

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL CONFIDENCE*, *FINANCIAL
SOCIALIZATION*, *HERDING*, DAN *MENTAL
ACCOUNTING* TERHADAP *INVESTMENT DECISION*
GENERASI Z DI JAKARTA**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : DELLA ANGELA

NPM : 115190187

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2023

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL CONFIDENCE*, *FINANCIAL
SOCIALIZATION*, *HERDING*, DAN *MENTAL
ACCOUNTING* TERHADAP *INVESTMENT DECISION*
GENERASI Z DI JAKARTA**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : DELLA ANGELA

NPM : 115190187

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2023

Surat Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat



FR.FE-4.7-RO

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Della Angela ~~~~~
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115190187 ~~~~~
Program Studi : S1 MANAJEMEN ~~~~~
Alamat : [Redacted]
Telp. -
HP. [Redacted]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

- 1. Melakukan plagiat/menyontek;
- 2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
- 3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
- 4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemuclian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 29 Desember 2017
Della Angela
[Redacted Signature]

Della Angela

Catatan:

- 1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan,
- 2. Harap dicartakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : DELLA ANGELA
NPM : 115190187
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH FINANCIAL CONFIDENCE, FINANCIAL
SOCIALIZATION, HERDING, DAN MENTAL
ACCOUNTING TERHADAP INVESTMENT DECISION
GENERASIZ DI JAKARTA

Jakarta, 12 Desember 2022

Pembimbing,


(Hendra Wiyanto, S.E., M.E.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : DELLA ANGELA
NIM : 115190187
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH FINANCIAL CONFIDENCE,
FINANCIAL SOCIALIZATION, HERDING,
DAN MENTAL ACCOUNTING TERHADAP
INVESTMENT DECISION GENERASI Z DI
JAKARTA

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 10 Januari 2023 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Dra. Khairina Natsir, M.M.
2. Anggota Penguji : - Dr. Drs. I Gede Adiputra, M.M.
- Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

Jakarta, 10 Januari 2023

Pembimbing,



(Hendra Wiyanto, S.E., M.E.)

ABSTRACT

TARUMANAGARA UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMY AND BUSINESS
JAKARTA

- (A) DELLA ANGELA
- (B) THE INFLUENCE OF FINANCIAL CONFIDENCE, FINANCIAL SOCIALIZATION, HERDING, AND MENTAL ACCOUNTING ON INVESTMENT DECISION AMONG GENERATION Z IN JAKARTA
- (C) xiv + 53 pages, 2022, tables 29, pictures 10, attachments 10
- (D) *FINANCIAL MANAGEMENT*
- (E) ***Abstract:** This research purpose is to examine the influence of financial confidence, financial socialization, herding, and mental accounting on investment decision among Generation Z in Jakarta. The sample for this research are investors who were born between 1995-2010 (Generation Z) and living in Jakarta. The purposive sampling method was used to collect 205 respondents from a survey that was shared online on social media through google forms. The data of this research is analyzed through the use of a structural equation system using the SmartPLS.3.2.9 program. The result of this research shows that the investment decision of Gen Z investors in Jakarta is significantly influenced by financial confidence, financial socialization, herding, and mental accounting.*
- (F) *Keywords: financial confidence, financial socialization, herding, mental accounting, investment decision*
- (G) *Reference List: 70 (1958-2022)*
- (H) Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

- (A) DELLA ANGELA
- (B) PENGARUH *FINANCIAL CONFIDENCE*, *FINANCIAL SOCIALIZATION*, *HERDING*, DAN *MENTAL ACCOUNTING* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* GENERASI Z DI JAKARTA
- (C) xiv + 53 halaman, 2022, tabel 29, gambar 10, lampiran 10
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh *financial confidence*, *financial socialization*, *herding*, dan *mental accounting* terhadap *investment decision* di kalangan generasi Z di Jakarta. Sampel dalam penelitian adalah investor yang lahir antara tahun 1995-2010 (Generasi Z) dan bertempat tinggal di Jakarta. Metode *purposive sampling* digunakan untuk mengumpulkan 205 responden melalui Google Formulir yang dibagikan secara online di media sosial. Data penelitian dianalisis dengan *structural equation system* menggunakan software SmartPLS.3.2.9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial confidence*, *financial socialization*, *herding*, dan *mental accounting* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *investment decision* investor generasi Z di Jakarta.
- (F) Kata Kunci: *financial confidence*, *financial socialization*, *herding*, *mental accounting*, *investment decision*
- (G) Daftar Pustaka: 70 (1958-2022)
- (H) Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya dalam penyusunan skripsi ini sehingga penulis akhirnya mampu menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Tujuan pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar sarjana Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari beberapa kesulitan untuk menyelesaikannya. Dengan adanya panduan penulisan skripsi, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuannya dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Hendra Wiyanto, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta dengan sabar memberikan saran dan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Seluruh keluarga tercinta penulis yang selalu memberikan kasih sayang, doa, motivasi, dukungan moral selama penulis menyusun skripsi ini, serta dukungan material dalam menunjang kebutuhan penulis selama ini.
4. Rekan kerja selama penulis magang di MAP yaitu Pak Erik, Ricardo, Ibu Kanitia, dan Ibu Erni yang selalu mendukung penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Kepada seluruh anggota grup untarian yang selalu mendukung dan memotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Kepada teman bimbingan Chyntia, Joceline, Latifah, Regina dan Andrea yang turut membantu dalam penyusunan skripsi.

7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah membantu penulis dari awal perkuliahan hingga selesainya proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan dan ketidaksempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat berkenan untuk menerima segala bentuk kritik dan saran yang sifatnya membangun. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 20 Desember 2022

Penulis

Della Angela

DAFTAR ISI

	Halaman
COVER DALAM SKRIPSI	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	4
B. TUJUAN DAN MANFAAT	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	6
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	6
1. <i>Financial Confidence</i>	6
2. <i>Financial Socialization</i>	7
4. <i>Mental Accounting</i>	8
5. <i>Investment Decision</i>	8
C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL	8

1.	Kaitan antara <i>Financial Confidence</i> dan <i>Investment Decision</i>	9
2.	Kaitan antara <i>Financial Socialization</i> dan <i>Investment Decision</i>	9
3.	Kaitan antara <i>Herding</i> dan <i>Investment Decision</i>	10
4.	Kaitan antara <i>Mental Accounting</i> dan <i>Investment Decision</i>	10
D.	PENELITIAN YANG RELEVAN	11
E.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	15
BAB III METODE PENELITIAN		17
A.	DESAIN PENELITIAN	17
B.	POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	17
C.	OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	18
1.	<i>Financial Confidence</i>	19
2.	<i>Financial Socialization</i>	20
3.	<i>Herding</i>	20
4.	<i>Mental Accounting</i>	21
5.	<i>Investment Decision</i>	22
D.	ANALISIS VALIDITAS DAN RELIABILITAS.....	23
1.	Uji Validitas	23
2.	Uji Reliabilitas.....	24
E.	ANALISIS DATA.....	25
1.	Multikolinearitas	25
2.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	26
3.	Uji Pengukuran Q-Square (Q^2).....	26
4.	Uji Hipotesis.....	26
F.	ASUMSI ANALISI DATA.....	27
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		28
A.	DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN.....	28
1.	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	28
2.	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	29
3.	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	30
4.	Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan.....	31

5.	Karakteristik Responden Berdasarkan Intensitas Transaksi Investasi.....	32
B.	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	33
1.	<i>Financial Confidence</i>	33
2.	<i>Financial Socialization</i>	34
3.	<i>Herding</i>	35
4.	<i>Mental Accounting</i>	36
5.	<i>Investment Decision</i>	37
C.	HASIL ANALISIS DATA	39
1.	Hasil Analisis Multikolinieritas.....	39
2.	Hasil Analisis Koefisien Determinan (R^2)	40
3.	Hasil Analisis Predictive Relevance (Q^2).....	41
D.	HASIL UJI HIPOTESIS	41
1.	Uji Hipotesis Pertama.....	41
2.	Uji Hipotesis Kedua	42
3.	Uji Hipotesis Ketiga	42
4.	Uji Hipotesis Keempat	43
E.	PEMBAHASAN	44
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		52
A.	KESIMPULAN	52
B.	KETERBATASAN DAN SARAN	52
1.	Keterbatasan	52
2.	Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA		54
LAMPIRAN		60
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		82
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN		83

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Matriks Kajian Literatur	12
Tabel 3. 1 Rentang Nilai Rata-rata Skala Likert.....	18
Tabel 3. 2 Operasional Variabel <i>Financial Confidence</i>	19
Tabel 3. 3 Operasional Variabel <i>Financial Socialization</i>	20
Tabel 3. 4 Operasional Variabel <i>Herding</i>	21
Tabel 3. 5 Operasional Variabel <i>Mental Accounting</i>	21
Tabel 3. 6 Operasional Variabel <i>Investment Decision</i>	22
Tabel 3. 7 Hasil Uji Validitas Konvergen.....	23
Tabel 3. 8 Hasil Uji Validitas Diskriminan	24
Tabel 3. 9 Hasil Uji <i>Loading Factor</i>	24
Tabel 3. 10 Hasil Uji <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	25
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	29
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	29
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	30
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	31
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Intensitas Investasi	32
Tabel 4. 6 Tanggapan Responden atas Pernyataan <i>Financial Confidence</i>	34
Tabel 4. 7 Tanggapan Responden atas Pernyataan <i>Financial Socialization</i>	35
Tabel 4. 8 Tanggapan Responden atas Pernyataan <i>Herding</i>	36
Tabel 4. 9 Tanggapan Responden atas Pernyataan <i>Mental Accounting</i>	37
Tabel 4. 10 Tanggapan Responden atas Pernyataan <i>Investment Decision</i>	38
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Multikolinieritas	40
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Koefisien Determinan	40
Tabel 4. 13 Hasil Analisis <i>Predictive Relevance</i>	41
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	41
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis Kedua	42
Tabel 4. 16 Hasil Uji Hipotesis Ketiga	42
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hipotesis Keempat	43
Tabel 4. 18 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kaitan antara <i>Financial Confidence</i> dan <i>Investment Decision</i>	9
Gambar 2. 2 Kaitan antara <i>Financial Socialization</i> dan <i>Investment Decision</i>	10
Gambar 2. 3 Kaitan antara <i>Herding</i> dan <i>Investment Decision</i>	10
Gambar 2. 4 Kaitan antara <i>Mental Accounting</i> dan <i>Investment Decision</i>	11
Gambar 2. 5 Model Penelitian	16
Gambar 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	29
Gambar 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	30
Gambar 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan Terakhir	31
Gambar 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	32
Gambar 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Intensitas Investasi	33

DAFTAR LAMPIRAN

lampiran 1. Kuesioner.....	60
Lampiran 2. Tanggapan Responden	65
Lampiran 3. Hasil Analisis <i>Composite Reliability</i> , <i>Cronbach's Alpha</i> , dan <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	79
Lampiran 4. Hasil Analisis Heterotrait-Monotrait	79
Lampiran 5. Hasil Analisis <i>Loading Factor</i>	80
Lampiran 6. Hasil Analisis Multikolinieritas	80
Lampiran 7. Hasil Analisis <i>R Square</i>	81
Lampiran 8. Hasil Analisis <i>Predictive Relevance</i>	81
Lampiran 9. Hasil Analisis <i>Path Coefficients</i>	81
Lampiran 10. Hasil Analisis F Square	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Minat investasi di pasar modal bagi investor muda semakin meningkat. Hal ini tercermin dari semakin banyaknya investor muda di pasar modal. Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) pada tahun 2022, jumlah investor berumur di bawah 30 tahun mendominasi pasar modal Indonesia saat ini dengan porsi 60,18%. Dalam survei Nasdaq 2022, investor muda generasi Z di Amerika Serikat menjadi lebih aktif dalam perdagangan di bursa saham, dengan 34% dari generasi Z melakukan transaksi jual beli (*trading*) saham beberapa kali dalam seminggu dibandingkan 26% bagi milenial, 19% gen X, dan 7% bagi *baby boomers*. Teori generasi Codrington dan Penguin (2004) mengelompokkan lima generasi manusia berdasarkan tahun kelahirannya, yaitu: (1) generasi *baby boomer*, lahir 1946-1964; (2) generasi X, lahir 1965-1979; (3) generasi Y, lahir 1980-1994, sering disebut generasi millennial; (4) generasi Z, lahir 1995-2010, dan (5) generasi alpha, kelahiran tahun 2011 sampai saat ini. Generasi Z merupakan generasi pertama yang menjadi *digital natives*. Generasi Z telah terbiasa beradaptasi dengan internet dan teknologi digital sejak usia dini.

Internet dan teknologi digital telah menjadi bagian dari hidup masyarakat masa kini pada segala aspek. Perkembangan teknologi di industri jasa keuangan yang disebut sebagai *Fintech (Financial Technology)*. *Fintech* hadir mulai dari sebagai sarana pembayaran, E-Wallet, bank digital, hingga pialang penyedia investasi. Kompetisi yang ketat dalam industri *Fintech (Financial Technology)* dan pialang penyedia investasi (*brokerages*) membuat investasi menjadi lebih terjangkau, biaya *fee* yang ditawarkan lebih murah, dan akses mudah ke berbagai jenis investasi yang diinginkan. Hal ini menyebabkan generasi Z telah aktif berinvestasi dari usia yang lebih muda dibandingkan generasi sebelumnya. Peningkatan minat berinvestasi di kalangan muda menyebabkan banyaknya informasi dan konten di media sosial yang

membahas investasi dan pengelolaan keuangan pribadi. Berdasarkan survei, munculnya *influencer* keuangan di media sosial yang mempromosikan mentalitas cepat kaya dan menawarkan skema investasi tertentu dengan *return* yang sangat besar dalam waktu singkat menyebabkan 64% responden generasi Z pernah mengalami kerugian akibat skema tersebut (Nasdaq, 2022).

Masalah keuangan adalah sumber utama stress bagi generasi Z yang mulai memasuki dunia kerja selama pandemi. Hal ini mengakibatkan sebagian besar anggota generasi Z memprioritaskan stabilitas keuangan dalam jangka pendek daripada tabungan untuk jangka panjang (Deloitte, 2022). Penelitian Bonaparte dan Cooper (2020) menunjukkan bahwa trading dalam jangka pendek secara berkala berkorelasi dengan *return investment* yang lebih buruk karena perlu mengeluarkan biaya tambahan untuk menyesuaikan portofolio dan perilaku ini dipengaruhi oleh kepercayaan diri yang berlebihan. *Financial confidence* yang berlebih dapat mengakibatkan ketidakmampuan untuk mengenali reliabilitas situasi keuangan (Pearson & Korankye, 2022) sedangkan kurangnya kepercayaan diri finansial mengakibatkan praktik keuangan yang buruk (Palameta dkk., 2016). Di sisi lain, generasi Z dinilai lebih berhati-hati dalam berinvestasi dan menghindari keputusan berisiko dibandingkan dengan generasi sebelumnya (Nasdaq, 2022). Dalam menghindari kerugian yang besar, seseorang biasanya akan melakukan investasi dengan dana khusus yang terpisah dari rekening utama. Kecenderungan orang untuk memisahkan uang menjadi akun tersaku berdasarkan berbagai kriteria, seperti sumber pendapatan ataupun tujuan penggunaan pada masing-masing akun disebut akuntansi mental. Akuntansi mental dapat memengaruhi keputusan investasi seseorang. Semakin besar kecenderungan *mental accounting* seorang investor berakibat pada investor tersebut menjadi lebih sadar akan tingkat risiko yang dapat muncul dari investasi yang dipilih (Chen L. & Tong J.D., 2012).

Berdasarkan survey, Generasi Z juga merupakan generasi yang penuh pertimbangan dalam berinvestasi. Sebanyak 78% generasi Z mengaku mencari informasi dan nasihat keuangan baik dari professional maupun non-profesional sebelum memutuskan berinvestasi (Business Insider, 2022). Generasi Z menghabiskan lebih banyak waktu untuk mempelajari investasi sebelum

bertransaksi. Investor Generasi Z lima kali lebih sering dalam mencari nasihat keuangan dari media sosial dibandingkan generasi lainnya dan sebanyak 28% meminta bimbingan teman dan *influencer online* (Nasdaq, 2022). Hal ini menunjukkan bahwa mayoritas Generasi Z membutuhkan sosialisasi keuangan sebelum membuat suatu keputusan investasi. Sosialisasi keuangan dinilai penting dalam meningkatkan wawasan dan keterampilan yang dapat membantu keputusan keuangan yang lebih baik (Hira, 2013). Namun informasi dan pengetahuan investasi yang bebas beredar tersebut membuat investor generasi Z cenderung mengandalkan keputusan investor lain ketika memilih investasi. Generasi Z yang belum memiliki pengalaman dan kemampuan pribadi untuk mengevaluasi pasar yang baik mengakibatkan perilaku *herding*. *Herding* adalah perilaku meniru perbuatan orang lain dan dapat membuat keputusan berubah setiap saat karena terpengaruh dengan investor lainnya (Virigineni & Rao, 2017).

Berdasarkan pernyataan-pernyataan tersebut, ada banyak faktor perilaku yang memengaruhi keputusan investasi generasi Z dan perlu dianalisis karena keputusan generasi Z dalam berinvestasi akan memberikan dampak besar bagi pasar modal di masa mendatang. Generasi Z akan menjadi generasi terbesar di Amerika pada tahun 2034, dengan populasi 78 juta (Nasdaq, 2022). Generasi Z di Indonesia juga akan mendominasi pasar modal Indonesia untuk tahun-tahun mendatang. *Personal value* seperti rasa percaya diri dan sosialisasi, dan pengaruh psikologis seperti *herding* dan *mental accounting* telah dipelajari sebagai faktor yang memengaruhi keputusan investasi, tetapi hasil belum konsisten di antara para peneliti sebelumnya (Mittal, 2022) dan hanya sedikit penelitian yang ditujukan bagi kelompok usia generasi Z. Oleh karena itu, peneliti akan meneliti kembali faktor-faktor perilaku yang dapat memengaruhi keputusan investasi untuk mengetahui dan meningkatkan akurasi pengaruh faktor perilaku terhadap keputusan investasi yang dalam penelitian ini akan difokuskan kepada generasi investor yang lebih muda yaitu generasi Z. Dalam penelitian ini, subjek yang diteliti adalah generasi Z yang berdomisili di Jakarta karena investor di Jakarta mendominasi pasar modal Indonesia dengan total aset senilai Rp3.236,95 T (KSEI, 2022).

Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini diberikan judul “Pengaruh

Financial Confidence, Financial Socialization, Mental Accounting, dan Herding terhadap Investment Decision Generasi Z Di Jakarta”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan pembahasan latar belakang, maka identifikasi masalah dirumuskan sebagai berikut:

- a. *Financial confidence* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *investment decision*.
- b. *Financial socialization* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *investment decision*.
- c. *Herding* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *investment decision*.
- d. *Mental accounting* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *investment decision*.

3. Batasan Masalah

Mengingat lingkup penelitian yang luas, maka batasan masalah dirumuskan sebagai berikut:

- a. Subjek penelitian ini adalah generasi Z kelahiran tahun 1995-2010 yang sudah pernah melakukan investasi di pasar modal dan berdomisili di Jakarta. Pembatasan subjek menjadi Generasi Z yang berdomisili di Jakarta karena investor DKI Jakarta mendominasi pasar modal di Indonesia.
- b. Objek penelitian pada penelitian ini adalah *investment decision* sebagai variabel dependen dan *financial confidence, financial socialization, herding* dan *mental accounting* sebagai variabel independen.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan pada latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah, maka rumusan masalah dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah *financial confidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment decision*?
- b. Apakah *financial socialization* berpengaruh positif dan signifikan terhadap

investment decision?

- c. Apakah *herding* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment decision*?
- d. Apakah *mental accounting* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment decision*?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *financial confidence* terhadap *investment decision*.
- b. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *financial socialization* terhadap *investment decision*.
- c. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *herding* terhadap *investment decision*.
- d. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *mental accounting* terhadap *investment decision*.

2. Manfaat

Penelitian ini memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu dan untuk perusahaan penyedia jasa investasi. Manfaat bagi pengembangan ilmu dari penelitian ini adalah penelitian ini diharapkan menjadi salah satu referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai faktor yang memengaruhi *investment decision* generasi Z dan dapat menjadi kajian lebih lanjut mengenai pengaruh *financial confidence*, *financial socialization*, *mental accounting*, dan *herding* terhadap *investment decision*. Manfaat bagi perusahaan penyedia jasa investasi adalah diharapkan dengan mempelajari faktor yang memengaruhi keputusan investasi maka dapat menjadi sumber informasi tambahan untuk menawarkan produk yang lebih sesuai untuk mendukung kebutuhan generasi Z sebagai pelanggan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational behavior and human decision processes*, 50(2), 179-211.
- Ali, M. A. S., Ammer, M. A., & Elshaer, I. A. (2022). Determinants of Investment Awareness: A Moderating Structural Equation Modeling-Based Model in the Saudi Arabian Context. *Mathematics*, 10(20), 3829.
- Alleyne, P. (2011). Using the theory of planned behaviour and risk propensity to measure investment intentions among future investors. *Journal of Eastern Caribbean Studies*, 36(1), 1-21.
- Andronikidi, A., & Kallinterakis, V. (2010). Thin trading and its impact upon herding: the case of Israel. *Applied Economics Letters*, 17(18), 1805-1810.
- Aspara, J. (2013). The role of product and brand perceptions in stock investing: Effects on investment considerations, optimism and confidence. *Journal of Behavioral Finance*, 14(3), 195-212.
- Bakar, S., & Yi, A. N. C. (2016). The impact of psychological factors on investors' decision making in Malaysian stock market: a case of Klang Valley and Pahang. *Procedia Economics and Finance*, 35, 319-328.
- Bonaparte, Y., Cooper, R., & Sha, M. (2019). Rationalizing Trading Frequency and Returns: Maybe Trading is Good for You. *National Bureau of Economic Research*. No. w25838. DOI 10.3386/w25838.
- Capon, N., Fitzsimons, G. J., & Alan Prince, R. (1996). An individual level analysis of the mutual fund investment decision. *Journal of financial services research*, 10(1), 59-82.
- Cao, M. M., Nguyen, N. T., & Tran, T. T. (2021). Behavioral factors on individual investors' decision making and investment performance: A survey from the Vietnam Stock Market. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 845-853.
- Chen, L., Kök, A. G., & Tong, J. D. (2012). The effect of payment schemes on inventory decisions: The role of mental accounting. *Management Science*, 59(2), 436-451.
- Çopur, Z., & Gutter, M. (2011). Financial socialization of college students: A comparison of university students in Ankara and Florida. *Sosyoekonomi*, 16(16).
- Cupák, A., Fessler, P., Hsu, J. W., & Paradowski, P. R. (2020). Confidence,

- financial literacy and investment in risky assets: Evidence from the Survey of *Consumer Finances*. 20, 14-24.
- Dash, M. K. (2010). Factors influencing investment decision of generations in India: An econometric study. *Int. J. Buss. Mgt. Eco. Res*, 1(1), 15-26.
- Deloitte. (2022). The Deloitte Global 2022 Generasi Z & Millennial Survey. <https://www.deloitte.com/content/dam/assets-shared/legacy/docs/about/2022/deloitte-2022-genz-millennial-survey.pdf>. Di akses pada 1 Oktober 2022.
- East, R. (1993). Investment decisions and the theory of planned behaviour. *Journal of Economic Psychology*, 14(2), 337-375.
- Falahati, L., Sabri, M. F., & Paim, L. H. (2012). Assessment a model of financial satisfaction predictors: Examining the mediate effect of financial behaviour and financial strain. *World Applied Sciences Journal*, 20(2), 190-197.
- Flavell, J. H. (1979). Metacognition and cognitive monitoring: A new area of cognitive–developmental inquiry. *American psychologist*, 34(10), 906.
- Filiz I., Nahmer T., & Spiwoks M. (2018). Portfolio diversification: The influence of herding, and status-quo bias. *Financial Markets and Portfolio* 32(2) pp.167-205. DOI <https://doi.org/10.1007/s11408-018-0311-x>
- Gopi, M., & Ramayah, T. (2007). Applicability of theory of planned behavior in predicting intention to trade online: Some evidence from a developing country. *International Journal of Emerging Markets*. Vol. 2 No. 4, pp. 348-360.
- Graham, J. R. (1999). Herding among investment newsletters: Theory and evidence. *The Journal of Finance*, 54(1), 237-268.
- Greer, C. R., & Stephens, G. K. (2001). Escalation of commitment: A comparison of differences between Mexican and US decision-makers. *Journal of Management*, 27(1), 51-78.
- Gupta, S., & Shrivastava, M. (2021). Herding and loss aversion in stock markets: mediating role of fear of missing out (FOMO) in retail investors. *International Journal of Emerging Markets*. Vol. 17 No. 7, pp. 1720-1737.
- Hair, J. F. et al. (1995). *Multivariate data analysis*. New Jersey: Prentice Hall International.
- Hair, J. F., Gabriel, M., & Patel, V. (2014). AMOS covariance-based structural equation modeling (CB-SEM): Guidelines on its application as a marketing research tool. *Brazilian Journal of Marketing*, 13(2).

- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European business review*, 31(1), 2-24.
- Hawkins L. E., Versace C., & Absy M. (2022). Generasi Z: What to Know About the Next Generation of Investors. NASDAQ. <https://www.nasdaq.com/articles/gen-z%3A-what-to-know-about-the-next-generation-of-investors>. Di akses pada 1 Oktober 2022.
- Hendarto, Anastasia, N., & Basana, S. R. (2021). The Effect of Financial Literacy, Financial Risk Tolerance, and Financial Socialization Agents on Stock Investment Decision in The Millennial Generation (Doctoral dissertation, Petra Christian University).
- Hira, T. K., Sabri, M. F., & Loibl, C. (2013). Financial socialization's impact on investment orientation and household net worth. *International Journal of Consumer Studies*, 37(1), 29-35.
- Hirshleifer, D., & Teoh, S. H. (2009). Thought and behavior contagion in capital markets. In *Handbook of financial markets: Dynamics and evolution* (pp. 1-56). North-Holland.
- Hirshleifer, J. (1958). On the theory of optimal investment decision. *Journal of political economy*, 66(4), 329-352.
- Hoffmann, A. O., & Post, T. (2016). How does investor confidence lead to trading? Linking investor return experiences, confidence, and investment beliefs. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 12, 65-78.
- Insider. (2022) Generasi Z investors seek short-term gain amid financial turbulence. <https://www.insiderintelligence.com/content/gen-z-investors>. Diakses 27 Agustus 2022.
- Jackson, A. T., Howes, S. S., Kausel, E. E., Young, M. E., & Loftis, M. E. (2018). The reciprocal relationships between escalation, anger, and confidence in investment decisions over time. *Frontiers in psychology*, 9, 11-36.
- Jain, J., Walia, N., & Gupta, S. (2019). Evaluation of behavioral biases affecting investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process. *Review of Behavioral Finance*. Vol. 12 No. 3, pp. 297-314.
- Jin, M., & Zhen, Z. (2020). Comparing financial socialization and formal financial education: Building financial capability. *Social Indicators Research*, 149(2), 641-656.
- Jorgensen, B. L., Rappleyea, D. L., Schweichler, J. T., Fang, X., & Moran, M. E. (2017). The financial behavior of emerging adults: A family financial socialization approach. *Journal of Family and Economic Issues*, 38(1), 57-69.

- Kadariya, S. (2012). Factors affecting investor decision making: A case of Nepalese capital market. *Journal of Research in Economics and International Finance (JREIF)*, 1(1), 16-30.
- Khan, D. (2020). Cognitive driven biases, investment decision making: The moderating role of financial literacy. *Investment Decision Making: Jurnal of Financial Literacy*, 9(4), 101-126.
- Kimeu, C., Anyango, W. & Rotich, G., (2016). Behavioural Factors Influencing Investment Decisions Among Individual Investors in Nairobi Securities Exchange. *Journal of Business and Change Management*, 3(4), pp. 1243-1258.
- Kishori, B., & Kumar, P. D. (2016). A study on factors influencing the investors' decision making in stock market with special reference to Indian stock market. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 4(1), 39-43.
- KSEI. (2022). Statistik Pasar Modal Indonesia. KSEI Indonesia Central Securities Depository. www.ksei.co.id. Diakses pada 1 Oktober 2022.
- Kumar, S., & Goyal, N. (2015). Behavioural biases in investment decision making—a systematic literature review. *Qualitative Research in financial markets*. Vol. 7 No. 1, pp. 88-108.
- Malhotra, N.K. (2010). Marketing research: an applied orientation. 6th ed. New Jersey: Prentice Hall.
- Manyange, M. M. N., Abuga, I. M., & Nyambane, D. O. (2015). Investigating The Financial Knowledge Management In Selected Ngo's In Yei County, Republic Of South Sudan. *International Jurnal of Information Research and Review*. Vol.2, 07,pp.952-955.
- Mittal, S. K. (2019). Behavior biases and investment decision: theoretical and research framework. *Qualitative Research in Financial Markets*. Vol. 14 No. 2, 2022, pp. 213-228. DOI: <https://doi.org/10.1108/QRFM-09-2017-0085>.
- Morris, T., Maillet, S., & Koffi, V. (2022). Financial knowledge, financial confidence and learning capacity on financial behavior: a Canadian study. *Cogent Social Sciences*, 8(1), 1996919.
- Newman, R. S. (1984). Children's numerical skill and judgments of confidence in estimation. *Journal of Experimental Child Psychology*, 37(1), 107-123.
- Nurkencana, W., & Sunartana. (1992). Evaluasi Hasil Belajar. Surabaya: Usaha Nasional.
- Palameta, B., Nguyen, C., Hui, T. S. W., & Gyarmati, D. (2016). Link between

- financial confidence and financial outcomes among working-aged Canadians. *Social Research and Demonstration Corporation* 4(1), 52-64.
- Pearson, B., & Korankye, T. (2022). The association between financial literacy confidence and financial satisfaction. *Review of Behavioral Finance*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print, DOI: <https://doi.org/10.1108/RBF-03-2022-0090>.
- Perry, V. G. (2000). Antecedents of consumer financing decisions: A mental accounting model of revolving credit usage. *The University of North Carolina at Chapel Hill ProQuest Dissertations Publishing*, 9979480.
- Qasim, M., Hussain, R., Mehboob, I., & Arshad, M. (2019). Impact of herding behavior and overconfidence bias on investors' decision-making in Pakistan. *Accounting*, 5(2), 81-90.
- Ramalho, T. B., & Forte, D. (2019). Financial literacy in Brazil—do knowledge and self-confidence relate with behavior?. *RAUSP Management Journal*, 54, 77-95.
- Salman, M., Ullah, I., Ullah, R., Javed, A., Rehman, K., Nawaz, T. & Rehan, M. H. (2021). Moderated Mediation Role: Relationship between Mental Accounting and Investment Decision-Making. *Linguistica antverpiensia*, 2021(1), 1927-1947.
- Sekarana, U. and Bougie, R. (2016) *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. 7th Edition, Wiley & Sons, West Sussex.
- Solimun, Achmad, Adji. R. F, Nurjannah. 2017. *Metode Statistika Multivariat. Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendekatan WarpPLS*. Malang : UB Press.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharyadi dan Purwanto. (2009). *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan. Modern Edisi 2 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Supranto. (2012). *Metode Riset, Cetakan Kedua*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Thaler, R. H. (1999). Mental accounting matters. *Journal of Behavioral decision making*, 12(3), 183-206.
- Thaler, R. (1985). Mental accounting and consumer choice. *Marketing science*, 4(3), 199-214.

- Thaler, R. H., & Shefrin, H. M. (1981). An economic theory of self-control. *Journal of political Economy*, 89(2), 392-406.
- Tversky, A & Kahneman, D., &. (1981). The simulation heuristic. *Stanford Univ CA Dept of Psychology*.
- Virigineni, M., & Rao, M. B. (2017). Contemporary developments in behavioural finance. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 448-459.
- Ward, Scott. (1974). Consumer socialization. *Journal of consumer research* 1.2, 1-14.
- Zhang, C. Y., & Sussman, A. B. (2018). Perspectives on mental accounting: An exploration of budgeting and investing. *Financial Planning Review*, 1(1-2), e1011

