

SKRIPSI

**PERAN *INVESTMENT INTENTION* SEBAGAI
MEDIATOR DALAM HUBUNGAN KAUSAL ANTARA
*FINANCIAL LITERACY, ATTITUDE TOWARD
INVESTMENT, HERDING BEHAVIOUR* TERHADAP
*INVESTMENT PARTICIPATION***



DISUSUN OLEH:

NAMA : ANGELA HALIM

NIM : 125220187

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

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

2025

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama	: ANGELA HALIM
NIM	: 125220187
Program Studi	: AKUNTANSI BISNIS
Judul	: Peran Investment Intention sebagai Mediator dalam Hubungan Kausal antara Financial Literacy, Attitude Toward Investment, Herding Behaviour Terhadap Investment Participation

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 14-Desember-2025

Pembimbing:
F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E.,
M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198036



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : ANGELA HALIM
NIM : 125220187
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Peran Investment Intention sebagai Mediator dalam Hubungan Kausal antara Financial Literacy, Attitude Toward Investment, Herding Behaviour Terhadap Investment Participation
Title : The Mediating Role of Investment Intention in the Causal Relationship between Financial Literacy, Attitude Toward Investment, and Herding Behaviour on Investment Participation

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. M. F. DJENY INDRAJATI W, Dra., M.Si.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E.,
M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198036



Jakarta, 09-Januari-2026

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk Papa, Mama dan Koko yang selalu menyemangati.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PERAN *INVESTMENT INTENTION* SEBAGAI MEDIATOR
DALAM HUBUNGAN KAUSAL ANTARA *FINANCIAL
LITERACY, ATTITUDE TOWARD INVESTMENT, HERDING
BEHAVIOUR* TERHADAP *INVESTMENT PARTICIPATION***

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *financial literacy*, *herding behaviour*, dan *attitude toward investment* terhadap *investment participation* melalui *investment intention* sebagai variabel mediasi. Responden Generasi Z berusia 19–28 tahun yang berdomisili di wilayah Jabodetabek berpartisipasi dalam penelitian ini. Data yang digunakan 280 sampel diperoleh melalui penyebaran kuesioner dengan teknik *purposive sampling*. Pengolahan data dilakukan menggunakan SPSS versi 31 dan SmartPLS versi 4.1.1.6. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial literacy*, *attitude toward investment*, dan *herding behaviour* memiliki pengaruh positif serta signifikan terhadap *investment intention*. Selain itu, *investment intention* terbukti memberikan pengaruh signifikan terhadap *investment participation*. Temuan penelitian menjelaskan bahwa *investment intention* berperan sebagai mediator yang efektif dalam hubungan antara *financial literacy* dan *herding behaviour* terhadap *investment participation*.

Kata Kunci: *financial literacy, attitude toward investment, herding behaviour, investment intention, investment participation*

ABSTRACT

This study provides empirical evidence on how financial literacy, herding behaviour, and attitude toward investment influence investment participation, with investment intention acting as a mediating variable. The research involved 280 Generation Z respondents aged 19–28 years residing in the Greater Jakarta (Jabodetabek) area, selected through purposive sampling. Data were analyzed using SPSS 31 and SmartPLS 4.1.1.6. The results show that financial literacy, herding behaviour, and attitude toward investment significantly and positively affect investment intention. Investment intention also demonstrates a strong positive effect on investment participation. Moreover, the findings confirm that investment intention effectively mediates the relationships between financial literacy and herding behaviour on investment participation.

Keywords: *financial literacy, attitude toward investment, herding behaviour, investment intention, investment participation*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi berjudul “*Peran Investment Intention* sebagai Mediator dalam Hubungan Kausal antara *Financial Literacy*, *Attitude Toward Investment*, dan *Herding Behaviour* terhadap *Investment Participation*” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu, maka dengan segala kerendahan hati bersyukur atas bimbingannya rahmat-Nya.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, perhatian, dan tenaga dalam memberikan arahan serta masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi.
6. Kedua orang tua, kakak, dan seluruh anggota keluarga yang telah memberikan semangat, dukungan yang tulus serta doa sehingga menjadi sumber kekuatan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.

7. Teman-teman dari Grup Corporate Life, ACE, Strong yang telah menemani perjalanan kuliah seta memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
8. Adel, Florencia dan teman-teman satu bimbingan lainnya yang telah berjuang jatuh bangun bersama selama penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman SMA dan SMP yaitu Verlyn, Henny, dan lainnya yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses penelitian.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, motivasi, dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Skripsi ini tentunya masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum mencapai tingkat kesempurnaan yang diharapkan. Oleh karena itu, permohonan maaf yang setulus-tulusnya disampaikan apabila terdapat kekurangan, kesalahan penulisan, atau hal-hal lain yang kurang berkenan dalam penyajiannya. Saran serta kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, besar harapan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta informasi yang bernilai bagi seluruh pihak yang membacanya.

Jakarta, 10 Desember 2025



Angela Halim

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah.....	7
B. TUJUAN DAN MANFAAT	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	9
BAB II.....	10
LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori.....	10
1. Theory of Reasoned Action (TRA)	10
2. Theory of Planed Behaviour	11
B. Definisi Konseptual Variabel	13
1. Investasi	13

2.	<i>Financial Literacy</i>	14
3.	<i>Attitude Toward Investment</i>	14
4.	<i>Herding Behaviour</i>	15
5.	<i>Behavioural Intention</i>	16
6.	Partisipasi.....	17
C.	Kaitan Antara Variabel-Variabel.....	17
D.	Penelitian Terdahulu.....	22
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	26
BAB III		32
METODE PELAKSANAAN		32
A.	Desain Penelitian	32
B.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Ukuran Sampel	32
C.	Operasional Variabel dan Instrumen	33
D.	Analisis Data	38
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	39
2.	Uji Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	39
3.	Uji Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	40
4.	Uji Hipotesis (<i>Path Coefficients</i>).....	42
5.	Uji Efek Mediasi	43
BAB IV		46
HASIL & PEMBAHASAN		46
A.	Deskripsi Subjek Penelitian.....	46
1.	Usia Responden	46
2.	Jenis Kelamin.....	47
3.	Status/Pekerjaan.....	48
4.	Penghasilan Bulanan.....	49

5.	Pendidikan Terakhir.....	49
6.	Status Berinvestasi.....	50
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	51
1.	Statistik Deskriptif Konstruk <i>Financial Literacy</i>	52
2.	Statistik Deskriptif Konstruk <i>Attitude Toward Investment</i>	53
3.	Statistik Deskriptif Konstruk <i>Herding behaviour</i>	54
4.	Statistik Deskriptif Konstruk <i>Investment Intention</i>	55
5.	Statistik Deskriptif Konstruk <i>Investment participation</i>	56
C.	Hasil Asumsi Analisis Data.....	57
1.	Hasil Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	60
2.	Hasil Uji Multikolinearitas	69
3.	Hasil Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	71
4.	Hasil Uji Hipotesis (<i>Path Coefficients</i>)	73
5.	Hasil Uji Efek Mediasi	77
D.	Pembahasan.....	79
1.	Pengaruh Financial Literacy (FL) terhadap Investment Intention (INVI)	79
2.	Pengaruh <i>Attitude Toward Investment</i> (ATT) terhadap <i>Investment Intention</i> (INVI).....	80
3.	Pengaruh <i>Herding behaviour</i> (HB) terhadap <i>Investment intention</i> (INVI)	82
4.	Pengaruh <i>Investment Intention</i> (INVI) terhadap <i>Investment participation</i> (IP)	83
5.	Pengaruh <i>Investment Intention</i> (INVI) sebagai mediator <i>Financial Literacy</i> (FL) terhadap <i>Investment Participation</i> (IP)	85

6.	Pengaruh <i>Investment Intention</i> (INVI) sebagai mediator <i>Herding Behaviour</i> (HB) terhadap <i>Investment Participation</i> (IP)	86
BAB V		89
PENUTUP		89
A.	Kesimpulan.....	89
B.	Keterbatasan dan Saran	90
1.	Keterbatasan.....	90
2.	Saran	91
DAFTAR BACAAN		92
LAMPIRAN		97
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		150
SURAT PERNYATAAN		151
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN		152

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	35
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	47
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	47
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Status/Pekerjaan	48
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Penghasilan Bulanan	49
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	50
Tabel 4. 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pernah/Belum Berinvestasi	51
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Konstruk <i>Financial Literacy</i>	52
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif Konstruk Attitude Toward Investment	53
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Konstruk Herding Behaviour	54
Tabel 4. 10 Statistik Deskriptif Konstruk Investment Intention	55
Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Konstruk Investment Participation	56
Tabel 4. 12 Nilai Outer Loading Konstruk FL	61
Tabel 4. 13 Nilai Outer Loading Konstruk ATT	62
Tabel 4. 14 Nilai Outer Loading Konstruk HB	63
Tabel 4. 15 Nilai Outer Loading Konstruk INVI.....	64
Tabel 4. 16 Nilai Outer Loading Konstruk IP	65
Tabel 4. 17 Hasil Cross Loadings	66
Tabel 4. 18 Hasil Analisis Validitas (AVE)	67
Tabel 4. 19 Hasil Analisis Reliabilitas (Composite reliability)	68
Tabel 4. 20 Hasil Analisis Reliabilitas (Cronbach's Alpha)	68
Tabel 4. 21 Hasil Multikolinearitas (VIF) Outer Model.....	69
Tabel 4. 22 Hasil Multikolinearitas (VIF) Inner Model	70
Tabel 4. 23 Hasil Analisis Uji R-Square.....	71
Tabel 4. 24 Hasil Analisis Uji f-Square	72
Tabel 4. 25 Hasil Predictive Relevance	73
Tabel 4. 26 Hasil Uji Direct Effect	74
Tabel 4. 27 Hasil Uji Indirect Effect.....	76
Tabel 4. 28 Hasil Pengujian Hipotesis.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Demografi Investor Individu.....	2
Gambar 1. 2 Sebaran Investor Domestik	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	31
Gambar 3. 1 Prosedur Pengujian Mediasi	44
Gambar 3. 2 Model Penelitian	45
Gambar 4. 1 Model Awal Penelitian	58
Gambar 4. 2 Hasil Outer loadings Model Pertama	58
Gambar 4. 3 Model Kedua Penelitian.....	59
Gambar 4. 4 Hasil Outer Loadings Model Kedua	60
Gambar 4. 5 Hasil Perhitungan Bootstrapping	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Pengantar Kuesioner	97
Lampiran 2 Kuesioner Penelitian	98
Lampiran 3 Jawaban Responden terhadap Financial Literacy	104
Lampiran 4 Jawaban Responden terhadap Attitude Toward Investment	111
Lampiran 5 Jawaban Responden terhadap Herding Behaviour	119
Lampiran 6 Jawaban Responden terhadap Investment Intention	127
Lampiran 7 Jawaban Responden terhadap Investment Participation	135
Lampiran 8 Output SPSS Versi 31	143
Lampiran 9 Output SmartPLS versi 4.1.1.6.....	146

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

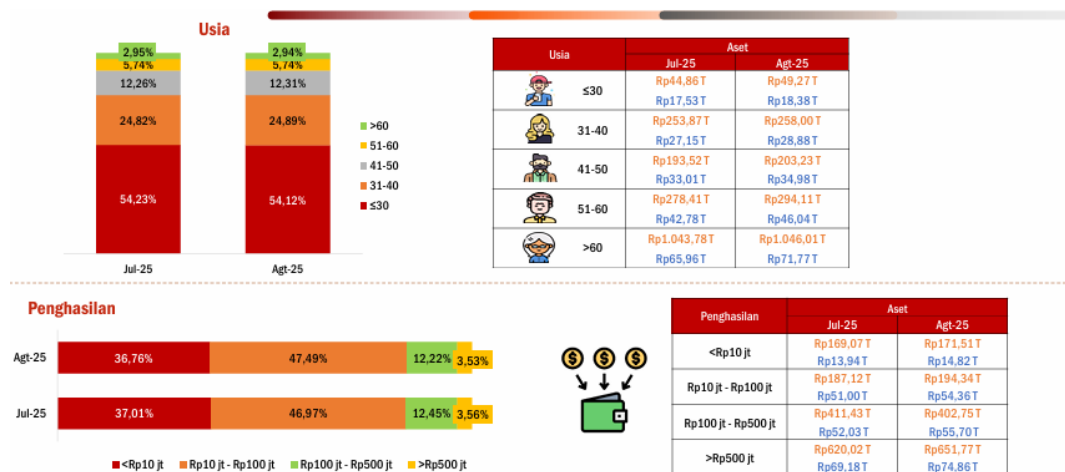
Perkembangan ekonomi global dan nasional telah menunjukkan perubahan yang semakin pesat akibat kemajuan teknologi digital dan hubungan sistem keuangan antarnegara. Melalui integrasi ini, tidak hanya mendapatkan lebih banyak informasi ekonomi, tetapi juga mengubah cara masyarakat berpikir dalam mengelola keuangan dan berinvestasi. Di era globalisasi ekonomi, investasi berperan sebagai instrumen penting untuk menjaga stabilitas pertumbuhan dan memperkuat daya saing suatu negara. Pada akhirnya, masyarakat kini memiliki akses yang lebih luas terhadap berbagai instrumen keuangan serta mendorong munculnya perilaku ekonomi baru dimana investasi menjadi bagian penting dari aktivitas ekonomi modern.

Dalam konteks nasional, Indonesia juga merasakan dampak positif dari perkembangan tersebut. Dengan pertumbuhan ekonomi yang stabil dan semakin terbukanya akses digital ke sektor keuangan menjadikan investasi sebagai sarana penting untuk memperkuat fondasi ekonomi. Pemerintah melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) terus meningkatkan inklusi dan literasi keuangan masyarakat agar dapat berpartisipasi aktif dalam investasi yang lebih luas. Digitalisasi di bidang keuangan dan kemajuan *financial technology (fintech)* telah menurunkan hambatan partisipasi investasi, sehingga kegiatan ini tidak lagi eksklusif untuk kalangan menengah ke atas, tetapi juga dapat diakses oleh generasi muda.

Kemudahan akses informasi dan hadirnya platform investasi daring telah memperluas minat kalangan muda terhadap berbagai alat keuangan seperti emas, saham, reksa dana, dan aset kripto. Setiap instrumen memiliki karakteristik yang berbeda, emas dianggap lebih stabil, saham menawarkan potensi pertumbuhan jangka panjang, sedangkan aset kripto menarik minat

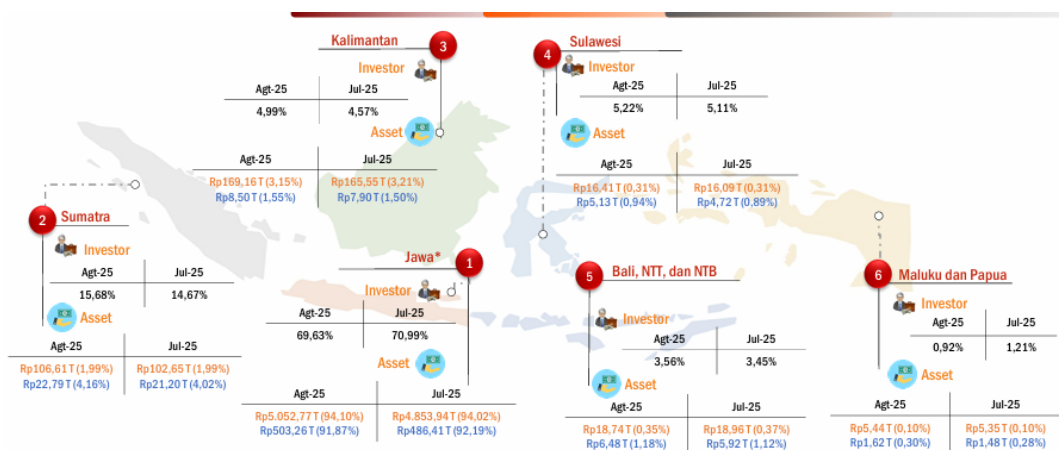
karena menjanjikan keuntungan yang tinggi meski berisiko besar. Perubahan ini menunjukkan adanya pergeseran cara pandang generasi Z, dimana investasi bukan lagi sekadar berorientasi pada keuntungan, tetapi juga menjadi bagian dari gaya hidup dan identitas modern. Selain itu, peningkatan jumlah investor muda ini belum sepenuhnya diikuti dengan kemampuan analisis finansial yang kuat. Akibatnya, sebagian besar keputusan investasi masih dipicu oleh popularitas tren media sosial daripada pertimbangan rasional yang berbasis data. (Pradhana, 2025).

Gambar 1. 1 Demografi Investor Individu



Sumber : KSEI Agustus 2025

Gambar 1. 2 Sebaran Investor Domestik



Sumber : KSEI Agustus 2025

Data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI, Agustus 2025) menunjukkan bahwa jumlah investor pasar modal bulan Agustus 2025 mencapai 17,9 juta. Dari jumlah tersebut, sekitar 54,12% investor berasal dari kelompok usia di bawah 30 tahun, menunjukkan dominasi anak muda dalam dunia investasi di Indonesia dan jumlah investor terbanyak yaitu di pulau Jawa sebesar 69,63% dan 94,10% dari total nilai aset. Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) OJK 2024 memperkuat temuan tersebut, kelompok usia 18–25 tahun dan 26–35 tahun memiliki indeks literasi keuangan tertinggi, masing-masing sebesar 70,19% dan 74,82%. Berdasarkan lokasi, masyarakat perkotaan memiliki tingkat literasi keuangan 69,71%, lebih tinggi dari perdesaan yang hanya 59,25%, mengindikasikan bahwa kawasan urban seperti Jabodetabek menjadi pusat aktivitas partisipasi investasi di Indonesia.

Meskipun menunjukkan pertumbuhan yang positif, keputusan investasi tidak hanya dipengaruhi oleh literasi keuangan, tetapi juga oleh faktor sosial dan psikologis seperti pengaruh lingkungan dan tren sosial yang berkembang di media digital. Perkembangan teknologi digital juga mendorong munculnya jenis investasi baru yang diminati kalangan muda. Berdasarkan data OJK (2025), jumlah investor aset pasar modal mencapai 18,66 juta per September 2025, naik sebanyak 3,79 juta, di mana lebih dari 60% di antaranya berusia 18–30 tahun.

Popularitas instrumen seperti reksa dana, saham, emas digital, dan aset kripto dipicu oleh kemudahan akses dan modal awal yang rendah (Pradhana, 2025; Solopos, 2025). Namun, tren ini memunculkan *fear of missing out* (FOMO) yaitu kecenderungan untuk meniru perilaku kelompok sosial, sehingga keputusan investasi lebih banyak didorong oleh persepsi sosial dan tekanan dibandingkan kajian risiko dan manfaat secara menyeluruh. Kondisi ini menegaskan perlunya peningkatan literasi dan edukasi finansial agar partisipasi generasi muda lebih berorientasi pada keputusan yang logis dan berkelanjutan.

Partisipasi generasi muda dalam kegiatan investasi memiliki keterkaitan erat dengan bidang akuntansi keuangan. Informasi akuntansi, khususnya laporan keuangan perusahaan, berfungsi sebagai dasar utama bagi investor dalam menilai kelayakan dan prospek suatu investasi. Akuntansi keuangan menghasilkan data yang relevan, andal, dan berguna untuk mendukung pengambilan keputusan ekonomi yang rasional. Dalam konteks ini, literasi keuangan (*financial literacy*) diartikan sebagai kemampuan individu dalam memahami, menganalisis, dan menggunakan informasi akuntansi untuk menilai risiko, potensi keuntungan, serta prospek suatu aset investasi.

Penelitian oleh Gustiarum & Kusumawardhani (2023) menunjukkan bahwa informasi akuntansi yang dipahami dengan baik, jika diiringi dengan literasi keuangan yang memadai dan kesadaran terhadap pengaruh sosial (*herding behaviour*), dapat berkontribusi signifikan terhadap kualitas keputusan investasi. Sejalan dengan itu, Hashim et al., (2024) menemukan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap niat investasi pada generasi Z, individu dengan pemahaman finansial tinggi cenderung mengambil keputusan investasi secara lebih rasional. Namun, hasil berbeda diperoleh Eshpulatov et al., (2025) yang menyatakan bahwa literasi keuangan justru tidak berpengaruh signifikan terhadap niat berinvestasi mahasiswa di pasar saham, sedangkan *herding behaviour* menunjukkan pengaruh positif terhadap *investment intention* .

Temuan lain oleh Gunawan & Linawati (2023) memperkuat pentingnya hubungan antara akuntansi keuangan dan literasi keuangan, di mana investor muda yang memiliki pemahaman lebih baik terhadap laporan keuangan terbukti lebih aktif dalam partisipasi investasi. Dengan demikian, kemampuan memahami informasi akuntansi menjadi bagian penting dari literasi keuangan investor. Dalam konteks ini, muncul disiplin akuntansi berperilaku yang menyoroti pengaruh faktor emosional, sosial, dan psikologis terhadap keputusan ekonomi.

Salah satu manifestasi dari faktor psikologis tersebut adalah *herding behaviour*, yaitu kecenderungan individu untuk meniru tindakan investasi

orang lain tanpa melakukan analisis independen. Perilaku ini semakin menonjol di era digital, ketika arus informasi menyebar cepat melalui media sosial dan komunitas daring. Generasi muda yang aktif di platform digital kerap terpengaruh oleh tren atau rekomendasi dari *financial influencer*, sehingga memunculkan bias dalam proses pengambilan keputusan. Pham et al., (2021) dan Eshpulaotov et al., (2025) menemukan bahwa *herding behaviour* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment intention*, sedangkan penelitian Adil et al., (2021) menunjukkan hasil berbeda, di mana *herding behaviour* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *investment intention* maupun *investment participation*.

Selain itu, sikap terhadap investasi (*attitude toward investment*) juga menjadi faktor penting yang mempengaruhi sejauh mana seseorang bersedia mengambil risiko dan berpartisipasi dalam pasar keuangan. Sikap positif mendorong individu untuk lebih terbuka terhadap peluang investasi, sementara sikap negatif atau ragu dapat menghambat partisipasi. Sikap ini terbentuk dari pengalaman pribadi, paparan informasi keuangan, dan pengaruh sosial di sekitar individu. Lim & Qi (2023), Adil et al., (2023) menemukan bahwa *attitude toward investment* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *investment intention*. Namun, hasil penelitian Shiobah & Sheilaer (2023) justru menunjukkan bahwa sikap terhadap investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *investment intention* maupun *investment decision*.

Niat berinvestasi menggambarkan kecenderungan individu untuk mengalokasikan sumber daya keuangan ke dalam aset atau instrumen investasi dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa depan. Dalam konteks investasi, niat tersebut merepresentasikan kesiapan mental dan emosional individu untuk mengambil keputusan yang melibatkan risiko, harapan, serta pengorbanan sumber daya ekonomi. Faktor yang mempengaruhi niat berinvestasi dapat bersumber dari dorongan internal seperti keinginan mencapai stabilitas keuangan dan kemandirian ekonomi maupun dari pengaruh eksternal, seperti eksposur informasi keuangan,

dinamika pasar, dan perkembangan teknologi digital yang mempermudah akses terhadap investasi (Maulana et al., 2025).

Studi yang dilakukan oleh Eshpulatov et al., (2025) menelaah pengaruh *herding behaviour* dan *financial literacy* terhadap *investment participation* dengan *investment intention* sebagai perantara. Di sisi lain, penelitian Lim & Qi (2023) memfokuskan kajian pada peran *attitude* dalam membentuk *investment intention*. Berdasarkan perbedaan fokus tersebut, penelitian ini mengintegrasikan kedua pendekatan dengan menguji secara bersamaan pengaruh *financial literacy*, *herding behaviour*, dan *attitude* terhadap *investment participation*, dengan *investment intention* sebagai variabel mediasi.

Beberapa penelitian sebelumnya, Maulana et al., (2025), menunjukkan bahwa niat berinvestasi merupakan bentuk kesiapan perilaku untuk berpartisipasi dalam aktivitas investasi, sedangkan Mauliza dan Canggih (2023) menekankan peran faktor kognitif dan sosial sebagai determinan utama dari pembentukan niat tersebut (Maulana et al., 2025). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa *investment intention* berfungsi sebagai jembatan antara aspek psikologis dan perilaku ekonomi yang akhirnya berpengaruh terhadap partisipasi investasi aktual.

Berdasarkan perbedaan temuan tersebut, masih terdapat kesenjangan penelitian terkait bagaimana literasi keuangan, sikap terhadap investasi, dan perilaku *herding* mempengaruhi niat serta partisipasi investasi, terutama pada kelompok Generasi Z di wilayah Jabodetabek yang cepat menerima informasi dan update mengenai teknologi, tetapi rentan terhadap pengaruh sosial. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya menguji secara empiris “Peran *Investment Intention* sebagai Mediator dalam Hubungan Kausal antara *Financial Literacy*, *Attitude Toward Investment*, *Herding Behaviour* terhadap *Investment Participation*”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan temuan yang disampaikan pada bagian latar belakang, terlihat bahwa perilaku investasi Generasi Z masih menghadapi sejumlah persoalan yang belum terjawab. Peningkatan jumlah investor muda belum sepenuhnya sejalan dengan kemampuan mereka dalam mengambil keputusan investasi yang rasional. Sebagian masih terpengaruh oleh dorongan tren dan kecenderungan mengikuti kerumunan. Selain itu, hasil penelitian sebelumnya mengenai literasi keuangan, *herding behaviour*, dan sikap terhadap investasi menunjukkan ketidakkonsistenan temuan. Kondisi ini menegaskan perlunya pengujian ulang ketiga variabel tersebut secara simultan dengan memasukkan peran sikap untuk memperoleh pemahaman yang lebih utuh mengenai perilaku investasi Generasi Z di Indonesia.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah ditetapkan oleh peneliti dengan harapan supaya penelitian dapat berjalan dengan lebih tepat sasaran. Penelitian ini berfokus pada pengaruh *financial literacy*, *attitude toward investment*, dan *herding behaviour* terhadap *investment participation* dengan *investment intention* sebagai variabel mediasi. Responden penelitian adalah generasi Z berusia 19–28 tahun di wilayah Jabodetabek yang telah atau belum berinvestasi dalam instrumen keuangan digital seperti saham, reksa dana, emas, atau aset kripto. Data dikumpulkan melalui kuesioner daring (*google form*) dan dianalisis secara kuantitatif untuk menguji hubungan antar variabel. Cakupan waktu penelitian dibatasi dengan pelaksanaan selama sekitar tiga minggu, yaitu dari akhir Oktober 2025 hingga November 2025.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah disusun untuk mengarahkan analisis penelitian agar tetap fokus pada hubungan antar variabel yang diteliti. Permasalahan inti dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang sebagai berikut:

- a. Apakah pemahaman keuangan individu memiliki pengaruh terhadap munculnya niat untuk berinvestasi?
- b. Apakah sikap seseorang terhadap kegiatan investasi dapat membentuk atau memperkuat minat investasi?
- c. Apakah perilaku mengikuti orang lain (*herding behaviour*) mempengaruhi pada terbentuknya niat investasi?
- d. Apakah *investment intention* berpengaruh terhadap tingkat keterlibatan seseorang dalam aktivitas investasi?
- e. Apakah *investment intention* dapat menjadi penghubung (mediator) antara *financial literacy* dan partisipasi investasi?
- f. Apakah *investment intention* juga memediasi hubungan antara *herding behaviour* dan partisipasi investasi?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan Penelitian

Melalui fokus kajian dan hubungan antara variabel dalam penelitian ini, tujuan yang ingin dicapai sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *financial literacy* terhadap *investment intention*.
- b. Menilai bagaimana sikap seseorang terhadap aktivitas investasi dapat mendorong munculnya keinginan untuk mulai berinvestasi.
- c. Menjelaskan pengaruh perilaku *herding* dalam membentuk kecenderungan atau niat individu mengikuti keputusan investasi tertentu.
- d. Menguji kontribusi langsung *investment intention* terhadap keterlibatan seseorang dalam aktivitas investasi.
- e. Menganalisis apakah *investment intention* dapat berperan sebagai mediator yang menjembatani hubungan antara *financial literacy* dan keterlibatan investasi.
- f. Menilai peran mediasi *investment intention* dalam hubungan antara *herding behaviour* dengan tingkat partisipasi investasi individu.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat teoritis dari penelitian ini dapat memperkaya kajian mengenai perilaku keuangan terutama bagaimana *investment intention* berperan sebagai penghubung antara literasi keuangan, sikap terhadap investasi, dan perilaku *herding* dalam membentuk partisipasi investasi. Melalui penelitian ini dapat menambah bukti empiris mengenai faktor psikologis yang mempengaruhi keputusan investasi serta memberikan dasar bagi penelitian berikutnya yang ingin meneliti variabel serupa atau memperluas konteksnya.

Bagi Investor dan Calon Investor dapat membantu memahami pentingnya literasi keuangan dan sikap dalam investasi secara matang untuk membentuk minat berinvestasi dan partisipasi investasi. Penelitian ini juga memberi gambaran mengenai risiko mengikuti tren secara membabi buta sehingga investor dapat lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan yang lebih rasional.

Bagi Penulis untuk memperdalam pemahaman mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi niat dan partisipasi investasi serta menerapkan teori yang telah dipelajari selama perkuliahan. Memberikan pengetahuan pentingnya literasi keuangan, sikap positif maupun negatif dan mengenali dampak perilaku *herding* dalam mengambil keputusan yang impulsif.

DAFTAR BACAAN

- Abideen, Z. U. I., Ahmed, Z., Qiu, H., & Zhao, Y. (2023). Do Behavioral Biases Affect Investors' Investment Decision Making? Evidence from the Pakistani Equity Market. *Risks*, 11(6). <https://doi.org/10.3390/risks11060109>
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2021). How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Adil, M., Singh, Y., Subhan, M., Saleh Al-Faryan, M. A., & Ansari, M. S. (2023). Do trust in financial institution and financial literacy enhances intention to participate in stock market among Indian investors during COVID-19 pandemic? *Cogent Economics and Finance*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2169998>
- Ahmad, M., & Wu, Q. (2022). Does herding behavior matter in investment management and perceived market efficiency? Evidence from an emerging market. *Management Decision*, 60(8), 2148–2173. <https://doi.org/10.1108/MD-07-2020-0867>
- Aisa, N. N. (2021). Do Financial Literacy and Technology Affect Intention to Invest in the Capital Market in the Early Pandemic Period? *Journal of Accounting and Investment*, 23(1), 49–65. <https://doi.org/10.18196/jai.v23i1.12517>
- Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211. [https://doi.org/10.1016/0749-5978\(91\)90020-T](https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T)
- Ajzen, I. (2020). *The theory of planned behavior: Frequently asked questions*. Human Behavior and Emerging Technologies, 2(4), 314–324. <https://doi.org/10.1002/hbe2.195>
- Akhter, T., & Hoque, M. E. (2022). Moderating Effects of Financial Cognitive Abilities and Considerations on the Attitude–Intentions Nexus of Stock Market Participation. *International Journal of Financial Studies*, 10(1). <https://doi.org/10.3390/IJFS10010005>
- Al-Suqri, M. N., & Al-Kharusi, R. M. (2015). Ajzen and Fishbein's Theory of Reasoned Action (TRA) (1980). In K. D. Bowman (Ed.), *Digital Solutions for Contemporary Democracy and Government* (pp. 188–203). IGI Global. <https://doi.org/10.4018/978-1-4666-8156-9.ch012>
- Besri, A. A. O., Husni, T., & Rahim, R. (2023). Pengaruh Financial Literacy, Religiusitas, Investment Knowledge terhadap Pengambilan Keputusan Investasi melalui Investment Intention sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 1350–1354. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i4.690>
- Choudhary, S., Bondia, R., Srivastava, V., & Biswal, P. C. (2024). Uncovering the Bitcoin Investment Behavior: an Emerging Market Study. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(4), 35–48. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(4\).2024.04](https://doi.org/10.21511/imfi.21(4).2024.04)

- Dzaki Shobrina, A., Makhbubatun Haliza, D., Rahayu, F., Maulana Akhsan, U., & Syariah UIN H Saifuddin Zuhri Purwokerto, E. K. (2023). *Tabungan Dan Investasi*. Ekonomi Syariah, UIN Prof. K. H. Saifuddin Zuhri Purwokerto.
- Elshaer, I. A., & Sobaih, A. E. E. (2023). Antecedents of Risky Financial Investment Intention among Higher Education Students: A Mediating Moderating Model Using Structural Equation Modeling. *Mathematics*, 11(2). <https://doi.org/10.3390/math11020353>
- Eshpulatov, D., Berdiev, G., & Artemenkov, A. (2025). Modeling the Determinants of Stock Market Investment Intention and Behavior Among Studying Adults: Evidence from University Students Using PLS-SEM. *International Journal of Financial Studies*, 13(3), 1–29. <https://doi.org/10.3390/ijfs13030138>
- Ghozali, I. (2015). *Partial Least Squares: Konsep, teknik dan aplikasi menggunakan SmartPLS 3 (Edisi 2)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 26*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2022). 25 grand theory: Teori besar ilmu manajemen, akuntansi dan bisnis (Untuk landasan teori skripsi, tesis dan disertasi). Yoga Pratama.
- Gunawan, F. A., & Linawati, N. (2023). *The Influence Of Financial Literacy, Financial Behavior And Income On Stock Investment Among Indonesian Students*. Journal Of Applied Finance And Accounting, 10(1), 45–58.
- Gustiarum, D. N., & Kusumawardhani, A. (2023). *The effects of financial literacy, accounting information, risk perception and herding behavior on investment decision*. The Journal of Business and Information Systems, 9(2), 123–135.
- Halim, H., Mashud, I., Prayanthi, I., Gaffar, M. I., Kasingku, F. J., Pandeiro, L. B., Mendari, A. S., Tansuria, B. I., Machieu, S. R., Aseng, A. C., & Krisnawati, L. (2024). Literasi keuangan. Yayasan Kita Menulis.
- Hagger, M. S., & Hamilton, K. (2025). Progress on theory of planned behavior research: advances in research synthesis and agenda for future research. *Journal of Behavioral Medicine*, 48(1), 43–56. <https://doi.org/10.1007/s10865-024-00545-8>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2022). A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM) (3rd ed.). SAGE Publications, Inc
- Hashim, H. B. (2024). Factors Influencing Generation Z's Intention to Invest in Cryptocurrency: Is Cryptocurrency a Trend Amongst Gen Z? *Pakistan Journal of Life and Social Sciences (PJLSS)*, 22(2), 14917–14930. <https://doi.org/10.57239/pjlss-2024-22.2.001072>
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. (2025). *Investasi, tren baru anak muda Indonesia yang melek finansial*. <https://mediakeuangan.kemenkeu.go.id/article/show/investasi-tren-baru-anak-muda-indonesia-yang-melek-finansial>
- Khan, S. U., Shah, S. I., & Shafiq, M. (2023). Effect of Financial Literacy and Financial Self-Efficacy on Individuals' Investment Intention: The Mediating Role of Risk-Taking Behavior. *Global Economics Review*, VIII(III), 42–55.

[https://doi.org/10.31703/ger.2023\(viii-iii\).04](https://doi.org/10.31703/ger.2023(viii-iii).04)

- KSEI. (2025). Statistik Pasar Modal Indonesia: Agustus 2025. Kustodian Sentral Efek Indonesia. <https://www.ksei.co.id>
- Kurniawati, M., & Pamungkas, A. S. (2023). the Effect of Investment Motivation, Perceived Risk and Financial Literacy on Investment Intention. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(4), 2142–2151. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i4.2142-2151>
- Lim, T. S., & Qi, P. C. (2023). Investigating the Antecedents of Investment Intention and the Mediating Effect of Investment Self-efficacy among Young Adults in Shandong, China. *Global Business and Finance Review*, 28(2), 1–16. <https://doi.org/10.17549/gbfr.2023.28.2.1>
- Mansoor, M., Sohail, A., & Syed, N. (2023). Dynamics of Decision-Making: Financial & Herding Behavior Effects on Retail Investors' Investment Choices: the Moderated Mediation Approach. *Journal of Social Research Development*, 4(03), 609–621. <https://doi.org/10.53664/jsrd/04-03-2023-07-609-621>
- Maulana, H., Ulya, A. Z. S., Syahrudin, S., Abadi, M. K. R., Hastuti, E. W., & Harahap, S. A. R. (2025). Factors affecting investment decision in Indonesia: Mediating role of intention to invest. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 241–257. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol11.iss2.art6>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025). *Siaran Pers RDKB September 2025*. <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran/pers/Documents/Pages/RDKB-September-2025/SP%20151%20RDKB-September-2025.pdf>
- Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (t.t.). Metode penelitian kuantitatif: Buku ajar perkuliahan metodologi penelitian bagi mahasiswa akuntansi & manajemen. Widya Gama Press.
- Pham, Q. T., Phan, H. H., Cristofaro, M., Misra, S., & Giardino, P. L. (2021). Examining the Intention to Invest in Cryptocurrencies. *International Journal of Applied Behavioral Economics*, 10(3), 59–79. <https://doi.org/10.4018/ijabe.2021070104>
- Pilatin, A., & Dilek, Ö. (2024). Investor intention, investor behavior and crypto assets in the framework of decomposed theory of planned behavior. *Current Psychology*, 43(2), 1309–1324. <https://doi.org/10.1007/s12144-023-04307-8>
- Pratama, I. W. R., & Artini, L. G. S. (2025). Decoding investment behavior: The impact of financial literacy, risk tolerance, and financial satisfaction on generation z's investment decisions. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 12(3), 64–78. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v12n3.2507>
- Prayudi, R. M. N., & Purwanto, E. (2023). The Impact of Financial Literacy, Overconfidence Bias, Herding Bias and Loss Aversion Bias on Investment Decision. *Indonesian Journal of Business Analytics*, 3(5), 1873–1886. <https://doi.org/10.55927/ijba.v3i5.5715>
- Purba, R. (2023). *TEORI AKUNTANSI ; Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi*. Merdeka Kreasi Group.

- Raut, R. K. (2020). Past behaviour, financial literacy and investment decision-making process of individual investors. *International Journal of Emerging Markets*, 15(6), 1243–1263. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2018-0379>
- Rehmat, I., Khan, A. A., Hussain, M., & Khurshid, S. (2023). An Examination of Behavioral Factors Affecting the Investment Decisions: The Moderating Role of Financial Literacy and Mediating Role of Risk Perception. *Journal of Innovative Research in Management Sciences*, 4(2), 1–16. <https://doi.org/10.62270/jirms.v4i2.52>
- Sabir, S. A., Javed, T., Khan, S. A. L. I., & Javed, M. Z. (2021). Investment Behaviour of Individual Investors of Pakistan Stock Market with Moderating Role of Financial Literacy. *Journal of Contemporary Issues in Business and Government*, 27(02). <https://doi.org/10.47750/cibg.2021.27.02.134>
- Saleh, A. A. (2020). Psikologi sosial. IAIN Parepare Nusantara Press.
- Savithri, M., & Rajakumari, D. (2025). Shaping Investment Decisions: The Role of Investor Sentiment and its Antecedents in Indian Capital Market Investment Decisions. *International Review of Management and Marketing*, 15(4), 299–305. <https://doi.org/10.32479/irmm.18707>
- Shahzad, M. A., Jianguo, D., Jan, N., & Rasool, Y. (2024). Perceived Behavioral Factors and Individual Investor Stock Market Investment Decision: Multigroup Analysis and Major Stock Markets Perspectives. *SAGE Open*, 14(2), 1–14. <https://doi.org/10.1177/21582440241256210>
- Sobaih, A. E. E., & Elshaer, I. A. (2023). Risk-Taking, Financial Knowledge, and Risky Investment Intention: Expanding Theory of Planned Behavior Using a Moderating-Mediating Model. *Mathematics*, 11(2). <https://doi.org/10.3390/math11020453>
- Shobrina, A. D., Haliza, D. M., Rahayu, F., & Akhsan, U. M. (2023). *Tabungan dan investasi*. Ekonomi Syariah, UIN Prof. K. H. Saifuddin Zuhri Purwokerto.
- Suaib, Drs., M.Si. (2023). *Pembangunan dan Pemberdayaan Masyarakat*. Editor: Dr. Umar Nain, S.Sos., M.Si. Penerbit Adab.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta
- Suriani, S. (2022). *Financial behaviour*. Yayasan Kita Menulis.
- Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK). (2024). Otoritas Jasa Keuangan & Badan Pusat Statistik.
- Syukur, A., Amron, A., Riyanto, F., Putra, F. I. F. S., & Pangemanan, R. R. (2025). Generational Insights into Herding Behavior: The Moderating Role of Investment Experience in Shaping Decisions Among Generations X, Y, and Z. *International Journal of Financial Studies*, 13(3), 1–28. <https://doi.org/10.3390/ijfs13030176>
- Tubastuvi, N., Azaria, M. J. F., Purwidiyanti, W., & Aryoko, Y. P. (2024). Gen Z Investment Decision: Role of Financial Literacy, Financial Behaviour, Financial Experience and Risk Tolerance. *Airlangga Journal of Innovation Management*, 5(4), 721–739. <https://doi.org/10.20473/ajim.v5i4.61315>
- Tyara, T., Pertiwi, T., & Warmana, G. (2025). The Impact of Behavioral Biases with Investment Interest as a Mediating Variable on Online Investment

- Decision making among Generation Z. *Management Science Research Journal*, 4(1), 51–64.
- Wardhana, A, et al., (2022). *Pengantar ilmu perekonomian, investasi dan keuangan*. Media Sains Indonesia.
- Yang, M., Al Mamun, A., Mohiuddin, M., Ali Al-Shami, S. S., & Zainol, N. R. (2021). Predicting stock market investment intention and behavior among malaysian working adults using partial least squares structural equation modeling. *Mathematics*, 9(8). <https://doi.org/10.3390/math9080873>
- Yee, C. H., Al-Mulali, U., & Ling, G. M. (2022). Intention towards renewable energy investments in Malaysia: extending theory of planned behaviour. *Environmental Science and Pollution Research*, 29(1), 1021–1036. <https://doi.org/10.1007/s11356-021-15737-x>