Business*, 13(4), 388–404.
- Maya et all. (2021). Pengaruh Motivasi Investasi, Pengetahuan Dasar Investasi, Modal Minimal dan Kemajuan Teknologi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa. *Jurnal JDM*.
- Ningtyas, M. N., & Istiqomah, D. F. (2021). Perilaku Investasi sebagai penerapan gaya hidup halal masyarakat Indonesia: tinjauan Theory of Planned Behavior. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 17(2), 158–172. <https://doi.org/10.21067/jem.v17i2.5642>
- Notoatmodjo. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. In Media.
- Notoatmodjo, S. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. In *In Media, Bandung*.
- Nurwulandari, A., Caesariawan, I., & Nasional, U. (2022). Pengaruh literasi keuangan, efikasi keuangan, dan sikap keuangan terhadap keputusan investasi melalui perilaku keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 2622–2205. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- OJK. (2017). *Literasi Keuangan* . <https://ojk.go.id/id/kanal/edukasi-dan-perlindungan-konsumen/Pages/literasi-keuangan.aspx#:~:text=Literasi%20Keuangan%20adalah%20pengetahuan%2C%20keterampilan,untuk%20mencapai%20kesejahteraan%20keuangan%20masyarakat>
- Ortega & Paramita. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Kemajuan Teknologi , Pelatihan Pasar Modal dan Motivasi Terhadap Minat Investasi Pasar Modal . *Sibatik Journal*, 709–726.
- Pangestika, & Rusliati. (2019). Literasi dan Efikasi Keuangan Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 12(1), 37–42.
- Paranita, E. S., & Agustinus, M. (2020). The Influence of Investment Motivation and Financial Literacy on Interest in Investing During the COVID-19 Pandemic. *Atlantis Press*, 169.

- Parulian & Aminnudin. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan dan Modal Minimal Terhadap Minat Investasi Mahasiswa . *Jurnal Pengembangan Wiraswasta*.
- Pemerintah Kota Malang. (2017). *Kota Malang*. BPK RI. <https://jatim.bpk.go.id/kota-malang/>
- Pradikasari, E., & Isbanah, Y. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Illusion Of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa Di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 424–434.
- Prasetyo. (2023, February 4). SID Pasar Modal Jawa Timur Naik 34,47 Persen. *Jurnal News.Com*.
- Prihartono, M. R. D., & Asandimitra, N. (2018). Analysis Factors Influencing Financial Management Behaviour. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 8(8). <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v8-i8/4471>
- Putri, P. T., & Simanjuntak, M. (2020). The Role of Motivation, Locus of Control and Financial Literacy on Women Investment Decisions Across Generations. In *Journal of Consumer Sciences E* (Vol. 05, Issue 02).
- Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, Dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 398–412.
- Ramdhan, R., Aditama, A., & Haryono, T. (2022). The Effect Of Experiential Marketing On Reurchase Intention With Customer Satisfaction Mediaton And Reputable Brand At Self Cooking Restaurant. *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 6. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Remund, D. L. (2010). Financial literacy explicated: The case for a clearer definition in an increasingly complex economy. *Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 276–295. <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x>
- Rustan. (2021). Financial Literacy, Financial Behavior and Financial Attitudes Towards Investment Decisions and Firm Bankruptcy. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 79–87. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i1.693>
- Salisa, N. R. (2020a). Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Di Pasar Modal: Pendekatan Theory Of Planned Behaviour (TPB). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(2), 182–194.
- Salisa, N. R. (2020b). Faktor yang Mempengaruhi Minat Investasi Di Pasar Modal: Pendekatan Theory Of Planned Behaviour (TPB). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(2), 182–194.

- Sartika, F., & Humairo, N. (2021). Literasi Keuangan dan Faktor Sosiodemografi terhadap Keputusan Investasi melalui Bias Perilaku. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 22(2), 164–177. <https://doi.org/10.30596/jimb.v22i2.7766>
- Savanah, A., & Takarini, N. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Keuangan Pada Mahasiswa Manajemen UPN Veteran Jawa Timur. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Politik Indonesia*, 2(2).
- Senda, D. A., Rahayu, C. W. E., & Tri Rahmawati, C. H. (2020). The Effect of Financial Literacy Level and Demographic Factors on Investment Decision. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 35(1), 100. <https://doi.org/10.24856/mem.v35i1.1246>
- Sidiq, & Niati. (2020). Pengaruh Tingkat Literasi Keuangan, Sikap Individu, Terhadap Minat Investasi Saham Di Kalangan Mahasiswa S2 Magister Manajemen Universitas Semarang. *Majalah Ilmiah Solusi*.
- Situmorang, A. N. (2014). *Pengaruh Motivasi Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal dengan Pemahaman Investasi Dan Usia sebagai Variabel Moderat*.
- Sobaya, S., Hidayanto, F., & Safitri, J. (2016). Pengaruh Literasi Keuangan dan Lingkungan Sosial Terhadap Perencanaan Keuangan Pegawai Di Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. *MADANIA*, 20(1), 115–128.
- Stillman, D. and S. J. (2017). *Gen Z Work: How The Next Generation Is Transforming The Workplace*. Harper Business, an Imprint Of Harper Collins Publisher.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (25th ed.). Anggota Ikata Penerbit Indonesia.
- Sulistyowati Wahyuning. (2015). Pengaruh Motivasi Ekstrinsik Dan Prestasi Belajar Akuntansi Terhadap Minat Investasi Dan Keputusan Investasi Mahasiswa FE Program Studi Akuntansi UNESA. *Jurnal Ekonomi Pendidikan Dan Kewirausahaan*, 3(1), 76–90.
- Syariifah, E. N., & Yuliana, I. (2022). Literasi Keuangan Dan Kontrol Diri Terhadap Perilaku Konsumtif Melalui Rasionalitas pada Mahasiswa Manajemen UIN Malang. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 12(2), 202–211. <https://doi.org/10.37859/jae.v12i2.4277>
- Taneja, R. (2012). *Money Attitude*. [www.researchersworld.com](http://www.researchersworld.com)
- Tanuwijaya, & Nuryasman. (2023). Literasi Keuangan Memediasi Sikap Dan Pengalaman Keuangan Terhadap Minat Investasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 05(02), 307–314.



- Taufiqoh, E., Diana, & Junaidi. (2019). *Pengaruh Norma Subjektif, Motivasi Investasi, Pengetahuan Investasi, Persepsi Return Dan Literasi Keuangan Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Saham Di Pasar Modal*. 08(05).
- Triana, O. F., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, dan Motivasi Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah. *SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam*, 4(1), 21–32. <https://doi.org/10.36407/serambi.v4i1.517>
- Wardani, A. K., & Lutfi, L. (2019). Pengaruh literasi keuangan, experienced regret, risk tolerance, dan motivasi pada keputusan investasi keluarga dalam perspektif masyarakat Bali. *Journal of Business & Banking*, 6(2). <https://doi.org/10.14414/jbb.v6i2.996>
- Wicaksana, Y. (2023, March 31). Milenial Dominasi Tambahan Jumlah Investor di Kota Malang. *Radarmalang*. <https://radarmalang.jawapos.com/ekonomi-bisnis/811091765/milenial-dominasi-tambahan-jumlah-investor-di-kota-malang>
- William, S. (2005). *Investasi*. PT Indeks Kelompok Gramedia.
- Yovieta, V., Wahyuni, I., & Sari, L. P. (2022). Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Keputusan Investasi Dengan Minat Investasi Sebagai Variabel Intervening Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Abdurachman Saleh Situbondo Angkatan Tahun 2018. *Prosiding Nasional*, 271–280.
- Yuniningsih, Y., Santoso, B., & Atestasi, /. (2020). Does Family Environment Moderate The Effect of Financial Literacy, Attitudes and Motivation on Investment Interest. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 126–132. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v3i2.569>

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Lembar Kuesioner

### LEMBAR KUESIONER

#### PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN, MOTIVASI DAN LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MINAT SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(Studi Pada Investor Generasi Z Kota Malang Tahun)

Assalamu'alaikum wr. wb.

Perkenalkan saya Viaulia Al Qoriana mahasiswa Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi di Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang. Dalam rangka penyelesaian Tugas Akhir Skripsi, maka saya bermaksud untuk melakukan penelitian terkait "Minat dan Keputusan Investasi Generasi Z ". Saya izin meminta bantuan kesediaan Sdr/i sejenak untuk meluangkan waktu mengisi kuesioner ini.

Kriteria Responden dalam penelitian ini yaitu:

1. Responden berdomisili di Kota Malang
2. Responden merupakan Generasi Z (berusia antara 17-26 tahun)
3. Responden pernah atau sedang berinvestasi di Pasar Modal seperti saham, Reksadana, obligasi dll.

✎ Keseluruhan data maupun jawaban responden dalam formulir ini hanya digunakan untuk kepentingan penelitian dan akan dijaga kerahasiaannya.

Terimakasih atas kesediaan waktu Sdr/i sekalian dalam pengisian kuesioner ini.  
Semoga Allah mempermudah segala urusan dan membalas kebaikan Bapak/Ibu/Sdr/i semua. Aamiin  
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

#### **A. SYARAT RESPONDEN**

Saya Berdomisili di Kota Malang

Ya     Tidak

Saya adalah Generasi Z (berusia antara 17-26 tahun)

Ya     Tidak

Saya pernah atau sedang berinvestasi di pasar modal

Ya     Tidak

#### **B. DESKRIPSI DIRI**

Jenis Kelamin            :     Perempuan     Laki-laki

Usia                        :    .....

Kecamatan Domisili    :     Lowokwaru     Klojen  
    Blimbing         Kedungkandang  
    Sukun

Status Pekerjaan        :     Pelajar         Mahasiswa     PNS

Pegawai BUMN    Pegawai Swasta

Wiraswasta    Tidak bekerja

Status Pernikahan :  Belum menikah  
 Menikah belum punya anak  
 Menikah sudah punya anak

Pendidikan Terakhir :  SD/ MI    SMP/MTS    SMA/MA  
 S1    S2    D3

Pendapatan/bulan :  Di bawah Rp.500.000  
 Rp.500.000-Rp.1.500.000  
 Rp.1.500.000-Rp.2.500.000  
 Rp.2.500.000-Rp.3.500.000  
 Di atas Rp.3.500.000

Lama Investasi :  < 1 tahun    1 tahun  
 2 tahun    3 tahun  
 >3 tahun

### C. PETUNJUK PENGISIAN

Silahkan saudara/i isi dengan mengklik pada jawaban yang dipilih. Pilihan jawaban menggunakan skala likert 1-5 yang akan menunjukkan seberapa tingkat persetujuan saudara/i terhadap jawaban tersebut, dengan keterangan sebagai berikut:

1: Sangat Tidak Setuju (STS)

2: Tidak Setuju (TS)

3: Kurang Setuju (KS)

4: Setuju (S)

5: Sangat Setuju (SS)

#### Kuesioner Literasi Keuangan (X1)

No	Pernyataan	Jawaban				
		SS	S	N	TS	STS
1.	Seberapa baik saya memahami karakteristik, risiko, dan potensi return dari instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksadana					
2.	Saya dapat menjelaskan perbedaan antara rekening tabungan, deposito, dan instrumen investasi jangka panjang lainnya					
3.	Saya memiliki pengetahuan tentang waktu yang tepat untuk membeli atau menjual					

	investasi berdasarkan kondisi pasar dan tujuan investasi					
4.	Saya menggunakan kriteria tertentu, seperti risiko, potensi return, dan likuiditas, saat memilih investasi untuk portofolio					
5.	Saya memiliki rencana keuangan pribadi yang mencakup anggaran, tujuan keuangan, dan strategi untuk mencapainya					

#### Kuesioner Sikap Keuangan (X2)

No	Pernyataan	Jawaban				
		SS	S	N	TS	STS
1.	Saya membuat daftar pendapatan dan pengeluaran secara rinci untuk memahami pola keuangan pribadi					
2.	Saya mengevaluasi kondisi keuangan secara berkala untuk menjaga keamanan financial secara berkala					
3.	Saya menentukan tujuan keuangan secara spesifik seperti tabungan, investasi atau pembayaran utang					

4.	Saya membuat rencana keuangan yang mencakup alokasi anggaran, investasi sebagai strategi pengelolaan risiko					
----	---	--	--	--	--	--

### Kuesioner Motivasi (X3)

No	Pernyataan	Jawaban				
		SS	S	N	TS	STS
1.	Saya ingin menambah penghasilan dari yang sekarang sudah saya dapatkan					
2.	Saya ingin merubah kondisi keuangan keluarga menjadi lebih sejahtera					
3.	Saya berencana untuk selalu mengembangkan diri saya ke arah yang lebih baik					
4.	Saya selalu tertarik dengan keputusan investasi apa yang akan diambil					
5.	Saya akan selalu konsisten dengan apa yang sudah saya ambil/putuskan					

#### Kuesioner Lingkungan (X4)

No	Pernyataan	Jawaban				
		SS	S	N	TS	STS
1.	Saya berinvestasi karena dipengaruhi oleh kondisi perekonomian yang baik					
2.	Saya berinvestasi karena investasi sedang viral					
3.	Saya berinvestasi karena keluarga juga melakukan investasi					
4.	Saya berinvestasi karena lingkungan sekitar saya juga berinvestasi					
5.	Saya berinvestasi karena ajakan teman di lingkungan pergaulan					

#### Kuesioner Minat Investasi (Z)

No	Pernyataan	Jawaban				
		SS	S	N	TS	STS
1.	Sebelum saya berinvestasi saya mencari dahulu mengenai jenis investasi yang akan saya ambil					
2.	Saya tertarik untuk berinvestasi karena return yang diterima cukup tinggi					



3.	Pertimbangan saya untuk melakukan investasi karena jumlah keuntungan yang diterima cukup besar					
4.	Pertimbangan saya untuk melakukan investasi karena investasi baik untuk perencanaan keuangan di masa depan					
5.	Setelah mengikuti pelatihan/seminar membuat saya semakin yakin untuk melakukan investasi					

### Kuesioner Keputusan Investasi (Y)

No	Pernyataan	Jawaban				
		SS	S	N	TS	STS
1.	Saya mengutamakan return dari produk investasi yang saya pilih.					
2.	Saya berusaha mencari berbagai macam informasi penting dari berbagai pihak untuk mengetahui return yang akan saya terima					
3.	Saya mempelajari terlebih dahulu risiko apa saja yang akan diterima sebelum menentukan pilihan investasi					

4.	Saya dapat mengerti bagaimana cara mengurangi risiko dalam berinvestasi					
5.	Saya menyeleksi jangka waktu dan pengembalian yang bisa memenuhi ekspektasi dari pertimbangan pengembalian dan risiko					
6.	Meyakini diri sendiri mampu menyelesaikan persoalan keuangan					
7.	Meyakini diri sendiri mampu melakukan sesuatu dengan tepat					

Lampiran 2: Data responden

Variabel Literasi Keuangan (X1)

1	X11	X12	X13	X14	X15	1	X11	X12	X13	X14	X15
2	5	3	4	4	4	33	5	4	5	4	3
3	2	4	2	3	4	34	4	4	5	4	4
4	5	5	5	5	5	35	4	5	4	5	4
5	4	5	5	4	4	36	4	4	5	4	3
6	5	4	4	5	5	37	4	5	5	4	4
7	5	5	5	5	5	38	4	4	5	5	4
8	4	4	3	3	4	39	5	4	5	4	3
9	5	5	4	5	5	40	4	5	5	4	3
10	4	4	4	5	4	41	5	4	4	5	5
11	4	4	4	5	3	42	5	4	3	4	4
12	5	5	3	4	5	43	4	5	5	4	4
13	5	4	5	4	4	44	4	5	4	5	4
14	5	4	4	4	4	45	5	4	5	4	3
15	5	4	3	4	5	46	4	4	5	5	4
16	5	4	5	4	4	47	5	4	3	5	5
17	4	4	4	4	4	48	4	5	4	4	3
18	5	2	4	4	4	49	5	4	5	4	3
19	4	4	5	4	5	50	5	4	5	3	4
20	4	4	5	4	5	51	5	5	4	4	5
21	5	4	5	3	4	52	4	5	5	4	5
22	3	4	4	4	4	53	4	4	5	4	5
23	5	4	5	4	5	54	4	4	5	3	3
24	5	4	4	5	4	55	4	4	5	4	4
25	5	4	5	4	4	56	3	4	5	3	5
26	5	4	5	4	5	57	4	4	5	4	5
27	4	4	4	4	3	58	4	5	4	5	5
28	5	5	5	5	5	59	4	4	5	4	5
29	4	4	3	5	4	60	4	5	4	5	5
30	3	4	4	5	5	61	4	4	4	4	4
31	4	4	5	5	5	62	5	4	3	5	4
32	4	4	4	5	5	63	5	4	4	5	5

1	X11	X12	X13	X14	X15	1	X11	X12	X13	X14	X15
64	2	3	4	3	3	95	3	4	5	3	4
65	2	3	2	2	3	96	2	3	4	4	3
66	5	4	5	3	5	97	4	4	3	3	4
67	4	3	3	3	4	98	2	3	4	5	4
68	4	4	4	4	4	99	4	4	2	4	5
69	4	3	4	4	3	100	3	3	3	4	3
70	4	4	4	3	3	101	5	4	4	5	4
71	4	4	4	4	4	102	5	5	4	5	4
72	4	3	2	2	3	103	4	3	4	3	4
73	4	1	1	2	2	104	5	5	4	5	5
74	3	4	4	3	4	105	5	4	4	4	5
75	5	4	4	4	4	106	5	4	4	5	4
76	4	5	4	4	3	107	5	5	4	5	4
77	4	4	5	5	5	108	5	4	4	4	4
78	4	4	5	4	4	109	4	4	4	4	4
79	4	3	4	3	4	110	4	3	3	4	4
80	4	3	4	4	4	111	4	5	4	4	3
81	4	3	4	4	5	112	4	4	4	4	3
82	5	5	5	5	5	113	3	4	3	4	5
83	4	3	3	4	5	114	5	5	5	4	4
84	5	5	5	2	5	115	5	3	2	2	5
85	4	2	2	3	3	116	5	4	5	4	5
86	3	3	2	2	2	117	4	4	4	4	4
87	3	3	3	4	3	118	4	4	4	4	4
88	5	4	3	4	4	119	5	4	5	4	4
89	4	2	2	3	3	120	4	4	4	5	5
90	4	3	3	3	4	121	5	3	2	2	2
91	5	4	4	4	4	122	3	5	4	5	4
92	4	4	3	3	4	123	4	4	4	4	4
93	1	1	2	2	1	124	5	5	5	5	5
94	5	4	5	5	4	125	5	5	5	5	5

1	X11	X12	X13	X14	X15	1	X11	X12	X13	X14	X15
126	5	4	5	4	4	157	5	5	4	4	5
127	5	4	5	5	5	158	5	5	4	4	5
128	2	3	2	2	5	159	4	4	5	4	4
129	5	4	5	5	4	160	5	3	5	4	3
130	5	4	5	4	4	161	4	4	3	2	4
131	5	4	4	4	5	162	3	3	4	3	3
132	3	5	4	5	5	163	5	4	4	4	5
133	4	3	4	2	3	164	4	4	3	3	3
134	4	4	4	3	5	165	4	4	4	4	4
135	5	4	4	5	4	166	4	3	4	2	3
136	5	5	5	5	5	167	4	4	4	3	4
137	4	4	5	4	5	168	5	4	3	3	3
138	4	4	5	4	4	169	5	4	5	5	4
139	5	3	4	4	5	170	5	5	5	5	5
140	5	4	5	4	4	171	5	3	5	4	4
141	5	4	3	3	4	172	5	5	3	5	5
142	5	4	4	3	4	173	5	4	4	4	4
143	4	5	4	4	5	174	4	3	3	3	4
144	4	4	4	5	5	175	4	4	5	5	4
145	4	4	4	5	5	176	3	3	3	4	4
146	4	4	5	4	4	177	4	5	5	4	3
147	5	4	5	4	3	178	5	5	5	5	5
148	5	4	5	4	3	179	4	5	4	4	4
149	5	4	5	4	3	180	4	4	4	5	4
150	3	4	5	4	3	181	5	3	4	4	4
151	4	5	4	5	4	182	4	4	4	4	4
152	4	5	5	5	4	183	4	4	4	5	5
153	3	5	4	5	3	184	4	4	4	4	4
154	4	5	3	4	5	185	2	2	4	2	4
155	4	4	5	4	3	186	4	4	4	4	4
156	5	5	4	5	4	187	5	4	4	5	4

1	X11	X12	X13	X14	X15	1	X11	X12	X13	X14	X15
188	5	4	4	2	5	219	3	4	4	5	4
189	3	3	4	3	3	220	5	5	4	5	4
190	4	4	3	4	3	221	4	4	4	4	4
191	4	4	4	5	5	222	5	4	4	4	4
192	5	4	5	4	4	223	4	3	4	3	4
193	5	4	5	4	5	224	5	4	4	4	4
194	5	5	5	5	5	225	4	4	4	4	4
195	5	4	5	4	5	226	4	4	4	4	4
196	4	5	4	4	3	227	2	2	2	2	2
197	4	2	3	4	5	228	5	4	5	5	5
198	4	4	5	5	4	229	4	4	4	4	4
199	5	4	5	3	4	230	4	4	4	4	4
200	5	5	4	4	5	231	4	4	5	4	3
201	5	3	4	3	3	232	4	3	4	4	5
202	5	4	5	4	4	233	5	5	5	5	5
203	4	3	4	4	3	234	5	5	5	5	5
204	4	4	4	4	4	235	4	2	4	4	4
205	5	4	3	4	4	236	4	4	5	5	4
206	5	4	5	4	5	237	5	4	4	5	4
207	5	5	4	4	5	238	4	4	3	4	3
208	5	5	4	4	5	239	4	4	4	4	4
209	4	4	5	5	3	240	4	4	4	4	3
210	4	4	5	3	5	241	5	4	5	3	4
211	4	4	5	5	4	242	4	4	5	4	5
212	4	4	4	5	5	243	5	4	5	4	4
213	5	4	5	4	4	244	4	4	4	3	4
214	4	4	4	4	4	245	4	5	4	4	4
215	5	4	5	3	4	246	4	4	4	4	5
216	5	5	3	4	5	247	4	5	5	4	5
217	4	5	4	5	5	248	4	4	5	4	5
218	5	4	4	5	5	249	4	3	3	5	4

1	X11	X12	X13	X14	X15	1	X11	X12	X13	X14	X15	)
250	4	5	3	3	5	281	4	4	4	4	4	
251	4	4	5	4	5	282	4	5	5	5	5	
252	4	4	4	3	3	283	5	4	4	5	4	
253	4	4	5	4	4	284	5	2	5	3	4	
254	5	4	5	3	4	285	5	4	5	5	4	
255	4	4	5	4	4	286	4	4	5	4	5	
256	4	4	4	5	4	287	5	4	5	4	4	
257	5	3	4	4	3	288	4	4	5	4	5	
258	4	4	4	3	4	289	5	5	4	5	5	
259	5	4	5	5	4	290	4	3	4	5	4	
260	3	3	3	3	3	291	4	4	5	4	5	
261	4	3	2	3	3	292	3	4	4	3	4	
262	3	3	4	3	4	293	4	4	4	4	5	
263	3	4	5	5	5	294	5	4	4	4	5	
264	4	4	4	4	4	295	4	5	5	4	5	
265	5	4	3	2	5	296	5	4	5	4	5	
266	5	3	4	4	5	297	5	3	4	5	4	
267	4	4	5	3	5	298	4	4	4	3	4	
268	5	4	5	4	4	299	5	3	3	2	4	
269	5	5	5	4	5	300	4	4	4	5	4	
270	3	3	3	3	3	301	3	5	4	4	4	
271	5	4	4	5	4	302	5	4	5	4	4	
272	4	5	5	5	4	303	4	3	3	4	4	
273	5	4	5	4	3	304	4	4	4	4	3	
274	5	4	5	5	4	305	4	4	4	5	4	
275	4	4	4	4	4	306	4	5	4	4	5	
276	4	4	5	4	5	307	5	4	5	4	4	
277	4	4	4	4	3	308	4	4	5	3	5	
278	4	3	1	3	4	309	5	5	4	4	5	
279	3	1	5	2	4	310	5	4	4	5	5	
280	4	4	4	5	5	311	5	4	5	4	4	

1	X11	X12	X13	X14	X15	1	X11	X12	X13	X14	X15	:
312	4	4	5	4	4	343	4	5	5	5	4	
313	5	4	5	4	4	344	4	4	4	5	5	
314	5	4	3	4	4	345	5	5	5	5	5	
315	5	4	4	5	4	346	5	5	5	5	5	
316	5	4	4	5	5	347	5	4	5	4	4	
317	5	5	4	4	5	348	5	5	5	5	5	
318	5	3	4	4	5	349	5	5	5	5	5	
319	3	4	5	4	5	350	5	5	5	5	5	
320	5	4	5	5	5	351	5	5	5	5	5	
321	5	4	3	3	4	352	5	4	4	5	4	
322	4	4	4	5	4	353	5	5	5	5	5	
323	4	4	5	4	4	354	5	5	4	4	5	
324	4	4	4	5	4	355	4	4	5	5	4	
325	5	4	5	5	4	356	5	4	4	4	5	
326	4	4	4	5	4	357	5	4	5	5	4	
327	4	4	4	5	4	358	5	4	4	5	5	
328	4	4	4	5	3	359	4	4	4	5	5	
329	5	4	3	4	5	360	5	5	5	4	4	
330	3	3	4	4	4	361	4	4	5	4	5	
331	5	5	4	4	5	362	4	5	5	4	5	
332	4	4	4	4	4	363	5	4	4	5	4	
333	5	5	5	5	5	364	4	4	5	4	4	
334	5	5	5	5	5	365	4	4	5	4	4	
335	5	5	5	5	5	366	4	5	4	5	4	
336	5	5	5	5	5	367	4	5	4	4	5	
337	5	5	5	5	5	368	5	5	4	5	4	
338	5	5	5	5	5	369	4	5	4	5	5	
339	5	4	4	5	5	370	5	4	5	4	4	
340	5	5	4	4	5	371	5	5	4	4	5	
341	5	5	4	4	4	372	4	5	4	5	4	
342	5	4	4	5	5	373	5	4	5	5	4	



1	X11	X12	X13	X14	X15
374	5	5	5	5	4
375	4	5	5	5	5
376	4	4	4	5	5
377	5	5	5	5	5
378	5	4	5	5	4
379	5	5	5	5	5
380	4	4	5	5	5
381	5	5	5	5	5
382	5	5	5	5	5
383	4	4	4	4	4
384	3	4	4	4	4
385	4	4	4	4	4
386	4	4	4	4	4
387	4	4	4	4	4
388	4	4	4	4	4
389	4	4	4	4	4
390	4	4	4	4	4
391	4	4	4	4	4
392	4	4	4	4	4
393	4	4	4	4	4
394	4	4	4	4	4
395	4	4	4	4	4
396	4	4	4	4	4
397	4	4	4	4	4
398	4	4	4	4	4
399	4	4	4	4	4
400	4	4	4	4	4
401	4	4	4	5	4

Variabel Sikap Keuangan (X2)

1	X21	X22	X23	X24	1	X21	X22	X23	X24
2	4	4	5	5	33	4	5	4	4
3	4	2	4	3	34	5	5	4	4
4	5	5	5	5	35	5	4	5	5
5	5	5	5	5	36	5	5	4	5
6	5	5	5	5	37	5	4	4	5
7	5	5	5	4	38	5	4	4	5
8	2	2	4	4	39	5	4	4	5
9	5	3	5	5	40	5	4	4	5
10	5	4	5	5	41	4	5	4	3
11	4	4	5	3	42	5	4	4	5
12	4	3	4	5	43	5	4	4	3
13	5	4	4	5	44	5	5	3	4
14	4	4	5	4	45	5	4	5	4
15	4	5	4	4	46	5	4	3	4
16	5	5	5	4	47	4	4	5	4
17	5	5	5	5	48	5	3	5	4
18	5	4	5	5	49	5	4	4	5
19	4	4	5	4	50	5	3	4	4
20	4	5	4	5	51	3	5	4	4
21	5	5	5	5	52	5	5	4	5
22	3	3	3	4	53	5	4	5	5
23	5	5	5	5	54	4	5	5	4
24	4	5	4	4	55	4	3	5	5
25	5	4	5	5	56	5	4	5	3
26	4	4	5	5	57	5	4	4	5
27	4	4	3	4	58	5	4	5	5
28	5	5	5	5	59	5	5	4	5
29	4	5	4	5	60	5	4	5	4
30	4	4	5	3	61	4	2	4	4
31	1	4	4	5	62	4	4	4	5
32	5	5	4	5	63	5	5	5	5

1	X21	X22	X23	X24	1	X21	X22	X23	X24	:
64	2	3	2	2	95	3	3	3	3	
65	2	2	2	2	96	5	3	2	4	
66	4	3	4	3	97	4	3	5	4	
67	5	5	4	3	98	3	3	2	3	
68	4	4	4	4	99	4	3	5	3	
69	4	2	3	3	100	1	4	2	3	
70	4	4	4	3	101	4	5	5	4	
71	4	4	4	4	102	4	5	4	5	
72	3	4	3	4	103	4	3	4	4	
73	3	4	4	4	104	5	5	5	5	
74	3	3	5	4	105	5	4	5	4	
75	4	5	4	4	106	5	5	5	5	
76	4	4	4	4	107	5	4	4	4	
77	4	5	5	5	108	4	4	3	3	
78	5	5	5	5	109	4	4	5	4	
79	3	3	4	4	110	3	4	4	4	
80	3	4	4	4	111	4	4	4	3	
81	3	5	2	3	112	4	4	4	3	
82	5	5	5	5	113	4	5	4	4	
83	3	3	4	3	114	5	5	4	5	
84	4	5	5	2	115	2	4	2	2	
85	4	2	3	5	116	5	4	4	5	
86	3	3	3	3	117	4	4	4	4	
87	3	4	2	3	118	4	4	4	4	
88	4	4	5	3	119	4	5	4	4	
89	4	4	3	3	120	4	4	4	4	
90	4	4	4	4	121	3	4	4	4	
91	4	5	5	5	122	4	5	4	2	
92	4	4	4	4	123	3	3	4	3	
93	3	1	2	2	124	5	4	4	5	
94	5	5	4	4	125	5	5	5	5	

1	X21	X22	X23	X24	1	X21	X22	X23	X24
126	4	4	5	4	157	5	3	4	4
127	5	5	2	4	158	5	3	5	4
128	2	1	5	4	159	5	4	4	5
129	4	5	4	4	160	4	5	3	4
130	5	4	4	4	161	3	3	3	2
131	5	5	4	4	162	3	3	3	4
132	3	3	4	3	163	5	5	5	5
133	4	4	4	4	164	4	4	4	4
134	5	4	5	4	165	4	4	4	4
135	5	4	4	5	166	2	3	4	4
136	5	5	5	5	167	5	5	5	4
137	5	4	5	4	168	4	4	5	5
138	5	3	4	3	169	4	4	5	5
139	4	5	4	5	170	5	4	3	3
140	5	4	5	4	171	5	4	5	5
141	5	4	4	5	172	3	5	5	5
142	4	5	4	4	173	4	4	4	4
143	3	5	4	4	174	4	4	3	4
144	4	4	5	4	175	5	4	4	4
145	5	5	4	4	176	4	5	3	4
146	5	4	5	4	177	5	3	3	5
147	5	4	5	4	178	5	5	5	5
148	4	5	5	4	179	4	5	5	5
149	5	5	4	4	180	4	5	4	4
150	5	5	4	3	181	4	4	5	5
151	4	5	5	4	182	5	5	5	4
152	5	4	4	5	183	3	3	4	5
153	5	4	3	5	184	4	4	4	4
154	5	4	4	5	185	4	4	5	5
155	5	5	4	5	186	5	4	4	4
156	4	3	5	4	187	4	5	4	5

1	X21	X22	X23	X24	1	X21	X22	X23	X24
188	5	4	4	3	219	4	5	4	5
189	4	4	5	4	220	5	4	5	4
190	5	4	4	4	221	4	5	5	4
191	4	4	4	5	222	5	4	4	4
192	5	4	4	5	223	4	4	4	4
193	4	5	4	5	224	5	5	5	5
194	5	5	4	3	225	4	4	4	4
195	5	4	5	4	226	4	5	4	4
196	5	4	3	4	227	3	2	2	2
197	3	2	1	5	228	4	5	4	4
198	5	5	4	5	229	4	4	4	4
199	5	4	3	4	230	5	4	3	3
200	4	5	5	4	231	3	3	4	5
201	4	4	3	3	232	4	3	4	4
202	4	5	5	4	233	5	5	5	5
203	4	5	4	4	234	5	5	5	5
204	4	2	4	4	235	4	4	4	2
205	4	4	4	4	236	2	3	5	4
206	4	5	4	5	237	4	5	4	5
207	5	4	5	5	238	4	4	4	4
208	5	4	4	5	239	4	4	4	4
209	5	4	4	5	240	4	4	4	4
210	4	5	3	5	241	5	4	4	5
211	5	5	4	4	242	4	5	4	5
212	3	5	5	4	243	4	4	3	4
213	5	4	4	5	244	4	5	4	5
214	4	5	4	5	245	4	4	5	5
215	4	4	5	5	246	4	5	4	5
216	4	4	5	5	247	4	5	5	4
217	3	4	3	5	248	5	4	5	4
218	4	4	4	5	249	5	5	4	4

1	X21	X22	X23	X24	1	X21	X22	X23	X24
250	4	5	5	5	281	4	4	4	4
251	5	4	4	5	282	4	3	4	3
252	2	3	3	4	283	4	5	4	4
253	4	5	5	4	284	2	2	3	2
254	5	4	4	4	285	4	5	5	4
255	5	4	5	4	286	5	4	5	4
256	5	4	4	5	287	3	4	5	4
257	3	4	5	4	288	4	4	4	4
258	4	5	4	4	289	5	4	5	4
259	5	4	5	5	290	5	5	4	4
260	4	4	5	4	291	5	3	5	4
261	4	4	4	4	292	5	4	5	5
262	5	5	4	4	293	5	4	4	4
263	3	4	5	5	294	4	5	4	4
264	3	3	4	3	295	5	4	5	4
265	5	5	4	5	296	4	4	4	5
266	5	4	5	4	297	4	5	4	5
267	4	5	4	3	298	4	4	5	4
268	5	5	5	4	299	5	4	5	4
269	4	4	5	5	300	3	4	4	5
270	4	4	4	4	301	4	4	4	3
271	5	5	4	4	302	4	5	5	4
272	5	5	5	5	303	2	3	3	4
273	5	4	5	4	304	5	4	4	4
274	5	4	5	4	305	4	5	4	5
275	4	4	4	4	306	4	5	4	5
276	1	4	4	5	307	5	4	4	5
277	4	4	3	4	308	5	4	5	3
278	4	4	4	4	309	4	5	5	5
279	5	1	2	4	310	5	4	4	4
280	4	4	5	4	311	4	4	4	5

1	X21	X22	X23	X24	1	X21	X22	X23	X24
312	5	4	4	5	343	4	5	5	4
313	4	4	5	3	344	5	5	4	4
314	4	3	4	5	345	5	5	5	5
315	4	4	5	4	346	5	5	5	5
316	5	4	4	4	347	5	4	4	4
317	4	4	5	5	348	5	5	5	5
318	4	4	5	4	349	5	5	5	5
319	4	5	5	4	350	5	5	5	5
320	5	5	5	4	351	5	5	5	5
321	5	4	3	4	352	5	4	4	5
322	5	4	4	5	353	5	4	5	4
323	4	5	4	5	354	5	4	4	5
324	4	5	4	5	355	4	5	4	4
325	4	5	5	4	356	5	4	4	5
326	5	4	4	5	357	5	4	5	5
327	5	4	4	5	358	4	4	5	5
328	5	5	4	3	359	5	5	4	4
329	4	5	4	4	360	4	4	5	5
330	4	4	4	3	361	4	5	5	4
331	5	4	5	5	362	4	5	4	4
332	4	4	4	4	363	5	4	4	5
333	5	5	5	5	364	5	5	4	5
334	5	5	5	5	365	4	5	5	4
335	5	5	5	5	366	4	5	4	4
336	5	5	5	5	367	4	5	4	5
337	5	5	5	5	368	4	5	4	4
338	5	5	5	5	369	5	4	4	5
339	4	4	5	5	370	4	5	5	5
340	5	4	4	5	371	5	4	4	5
341	5	4	5	5	372	4	5	4	5
342	4	5	5	4	373	4	5	5	5

1	X21	X22	X23	X24
374	4	4	5	5
375	5	4	5	4
376	5	4	5	5
377	5	5	5	5
378	5	5	5	4
379	5	5	5	5
380	5	5	5	5
381	5	5	5	5
382	5	5	5	5
383	4	4	4	4
384	4	4	4	4
385	4	4	4	4
386	4	4	4	4
387	4	4	4	4
388	4	4	4	4
389	4	4	4	4
390	4	4	4	4
391	4	4	4	4
392	4	4	4	4
393	4	4	4	4
394	4	4	4	4
395	4	4	4	4
396	4	4	4	4
397	4	4	4	4
398	4	4	4	4
399	4	4	4	4
400	4	4	4	4
401	4	4	5	4



### Variabel Motivasi (X3)

1	X31	X32	X33	X34	X35	1	X31	X32	X33	X34	X35
2	5	4	5	4	4	33	4	5	5	3	4
3	2	3	4	4	4	34	3	5	4	4	4
4	5	5	5	5	5	35	3	5	4	4	5
5	4	5	5	5	4	36	4	5	5	4	3
6	4	5	5	4	4	37	5	5	4	4	5
7	5	5	5	5	5	38	3	5	5	4	5
8	5	5	5	5	5	39	4	5	4	3	4
9	5	5	5	5	5	40	4	4	5	5	4
10	4	4	5	5	5	41	4	3	5	4	4
11	4	5	4	5	4	42	4	3	5	4	4
12	5	4	5	4	4	43	5	4	4	5	4
13	5	5	4	4	5	44	4	5	4	5	3
14	4	4	5	4	4	45	4	5	4	5	3
15	4	4	4	4	4	46	4	5	5	4	4
16	5	4	5	4	5	47	4	5	4	5	4
17	5	5	5	4	5	48	3	5	4	5	5
18	5	4	4	4	5	49	4	5	4	4	3
19	5	5	4	5	4	50	3	5	5	4	4
20	4	5	4	3	4	51	4	5	3	4	4
21	5	5	5	4	4	52	4	4	3	5	4
22	4	5	5	3	4	53	4	5	5	4	5
23	5	5	5	4	4	54	4	2	5	4	5
24	5	5	5	4	4	55	4	5	4	4	4
25	4	5	5	4	4	56	3	5	4	5	4
26	5	5	5	4	5	57	4	5	4	5	5
27	5	4	4	3	5	58	4	3	4	5	5
28	5	5	5	5	5	59	3	4	5	4	5
29	4	5	5	4	5	60	5	4	5	4	4
30	4	4	5	4	5	61	4	4	4	4	4
31	5	5	5	5	5	62	4	5	5	5	5
32	4	5	5	4	4	63	4	5	5	4	4

1	X31'	X32	X33	X34	X35	1	X31'	X32	X33	X34	X35	:
64	5	5	4	5	5	95	5	5	5	4	4	
65	2	2	3	1	2	96	2	5	4	5	3	
66	4	5	5	4	4	97	4	4	5	5	4	
67	5	5	5	5	5	98	5	5	5	2	4	
68	5	5	5	5	5	99	5	4	5	4	5	
69	5	5	5	5	5	100	5	5	5	5	5	
70	4	5	5	5	5	101	5	5	4	4	4	
71	4	4	4	4	4	102	4	5	5	4	5	
72	4	4	4	3	4	103	4	5	5	4	4	
73	5	5	5	4	4	104	4	5	5	5	5	
74	5	5	5	4	3	105	5	5	5	5	4	
75	5	5	5	5	5	106	5	5	5	5	4	
76	5	5	5	5	5	107	5	5	5	5	4	
77	5	4	5	4	5	108	4	5	5	4	4	
78	5	5	5	5	5	109	5	5	5	4	5	
79	4	5	4	3	4	110	5	3	4	4	4	
80	4	4	4	4	4	111	5	5	5	5	5	
81	4	4	4	2	4	112	5	5	5	4	4	
82	5	5	5	5	5	113	3	3	4	4	3	
83	3	4	4	5	3	114	5	4	4	5	5	
84	5	1	5	5	1	115	4	5	5	4	3	
85	3	3	2	2	2	116	5	5	5	5	5	
86	5	5	5	4	4	117	4	4	4	4	4	
87	5	5	5	4	4	118	5	5	5	3	4	
88	5	5	5	4	3	119	5	4	5	4	5	
89	2	4	4	2	3	120	4	5	5	5	4	
90	5	5	5	4	3	121	5	4	3	3	4	
91	4	5	5	5	5	122	3	4	2	5	3	
92	4	4	4	4	4	123	4	4	4	4	3	
93	1	1	3	2	2	124	5	5	5	5	5	
94	5	4	4	5	4	125	5	5	5	5	5	

1	X31`	X32	X33	X34	X35	1	X31`	X32	X33	X34	X35
126	4	5	4	4	5	157	4	5	5	4	4
127	5	5	5	4	5	158	5	4	4	5	3
128	5	5	5	5	5	159	5	4	3	5	5
129	5	4	4	5	5	160	3	5	4	5	4
130	5	4	5	4	4	161	5	5	4	4	4
131	4	4	5	4	5	162	3	4	5	4	4
132	5	4	5	5	5	163	5	5	5	4	4
133	5	5	5	5	4	164	5	5	5	5	5
134	5	4	5	3	4	165	4	4	4	4	4
135	5	4	4	5	4	166	5	5	5	5	4
136	5	5	5	5	5	167	5	5	5	4	4
137	5	4	5	4	5	168	5	5	5	5	4
138	3	4	4	3	4	169	4	5	4	5	4
139	5	3	4	5	4	170	5	5	5	5	5
140	5	5	4	2	4	171	5	5	5	5	5
141	4	5	5	4	5	172	5	5	5	5	5
142	5	5	5	4	4	173	4	4	4	4	4
143	5	4	5	4	5	174	4	5	5	4	5
144	5	3	5	5	5	175	5	4	5	4	5
145	5	5	4	3	4	176	5	5	5	5	5
146	5	5	5	5	5	177	5	5	5	5	5
147	4	5	5	4	5	178	5	5	5	5	5
148	3	5	4	4	5	179	5	5	5	5	5
149	4	5	4	4	5	180	5	4	5	4	5
150	4	4	5	4	5	181	5	5	5	4	5
151	5	4	5	4	4	182	5	5	5	5	5
152	4	4	4	4	5	183	4	3	3	4	5
153	4	5	4	4	5	184	4	4	4	4	4
154	4	4	3	5	4	185	5	5	5	3	4
155	5	3	4	4	5	186	4	4	4	4	5
156	4	4	5	4	4	187	5	5	4	4	4

1	X31'	X32	X33	X34	X35	1	X31'	X32	X33	X34	X35
188	5	3	4	4	2	219	4	5	4	5	4
189	5	5	5	3	4	220	4	4	5	5	4
190	4	5	5	4	4	221	5	5	5	5	4
191	4	5	4	4	5	222	5	5	5	4	4
192	4	3	5	4	5	223	5	4	5	3	3
193	5	5	4	4	3	224	5	5	5	4	5
194	5	5	5	5	5	225	4	4	4	4	4
195	4	5	5	5	4	226	4	4	4	5	5
196	5	5	4	3	4	227	1	1	1	1	1
197	4	2	5	2	5	228	4	5	4	4	4
198	5	4	5	4	4	229	5	5	5	5	5
199	5	4	5	4	5	230	5	5	5	3	4
200	5	4	5	5	4	231	5	4	4	3	4
201	5	5	3	3	3	232	5	5	4	4	4
202	5	3	4	3	5	233	5	5	5	5	5
203	3	3	4	4	5	234	5	5	5	5	5
204	5	5	5	5	5	235	5	5	5	5	4
205	5	4	5	3	4	236	5	5	5	4	3
206	5	4	5	4	5	237	4	5	4	5	4
207	5	5	5	5	5	238	5	5	5	5	3
208	5	5	4	4	5	239	4	4	4	4	4
209	3	5	4	4	5	240	5	5	5	5	5
210	5	4	4	5	3	241	5	5	4	4	4
211	5	5	4	4	5	242	5	4	5	4	5
212	4	5	4	4	3	243	5	4	3	4	5
213	5	5	4	4	5	244	5	5	5	4	4
214	5	4	3	5	5	245	5	5	4	4	4
215	4	3	5	5	4	246	5	5	4	5	4
216	5	4	3	5	4	247	5	5	5	5	5
217	3	5	4	3	5	248	4	5	4	5	4
218	5	5	5	5	5	249	5	5	5	5	4

1	X31`	X32	X33	X34	X35	1	X31`	X32	X33	X34	X35
250	5	4	5	4	4	281	5	3	5	4	4
251	4	5	4	5	4	282	5	5	5	5	4
252	5	5	5	5	5	283	5	5	5	4	5
253	5	5	5	2	2	284	5	4	5	4	5
254	5	5	5	4	4	285	5	4	5	5	4
255	5	5	5	4	5	286	5	5	4	5	4
256	5	5	5	5	5	287	5	4	5	4	4
257	5	4	5	4	5	288	5	5	4	4	5
258	4	4	5	4	5	289	5	5	4	4	5
259	5	5	5	4	5	290	5	4	5	4	4
260	5	5	5	4	4	291	5	4	5	4	3
261	4	5	5	4	5	292	4	4	5	4	5
262	4	5	5	4	4	293	5	5	4	4	4
263	5	5	5	5	5	294	4	5	4	4	5
264	5	4	4	3	4	295	5	4	5	4	5
265	3	4	3	5	5	296	5	5	5	4	4
266	5	5	5	5	4	297	4	5	4	5	4
267	3	4	3	4	5	298	5	5	5	5	3
268	5	4	5	5	5	299	5	4	4	3	4
269	5	4	5	5	5	300	4	5	4	4	5
270	5	5	5	5	5	301	4	3	4	4	4
271	5	5	5	4	4	302	5	5	4	5	5
272	5	5	5	5	5	303	5	5	5	5	4
273	5	4	5	4	4	304	5	4	5	4	3
274	5	5	5	4	4	305	4	4	4	5	4
275	4	4	4	4	4	306	4	5	4	5	4
276	5	4	5	4	3	307	4	4	5	5	5
277	4	4	5	4	4	308	4	5	3	5	4
278	5	5	5	4	4	309	4	5	5	5	5
279	3	2	4	1	5	310	5	5	5	4	4
280	5	5	4	5	4	311	4	4	4	5	4

1	X31`	X32	X33	X34	X35	1	X31`	X32	X33	X34	X35
312	4	5	4	5	4	343	5	4	4	5	5
313	5	4	5	4	4	344	5	4	4	5	5
314	4	5	5	4	3	345	5	5	5	5	5
315	4	5	4	4	5	346	5	5	5	5	5
316	5	5	5	4	4	347	5	4	4	5	4
317	5	5	4	4	5	348	5	5	5	5	5
318	5	5	4	3	4	349	5	5	5	5	5
319	5	3	4	5	4	350	5	5	5	5	5
320	5	5	5	5	5	351	5	5	5	5	5
321	5	5	5	4	4	352	4	4	5	5	4
322	4	5	4	5	5	353	4	5	5	4	4
323	5	5	5	4	4	354	5	4	5	4	4
324	5	5	4	4	3	355	5	5	4	5	5
325	5	5	4	4	5	356	4	5	5	4	4
326	5	5	4	4	3	357	4	4	4	5	5
327	5	5	5	4	4	358	4	4	5	5	4
328	5	5	5	5	5	359	5	5	4	4	5
329	4	5	4	4	5	360	4	4	4	5	5
330	5	5	5	4	4	361	4	5	5	4	4
331	5	4	5	5	4	362	5	4	4	5	4
332	4	4	4	4	4	363	5	5	5	4	4
333	5	5	5	5	5	364	5	4	5	4	4
334	5	5	5	5	5	365	4	5	4	5	5
335	5	4	5	5	5	366	4	5	5	5	4
336	5	5	5	5	5	367	4	4	5	4	5
337	5	5	5	5	5	368	4	5	5	4	5
338	5	5	5	5	5	369	5	4	5	5	4
339	4	5	5	4	4	370	4	4	5	4	5
340	5	4	5	5	4	371	4	4	4	5	5
341	4	4	5	5	4	372	4	5	5	4	5
342	4	4	5	5	4	373	4	4	5	4	5

1	X31`	X32	X33	X34	X35
374	5	4	5	5	4
375	4	4	4	5	5
376	4	5	5	5	5
377	5	5	5	5	5
378	4	5	5	4	5
379	5	5	5	5	5
380	4	5	5	4	4
381	5	5	5	5	5
382	5	5	5	5	5
383	4	4	4	4	4
384	4	4	4	4	4
385	4	4	4	4	4
386	4	4	4	4	4
387	4	4	4	4	4
388	4	4	4	4	4
389	4	4	4	4	4
390	4	4	4	4	4
391	4	4	4	4	4
392	4	4	4	4	4
393	4	4	4	4	4
394	4	4	4	4	4
395	4	4	4	4	4
396	4	4	4	4	4
397	4	4	4	4	4
398	4	4	4	4	4
399	4	4	4	4	4
400	4	4	4	4	4
401	5	4	5	5	4

### Variabel Lingkungan (X4)

1	X41	X42	X43	X44	X45	1	X41	X42	X43	X44	X45
2		5	3	2	3	33	4	5	5	4	4
3		4	3	4	5	4	34	4	3	3	4
4		4	1	2	2	2	35	5	5	3	5
5		3	1	1	3	3	36	5	5	4	5
6		4	3	4	3	3	37	4	5	3	5
7		5	2	1	1	4	38	5	4	4	4
8		5	2	2	2	2	39	5	5	4	4
9		2	1	2	2	1	40	5	3	3	5
10		4	4	5	5	4	41	5	5	5	4
11		4	4	4	5	5	42	3	4	5	4
12		4	5	4	3	3	43	3	5	3	4
13		5	4	5	4	4	44	4	5	4	5
14		4	2	3	4	4	45	4	5	4	4
15		5	5	5	5	4	46	5	4	3	4
16		5	2	4	4	5	47	4	5	4	3
17		4	4	3	4	4	48	4	5	4	4
18		5	5	4	4	4	49	5	5	3	4
19		4	5	4	5	5	50	4	4	5	4
20		4	3	4	3	3	51	4	5	4	5
21		3	4	4	4	5	52	5	4	5	5
22		5	5	4	4	3	53	4	4	5	4
23		4	4	4	4	5	54	4	5	4	5
24		4	4	4	4	4	55	5	4	4	3
25		5	2	3	4	2	56	3	4	3	5
26		2	1	2	2	2	57	3	5	4	4
27		4	5	4	5	5	58	4	5	4	3
28		5	5	5	5	5	59	4	5	5	4
29		4	5	3	4	5	60	5	4	3	4
30		2	2	5	4	3	61	2	4	4	2
31		2	5	1	5	4	62	4	1	3	4
32		5	5	5	3	4	63	3	2	1	1



1	X41	X42	X43	X44	X45	1	X41	X42	X43	X44	X45
64	3	3	1	2	3	95	5	2	2	2	2
65	2	2	1	3	2	96	2	2	2	3	1
66	5	1	3	3	4	97	3	4	5	4	4
67	3	1	2	3	4	98	3	1	2	2	1
68	3	3	4	4	4	99	5	2	1	3	1
69	3	2	1	1	2	100	1	3	1	3	3
70	3	2	2	2	2	101	4	4	3	3	3
71	3	2	3	4	4	102	4	5	4	5	4
72	3	2	2	2	2	103	4	3	4	3	3
73	4	3	3	5	4	104	5	5	5	5	5
74	4	3	2	2	3	105	4	4	4	5	4
75	3	3	2	3	3	106	2	4	2	4	4
76	4	4	3	4	4	107	5	2	4	4	4
77	5	5	4	5	4	108	4	4	4	4	3
78	2	2	1	4	3	109	5	4	4	4	4
79	4	4	4	3	2	110	4	4	4	4	3
80	3	3	2	2	2	111	4	3	3	4	4
81	3	1	3	4	5	112	4	3	4	4	4
82	2	1	2	2	1	113	4	4	5	4	4
83	3	3	4	3	3	114	5	5	4	5	5
84	1	5	1	1	5	115	3	1	1	4	5
85	5	4	5	4	4	116	4	4	5	5	5
86	4	2	2	2	2	117	4	4	4	4	4
87	3	2	4	4	3	118	3	3	2	3	3
88	3	2	2	3	3	119	4	3	5	4	5
89	2	2	2	2	4	120	4	1	1	2	1
90	4	2	2	4	4	121	5	5	4	3	3
91	4	4	3	3	4	122	5	3	4	5	4
92	3	2	3	3	3	123	4	4	4	4	4
93	2	4	2	1	4	124	4	4	4	4	4
94	4	5	5	5	4	125	5	5	5	5	5

1	X41	X42	X43	X44	X45	1	X41	X42	X43	X44	X45
126	4	4	5	4	5	157	5	4	4	4	3
127	4	2	3	4	5	158	5	4	5	4	3
128	5	2	1	5	5	159	4	4	5	4	4
129	4	4	5	5	4	160	3	5	3	4	5
130	4	5	4	4	5	161	5	5	4	2	4
131	4	3	4	4	4	162	4	4	4	4	5
132	5	2	3	3	2	163	4	4	5	5	5
133	4	2	4	4	4	164	4	3	4	4	4
134	4	3	3	4	4	165	4	2	3	4	4
135	5	4	4	5	5	166	4	3	1	3	4
136	5	3	1	5	5	167	4	3	3	4	4
137	5	4	5	4	4	168	4	3	4	4	3
138	5	3	3	1	2	169	5	4	5	4	5
139	2	2	3	3	3	170	1	1	1	1	1
140	4	2	2	3	3	171	4	3	2	3	1
141	5	3	4	5	4	172	5	2	1	4	4
142	4	3	4	4	4	173	4	4	4	4	4
143	5	4	5	4	4	174	2	2	2	3	4
144	3	4	3	4	4	175	5	4	5	4	5
145	4	5	4	4	5	176	5	1	5	4	1
146	4	4	4	5	3	177	3	1	1	1	1
147	5	3	4	3	5	178	5	2	5	5	4
148	5	5	4	4	4	179	5	4	1	1	1
149	5	5	4	5	4	180	4	3	4	4	5
150	5	4	3	5	4	181	3	2	3	2	2
151	4	5	4	4	5	182	5	4	4	5	4
152	5	4	3	4	4	183	5	5	3	3	4
153	4	4	3	5	5	184	4	4	5	5	3
154	5	4	5	3	4	185	4	5	2	2	4
155	4	5	4	5	4	186	5	2	3	3	3
156	5	3	4	5	4	187	4	4	2	2	4

1	X41	X42	X43	X44	X45	1	X41	X42	X43	X44	X45
188	4	4	1	2	1	219	3	4	4	5	4
189	4	2	3	3	3	220	5	4	4	5	5
190	3	2	3	4	4	221	4	3	4	4	4
191	4	4	2	2	1	222	3	3	2	3	3
192	4	2	2	2	3	223	2	2	1	2	3
193	4	3	4	5	5	224	4	2	2	2	4
194	4	3	1	1	1	225	4	4	4	4	4
195	4	5	5	5	4	226	5	2	2	4	4
196	5	3	4	3	4	227	2	2	3	2	2
197	2	4	2	4	2	228	5	5	4	5	4
198	5	5	4	5	4	229	2	1	2	2	2
199	5	4	4	4	5	230	4	2	2	2	3
200	5	2	2	4	2	231	5	2	2	3	3
201	3	4	1	1	1	232	4	4	4	4	3
202	4	2	5	5	4	233	5	5	5	5	5
203	4	3	5	5	5	234	5	5	5	5	5
204	2	4	2	3	2	235	2	4	2	5	4
205	3	5	4	4	4	236	2	2	1	3	4
206	5	4	5	4	5	237	4	5	4	5	4
207	5	4	4	4	5	238	4	3	4	4	4
208	4	4	5	4	5	239	4	4	4	4	4
209	5	4	4	3	5	240	5	3	3	3	3
210	4	5	4	3	5	241	4	2	2	3	2
211	3	2	5	5	4	242	4	5	3	5	5
212	5	4	4	5	4	243	5	5	4	5	4
213	3	2	5	5	4	244	4	2	1	2	2
214	5	4	4	5	4	245	5	3	4	4	4
215	4	5	4	4	4	246	5	4	5	5	4
216	4	4	5	5	4	247	3	1	1	1	1
217	3	4	5	4	5	248	4	5	4	5	4
218	5	4	3	3	3	249	5	4	3	4	4

1	X41	X42	X43	X44	X45	1	X41	X42	X43	X44	X45
250	4	4	3	4	5	281	4	4	4	5	4
251	4	4	5	4	5	282	3	1	1	2	1
252	3	1	1	1	1	283	5	3	4	4	4
253	2	1	2	4	4	284	4	2	4	5	2
254	3	1	3	4	5	285	5	4	4	5	4
255	4	2	3	4	4	286	4	2	2	3	4
256	4	4	4	4	4	287	5	4	2	4	4
257	4	5	5	4	4	288	4	4	4	5	5
258	4	5	4	5	4	289	5	5	4	5	5
259	5	3	4	4	4	290	4	5	4	5	4
260	3	4	2	2	1	291	5	3	2	5	4
261	4	3	2	3	3	292	4	2	2	1	2
262	1	2	3	3	2	293	4	4	4	4	5
263	5	1	5	5	1	294	4	4	4	4	4
264	4	2	4	4	4	295	5	4	5	4	5
265	5	5	4	5	5	296	4	4	5	4	5
266	3	2	3	2	1	297	4	5	4	2	4
267	5	4	4	3	4	298	3	2	3	3	4
268	5	4	3	4	4	299	4	2	5	4	4
269	5	3	2	4	4	300	3	4	4	5	5
270	3	3	3	3	3	301	4	4	3	5	4
271	4	5	4	4	5	302	4	5	3	3	3
272	5	5	5	5	5	303	4	3	2	4	3
273	5	4	5	5	4	304	3	2	3	4	4
274	4	3	4	4	5	305	4	4	4	5	5
275	4	4	4	4	4	306	4	5	2	4	3
276	2	5	5	4	5	307	4	5	5	5	4
277	4	4	4	4	4	308	3	5	4	5	4
278	3	2	3	4	4	309	4	5	5	4	4
279	4	3	2	1	5	310	5	3	4	4	3
280	4	3	4	5	5	311	4	5	4	4	4

1	X41	X42	X43	X44	X45	1	X41	X42	X43	X44	X45
312	4	5	4	5	5	343	4	4	5	5	4
313	3	2	2	3	3	344	4	5	5	4	5
314	4	3	2	1	4	345	5	5	5	5	5
315	4	4	5	4	5	346	5	5	5	5	5
316	4	4	3	4	4	347	5	5	4	5	5
317	5	4	4	5	5	348	5	5	5	5	5
318	5	2	2	2	3	349	5	5	5	5	5
319	5	3	4	5	4	350	5	5	5	5	5
320	5	4	4	5	5	351	5	5	5	5	5
321	5	3	3	4	5	352	5	4	4	5	5
322	4	5	4	4	4	353	5	4	5	5	4
323	4	3	5	4	4	354	5	4	4	5	5
324	3	3	5	4	4	355	4	4	4	5	5
325	3	3	5	5	4	356	5	4	4	5	5
326	3	2	5	5	4	357	4	5	5	4	4
327	3	2	5	5	4	358	4	5	5	5	4
328	5	4	3	4	4	359	4	5	5	4	4
329	4	5	4	5	5	360	4	4	5	5	4
330	3	2	3	2	3	361	5	4	4	5	5
331	5	5	4	4	5	362	5	5	4	4	4
332	4	4	4	4	4	363	5	4	4	5	5
333	5	5	5	5	5	364	4	5	4	5	5
334	5	5	5	5	5	365	5	4	5	5	4
335	5	5	5	5	5	366	5	5	4	5	4
336	5	5	5	5	5	367	4	5	5	5	4
337	5	5	5	5	5	368	5	4	5	5	4
338	5	5	5	5	5	369	4	4	5	4	5
339	5	4	4	4	5	370	4	4	4	5	4
340	4	4	4	5	5	371	4	5	5	4	4
341	5	5	4	4	5	372	5	4	5	5	4
342	5	4	4	5	5	373	4	4	5	4	5

1	X41	X42	X43	X44	X45
374	4	5	5	5	5
375	5	5	4	5	5
376	5	4	5	5	5
377	5	5	5	5	5
378	4	4	5	5	4
379	5	5	5	5	5
380	5	4	5	5	4
381	5	5	5	5	5
382	5	5	5	5	5
383	4	4	4	4	4
384	4	4	4	5	4
385	4	4	4	4	4
386	4	4	4	4	4
387	4	4	4	4	4
388	4	4	4	4	4
389	4	4	4	4	4
390	4	4	4	4	4
391	4	4	4	4	4
392	4	4	4	4	4
393	4	4	4	4	4
394	4	4	4	4	4
395	4	4	4	4	4
396	4	4	4	4	4
397	4	4	4	4	4
398	4	4	4	4	4
399	4	4	4	4	4
400	4	4	4	4	4
401	4	4	4	5	5

Variabel Minat Investasi (Z)

1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5	1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
2	5	4	4	5	5	33	4	5	5	4	3
3	5	4	4	3	4	34	5	4	5	5	4
4	5	2	2	5	5	35	4	5	5	4	5
5	5	3	3	5	4	36	5	3	4	5	5
6	5	4	4	5	4	37	4	5	4	4	3
7	5	5	5	5	5	38	4	5	4	4	5
8	5	3	5	5	4	39	4	5	4	3	3
9	5	3	3	5	3	40	4	5	4	4	5
10	5	5	4	5	5	41	4	5	4	3	4
11	5	4	4	4	5	42	5	5	4	4	3
12	4	4	4	3	4	43	5	5	4	5	4
13	4	4	5	5	4	44	5	4	4	5	3
14	5	4	4	4	4	45	4	4	5	4	4
15	4	4	4	4	2	46	5	4	5	5	4
16	5	5	4	4	5	47	4	5	3	4	4
17	4	5	4	5	4	48	4	5	4	5	3
18	5	4	4	4	5	49	4	5	4	5	5
19	4	5	4	5	4	50	5	4	4	5	4
20	4	4	5	3	4	51	4	4	5	5	4
21	5	4	4	4	4	52	5	4	5	5	4
22	5	5	4	3	4	53	4	5	5	4	5
23	5	5	5	5	4	54	4	5	5	3	4
24	4	3	3	4	4	55	4	5	4	4	3
25	5	4	4	5	4	56	4	5	3	4	5
26	5	3	4	4	4	57	4	5	4	4	5
27	3	4	4	5	4	58	4	5	5	4	5
28	5	5	5	5	5	59	4	5	4	5	5
29	5	4	4	4	5	60	4	5	4	5	5
30	4	5	3	5	3	61	4	4	2	2	2
31	5	5	5	5	5	62	5	3	4	5	5
32	5	4	5	5	4	63	5	4	4	5	4

1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5	1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
64	5	4	4	5	3	95	4	3	3	4	4
65	1	2	3	2	2	96	4	3	3	5	5
66	4	5	5	5	5	97	5	4	5	4	5
67	5	2	3	5	5	98	5	4	4	5	4
68	5	5	5	5	5	99	5	4	5	4	5
69	4	4	3	4	4	100	3	3	4	4	3
70	4	4	4	4	4	101	5	4	4	4	5
71	4	4	4	4	4	102	5	4	5	4	5
72	3	3	4	4	3	103	5	4	4	5	5
73	3	4	4	5	4	104	5	5	5	5	5
74	4	4	4	5	4	105	5	5	5	4	4
75	4	4	4	5	4	106	5	4	5	5	5
76	4	4	4	4	4	107	5	5	5	4	5
77	5	4	5	5	4	108	5	5	4	5	4
78	5	4	4	5	3	109	4	4	4	4	4
79	5	4	4	5	4	110	4	3	3	3	4
80	5	3	3	4	4	111	4	4	5	5	4
81	4	3	4	5	4	112	4	4	4	4	4
82	5	5	5	5	3	113	3	4	4	3	4
83	3	3	4	3	3	114	5	5	5	5	4
84	5	5	2	5	1	115	5	5	5	5	3
85	4	3	4	4	3	116	5	5	4	5	5
86	2	2	2	3	2	117	4	4	4	4	4
87	5	4	4	4	4	118	4	4	4	4	4
88	5	4	4	4	4	119	4	5	4	5	4
89	4	2	3	3	2	120	5	5	5	5	5
90	4	4	2	4	4	121	4	5	5	4	3
91	5	4	4	4	4	122	4	5	3	4	2
92	4	4	4	4	3	123	4	4	4	4	4
93	2	2	1	3	1	124	5	5	5	5	5
94	5	4	5	5	4	125	5	5	5	5	5



1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5	1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
126	4	4	5	4	5	157	5	5	4	3	5
127	4	5	4	5	5	158	5	4	3	4	5
128	4	5	5	5	5	159	5	4	4	4	3
129	5	5	4	5	4	160	5	4	3	5	4
130	4	5	5	4	4	161	4	5	2	4	5
131	5	4	4	5	5	162	4	4	3	4	4
132	5	4	4	5	5	163	4	4	4	5	5
133	4	3	4	5	4	164	5	4	4	4	4
134	5	4	4	5	5	165	4	4	4	4	4
135	5	5	4	4	5	166	5	5	5	5	4
136	5	5	5	5	5	167	4	4	4	4	4
137	4	5	4	5	4	168	3	4	4	5	4
138	4	4	5	4	4	169	4	5	5	4	5
139	4	5	5	4	4	170	5	5	5	5	5
140	5	4	4	5	5	171	5	4	3	5	4
141	5	3	4	5	4	172	5	5	5	5	5
142	5	4	4	4	4	173	4	3	3	4	4
143	5	4	5	4	5	174	4	3	3	4	3
144	5	4	4	4	4	175	5	4	5	5	5
145	3	4	4	5	5	176	5	5	5	5	5
146	5	5	5	5	4	177	3	3	3	5	5
147	4	4	4	5	5	178	5	5	5	5	5
148	4	5	4	5	5	179	5	5	5	5	5
149	4	5	4	4	3	180	5	4	3	4	5
150	4	5	4	4	3	181	4	4	5	5	5
151	5	5	4	4	5	182	5	4	4	5	5
152	5	4	5	5	3	183	5	5	3	3	4
153	4	5	4	5	5	184	5	5	5	5	5
154	5	4	4	5	4	185	5	5	4	4	4
155	5	4	4	5	4	186	5	4	5	4	5
156	4	5	4	4	3	187	5	5	4	4	5

1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5	1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
188	4	4	4	4	4	219	5	4	5	5	4
189	5	4	5	5	4	220	5	3	4	4	4
190	5	4	4	5	5	221	5	4	4	4	4
191	4	5	4	5	5	222	4	4	4	4	4
192	5	4	4	5	5	223	3	3	2	4	3
193	5	4	5	5	4	224	5	4	4	4	4
194	5	4	5	5	3	225	4	4	4	4	4
195	5	4	5	3	4	226	5	5	5	5	5
196	5	3	4	4	4	227	1	3	3	3	3
197	4	4	2	4	5	228	4	5	4	4	5
198	5	4	4	5	5	229	5	2	2	5	5
199	5	4	4	5	4	230	4	3	3	5	4
200	5	4	5	4	4	231	5	5	5	5	3
201	3	3	2	3	2	232	4	4	5	4	4
202	5	3	4	4	5	233	5	5	5	5	5
203	5	3	5	5	5	234	5	5	5	5	5
204	4	4	2	4	4	235	5	5	5	5	5
205	4	4	5	4	4	236	5	4	3	4	3
206	5	4	5	4	5	237	4	3	5	4	4
207	5	4	5	5	5	238	4	4	4	4	4
208	5	5	4	4	4	239	4	4	4	4	4
209	4	5	4	4	5	240	4	4	4	5	4
210	4	5	4	4	5	241	5	4	4	5	4
211	4	5	4	5	4	242	5	4	5	4	5
212	5	3	4	4	5	243	4	4	5	4	3
213	4	4	4	5	4	244	5	4	4	4	4
214	5	4	4	5	4	245	5	5	4	4	5
215	4	2	5	4	5	246	4	5	4	5	4
216	4	4	5	5	5	247	5	4	5	5	5
217	5	4	3	5	5	248	5	4	5	4	5
218	5	4	4	5	4	249	5	4	5	4	5

1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5	1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
250	5	3	5	5	5	281	4	4	5	5	4
251	4	5	4	5	4	282	5	5	5	5	5
252	3	5	5	5	2	283	4	3	4	5	5
253	5	2	4	5	4	284	5	4	5	5	4
254	5	5	4	5	5	285	5	4	5	5	4
255	5	4	4	5	4	286	5	4	5	4	5
256	5	4	5	5	3	287	4	4	5	4	4
257	4	5	4	5	3	288	4	4	5	5	5
258	4	5	4	5	4	289	5	4	5	5	5
259	5	5	5	5	4	290	4	4	5	4	5
260	5	5	5	4	4	291	5	4	5	4	5
261	5	4	3	4	3	292	4	4	4	5	2
262	4	3	2	3	1	293	5	4	4	4	5
263	5	3	3	5	1	294	5	4	4	4	4
264	4	4	4	4	4	295	4	5	4	5	5
265	5	4	3	4	4	296	5	4	5	4	5
266	5	4	5	5	4	297	5	4	5	4	3
267	4	5	4	4	3	298	4	1	2	5	4
268	5	5	4	5	5	299	4	4	4	5	4
269	5	5	4	4	5	300	5	4	4	5	4
270	4	3	3	3	3	301	4	4	3	3	4
271	5	5	5	4	5	302	5	4	4	5	4
272	5	5	5	5	5	303	5	5	5	5	5
273	5	4	5	5	4	304	4	3	3	4	4
274	5	4	4	5	4	305	4	4	5	5	3
275	4	4	4	4	4	306	5	4	5	4	5
276	4	4	5	5	4	307	4	4	5	5	4
277	4	4	4	4	4	308	4	5	3	5	5
278	4	3	4	4	4	309	5	4	4	4	5
279	4	5	2	3	4	310	5	5	4	5	4
280	5	5	5	4	4	311	4	4	5	4	4

1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5	1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
312	5	4	4	4	4	343	5	5	4	4	5
313	5	4	4	5	4	344	4	4	5	4	4
314	4	4	5	4	4	345	5	5	5	5	5
315	4	5	4	4	5	346	5	5	5	5	5
316	5	5	4	4	5	347	4	4	5	5	4
317	5	4	4	5	5	348	5	5	5	5	5
318	5	4	4	4	5	349	5	5	5	5	5
319	5	4	3	5	5	350	5	5	5	5	5
320	5	5	5	5	5	351	5	5	5	5	5
321	5	5	4	5	4	352	4	4	5	4	4
322	4	4	5	5	4	353	4	4	5	4	4
323	5	4	5	5	4	354	4	5	4	4	4
324	5	4	4	5	4	355	5	4	4	5	5
325	4	4	4	5	4	356	4	4	5	5	4
326	4	4	4	5	4	357	5	4	4	5	5
327	4	4	5	5	4	358	4	5	5	4	4
328	4	5	5	5	4	359	5	5	4	4	5
329	4	4	5	5	4	360	5	4	4	4	5
330	4	4	4	5	3	361	4	4	5	5	5
331	5	4	5	5	5	362	5	5	4	4	5
332	4	4	4	4	4	363	4	4	5	4	4
333	5	5	5	5	5	364	5	4	4	5	5
334	5	5	5	5	5	365	4	4	5	4	5
335	5	5	5	5	5	366	4	5	4	4	5
336	5	5	5	5	5	367	5	4	5	5	4
337	5	5	5	5	5	368	4	4	5	4	5
338	5	5	5	5	5	369	5	5	4	5	4
339	5	5	4	4	5	370	4	5	5	4	5
340	5	5	4	4	5	371	5	4	4	5	5
341	5	4	4	5	4	372	4	4	5	4	4
342	4	5	5	5	4	373	5	4	5	4	4

1	Z1	Z2	Z3	Z4	Z5
374	4	5	4	5	4
375	4	4	4	4	5
376	4	5	4	5	4
377	5	5	5	5	5
378	5	4	5	5	4
379	5	5	5	5	5
380	4	4	5	5	5
381	5	5	5	5	5
382	5	5	5	5	5
383	4	4	4	4	4
384	4	4	4	4	4
385	4	4	4	4	4
386	4	4	4	4	4
387	4	4	4	4	4
388	4	4	4	4	4
389	4	4	4	4	4
390	4	4	4	4	4
391	4	4	4	4	4
392	4	4	4	4	4
393	4	4	4	4	4
394	4	4	4	4	4
395	4	4	4	4	4
396	4	4	4	4	4
397	4	4	4	4	4
398	4	4	4	4	4
399	4	4	4	4	4
400	4	4	4	4	4
401	4	4	5	4	4

## Variabel Keputusan Investasi (Y)

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
2	4	4	4	4	4	4	4
3	3	4	5	5	4	4	5
4	4	4	4	4	4	5	5
5	4	4	4	4	4	4	4
6	4	5	5	5	4	4	5
7	4	5	5	5	5	5	5
8	5	5	5	5	5	5	5
9	3	5	5	5	5	5	5
10	4	4	5	5	5	5	4
11	4	5	4	4	5	5	5
12	3	3	5	4	4	4	4
13	5	5	4	4	5	5	4
14	3	4	4	4	4	4	4
15	5	5	5	5	5	5	5
16	5	4	4	5	5	5	5
17	5	5	4	3	4	5	5
18	3	4	4	4	4	5	5
19	4	5	5	4	4	5	4
20	3	4	5	4	4	5	4
21	4	5	4	3	4	4	4
22	4	5	4	5	4	3	4
23	4	5	5	4	4	5	4
24	4	5	4	4	4	5	4
25	4	4	5	4	4	5	4
26	5	4	5	4	4	4	5
27	4	5	4	4	5	4	4
28	5	5	5	5	5	5	5
29	5	4	5	4	4	4	5
30	4	4	5	4	5	5	5
31	5	5	5	5	5	5	5
32	5	4	5	5	4	5	5

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
33	4	5	5	4	4	5	4
34	4	5	4	3	5	4	4
35	5	5	4	3	4	4	5
36	4	5	4	4	5	5	5
37	4	5	4	5	5	5	4
38	4	4	5	4	5	5	5
39	4	4	5	4	3	4	5
40	5	5	4	4	5	4	5
41	4	4	5	4	5	4	4
42	5	5	5	4	4	5	4
43	5	4	5	4	5	5	4
44	4	5	4	3	4	5	4
45	5	5	4	3	3	5	4
46	4	5	4	4	5	5	4
47	5	4	4	3	4	4	5
48	4	5	5	3	5	4	4
49	4	5	4	4	5	4	4
50	4	5	3	4	4	5	5
51	4	3	5	5	4	4	5
52	5	4	4	5	4	5	4
53	5	5	4	4	5	4	5
54	5	4	5	4	5	5	4
55	5	4	5	3	4	5	5
56	5	4	5	3	4	5	3
57	4	5	5	4	5	4	4
58	4	5	4	5	4	4	5
59	4	5	4	4	5	4	5
60	4	5	4	4	5	4	5
61	2	4	4	4	4	4	2
62	3	3	5	5	3	5	5
63	3	4	4	4	4	4	4

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
64	3	4	3	3	4	4	5
65	2	3	2	2	2	2	3
66	5	4	5	5	5	4	5
67	5	5	5	4	5	4	5
68	5	5	5	5	5	5	5
69	4	5	5	4	3	3	4
70	3	4	3	4	4	4	3
71	4	4	4	4	4	4	4
72	4	4	4	3	4	3	4
73	5	4	3	2	3	3	3
74	4	3	4	4	4	3	4
75	4	4	4	5	4	4	5
76	4	4	4	4	5	5	5
77	5	4	5	5	5	4	4
78	4	4	5	5	5	5	5
79	4	4	3	2	3	3	4
80	3	3	3	3	3	3	3
81	5	3	5	5	5	2	3
82	5	3	5	5	5	5	5
83	3	3	4	3	3	4	4
84	1	1	5	5	1	5	2
85	3	4	3	4	3	4	4
86	2	2	2	2	2	3	3
87	3	3	3	3	3	3	4
88	4	3	4	4	4	4	4
89	2	2	4	3	3	2	4
90	4	4	4	3	3	3	4
91	4	4	4	4	4	5	5
92	4	4	4	3	4	4	4
93	1	2	2	3	3	1	4
94	4	5	4	4	5	5	5

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
95	4	5	4	4	3	4	4
96	4	4	4	4	3	2	2
97	5	3	5	5	4	5	3
98	5	4	5	3	3	4	5
99	4	5	4	3	5	4	4
100	3	3	4	3	4	4	3
101	4	5	5	4	4	4	4
102	4	5	4	5	4	5	4
103	3	3	4	4	3	4	4
104	5	5	5	5	5	5	4
105	4	5	5	4	5	4	4
106	4	5	5	4	5	5	5
107	5	4	4	3	5	5	4
108	4	4	4	4	3	4	4
109	4	4	4	4	4	4	4
110	3	4	4	4	4	3	4
111	4	4	4	4	4	4	4
112	4	4	4	4	4	4	4
113	3	4	5	4	4	5	4
114	5	5	4	4	5	4	5
115	4	5	5	5	5	5	4
116	5	5	4	5	5	5	5
117	4	4	4	4	4	4	4
118	4	4	4	4	4	4	4
119	4	5	4	4	5	4	4
120	4	5	5	5	5	5	5
121	3	4	5	5	4	3	3
122	4	5	2	4	3	5	3
123	4	4	4	4	4	4	4
124	5	5	5	4	4	4	4
125	5	5	5	5	5	5	5

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
126	4	5	4	4	5	4	4
127	5	5	5	5	3	4	5
128	5	5	2	3	4	4	5
129	5	5	4	4	5	4	4
130	4	4	5	4	4	4	5
131	4	5	5	4	4	4	5
132	5	5	5	4	5	4	4
133	4	4	4	4	4	5	5
134	4	5	5	4	4	3	4
135	4	4	5	5	4	5	4
136	5	5	5	5	5	5	5
137	5	4	4	5	5	5	4
138	3	3	3	4	2	4	3
139	4	5	5	4	3	4	5
140	5	4	4	4	5	3	3
141	3	4	5	4	5	4	5
142	3	4	4	4	4	3	4
143	4	5	5	5	4	5	4
144	4	4	5	5	5	5	5
145	4	4	5	4	5	3	4
146	4	5	5	4	4	5	5
147	4	5	4	4	5	4	5
148	5	4	5	5	4	4	5
149	5	4	5	5	5	4	4
150	5	5	4	5	4	4	4
151	4	5	4	4	5	4	5
152	4	4	5	4	5	4	4
153	5	4	5	5	4	4	5
154	4	5	5	4	5	3	5
155	4	5	4	4	5	3	5
156	4	5	4	3	5	4	4

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
157	4	5	4	4	5	4	5
158	4	4	4	5	5	5	4
159	3	4	5	5	4	5	5
160	5	4	3	5	4	5	5
161	5	3	2	2	4	5	4
162	3	4	5	4	4	4	4
163	4	4	5	4	4	4	4
164	4	4	4	4	4	5	5
165	4	4	4	4	4	4	4
166	4	4	4	3	4	4	5
167	4	4	4	4	4	5	5
168	4	4	4	4	4	5	5
169	5	5	4	5	4	4	5
170	4	5	5	5	1	5	5
171	4	5	5	4	4	4	4
172	5	5	5	5	5	5	5
173	4	4	4	4	4	4	4
174	3	4	4	2	4	3	3
175	5	4	5	5	4	5	5
176	4	5	4	5	5	5	5
177	5	5	5	5	3	5	5
178	4	3	4	3	3	5	5
179	4	5	5	4	5	5	5
180	4	5	5	4	4	5	4
181	3	5	5	5	4	4	5
182	4	4	5	4	5	4	4
183	5	5	5	4	4	5	4
184	4	4	5	4	4	4	4
185	4	5	5	2	4	4	4
186	4	5	4	5	4	4	4
187	4	5	5	4	4	4	4



1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
188	5	4	5	4	4	4	4
189	4	4	4	4	4	4	4
190	3	4	5	4	5	4	5
191	4	4	5	4	4	5	5
192	2	4	5	4	4	5	4
193	4	5	4	5	5	5	4
194	4	5	4	2	5	4	4
195	4	4	5	5	4	3	5
196	5	5	4	3	4	4	5
197	2	4	2	5	2	5	5
198	5	4	5	5	5	4	5
199	4	4	5	3	5	5	5
200	5	4	5	4	4	5	4
201	4	2	4	3	4	4	4
202	3	4	5	5	5	3	3
203	4	4	4	4	4	4	5
204	3	4	4	4	4	4	4
205	4	4	3	3	5	4	4
206	5	4	5	4	5	4	5
207	4	5	5	4	5	5	5
208	5	4	5	4	5	4	5
209	4	5	3	4	4	5	5
210	4	5	4	4	5	4	5
211	4	4	5	4	4	4	5
212	4	4	5	4	5	4	5
213	4	4	5	4	4	5	4
214	4	5	5	4	5	4	4
215	5	3	5	5	5	5	4
216	4	4	5	4	5	5	4
217	4	5	4	3	5	4	5
218	5	5	5	5	5	5	4

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
219	5	4	3	4	5	4	5
220	3	5	5	4	5	4	4
221	4	4	4	4	4	5	4
222	3	4	4	3	4	4	4
223	3	3	4	4	4	4	4
224	4	4	5	5	4	4	5
225	4	4	4	4	4	4	4
226	5	4	5	3	5	5	5
227	3	1	1	2	2	2	2
228	4	4	5	5	5	5	5
229	5	5	5	4	4	5	5
230	2	5	4	4	3	4	4
231	4	5	4	4	4	4	3
232	5	4	4	3	4	4	4
233	5	5	5	5	5	5	5
234	5	5	5	5	5	5	5
235	5	5	5	2	4	4	4
236	4	5	5	5	5	3	3
237	4	3	5	4	4	4	4
238	4	4	4	3	4	3	3
239	4	4	4	4	4	4	4
240	4	4	4	4	4	4	4
241	4	5	5	4	3	4	5
242	4	5	4	5	5	4	5
243	5	4	5	4	5	4	5
244	4	4	4	4	4	4	4
245	5	5	4	4	4	5	5
246	5	4	5	5	5	4	5
247	5	5	5	5	4	4	5
248	4	5	4	5	4	5	4
249	5	5	4	4	4	5	5

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
250	4	5	4	3	5	5	5
251	4	5	4	5	5	5	4
252	4	4	4	5	4	4	4
253	4	4	5	4	4	4	5
254	4	5	5	4	5	5	5
255	4	5	5	4	4	5	5
256	3	4	4	4	4	4	4
257	4	5	4	4	5	4	4
258	4	5	4	4	5	4	4
259	5	4	4	5	5	5	5
260	5	5	5	3	4	3	3
261	3	5	5	3	3	4	4
262	3	3	3	4	4	3	3
263	4	5	5	4	5	5	5
264	4	4	4	4	4	4	4
265	5	4	3	3	5	5	5
266	3	4	4	4	3	4	4
267	3	5	4	4	3	5	4
268	4	4	5	5	4	5	4
269	5	5	5	5	4	5	5
270	3	4	4	3	3	4	4
271	4	5	5	4	5	4	5
272	4	4	4	4	4	4	4
273	5	5	4	5	4	5	4
274	4	5	5	4	4	5	5
275	4	4	4	4	4	4	4
276	5	5	4	5	4	3	2
277	3	4	3	4	3	4	4
278	4	4	4	4	4	4	4
279	4	2	3	4	2	3	4
280	4	4	5	4	5	3	4

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
281	4	5	4	4	3	5	4
282	3	5	5	5	4	4	5
283	3	5	5	5	5	5	5
284	5	4	5	4	5	5	4
285	5	4	5	5	4	5	4
286	4	5	4	5	4	5	5
287	4	3	5	4	4	5	4
288	4	4	4	5	5	4	4
289	5	5	4	4	5	5	5
290	4	4	5	4	4	5	4
291	5	4	5	4	5	4	5
292	4	5	4	5	4	4	4
293	4	5	4	4	4	4	4
294	4	5	4	4	5	4	4
295	5	4	5	5	5	5	4
296	5	4	5	4	5	4	5
297	4	5	4	5	4	5	4
298	3	4	5	3	3	3	4
299	4	4	5	4	4	3	3
300	3	4	5	4	5	4	4
301	5	3	2	4	3	3	4
302	5	5	5	4	4	4	4
303	5	5	5	3	5	5	5
304	3	4	4	3	4	4	4
305	4	4	4	5	4	4	4
306	4	5	4	5	4	5	4
307	4	5	4	5	5	5	4
308	4	5	3	4	5	4	5
309	4	4	5	5	5	5	5
310	4	5	5	4	4	4	4
311	5	4	4	4	5	4	4

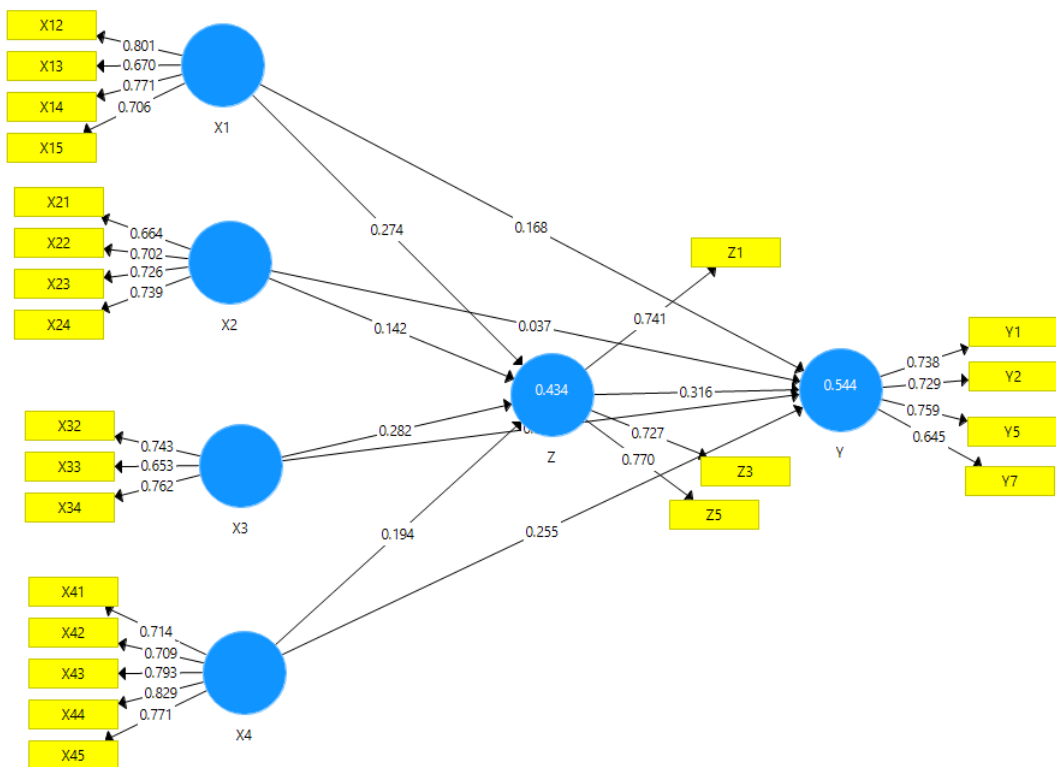
1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
312	4	5	5	2	4	4	5
313	4	4	4	4	3	4	4
314	4	5	5	4	5	4	5
315	4	4	5	5	4	5	4
316	4	4	4	5	5	5	4
317	4	4	5	5	4	4	5
318	3	4	5	2	4	4	5
319	5	4	5	5	4	5	5
320	5	5	5	4	4	5	5
321	5	3	4	4	5	4	5
322	4	4	5	4	4	5	4
323	4	4	5	4	4	4	5
324	4	4	5	4	4	5	4
325	3	4	5	5	4	4	5
326	4	5	4	4	5	4	4
327	3	4	5	4	4	4	5
328	4	4	5	4	4	4	4
329	4	4	4	5	5	4	4
330	3	4	4	3	3	5	5
331	5	5	5	4	5	5	4
332	4	4	4	4	4	4	4
333	5	5	5	5	5	5	5
334	5	5	5	5	5	5	5
335	5	5	5	5	5	5	5
336	5	5	5	5	5	5	5
337	5	5	5	5	5	5	5
338	5	5	5	5	5	5	5
339	5	4	4	5	5	4	5
340	5	4	4	5	5	4	4
341	5	5	4	5	4	4	4
342	4	5	5	4	4	5	4

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
343	4	5	5	5	4	4	5
344	5	4	4	5	5	4	4
345	5	5	5	5	5	5	5
346	5	5	5	5	5	5	5
347	5	4	4	5	5	4	4
348	5	5	5	5	5	5	5
349	5	5	5	5	5	5	5
350	5	4	5	5	5	5	5
351	5	5	5	5	5	5	5
352	5	5	4	4	5	5	5
353	4	5	5	4	5	5	4
354	5	5	4	4	5	5	4
355	5	4	5	5	5	4	5
356	4	4	5	5	5	4	4
357	4	4	5	5	4	4	4
358	5	4	4	5	5	5	4
359	5	5	4	4	4	5	5
360	5	5	4	4	5	5	4
361	4	5	4	4	5	5	4
362	4	5	4	5	5	4	4
363	5	5	4	5	4	4	4
364	4	4	5	4	5	5	4
365	4	4	5	4	5	5	4
366	5	4	5	5	4	5	4
367	4	5	4	4	5	5	4
368	4	5	4	5	4	4	5
369	4	4	5	4	5	5	4
370	5	4	5	4	4	5	4
371	4	4	5	5	4	4	5
372	5	5	4	5	4	4	5
373	4	5	5	4	5	4	4

1	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7
374	5	5	4	5	4	5	4
375	4	5	5	4	5	5	4
376	5	4	4	5	4	5	4
377	5	5	5	5	5	5	5
378	4	5	5	5	5	4	5
379	5	5	5	5	5	5	5
380	4	5	5	5	4	4	5
381	5	5	5	5	5	5	5
382	5	5	5	5	5	5	5
383	4	4	4	4	4	4	4
384	4	4	4	4	4	4	4
385	4	4	4	4	4	4	4
386	4	4	4	4	4	4	4
387	4	4	4	4	4	4	4
388	4	4	4	4	4	4	4
389	4	4	4	4	4	4	4
390	4	4	4	4	4	4	4
391	4	4	4	4	4	4	4
392	4	4	4	4	4	4	4
393	4	4	4	4	4	4	4
394	4	4	4	4	4	4	4
395	4	4	4	4	4	4	4
396	4	4	4	4	4	4	4
397	4	4	4	4	4	4	4
398	4	4	4	4	4	4	4
399	4	4	4	4	4	4	4
400	4	4	4	4	4	4	4
401	4	4	4	5	5	4	4

### Lampiran 3 Hasil Olah Data SmartPLS 3.0

#### Hasil uji PLS-Algorithm



## Loading Factor

### Outer Loadings

Matrix						
	X1	X2	X3	X4	Y	Z
X12	0.801					
X13	0.670					
X14	0.771					
X15	0.706					
X21		0.664				
X22		0.702				
X23		0.726				
X24		0.739				
X32			0.743			
X33			0.653			
X34			0.762			
X41				0.714		
X42				0.709		
X43				0.793		
X44				0.829		

### Outer Loadings

Matrix						
	X1	X2	X3	X4	Y	Z
X33			0.653			
X34			0.762			
X41				0.714		
X42				0.709		
X43				0.793		
X44				0.829		
X45				0.771		
Y1					0.738	
Y2					0.729	
Y5					0.759	
Y7					0.645	
Z1						0.741
Z3						0.727
Z5						0.770

*Convergent validity dan Reliability*

**Construct Reliability and Validity**

Matrix	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
X1	0.720	0.726	0.827	0.546
X2	0.671	0.677	0.801	0.502
X3	0.543	0.552	0.764	0.520
X4	0.826	0.847	0.875	0.584
Y	0.687	0.693	0.810	0.517
Z	0.603	0.603	0.791	0.557

*Discriminant validity-cross loading*

**Discriminant Validity**

Fornell-Larcker Criterion	Cross Loadings	Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)	Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)			
	X1	X2	X3	X4	Y	Z
X12	0.801	0.515	0.368	0.366	0.465	0.403
X13	0.670	0.453	0.237	0.268	0.368	0.355
X14	0.771	0.467	0.344	0.349	0.431	0.437
X15	0.706	0.391	0.240	0.225	0.391	0.440
X21	0.417	0.664	0.219	0.308	0.292	0.284
X22	0.458	0.702	0.307	0.345	0.362	0.377
X23	0.459	0.726	0.382	0.296	0.360	0.404
X24	0.421	0.739	0.274	0.355	0.433	0.389
X32	0.226	0.266	0.743	-0.002	0.361	0.315
X33	0.184	0.235	0.653	-0.067	0.240	0.315
X34	0.431	0.389	0.762	0.198	0.407	0.379
X41	0.331	0.362	0.127	0.714	0.459	0.415
X42	0.280	0.310	-0.030	0.709	0.258	0.180
X43	0.329	0.372	-0.013	0.793	0.282	0.223
X44	0.338	0.361	0.119	0.829	0.419	0.340

### Discriminant Validity

	X1	X2	X3	X4	Y	Z
X33	0.184	0.235	0.653	-0.067	0.240	0.315
X34	0.431	0.389	0.762	0.198	0.407	0.379
X41	0.331	0.362	0.127	0.714	0.459	0.415
X42	0.280	0.310	-0.030	0.709	0.258	0.180
X43	0.329	0.372	-0.013	0.793	0.282	0.223
X44	0.338	0.361	0.119	0.829	0.419	0.340
X45	0.269	0.338	0.020	0.771	0.329	0.237
Y1	0.404	0.344	0.320	0.412	0.738	0.475
Y2	0.425	0.373	0.397	0.285	0.729	0.471
Y5	0.434	0.415	0.312	0.457	0.759	0.442
Y7	0.350	0.353	0.348	0.214	0.645	0.436
Z1	0.437	0.425	0.428	0.156	0.448	0.741
Z3	0.383	0.368	0.311	0.384	0.480	0.727
Z5	0.424	0.369	0.312	0.339	0.490	0.770

### R-Square

#### R Square

	R Square	R Square Adjusted
Y	0.544	0.538
Z	0.434	0.428



## Q-Square

### Construct Crossvalidated Redundancy

Total	Case1	Case2	Case3	Case4	Case5
		SSO	SSE	Q <sup>2</sup> (=1-SSE/SSO)	
X1		1600.000	1600.000		
X2		1600.000	1600.000		
X3		1200.000	1200.000		
X4		2000.000	2000.000		
Y		1600.000	1163.729		0.273
Z		1200.000	930.070		0.225

## Direct Effect

### Path Coefficients

Mean, STDEV, T-Values, P-Values	Confidence Intervals	Confidence Intervals Bias Corrected			
	Original Sampl...	Sample Mean (...)	Standard Devia...	T Statistics ( O/...	P Values
X1 -> Y	0.168	0.170	0.061	2.748	0.006
X1 -> Z	0.274	0.277	0.063	4.362	0.000
X2 -> Y	0.037	0.040	0.049	0.761	0.447
X2 -> Z	0.142	0.143	0.061	2.313	0.021
X3 -> Y	0.224	0.225	0.048	4.648	0.000
X3 -> Z	0.282	0.278	0.055	5.148	0.000
X4 -> Y	0.255	0.254	0.046	5.499	0.000
X4 -> Z	0.194	0.196	0.058	3.344	0.001
Z -> Y	0.316	0.314	0.054	5.792	0.000

*Indirect effect*

**Specific Indirect Effects**

	Mean, STDEV, T-Values, P-Values	Confidence Intervals	Confidence Intervals Bias Corrected		
	Original Sampl...	Sample Mean (...)	Standard Devia...	T Statistics ( O/...	P Values
X1 -> Z -> Y	0.086	0.087	0.026	3.325	<b>0.001</b>
X2 -> Z -> Y	0.045	0.044	0.020	2.231	<b>0.026</b>
X3 -> Z -> Y	0.089	0.087	0.023	3.875	<b>0.000</b>
X4 -> Z -> Y	0.061	0.062	0.022	2.745	<b>0.006</b>

## Lampiran 4 Biodata Peneliti

### **Biodata Peneliti**

Nama Lengkap : Viaulia Al Qoriana

Tempat, Tanggal Lahir : Tangerang, 21 April 2002

Alamat Asal : Taman Kirana Surya blok I 11/32, RT10/RW/12,  
Kec.Solear, Kab. Tangerang, Banten

Telepon HP : 08567173131

E-mail : [Viaulia21@gmail.com](mailto:Viaulia21@gmail.com)

#### **Pendidikan Formal**

- 2009–2014 : SDS Muhammadiyah 35 Solear
- 2014 – 2016 : SMPN 02 Solear
- 2017 – 2020 : SMAN 8 Kabupaten Tangerang
- 2020–2024 : Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi

UIN Maulana Malik Ibrahim Malang

#### **Pendidikan Non Formal**

- 2020-2021 : Program perkuliahan Bahasa Arab UIN Maliki Malang
- 2022-2023 : Program pengembangan Bahasa Inggris UIN Maliki Malang

### **Pengalaman Organisasi**

- 2020 : Anggota biro intelektual PMII Moch. Hatta
- 2021 : Anggota departemen *entrepreneur* HMPS Manajemen UIN Maulana Malik Ibrahim Malang

### **Aktifis dan Pelatihan**

- Peserta Mapaba PMII Moch. Hatta
- Peserta pelatihan *statistic eviews* di Fakultas Eknomi UIN Maliki Malang

Malang, 18 Maret 2024

Viaulia Al Qoriana

Lampiran 5 Hasil Plagiasi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG  
FAKULTAS EKONOMI  
Gajayana 50 Malang Telepon (0341) 558881 Faksimile

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Puji Endah Purnamasari, M.M  
NIP : 198710022015032004  
Jabatan : **UP2M**

Menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Viaulia Al Qoriana  
NIM : 200501110108  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN,  
MOTIVASI DAN LINGKUNGAN TERHADAP DAN  
LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN**

Judul Skripsi : **MINAT INVESTASI SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Menerangkan bahwa penulis skripsi mahasiswa tersebut dinyatakan **LOLOS PLAGIARISM** dari **TURNITIN** dengan nilai *Originaly report*:

SIMILARTY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATION	STUDENT PAPER
23%	22%	9%	10%

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan di berikan kepada yang bersangkutan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 18 Maret 2024

UP2M



Puji Endah Purnamasari, M.M

## Lampiran 6: Bukti Konsul



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG  
FAKULTAS EKONOMI  
Gajayana 50 Malang Telepon (0341) 558881 Faksimile (0341) 558881

### JURNAL BIMBINGAN SKRIPSI

#### IDENTITAS MAHASISWA:

NIM : 200501110108  
Nama : Viaulia Al Qoriana  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Manajemen  
Dosen Pembimbing : Mega Noerman Ningtyas, M.Sc  
Judul Skripsi : PENGARUH LITERASI KEUANGAN, SIKAP KEUANGAN, MOTIVASI, DAN LINGKUNGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MINAT INVESTASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

#### JURNAL BIMBINGAN :

No	Tanggal	Deskripsi	Tahun Akademik	Status
1	6 Oktober 2023	Mencari referensi jurnal internasional	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
2	13 Oktober 2023	Mencari Indikator dan Item variabel	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
3	27 Oktober 2023	Menyusun Latar Belakang	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
4	3 November 2023	Menyusun Latar Belakang	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
5	6 Februari 2024	Bimbingan Hasil Olah Data	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi
6	21 Februari 2024	Bimbingan hasil olah data	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi
7	2 Maret 2024	Konsultasi untuk mengikuti afirmasi	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi
8	13 Maret 2024	Bimbingan bab 4 dan bab 5	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi
9	19 Maret 2024	Konsultasi hasil revisi dari pihak editor	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi

Malang, 19 Maret 2024

Dosen Pembimbing



Mega Noerman Ningtyas, M.Sc