

**Analisis Pengaruh Literasi Keuangan dan Pendapatan
terhadap Keputusan Investasi dengan Perilaku Keuangan
Islami serta Manajemen Risiko sebagai Variabel Moderasi**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
Memperoleh Gelar Magister Manajemen
(M.M.)

Program Studi Magister Manajemen



Diajukan Oleh:
Muhammad Nur Muhibbuddin
24460014

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2026**



LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PENDAPATAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN PERILAKU KEUANGAN ISLAMI SERTA MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

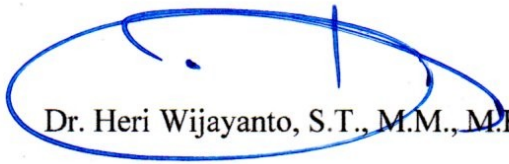
Muhammad Nur Muhibbuddin

NIM: 24460014

Tesis ini ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan mendapatkan Gelar Magister
Manajemen Program Studi Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Menyetujui untuk diajukan pada ujian tesis

Pembimbing I



Dr. Heri Wijayanto, S.T., M.M., M.Kom

24 Juli 2026

Pembimbing II



Dr. Sri Hartono. S.E., M.M.

25 Juli 2026

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PENDAPATAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN PERILAKU KEUANGAN ISLAMI SERTA MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Muhammad Nur Muhibbuddin

NIM: 24460014

Dipertahankan didepan Tim Penguji Tesis

Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Ponorogo

TIM PENGUJI

Dr. Heri Wijayanto, S.T., M.M., M.Kom
(Ketua/Pembimbing I)

31 Juli 2026

Dr. Sri Hartono, S.E., M.M.
(Sekretaris/Pembimbing II)

31 Juli 2026

Dr. Wijianto, S.E., M.M.
(Penguji Utama I)

31 Juli 2026

Dr. Nurul Iman, Lc., M.HI.
(Penguji Utama II)

31 Juli 2026

Ponorogo, 5 September 2026

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Sri Hartono, S.E., M.M.
NIK 19711230 202109 12

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Nur Muhibbuddin

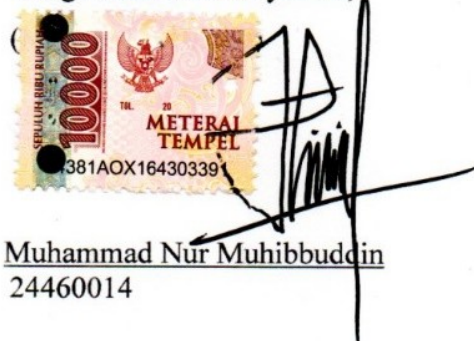
NIM : 24460014

Program Studi : Magister Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di suatu Perguruan Tinggi. Dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 20 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Muhammad Nur Muhibbuddin
24460014

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh Literasi Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi dengan Perilaku Keuangan Islami dan Manajemen Risiko sebagai variabel moderasi pada mahasiswa di Kabupaten Ponorogo. Penelitian ini dilatarbelakangi pentingnya peningkatan kualitas keputusan investasi generasi muda yang dipengaruhi pengetahuan, kapasitas ekonomi, perilaku keuangan Islami, serta kemampuan mengelola risiko. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan 153 mahasiswa dari beberapa perguruan tinggi di Kabupaten Ponorogo. Analisis data menggunakan *Partial Least Squares-Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan SmartPLS versi 4.1.1.8. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Literasi Keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi, sedangkan Pendapatan berpengaruh signifikan dengan arah negatif. Temuan tersebut menunjukkan bahwa peningkatan pengetahuan keuangan mampu mendorong keputusan investasi yang lebih baik, sedangkan peningkatan pendapatan tidak otomatis menghasilkan keputusan investasi yang lebih positif. Perilaku Keuangan Islami tidak mampu memoderasi hubungan Literasi Keuangan maupun Pendapatan terhadap Keputusan Investasi. Demikian pula, Manajemen Risiko tidak mampu memoderasi kedua hubungan tersebut. Namun, analisis tambahan menunjukkan bahwa Perilaku Keuangan Islami tidak berpengaruh langsung terhadap Keputusan Investasi, sedangkan Manajemen Risiko berpengaruh positif dan signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa Manajemen Risiko lebih tepat dipahami sebagai faktor yang berkontribusi langsung terhadap kualitas Keputusan Investasi dibandingkan sebagai variabel moderasi. Secara teoretis, penelitian ini memperluas pemahaman keputusan investasi mahasiswa melalui integrasi *Behavioral Finance Theory*, *Theory of Planned Behavior*, dan *Stewardship Theory* dengan memasukkan literasi keuangan, pendapatan, perilaku keuangan Islami, dan manajemen risiko dalam satu model. Temuan menunjukkan bahwa Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko memiliki peranan lebih nyata dalam membentuk Keputusan Investasi dibandingkan efek moderasi perilaku Islami dan pendapatan. Secara praktis, peningkatan kualitas keputusan investasi mahasiswa perlu diarahkan pada peningkatan pengetahuan instrumen investasi serta kemampuan mengidentifikasi, mengukur, dan mengendalikan risiko. Oleh karena itu, perguruan tinggi, regulator, dan lembaga keuangan perlu memperkuat edukasi investasi yang mengintegrasikan literasi keuangan, manajemen risiko, dan prinsip investasi bertanggung jawab agar mahasiswa mampu mengambil keputusan investasi yang rasional, terukur, berkelanjutan, dan sesuai nilai etika.

Kata Kunci: Literasi Keuangan, Pendapatan, Perilaku Keuangan Islami, Manajemen Risiko, Keputusan Investasi, PLS-SEM.

Abstract

This study aims to analyze the effects of Financial Literacy and Income on Investment Decisions, with Islamic Financial Behavior and Risk Management serving as moderating variables among university students in Ponorogo Regency. The study is motivated by the importance of improving the quality of investment decisions among the younger generation, which is influenced by financial knowledge, economic capacity, Islamic financial behavior, and risk management capabilities. A quantitative approach with a survey method was employed. The sampling technique used purposive sampling, involving 153 students from several universities in Ponorogo Regency. Data were analyzed using Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with SmartPLS version 4.1.1.8. The results show that Financial Literacy has a positive and significant effect on Investment Decisions, whereas Income has a significant negative effect. These findings indicate that improved financial knowledge can encourage better investment decisions, while higher income does not automatically lead to more positive investment decisions. Islamic Financial Behavior was found unable to moderate the relationships between Financial Literacy and Income and Investment Decisions. Similarly, Risk Management did not moderate either relationship. However, additional analysis indicates that Islamic Financial Behavior has no direct effect on Investment Decisions, whereas Risk Management has a positive and significant direct effect. This finding suggests that Risk Management is more appropriately understood as a factor that directly contributes to the quality of Investment Decisions rather than as a moderating variable. Theoretically, this study expands the understanding of students' investment decisions through the integration of Behavioral Finance Theory, Theory of Planned Behavior, and Stewardship Theory by incorporating Financial Literacy, Income, Islamic Financial Behavior, and Risk Management into a single model. The findings indicate that Financial Literacy and Risk Management play more substantial roles in shaping Investment Decisions than the moderating effects of Islamic Financial Behavior and Income. Practically, improving the quality of students' investment decisions should focus on enhancing knowledge of investment instruments and the ability to identify, measure, and manage risks. Therefore, universities, regulators, and financial institutions should strengthen investment education programs that integrate financial literacy, risk management, and responsible investment principles to enable students to make rational, measurable, sustainable, and ethically grounded investment decisions.

Keywords: Financial Literacy, Income, Islamic Financial Behavior, Risk Management, Investment Decisions, PLS-SEM.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya yang tak terhingga, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Analisis Pengaruh Literasi Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi dengan Perilaku Keuangan Islami serta Manajemen Risiko sebagai Variabel Moderasi" tepat pada waktunya. Penulisan tesis ini disusun sebagai salah satu syarat akademik untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) pada Program Studi Magister Manajemen, Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penelitian ini berangkat dari urgensi untuk memahami kompleksitas pengambilan keputusan investasi di tengah dinamika ekonomi global yang penuh ketidakpastian. Berbeda dengan pandangan keuangan konvensional yang cenderung kaku, fokus utama penelitian ini adalah mengkaji bagaimana kapasitas kognitif melalui literasi keuangan dan kapasitas ekonomi melalui pendapatan dapat dioptimalkan kualitasnya. Urgensi penelitian ini terletak pada pembuktian bahwa pengetahuan dan modal saja tidak cukup; diperlukan nilai-nilai etika dalam perilaku keuangan Islami serta kedisiplinan manajemen risiko yang bertindak sebagai variabel moderasi untuk memperkuat dan memitigasi setiap tindakan investasi.

Melalui pendekatan variabel moderasi ini, penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi nyata bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan perilaku (behavioral finance). Selain itu, hasil kajian ini diharapkan mampu menjadi referensi strategis bagi investor muda, khususnya kalangan mahasiswa, serta para praktisi pendidikan dalam menumbuhkan budaya investasi yang tidak hanya cerdas secara finansial dan tangguh dalam menghadapi risiko, tetapi juga tetap berpijak pada koridor etika spiritual yang berkelanjutan.

Penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak yang telah meluangkan waktu serta pikirannya demi kesempurnaan

karya ini. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Dr. Heri Wijayanto, S.T., M.M., M.Kom, selaku Dosen Pembimbing 1, atas arahan, koreksi, dan motivasi yang tak pernah lelah diberikan, sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Dr. Sri Hartono, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing 2 sekaligus Ketua Program Studi Magister Manajemen, atas masukan dan saran kritis yang sangat berharga dalam memperkuat kerangka teori dan metodologi penelitian ini.
3. Dr. Rudianto, M.Ag, selaku Direktur Fakultas Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Ponorogo, atas dukungan dan fasilitas selama masa studi.
4. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen dan Fakultas Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan.
5. Ayahanda Hasiuddin dan Ibunda Mulyatin, serta seluruh keluarga besar, atas doa, dukungan moral, dan kasih sayang yang tiada henti.
6. Istri saya tercinta, Andini Nursalsa Octavia, S.Pd, atas segala kesabaran, pengertian, dukungan moril yang luar biasa, serta doa yang selalu dipanjatkan demi kelancaran dan selesainya penulisan tesis ini.
7. Seluruh rekan-rekan seperjuangan di Program Studi Magister Manajemen atas dukungan semangat dan diskusi yang konstruktif selama masa perkuliahan dan penelitian.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak keterbatasan dan jauh dari kata sempurna, baik dari segi materi maupun tata bahasa. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka dan mengharapkan kritik serta saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang.

Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi nyata bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang Ekonomi, serta bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam perumusan kebijakan di Kabupaten Ponorogo.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Ponorogo, 20 Juli 2026

Muhammad Nur Muhibbuddin
24460014



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	I
LEMBAR PENGESAHAN.....	II
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	III
ABSTRAK.....	IV
ABSTRACT.....	V
KATA PENGANTAR.....	VI
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL.....	XIII
DAFTAR LAMPIRAN.....	2
BAB I PENDAHULUAN.....	3
A. LATAR BELAKANG MASALAH.....	3
B. RUMUSAN MASALAH.....	11
C. TUJUAN PENELITIAN.....	11
D. MANFAAT PENELITIAN.....	12
1. Teoritis.....	12
2. Praktis.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. KAJIAN TEORI.....	14
1. Landasan Teori.....	14
a. Behavioral Finance (Keuangan Perilaku).....	14
b. Theory of Planned Behavior (TPB).....	18
c. Stewardship Theory (Teori Kepengurusan).....	22
2. Literasi Keuangan (Variabel X1).....	26
a. Definisi dan Pentingnya Literasi Keuangan.....	26
b. Dimensi dan Indikator Literasi Keuangan.....	29
3. Pendapatan (Variabel X2).....	34
a. Konsep Pendapatan sebagai Kapasitas Ekonomi.....	34
b. Sumber-sumber Pendapatan dan Pengaruhnya.....	36
c. Dinamika Alokasi Dana Menganggur.....	39
4. Perilaku Keuangan Islami (Variabel Mediator 1).....	42
a. Definisi Perilaku Keuangan Islami.....	42
b. Prinsip Etika Keuangan Islam (Islamic Ethics): Menghindari Riba, Maysir, dan Gharar.....	46
c. Larangan Gharar (Ketidakpastian dan Ketidakjelasan).....	48
d. Sintesis Etika sebagai Faktor Moderasi.....	49
5. Manajemen Risiko (Variabel Mediasi 2).....	50
a. Konsep Manajemen Risiko dalam Investasi.....	50
b. Manajemen Risiko Tidak Sistematis.....	54
c. Integrasi Etika Islam dalam Mitigasi Risiko.....	57

6. Keputusan Investasi (Variabel Y).....	61
a. Definisi dan Mekanisme Keputusan Investasi.....	61
b. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Keputusan Investasi.....	65
B. KAJIAN PENELITIAN YANG RELEVAN/TERDAHULU.....	69
D. KERANGKA BERPIKIR.....	71
D. PENGEMBANGAN HIPOTESIS DAN/ATAU PERTANYAAN PENELITIAN.....	73
BAB III METODE PENELITIAN.....	76
A. PENDEKATAN.....	76
B. TEMPAT DAN WAKTU PENELITIAN.....	78
1. Tempat Penelitian.....	78
2. Waktu Penelitian.....	79
C. POPULASI DAN SAMPEL PENELITIAN.....	80
1. Populasi Penelitian.....	80
3. Teknik Pengambilan Sampel.....	82
4. Sampel Penelitian.....	83
D. VARIABEL PENELITIAN.....	84
1. Variabel Independen (Independent Variables).....	85
a. Literasi Keuangan (X1).....	85
b. Pendapatan (X2).....	85
2. Variabel Moderasi (Moderating Variables).....	86
a. Perilaku Keuangan Islami (Z1).....	86
b. Manajemen Risiko (Z2).....	86
3. Variabel Dependen (Dependent Variable).....	86
a. Keputusan Investasi (Y).....	86
4. Hubungan Antarvariabel.....	87
E. TEKNIK DAN INSTRUMEN PENGUMPULAN DATA.....	87
1. Teknik Pengumpulan Data.....	88
2. Instrumen Penelitian.....	88
3. Skala Pengukuran.....	90
F. VALIDITAS DAN RELIABILITAS INSTRUMEN.....	90
1. Uji Validitas Instrumen.....	91
a. Validitas Konvergen (Convergent Validity).....	91
b. Validitas Diskriminan (Discriminant Validity).....	92
2. Uji Reliabilitas Instrumen.....	92
G. TEKNIK ANALISI DATA.....	93
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	94
2. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).....	94
a. Uji Validitas Konvergen.....	94
b. Uji Reliabilitas Konstruk.....	95
c. Uji Validitas Diskriminan.....	95
3. Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	95
a. Koefisien Determinasi (R^2).....	95
b. Effect Size (f^2).....	95
c. Model Fit (SRMR).....	95
4. Pengujian Hipotesis.....	96
5. Analisis Efek Moderasi (Moderating Effect Analysis).....	96
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	98
A. DESKRIPSI HASIL PENELITIAN.....	98
1. Gambaran Umum Penelitian.....	98

2. Karakteristik Responden.....	102
B. DESKRIPSI HASIL PENELITIAN.....	110
1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).....	110
a. Uji Validitas Konvergen (Convergent Validity).....	110
b. Uji Reliabilitas Konstruk.....	115
c. Uji Validitas Diskriminan.....	118
d. Kesimpulan Evaluasi Outer Model.....	121
2. Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	123
a. Koefisien Determinasi (R^2).....	123
b. Effect Size (f^2).....	125
c. Model Fit (SRMR).....	127
d. Kesimpulan Evaluasi Inner Model.....	129
3. Pengujian Hipotesis (Bootstrapping).....	130
a. Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi (H1).....	133
b. Pengaruh Pendapatan terhadap Keputusan Investasi (H2).....	135
c. Peran Moderasi Perilaku Keuangan Islami pada Hubungan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi (H3).....	137
d. Peran Moderasi Perilaku Keuangan Islami pada Hubungan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi (H4).....	139
e. Peran Moderasi Manajemen Risiko pada Hubungan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi (H5).....	141
f. Peran Moderasi Manajemen Risiko pada Hubungan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi (H6).....	143
g. Hasil Analisis Tambahan.....	147
C. PEMBAHASAN.....	149
1. Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi.....	149
2. Pengaruh Pendapatan terhadap Keputusan Investasi.....	150
3. Perilaku Keuangan Islami Memoderasi Hubungan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi.....	151
4. Perilaku Keuangan Islami Memoderasi Hubungan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi.....	153
5. Manajemen Risiko Memoderasi Hubungan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi.....	155
6. Manajemen Risiko Memoderasi Hubungan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi.....	157
7. Pembahasan Temuan Tambahan Penelitian.....	159
a. Pengaruh Langsung Manajemen Risiko terhadap Keputusan Investasi.....	159
b. Pengaruh Langsung Perilaku Keuangan Islami terhadap Keputusan Investasi.....	160
8. Sintesis Temuan Penelitian (Novelty Penelitian).....	162
D. KETERBATASAN PENELITIAN.....	164
BAB V PENUTUP.....	167
A. SIMPULAN.....	167
B. IMPLIKASI.....	169
1. Implikasi Teoretis.....	169
3. Implikasi Praktis.....	170
4. Implikasi Kebijakan.....	171
C. SARAN.....	172
1. Saran Akademis.....	172
2. Saran Praktis.....	173
3. Saran bagi Peneliti Selanjutnya.....	174

DAFTAR PUSTAKA.....	176
LAMPIRAN.....	181



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Penelitian yang Relevan/Terdahulu.....	69
Tabel 3. 1 Jadwal Pelaksanaan Penelitian.....	80
Tabel 3. 2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	84
Tabel 3. 3 Variabel Penelitian.....	87
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian.....	89
Tabel 3. 5 Skala Pengukuran.....	90
Tabel 3. 6 Kriteria Pengujian Model SEM-PLS.....	97
Tabel 4. 1 Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	103
Tabel 4. 2 Distribusi Responden Berdasarkan Asal Perguruan Tinggi.....	104
Tabel 4. 3 Distribusi Responden Berdasarkan Program Studi.....	105
Tabel 4. 4 Distribusi Responden Berdasarkan Semester.....	107
Tabel 4. 5 Distribusi Responden Berdasarkan Pendapatan.....	108
Tabel 4. 6 Hasil Outer Loading.....	111
Tabel 4. 7 Construct Reliability and Validity.....	114
Tabel 4. 8 Construct Reliability and Validity.....	115
Tabel 4. 9 Fornell-Larcker Criterion.....	118
Tabel 4. 10 Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT).....	120
Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi (R^2).....	123
Tabel 4. 12 Nilai Effect Size (f^2).....	125
Tabel 4. 13 Model Fit (SRMR).....	127
Tabel 4. 14 Bootstrapping Path Coefficients.....	132
Tabel 4. 15 Hasil Penelitian.....	146
Tabel 4. 16 Sintesis Temuan dan Kontribusi Penelitian.....	162
Tabel 4. 17 Kebaruan (Novelty) Penelitian.....	163

Daftar Gambar

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	71
Gambar 4. 1 Graphical Algorithm.....	111
Gambar 4. 2 Bootstrapping.....	132



Daftar Lampiran

lampiran 1 Pertanyaan Google Form.....	181
Lampiran 2 Jawaban Responden.....	185
Lampiran 3 Daftar Riwayat Hidup.....	191
Lampiran 4 Surat Izin Penelitian.....	192
Lampiran 5 Berita Acara Bimbingan Tesis.....	194
Lampiran 6 Surat Keterangan Plagiasi Tervalidasi Stempel.....	195
Lampiran 7 Letter Of Acceptance (Loa).....	196

