

PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI YANG DI MEDIASI PERILAKU KEUANGAN



Tesis Oleh:
SHERLI WAHYUNI DWI AFRIANI
01032622226008

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Magister Sains
(M.Si)
pada
Program Studi Magister Ilmu Manajemen Konsentrasi Manajemen Keuangan
Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
2023

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Proposal Tesis : Pengaruh Literasi Keuangan dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi yang di Mediasi Perilaku Keuangan

Nama Mahasiswa : Sherli Wahyuni Dwi Afriani


NIM : 01032622226008

Program Studi : Magister Ilmu Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyetujui,

Pembimbing Pertama,



Prof. Drs. H. Isnurhadi., MBA., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Pembimbing Kedua,

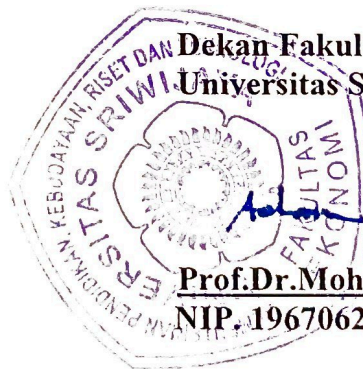


Dr. Yuliani., SE., MM
NIP. 197608252002122004

Ketua Program Studi
Magister Ilmu Manajemen,



Dr. Yuliani., SE., MM
NIP. 197608252002122004



Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Sriwijaya,

Prof. Dr. Mohamad Adam., SE., ME
NIP. 196706241994021002

Tanggal Lulus : 17 Oktober 2023



**BUKTI TELAH MEMPERBAIKI TESIS
MAHASISWA PROGRAM STUDI MAGISTER ILMU
MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

No.	Nama	Tanda tangan	Tanggal
1.	Prof. Drs. H. Isnurhadi.,MBA., Ph.D		2 / 11 / 2023
2.	Dr. Yuliani., SE., MM		1 / 11 - 2023
3.	Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin.,S.E.,M.M		20 / 10 - 2023
4.	Dr. Shelfi Malinda.,S.E.,M.M		26 / 10 - 2023

Menerangkan bahwa:

Nama : Sherli Wahyuni Dwi Afriani
NIM : 01032622226008
Program Studi : Magister Ilmu Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh Literasi Keuangan dan *Risk Tolerance* terhadap
Keputusan Investasi yang dimediasi Perilaku Keuangan

Telah memperbaiki tesis hasil ujian

Palembang, 02 November 2023
Mengetahui
Koordinator Program Studi

Dr. Yuliani., SE., MM
NIP 197608252002122004

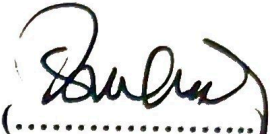


**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
MAGISTER ILMU MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI**

Jalan Raya Palembang-Prabumulih Km. 32 Inderalaya (Ogan Ilir) Kode Pos 30662
Tel: (0711) 580964, 580646 Fax:(0711) 580964
Jl. Sriwijaya Negara Bukit Besar Palembang 30139
Laman:<http://fe.unsri@unsri.ac.id> – email : dekan@fe.unsri.ac.id

PERSETUJUAN TIM PENGUJI TESIS

**Ketua : Prof. Drs. H. Isnurhadi.,MBA., Ph.D
NIP. 196211121989111001**


(.....)

**Sekretaris : Dr. Yuliani., SE., MM
NIP. 197608252002122004**


(.....)

**Anggota (1) : Dr. Kemas Muhammad Husni
Thamrin.,S.E.,M.M
NIP. 198403112014041001**


(.....)

**(2) : Dr. Shelfi Malinda.,S.E.,M.M
NIP. 198303112014042001**


(.....)

HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sherli Wahyuni Dwi Afriani
Tempat dan tanggal lahir : Jayapura, 22 April 1998
Program Studi : Magister Ilmu Manajemen
NIM : 01032622226008

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa :

1. Seluruh data, informasi, interpretasi serta pernyataan dalam pembahasan dan kesimpulan yang disajikan dalam karya ilmiah ini, kecuali yang disebutkan sumbernya adalah merupakan hasil pengamatan, penelitian, pengelolaan, serta pemikiran saya dengan pengarahan dari para pembimbing yang ditetapkan.
2. Karya ilmiah yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik, baik di Universitas Sriwijaya maupun di perguruan tinggi lain.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti ketidakbenaran dalam pernyataan tersebut diatas, maka saya bersedia menerima sanksi akademis berupa pembatalan gelar yang saya peroleh melalui pengajuan karya ilmiah.

Palembang, November 2023
Yang memuat pernyataan



Sherli Wahyuni Dwi Afriani
NIM 01032622226008

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

فَاذْكُرُونِي أَذْكَرْكُمْ وَاشْكُرُوا لِي وَلَا تَكْفُرُونَ

“Maka ingatlah kepada-Ku, Aku pun akan ingat kepadamu. Bersyukurlah kepada-Ku, dan janganlah kamu ingkar kepada-Ku”

(Q.S Al-Baqarah :152)

“Yakinlah ada sesuatu yang menantimu selepas banyak kesabaran yang kau jalani, yang akan membuatmu terpana hingga lupa betapa pedihnya rasa sakit”

(Ali bin Abi Thalib)

“Jangan terlalu keras pada dirimu sendiri, karena hasil dari semua urusan dunia sudah ditetapkan Allah. Jika sesuatu ditakdirkan untuk menjauh darimu maka dia tak akan pernah mendatangimu namun jika dia ditakdirkan untukmu, maka kau tidak akan bisa lari darinya”

(Al-Habib Umar Bin Hafidz)

Dengan menyebut nama Allah yang Mahapengasih lagi Mahapenyayang tesis ini saya persembahkan untuk orang tua tercinta Ayahku Erli Erwansih dan Ibuku Sunarti, Kakak-kakak ku tersayang Yulia Rizki Erli Setyawati dan Safrizal, serta keponakanku tercinta Elshanum Aghnia Mecca. Yang tanpa lelah dan penuh kasih sayang selalu memanjatkan doa yang luar biasa serta slalu memberi dukungan terhebat baik moril ataupun materil

-Sherli Wahyuni Dwi Afriani-

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan memanjatkan puji syukur alhamdulillah, segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan atas segala nikmat karunia-Nya dan shalawat serta salam semoga selalu terlimpahkan kepada Nabi Muhammad Saw beserta keluarga besar dan segenap pengikutnya hingga akhir zaman. Sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Tesis ini yang berjudul **“Pengaruh Literasi Keuangan dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi yang di Mediasi Perilaku Keuangan”**. Sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi penulis untuk memperoleh gelar Magister Sains Program Studi S2 Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Saat ini penulis menyadari bahwa untuk menyelesaikan penyusunan Tesis ini tidaklah mudah, karena begitu banyak hambatan, namun berkat doa, bimbingan, bantuan dan semangat dari berbagai pihak penulis dapat menyelesaikan sesuai rencana, maka dari itu penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak, terutama penulis sampaikan kepada:

1. Kedua orang tuaku yang tercinta, Ayahku Erli Erwansih dan Ibuku Sunarti yang telah memberikan kasih sayangnya dengan penuh cinta, semangat yang luar biasa baik dukungan moril ataupun materil dan doa yang selalu menyertaiku.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E.,M.Si sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Drs. H. Isnurhadi, S.E., MBA., Ph.D sebagai Wakil Dekan I Bidang Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus sebagai Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing serta memberi saran dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak Dr. Mu'izzuddin, S.E., M.M sebagai Wakil Dekan II Bidang Umum dan Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Bapak Dr. Suhel, S.E., M.Si sebagai Wakil Dekan III Bidang Kemahasiswaan dan Alumni Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri S.T.,M.M sebagai Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M sebagai Koordinator Program Studi S2 Ilmu Manajemen Universitas Sriwijaya sekaligus sebagai Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing serta memberi saran dalam menyelesaikan tesis ini.
9. Bapak Dr. Kms. Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M sebagai Dosen Penguji I yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan serta saran dalam penyelesaian tesis ini.
10. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M sebagai Dosen Penguji II yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan serta saran dalam penyelesaian tesis ini.
11. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun menyelesaikan tesis ini.
12. Kakak ku Yulia Rizki Erli Setyawati dan Safrizal yang selalu memberikan dukungan dan semangat yang luar biasa sebagai motivasiku untuk bisa menyelesaikan tesis ini.
13. Partner dari segala partner M.Wahyu Aidil Fitra S.T yang selalu menjadi *partner* dalam segala hal selama proses menyelesaikan tesis ini.
14. Sahabat-sahabatku dan teman-teman seperjuangan S2 Ilmu Manajemen Universitas Sriwijaya Angkatan 2021 (2).
15. Alamamaterku Tercinta.

Saya menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan tesis ini karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan saya sendiri. Oleh karena itu, saya mengharapkan masukan dan saran untuk membangun memperbaiki tesis ini masa yang akan datang.

Wassalamualaikum Wa Rahmatullahi Wa Barakatuh

Palembang, November 2023

Penulis

Sherli Wahyuni Dwi Afriani

NIM. 01032622226008

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi keuangan dan *risk tolerance* terhadap keputusan investasi dengan perilaku keuangan sebagai pemediasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini adalah investor yang berdomisili di Sumatera Selatan menggunakan rumus slovin dengan jumlah sebanyak 400 responden. Sumber data penelitian adalah data primer dengan penyebaran kuesioner melalui online maupun offline. Metode analisis data dalam penelitian ini dengan *Structural Equation Modeling* (SEM) menggunakan aplikasi SmartPLS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa literasi keuangan berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan investasi, *risk tolerance* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi dan perilaku keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi. Selain itu, literasi keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh perilaku keuangan dan *risk tolerance* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh perilaku keuangan.

Kata Kunci : Literasi Keuangan, *Risk Tolerance*, Perilaku Keuangan, Keputusan Investasi

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of financial literacy and risk tolerance on investment decisions with financial behavior as a mediator. This study uses a quantitative approach. The sample in this research was investors domiciled in South Sumatra using the Slovin formula with a total of 400 respondents. The research data source is primary data by distributing questionnaires online and offline. The data analysis method in this research is Structural Equation Modeling (SEM) using the SmartPLS application. The results of this research show that financial literacy has a significant negative effect on investment decisions, risk tolerance has a significant positive effect on investment decisions and financial behavior has a significant positive effect on investment decisions. Apart from that, financial literacy has a significant positive effect on investment decisions mediated by financial behavior and risk tolerance has a significant positive effect on investment decisions mediated by financial behavior.

Keywords: *Financial Literacy, Risk Tolerance, Financial Behavior, Investment Decision*

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Sherli Wahyuni Dwi Afriani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Jayapura, 22 April 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Nama Ayah : Erli Erwansih
Pekerjaan Ayah : Purnawirawan TNI-AD
Nama Ibu : Sunarti
Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga
Alamat Rumah (Orang tua) : Jl.KHA Dahlan No 52, RT/RW.035/010, Kel 26
Iilir Kec Bukit Kecil Kota Palembang
Alamat Email : sherliwahyuni22@gmail.com
No.Handphone : 082177035898
Pendidikan Formal
Sekolah Dasar : SD Kartika Jayapura
SDN 157 Palembang
SLTP : SMP Negeri 13 Palembang
SLTA : SMA Negeri 2 Palembang
S-1 : D-IV Teknik Elektro Politeknik Negeri Sriwijaya
S-2 : S2 Ilmu Manajemen Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI TESIS	ii
BUKTI TELAH MEMPERBAIKI TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Teoritis	12
1.4.2 Praktis	12
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 <i>Theory Of Planned Behaviour (TPB)</i>	14
2.2 <i>Prospect Theory</i>	16
2.3 Literasi Keuangan	18
2.4 <i>Risk Tolerance</i>	20
2.5 Perilaku Keuangan	22
2.6 Keputusan Investasi	23

2.7 Penelitian Terdahulu	25
2.8 Kerangka Pemikiran	30
2.9 Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	30
2.9.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	30
2.9.2 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	32
2.9.3 Pengaruh Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi	33
2.9.4 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Perilaku Keuangan	34
2.9.5 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Perilaku Keuangan	35
2.9.6 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi yang di mediasi Perilaku Keuangan	36
2.9.7 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi yang di mediasi Perilaku Keuangan	37
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	39
3.2 Rancangan Penelitian	39
3.3 Jenis dan Sumber Data	39
3.3.1 Jenis Data	39
3.3.2 Sumber Data	40
3.4 Teknik Pengumpulan Data	40
3.5. Populasi dan Sampel	40
3.5.1 Populasi	40
3.5.2 Sampel	40
3.6 Teknik Analisis	41
3.6.1 Analisis Deskriptif	42
3.6.2 Analisis Inferensial	43
3.6.2.1 Pengujian Outer Model (Model Pengukuran)	43
3.6.2.1.1 Uji Convergent Validity	44
3.6.2.1.2 Uji Discriminant Validity	44
3.6.2.1.3 Uji Composite Realibility	44
3.6.2.2 Pengujian Outer Model (Model Pengukuran)	45
3.6.2.2.1 Uji R-Square (R^2)	45

3.6.2.2.1 Uji Q-Square (Q^2)	45
3.6.2.2.1 Uji F-Square (F^2)	45
3.6.2.2.1 Uji Hipotesis	46
3.6.2.2.1 Uji GoF PLS	47
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Deskripsi Variabel Responden	49
4.1.1 Deskripsi Responden Berdasarkan Usia	50
4.1.2 Deskripsi Responden berdasarkan Jenis Kelamin.....	51
4.1.3 Deskripsi Responden Berdasarkan Pendidikan	51
4.1.4 Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Investasi	52
4.2 Statistik Deskripsi	53
4.2.1 Variabel Literasi Keuangan	53
4.2.2 Variabel <i>Risk Tolerance</i>	56
4.2.3 Variabel Perilaku Keuangan	58
4.2.4 Variabel Keputusan Investasi	61
4.3 Analisis Inferensial	65
4.3.1 Hasil Pengujian Outer Model	65
4.3.1.1 Hasil Uji <i>Convergent Validity</i> (Validitas Konvergen).....	65
4.3.1.2 Uji <i>Discriminant Validity</i> (Validitas Diskriminan).	69
4.3.1.3 Uji <i>Composite Reliability</i>	71
4.3.2 Hasil Pengujian Inner Model	73
4.3.2.1 Hasil Uji <i>R-Square</i> (R^2)	73
4.3.2.2 Hasil Uji <i>Q-Square</i> (Q^2)	74
4.3.2.3 Hasil Uji <i>F-Square</i> (F^2)	75
4.3.2.4 Hasil Uji Hipotesis	76
4.3.2.5 Hasil uji GoF PLS	80
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	81

4.4.1 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi.....	81
4.4.2 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	85
4.4.3 Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi	86
4.4.4 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Perilaku Keuangan	87
4.4.5 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Perilaku Keuangan	88
4.4.6 Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi yang di mediasi Perilaku Keuangan	89
4.4.7 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi yang di mediasi Perilaku Keuangan	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Kesimpulan	93
5.2 Saran	93
5.3 Implikasi Penelitian	94
5.3.1 Implikasi Teoritis	94
5.3.2 Implikasi Praktis	95

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Operasional Variabel	47
Tabel 3.2 Pemberian Skor Skala Likert	48
Tabel 4.1 Distribusi Frekuensi Persepsi Responden Literasi Keuangan	53
Tabel 4.2 Distribusi Frekuensi Persepsi Responden <i>Risk Tolerance</i>	56
Tabel 4.3 Distribusi Frekuensi Persepsi Responden Perilaku Keuangan	59
Tabel 4.4 Distribusi Frekuensi Persepsi Responden Keputusan Investasi	62
Tabel 4.5 Hasil Analisis Awal <i>Outer Loadings</i>	65
Tabel 4.6 Hasil Analisis Akhir <i>Outer Loadings</i>	66
Tabel 4.7 Hasil Analisis <i>AVE</i>	68
Tabel 4.8 Hasil Analisis <i>Cross Loadings</i>	69
Tabel 4.9 Hasil Analisis <i>Fornell Larcker Criterion</i>	70
Tabel 4.10 Hasil Analisis <i>Cronbach Alpha</i> dan <i>Composite Reliability</i>	71
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil <i>Measurement Models</i>	72
Tabel 4.12 Hasil Analisis <i>R-Square</i>	73
Tabel 4.13 Hasil Analisis <i>Q-Square</i>	75
Tabel 4.14 Hasil Analisis <i>F-Square</i>	76
Tabel 4.15 Hasil Analisis <i>VIF</i>	76
Tabel 4.16 Hasil <i>Path Coefficient</i>	77
Tabel 4.17 Hasil <i>Spesific Effects</i>	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Demografi Investor Tahun 2019-2022	3
Gambar 2.1 <i>Theory of Planned Behavior</i>	14
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 4.1. Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	50
Gambar 4.2. Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	51
Gambar 4.3 . Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan	52
Gambar 4.4. Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi	52
Gambar 4.5 Hasil <i>Outer Models</i>	75
Gambar 4.6 Hasil <i>Inner Model</i>	83

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Jumlah <i>Single Investor Identification</i> Tahun 2019-2022	2
Grafik 1.3 Hasil Survei Nasional Literasi Keuangan 2022	5
Grafik 1.4 Hasil Survei Nasional Inklusi Keuangan 2022	6

BAB I

PENDAHULUAN

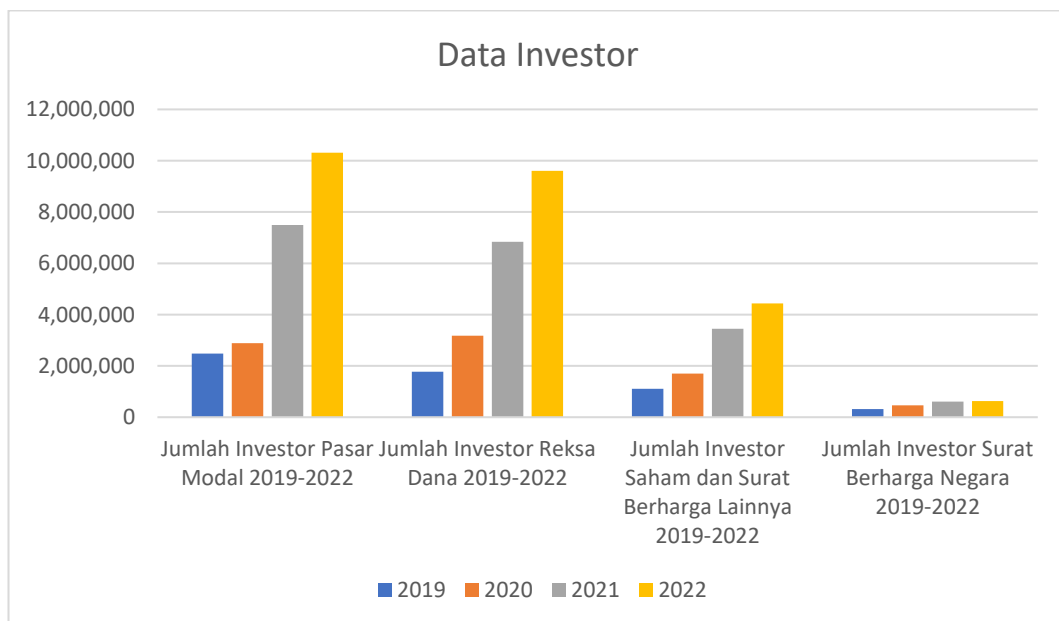
1.1 Latar Belakang

Memiliki kehidupan yang layak dan terjamin merupakan keinginan dari semua orang. Saat ini, banyak masyarakat Indonesia yang mengalokasikan dana atau pendapatannya untuk memperoleh keuntungan di masa depan melalui berbagai macam cara yakni dengan menyimpan uang, investasi dan lain sebagainya. Terdapat berbagai cara dalam pengalokasian dana, namun jenis pengalokasian yang paling bermanfaat dan berguna pada masa yang akan datang adalah investasi (Fitrianti, 2018; Upadana & Herawati, 2020; Sun & Lestari, 2022) . Menurut Otoritas Jasa Keuangan OJK (2017), investasi merupakan penempatan sejumlah dana atau penanaman modal, biasanya dapat berupa investasi jangka panjang dalam pengadaan aktiva lengkap maupun pembelian saham-saham bahkan surat berharga lainnya yang diharapkan akan menerima suatu keuntungan.

Terdapat dua sektor dalam investasi, yaitu investasi sektor riil dan investasi sektor finansial. Investasi sektor riil adalah jenis investasi yang assetnya nyata dan dapat dihitung jumlahnya secara langsung, contohnya properti, emas ataupun usaha. Investasi sektor keuangan adalah jenis investasi yang tidak memiliki bentuk dan beragam jenisnya, contohnya deposito, saham, obligasi dan lain sebagainya. Apabila seorang investor menginginkan *return* yang tinggi, maka investor akan menghadapi *risk* yang tinggi juga, begitu pula sebaliknya (Darwati et al., 2022; Sun & Lestari, 2022).

Tinggi rendahnya *risk* dan *return* yang didapat dalam pengambilan keputusan investasi dipengaruhi oleh faktor literasi keuangan, pengetahuan, motivasi,

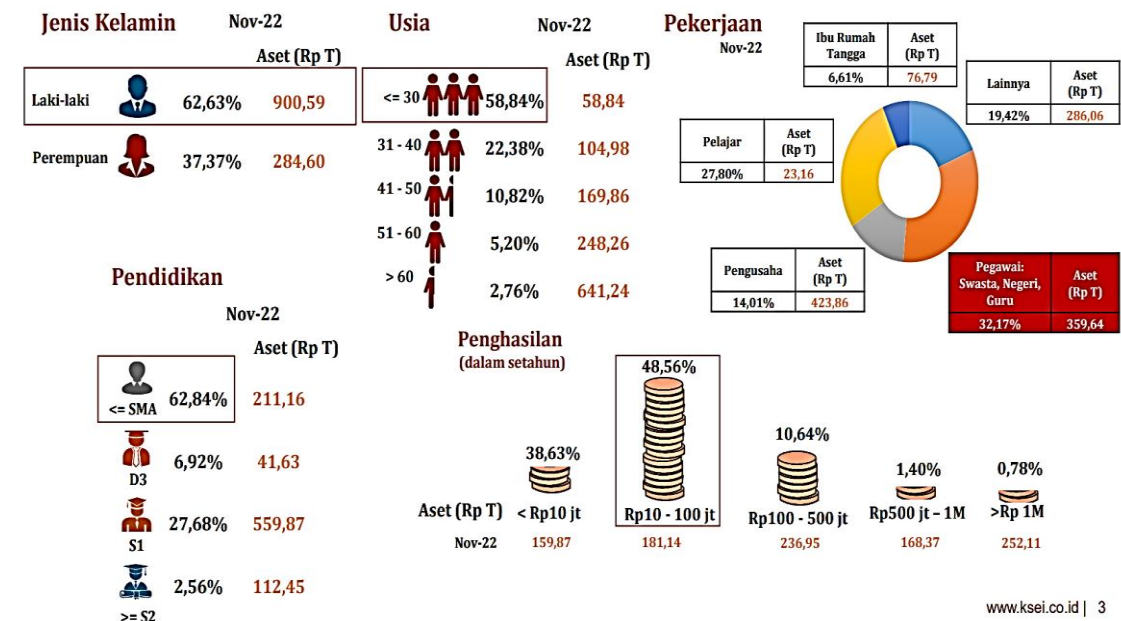
pendapatan serta manfaat investasi (Sun S & Lestari E, 2022). Penelitian lain mengatakan tinggi rendahnya *risk* dan *return* yang didapat dalam pengambilan keputusan investasi dipengaruhi oleh literasi keuangan dan *risk tolerance* (Nadhifah & Anwar, 2021; Darwati & Rachbini, 2022). Investasi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami pertumbuhan yang pesat setiap tahunnya. Hal ini dapat dilihat melalui data jumlah investor yang mengacu kepada *Single Investor Identification* (SID) (Lindananty & Angelina, 2020). Tercatat pada tahun 2019 hingga Desember 2022, pasar modal yang mengacu pada SID telah mencapai 10.311.152 investor, dengan komposisi jumlah investor lokal sebesar 99,78% (KSEI, 2022). Hasil ini berdasarkan data yang didapat pada Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI).



Grafik 1.1 Jumlah *Single Investor Identification* Tahun 2019-2022

Sumber : (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2022)

Gambar 1.1 menunjukkan jumlah SID terukur yang terdiri dari Investor Saham dan Surat Berharga lainnya sebesar 4.439.933 investor, Reksa Dana sebesar 9.604.269 investor, dan Surat Berharga Negara (SBN) sebesar 831,455 investor.



Gambar 1.1 Demografi Investor Tahun 2019-2022

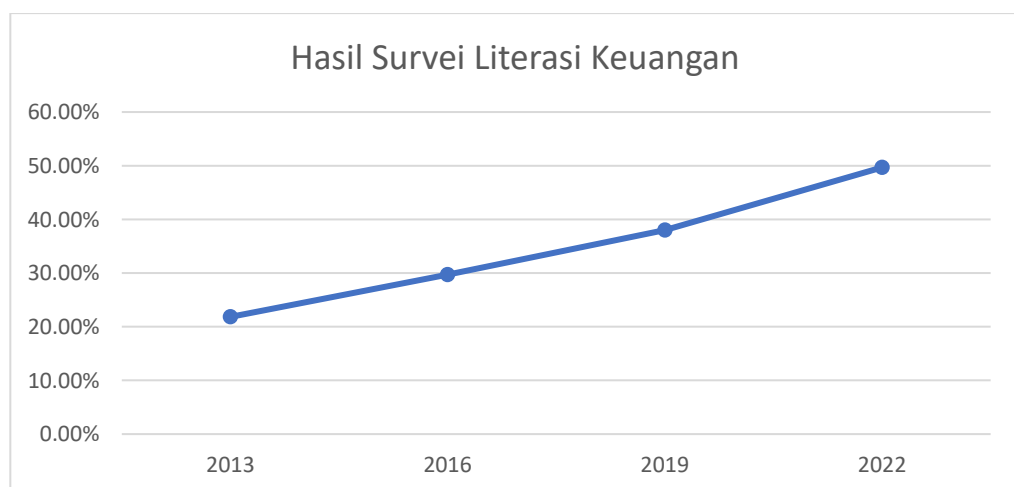
Sumber : (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2022)

Gambar 1.2 menunjukkan data yang didapat dari KSEI per Desember 2022 bahwa 62,59% adalah laki-laki dengan total aset Rp. 1.193,01 Trilyun, 2,77% berumur diatas 60 tahun dengan total aset Rp. 923,43 Trilyun, Rp. 622,28 Trilyun total aset dikuasai pengusaha sebesar 14,16%, Rp. 656,38 Trilyun total aset dikuasai oleh lulusan Sarjana sebesar 27,53%, Rp. 202,43 Trilyun total aset yang dikuasai investor berpenghasilan Rp. 10 – 100 Juta dalam setahun sebesar 48,51%, dan Rp. 3.866,56 Trilyun total aset berdomisili di Jawa sebesar 69,05%.

Pengambilan keputusan investasi adalah proses untuk menyimpulkan atau membuat keputusan tentang isu atau permasalahan investasi yang ada (Hasanudin et al., 2022; Sun & Lestari, 2022). Pentingnya suatu perencanaan dalam pengambilan keputusan investasi, menjadikan seseorang akan lebih matang dalam menentukan keputusan investasi yang dibuat dan dapat menghindari kerugian (Gustika & Yaspita, 2021). Oleh karena itu, masyarakat harus memiliki

tingkat pengetahuan serta pemahaman tentang instrumen-instrumen keuangan yang layak untuk dilakukan investasi demi memaksimalkan penggunaannya (Hikmah et al., 2020; Safryani et al., 2020)

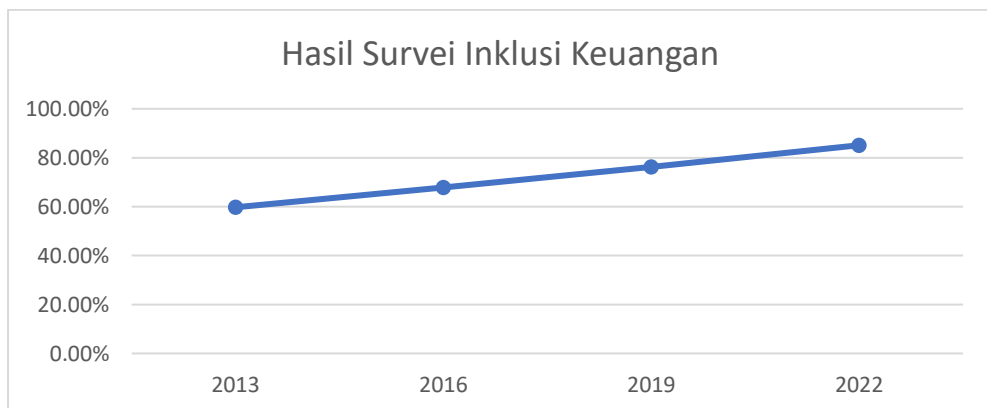
Literasi keuangan dalam keputusan investasi memiliki peran yang penting dan ditekankan penggunaannya oleh Otoritas Jasa Keuangan (Hasanudin et al., 2022). Menurut Otoritas Jasa Keuangan literasi keuangan adalah pengetahuan (*knowledge*), keterampilan (*skill*), keyakinan (*confidence*) yang mempengaruhi sikap (*attitude*) dan perilaku keuangan (*behaviour*) seseorang untuk meningkatkan kualitas pengambilan keputusan dan pengelolaan keuangan dalam rangka mencapai kesejahteraan (OJK, 2022b). Literasi keuangan merupakan suatu hal yang tidak dapat dipisahkan dalam aktivitas ataupun kegiatan yang dilakukan seseorang, hal ini disebabkan karena literasi keuangan adalah alat yang sangat berguna dalam membuat suatu keputusan keuangan yang terorganisir (Hikmah et al., 2020). Otoritas Jasa Keuangan mengumumkan hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) 2022 menunjukkan adanya peningkatan indeks literasi dan inklusi keuangan masyarakat (OJK, 2022a).



Grafik 1.2 Hasil Survei Nasional Literasi Keuangan 2022

Sumber : (Ototitas Jasa Keuangan, 2022)

Gambar 1.3 menunjukkan peningkatan hasil survei indeks literasi keuangan yang terjadi di Indonesia sejak tahun 2013 hingga tahun 2022 sebesar 27.84%. Inklusi Keuangan adalah suatu ketersediaan akses bagi masyarakat untuk memanfaatkan produk dan atau layanan jasa keuangan di lembaga keuangan formal sesuai dengan kebutuhan dan kemampuan masyarakat dalam rangka mewujudkan kesejahteraan (OJK, 2022a). Pada gambar 1.4 menunjukkan peningkatan hasil survei indeks inklusi keuangan sebesar 25,36% sejak tahun 2013 hingga tahun 2022. Ini menjelaskan bahwa masyarakat Indonesia berada di posisi *Sufficient literate*, yakni memiliki pengetahuan dan keyakinan tentang lembaga jasa keuangan serta produk dan jasa keuangan, termasuk fitur, manfaat, risiko, hak dan kewajiban terkait dengan produk dan jasa keuangan namun belum memiliki keterampilan dalam menggunakan produk dan jasa keuangan (OJK, 2022b).



Grafik 1.4 Hasil Survei Nasional Inklusi Keuangan 2022

Sumber : (Ototitas Jasa Keuangan, 2022)

Literasi keuangan juga memiliki dampak yang sangat besar pada perekonomian (Halim et al., 2022). Hal ini dikarenakan adanya peningkatan jumlah penduduk yang sadar akan produk dan jasa keuangan yang selanjutnya disertai dengan

peningkatan, pemanfaatan produk serta jasa keuangan, sehingga mampu menggerakkan roda perekonomian menjadi lebih cepat (Ramadhan et al., 2021). Orang yang memiliki literasi keuangan yang baik di definisikan telah memiliki pemahaman dan keahlian mengenai pengalokasian keuangannya, tentunya hal ini harus didukung dengan perilaku keuangan yang baik (Ansari et al., 2022). Selain itu, literasi keuangan yang rendah pada masyarakat memberikan dampak yang buruk dimasa sekarang dan yang akan datang (Safryani et al., 2020). Terutama pada kelangsungan hidup individu atau negara yang seterusnya akan mempengaruhi aktifitas lainnya sehingga kestabilan kehidupan berwarganegara di Indonesia akan turut berdampak. Salah satu dampaknya adalah minimnya perencanaan dan pemahaman keuangan yang dilakukan akan menimbulkan kekeliruan dalam menentukan sarana dan keputusan berinvestasi (Nadhifah & Anwar, 2021). Serta risiko kehilangan uang dikarenakan investasi juga semakin besar dan apabila terus berlanjut akan meningkatkan angka kemiskinan di Indonesia

Beberapa penelitian terdahulu telah membahas mengenai pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Krisnawati (2020) menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sun & Lestari (2022) menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Pradikasari & Isbanah (2018) menyatakan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan atau pertentangan hasil penelitian (*research gap*) mengenai pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi.

Selain literasi keuangan, keputusan investasi juga dipengaruhi oleh toleransi investor terhadap risiko (*risk tolerance*) (Badriatin et al., 2022). Setiap investor tentunya memiliki perbedaan dalam tingkat toleransi (Rizky et al., 2020; Darwati & Rachbini, 2022). Investor yang mengharapkan keuntungan tertentu pada risiko tertentu, baik investasi yang dipilih ataupun besar dana yang diinvestasikan akan bergantung pada toleransi investor terhadap suatu risiko atau bisa juga disebut dengan *risk tolerance* (Priscilia et al., 2020). *Risk tolerance* adalah sikap yang dilakukan terhadap risiko yang akan dihadapi oleh seorang investor, contohnya saat seseorang akan menginvestasikan dananya pada jenis investasi tertentu, dia akan dihadapkan pada apakah dia menyukai risiko (*risk seeker*), menghindari risiko (*risk aveter*), atau mengabaikan risiko (*risk indifference*) (Badriatin et al., 2022; Putrs et al., 2016). Seorang investor yang memiliki pemahaman mengenai *risk tolerance* dengan baik maka dapat menerima perubahan besar dalam nilai investasi. Sebaliknya, apabila seorang investor tidak memiliki pemahaman *risk tolerance* maka mereka cenderung panik dan bingung akan tindakan yang harus dilakukan apabila dihadapkan dengan kondisi nilai investasi yang berubah.

Beberapa penelitian terdahulu telah membahas mengenai pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Kartika & Krisnawati (2020) menyatakan bahwa *risk tolerance* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Cholifah et al., (2023) menyatakan bahwa *risk tolerance* berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nadhifah & Anwar(2021) menyatakan bahwa *risk tolerance* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat

perbedaan atau pertentangan hasil penelitian (*research gap*) mengenai pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi.

Faktor-faktor seperti literasi keuangan dan *risk tolerance* perlu didukung dengan adanya perilaku keuangan yang baik. Perilaku keuangan merupakan studi yang mempelajari secara aktual bagaimana manusia berperilaku dalam penentuan keuangannya (K. A. S. Putri & Andayani, 2022). Menurut Perwito et al., (2020), dasar alasan diperlukannya perilaku keuangan dalam literasi keuangan adalah program literasi keuangan yang hanya mengandalkan pendekatan pengetahuan saja, namun tidak dapat mengubah perilaku seseorang apabila mereka tidak memiliki sikap dan motivasi yang sesuai. Individu yang mempunyai perilaku keuangan yang bertanggung jawab cenderung berhasil pada pemakaian uang yang dipunyainya, misal menanamkan modal, mengatur belanja, penghematan uang, merangkai anggaran dan membayar kewajiban dengan ketepatan waktu (Feby & Listiadi, 2021).

Penelitian Atmaningrum et al., (2021) menjelaskan bahwa semakin baik dan terampil psikologi atau mental seseorang (pengetahuan keuangan yang baik) maka itu menunjukkan semakin baik pula kemampuan seseorang untuk mengelola dan memecahkan masalah dalam pengambilan keputusan investasi. Perilaku keuangan (*behavior finance*) tersebut merupakan pendekatan yang menjelaskan bagaimana manusia melakukan investasi atau kegiatan yang berhubungan dengan keuangan yang dipengaruhi oleh faktor psikologi (Kurniawan et al., 2020).

Beberapa penelitian terdahulu telah membahas mengenai pengaruh perilaku keuangan terhadap keputusan investasi. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Hasanudin et al., (2022) menyatakan bahwa perilaku keuangan

berpengaruh positif terhadap keputusan investasi, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Maghfiroh et al., (2022) menyatakan bahwa perilaku keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan atau pertentangan hasil penelitian (*research gap*) mengenai pengaruh perilaku keuangan terhadap keputusan investasi.

Literasi keuangan yang hanya mengandalkan pendekatan pengetahuan saja perlu didukung dengan perilaku keuangan yang baik dan bijak untuk menentukan keputusan seseorang (Perwito et al., 2020). Investor dengan tingkat *risk tolerance* rendah akan berhati-hati dalam pengambilan keputusan investasinya (Darwati et al., 2022). Perilaku keuangan sangat dibutuhkan sebagai dorongan individu dalam menentukan tujuan keuangan, merencanakan keuangan, mengelola keuangan, dan mengambil keputusan keuangan seperti membuat keputusan investasi (Perwito et al., 2020). Hal ini sejalan dengan penelitian K. A. S. Putri & Andayani (2022) yang menyatakan bahwa perilaku keuangan mampu memediasi pengaruh antara literasi keuangan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan paparan diatas maka perlu adanya penelitian lanjutan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi. Penelitian perlu kembali dilakukan dengan menambahkan perilaku keuangan sebagai variabel intervening dengan harapan hasil penelitian dapat mempertegas dan memperkuat teori yang ada, sehingga diangkat judul penelitian “Pengaruh Literasi Keuangan dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi yang di Mediasi Perilaku Keuangan”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti dapat merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah literasi keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi?
2. Apakah *risk tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi?
3. Apakah perilaku keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi?
4. Apakah literasi keuangan berpengaruh terhadap perilaku keuangan?
5. Apakah *risk tolerance* berpengaruh terhadap perilaku keuangan?
6. Apakah literasi keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh perilaku keuangan?
7. Apakah *risk tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh perilaku keuangan?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Menganalisis pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi.
2. Menganalisis pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi.
3. Menganalisis pengaruh perilaku keuangan terhadap keputusan investasi.
4. Menganalisis pengaruh literasi keuangan terhadap perilaku keuangan.
5. Menganalisis pengaruh *risk tolerance* terhadap perilaku keuangan.
6. Menganalisis pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh perilaku keuangan.
7. Menganalisis pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh perilaku keuangan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi serta sebagai bahan pertimbangan terkait konsep, penyusunan, serta pengembangan teori khususnya implementasi *Theory of Planned Behaviour* dan *Prospect Theory*.

1.4.2 Praktis

Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan acuan umpan balik yang bermanfaat dalam pengembangan mengenai pengelolaan keuangan demi meningkatkan kesadaran individu terkait pentingnya pengetahuan dan wawasan mengenai manajemen keuangan, serta sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi dalam pengelolaan keuangan dengan variabel *risk tolerance*, literasi keuangan dan perilaku keuangan dalam keputusan investasi sehingga akan meningkatkan kemampuan investor dalam memperoleh keuntungan dan meminimalkan risiko. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menjadi sumber referensi sehingga dapat memperbaiki dan menyempurnakan kekurangan yang ada penelitian ini.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam membahas thesis ini akan diajukan kedalam lima bab. Sistematika dalam penulisan ini sebagai berikut :

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab Pertama, terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab Kedua, mengkaji penggunaan teori mengenai *theory of planned behaviour* dan *prospect theory*, literasi keuangan, *risk tolerance*, perilaku keuangan serta keputusan investasi serta teori-teori pendukung lainnya.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab Ketiga, menjelaskan tentang ruang lingkup penelitian, sumber dan jenis data penelitian, populasi dan sampel penelitian, Teknik pengumpulan data, variable penelitian serta teknik analisis data.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab Keempat, meliputi gambaran umum objek penelitian, hasil analisis data, hasil uji hipotesis dan pembahasan penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab Kelima, berisi tentang kesimpulan dan saran yang dapat dirangkum dari bab-bab sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ademola, S. A., & Musa, A. S. (2019). Moderating Effect of Risk Perception on Financial Knowledge, Literacy and Investment Decision. In *American International Journal of Economics and Finance Research* (Vol. 1, Issue 1). www.acseusa.org/journal/index.php/aijefr
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). How Financial Literacy Moderate The Sssociation Between Behaviour Biases and Investment Decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Ajzen. (2005). Attitudes, Personality and Behavior, (2nd edition). *Open University Press-McGraw Hill Education*.
- 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. (2002). Perceived Behavioral Control, Self-Efficacy, Locus of Control, and the Theory of Planned Behavior¹. In *Journal of Applied Social Psychology* (Vol. 32).
- Amaliyah, R., & Witiastuti, R. S. (2015). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Literasi Keuangan di Kalangan UMKM Kota Tegal. In *Management Analysis Journal* (Vol. 4, Issue 3). <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj>
- Amelinda, R., & Ongkowidjaja, Y. P. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence, dan Pendidikan Investor terhadap Keputusan Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI), Jakarta. *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(7), 9764–9777.
- Ansari, Y., Albarrak, M. S., Sherfudeen, N., & Aman, A. (2022). A Study of Financial Literacy of Investors—A Bibliometric Analysis. In *International*

Journal of Financial Studies (Vol. 10, Issue 2). MDPI.
<https://doi.org/10.3390/ijfs10020036>

Ariska, S. N., Jusman, J., & Asriany, A. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Financial Teknologi dan Gaya Hidup Hedonisme terhadap Perilaku Keuangan Mahasiswa. *Owner*, 7(3), 2662–2673.
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1472>

Arrifqi, T., & Putri, A. S. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Toleransi Risiko dan Persepsi Risiko terhadap Keputusan Investasi Pegawai di Bandar Lampung. *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Keuangan*, 3(2), 432–443.
<http://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jbmk/article/view/29909/13225>

Atmaningrum, Siska, Kanto, Sunu, D., Kisman, & Zainul. (2021). Investment Decisions: The Results of Knowledge, Income, and Self-Control. *The Asian Institute of Research Journal of Economics and Business*, 4(1), 100–112.
<https://doi.org/10.31222/osf.io/cz8uk>

Az-Zahra, K. N., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah Terhadap Minat Menabung di Bank Syariah dalam Perspektif Syariah (Studi pada Mahasiswa S1 Fe Universitas Sriwijaya). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(4), 1801–1809.
<https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i4.1995>

Badriatin, T., Rinandiyana, L. R., & Marino, W. S. (2022). Persepsi Risiko dan Sikap Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 20(2), 158–163. <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2>

Bodie, Z. et al. (2011). *Investment and Portfolio Management: Global Edition* (Global Edition). McGraw Hill/Irwin.

Chen, H., & Volpe, R. P. (1998). *An Analysis of Personal Financial Literacy Among College Students*. 7(2), 107–128.

- Cholifah, S. N., Hidayati, A. N., Sopingi, I., Sayyid, U., & Rahmatullah, A. (2023). Keputusan Investasi dipengaruhi oleh Overconfidence, Financial Literacy, Risk Tolerance dan Risk Perception (Studi Pada Nasabah PT. Phintraco Sekuritas Kantor Cabang Surabaya). *JIES: Journal of Islamic Economics Studies*, 4(1), 1–15. <https://doi.org/10.33752/jies.v4i1.744>
- Darwati, J. T., Zulkifli, Z., & Rachbini, W. (2022). *Pengaruh Literasi Keuangan, Self Control dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi melalui Perilaku Keuangan (Studi Kasus Karyawan Bank BUMN di Kota Depok)*. www.idxchannel.com,
- Dewi, N. P. P. K., & Krisnawati, A. (2020). Pengaruh Financial Literacy, Risk Tolerance dan Overconfidence terhadap Pengambilan Keputusan Investasi pada Usia Produktif Di Kota Bandung. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 4(2), 236–250.
- Fadila, N., Goso, G., Hamid, R. S., & Ukkas, I. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Financial Technology, Persepsi Risiko, dan Locus of Control terhadap Keputusan Investasi Pengusaha Muda. *Owner : Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1633–1643. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.789>
- Faidah, F., Puspita, G., Vikha, R., & Asri, I. (2020). *ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI PELAKU UMKM DI KUDUS*.
- Febrianti, A., Isnurhadi, H., & Andriana, I. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Experience Regret dan Perceived Risk terhadap Keputusan Investasi pada Mahasiswa Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), 1966–1975. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i5.2017>
- Fitrianti, B. (2018). Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Berinvestasi. *Proseding Seminar Nasional Akuntansi*.

- Grable, J. E., Joo, S. H., & Kruger, M. (2020). Risk Tolerance and Household Financial Behaviour: A Test Of The Reflection Effect. *IIMB Management Review*, 32(4), 402–412. <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2021.02.001>
- Gustika, G. S., & Yaspita, H. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa STIE Indragiri Rengat. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 6(1), 261. <https://doi.org/10.33087/jmas.v6i1.252>
- Halim, M. P., MatoatI, R., Viana, E. D., & Suryawati, R. F. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan dan Green Perceived Risk terhadap Keputusan Investasi Milenial Jawa Barat. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 13(2), 203–212. <https://doi.org/10.29244/jmo.v13i2.31716>
- Hasanudin, H., Nurwulandari, A., & Caesariawan, I. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan dan Sikap keuangan terhadap Keputusan Investasi melalui Perilaku Keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 581–597. www.ksei.co.id
- Hikmah, H., Siagian, M., & Siregar, P. (2020). Analisis Tingkat Literasi Keuangan, Experienced Regret, dan Risk Tolerance pada Keputusan Investasi di Batam. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(1), 138–146. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i1.142>
- Keraf, G. (2004). *Komposisi : sebuah pengantar kemahiran bahasa* (7th ed.). Nusa Indah.
- Khairiyati, C., & Krisnawati, A. (2019). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi pada Masyarakat Kota Bandung. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 301–312.
- KSEI. (2022). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. www.ksei.co.id
- Kuncoro, M. (2013). *Metode riset untuk bisnis dan ekonomi bagaimana meneliti dan menulis tesis?* (4th ed.). Erlangga.

- Kurniawan, H., Nurwati, S., & Sarlawa, R. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Keuangan dan Perilaku Keuangan sebagai Variabel Intervening Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya. In *50 JMSO* / (Vol. 1, Issue 1). <https://doi.org/https://doi.org/10.52300/jmso.v1i1>
- Landang, R. D., Widnyana, I. W., & Sukadana, I. W. (2017). Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati Denpasar. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 2(2), 52–70.
- Lathifatunnisa, & Nur Wahyuni, A. (2021). Pengaruh Faktor Demografi, Risk Tolerance dan Overconfidence terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Mahasiswa di Kota Pekalongan. *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(2), 203–216. <https://doi.org/10.24123/jbt.v5i2.4688>
- Lestari, M., Pangestuti, D. C., & Fadila, A. (2022). Analisis Literasi Keuangan, Pendapatan dan Persepsi Risiko terhadap Keputusan Investasi serta Perilaku Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Dan Akuntansi*, 4(1), 33–46. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v4i1.602>
- Lindananty, & Angelina, M. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Buana Akuntansi*, 6(1), 27–39.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2007). Baby Boomer Retirement Security: The Roles of Planning, Financial Literacy, and Housing Wealth. *Journal of Monetary Economics*, 54(1), 205–224. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2006.12.001>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2011). *Financial Literacy around the World: An Overview*.
- Maghfiroh, S., Wahyuni, I., & Prमितasari, T. D. (2022). Hubungan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Melalui Perilaku Keuangan

sebagai Variabel Intervening pada Keluarga di Dusun Sidomulyo Desa Sumberwaru. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME) FEB UNARS*, 1(2), 354–368.

Mandagie, Y. R. O., Febrianti, M., & Fujianti, L. (2020). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Pengalaman Investasi dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus Mahasiswa Akuntansi Universitas Pancasila). In *RELEVAN* (Vol. 1, Issue 1). <http://journal.univpancasila.ac.id/index.php/RELEVAN>

Mandell, L., & Klein, L. S. (2007). *Motivation and Financial Literacy*.

Meirisa, F., & Andreansyah, R. (2022). *Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi dengan Perilaku Keuangan sebagai Variabel Intervening Penduduk Kecamatan Ilir Timur I Palembang*.

Mustika, Yusuf, N., & Taruh, V. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Sikap Keuangan dan Kemampuan Akademik Terhadap Perilaku Pengelolaan Keuangan Mahasiswa Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 82–96.

Nadhifah, R., & Anwar, M. (2021). *Pengaruh Literasi Keuangan dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi (Studi pada Warga Desa Sekapuk Kabupaten Gresik)* (Vol. 14, Issue 2). <https://doi.org/https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v14i2>

Nuramelia, S., & Rahayu, S. (2023). Pengaruh Tingkat Financial Literacy, Tingkat Pendapatan dan Perilaku Investor terhadap Keputusan Investasi Individu. *Jurnal Ekonomika*, 14(01), 28–49.

OJK. (2016). *Peningkatan Literasi dan Inklusi Keuangan di Sektor Jasa Keuangan Bagi Konsumen dan atau Masyarakat*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/edukasi-dan-perlindungan-konsumen/regulasi/peraturan-ojk>

OJK. (2022a). *Hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022*.

OJK. (2022b). *Literasi Keuangan*.

Panjaitan, N. F. H., & Listiadi, A. (2021). Literasi Keuangan dan Pendapatan pada Keputusan Investasi dengan Perilaku Keuangan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, *11*(1), 142–155.

Perwito, P., Nugraha, N., & Sugiyanto, S. (2020). Efek Mediasi Perilaku Keuangan terhadap Hubungan Antara Literasi Keuangan dengan Keputusan Investasi. *Coopetition Jurnal Ilmiah Manajemen*, *X1*(2), 155–164.

Pradikasari, E., & Isbanah, Y. (2018). *Pengaruh Financial Literacy, Illusion Of Control, Overconfidence, Risk Tolerance dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi pada Mahasiswa di Kota Surabaya*.

Pratiwi, P., & Atmoko, A. D. (2023). Efek Mediasi Perilaku Keuangan pada Pengaruh Literasi keuangan Terhadap Keputusan Investasi bagi Pelaku UMKM di Daerah Istimewa Yogyakarta. *Journal Finance and Business*, *11*(1), 13–26. <https://doi.org/10.32497/keunis.v11i1.3943>

Putra, P. A., & Cipta, W. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Jenis Kelamin, dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi Karyawan Lembaga Perkreditan Desa Kecamatan Gerokgak. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, *4*(3), 278–287.

Putri, F. K., Bramanti, W. G., & Hakim, M. S. (2017). Pengaruh Faktor Kepribadian terhadap Toleransi Risiko Keputusan Investasi Saham. *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, *6*(1).

Putri, K. A. S., & Andayani, S. (2022). Literasi Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa dengan Perilaku Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Journal Of Management and Bussines (JOMB)*, *4*(2), 1075–1089. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i2.4715>

Putrs, I. P. S., Ananingtiyas, H., Sari, D. R., Dewi, A. S., & Silvy, M. (2016). Pengaruh Tingkat Literasi Keuangan, Experienced Regret dan Risk Tolerance pada Pemilihan Jenis Investasi. *Journal of Business and Banking*, *5*(2), 271–282. <https://doi.org/10.14414/jbb.v5i2.548>

- Rahma, F., & Arsyianti, L. D. (2021). Islamic Financial Literacy and Its Influence on Student Financial Investment and Behavior. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 13(2), 289–312. <https://doi.org/10.15408/aiq.v13i2.22005>
- Rahmayanti, W., Nuryani, H. S., & Salam, A. (2019). Pengaruh Sikap Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Literasi Keuangan (Studi Kasus pada Ibu Rumah Tangga di Desa Lito Kecamatan Moyo Hulu). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(1).
- Ramadhan, G. R., Aryanda, H. Y., Retnoningsih, I., Azizah, I. N., Angelina, M. C., & Suhatmi, E. C. (2021). Pengaruh Financial Literacy, Behaviour Finance dan Income Terhadap Keputusan Berinvestasi. *Seminar Nasional HUBSINTEK 2021*.
- Ratnasari, N. (2021). *Analisis Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial*.
- Safryani, U., Aziz, A., & Triwahyuningtyas, N. (2020). Analisis Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 319–332.
- Salerindra, B. (2017). Determinan Keputusan Investasi Mahasiswa pada Galeri Investasi Perguruan Tinggi di Surabaya dan Malang. In *Jurnal Ilmu Manajemen* (Vol. 8).
- Saputra, R. N., Dharma, F., Syaipudin, U., & Septiyanti, R. (2023). The Effect of Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return, Dividend Payout Ratio, Return on Asset and Company Age on Holding Period in Indonesia. *International Journal of Research Publication and Reviews*, 04(01), 583–592. <https://doi.org/10.55248/gengpi.2023.4113>
- Sholikhin, N., & Fahamsyah, M. H. (2022). *Apa yang Mempengaruhi Mahasiswa untuk Berinvestasi di Pasar Modal ?*

- Siregar, D. K., & Anggraeni, D. R. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Bussman Journal : Indonesian Journal of Business and Management*, 2(1), 96–112. <https://doi.org/10.53363/buss.v2i1.39>
- Siregar, N. F., & Anggraini, T. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah dan Risk Tolerance terhadap Perilaku Keuangan Berinvestasi di Bank Syariah dengan Gender sebagai Variabel Moderating. *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia*, 8(1), 15–28. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v8i1.10859>
- SNLKI. (2017). *STRATEGI NASIONAL LITERASI KEUANGAN INDONESIA (Revisit 2017)*. [https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Strategi-Nasional-Literasi-Keuangan-Indonesia-\(Revisit-2017\)-/SNLKI%20\(Revisit%202017\).pdf](https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Strategi-Nasional-Literasi-Keuangan-Indonesia-(Revisit-2017)-/SNLKI%20(Revisit%202017).pdf)
- Suciyawati, N. P., & Sinarwati, N. K. (2021). Pengaruh Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi. *JURNAL MANAJEMEN*, 13(4), 795. <https://doi.org/10.29264/jmmn.v13i4.10439>
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (1st ed.). Alfabeta Bandung.
- Sulistiyowati, A., Rianto, M. R., Handayani, M., & Bukhari, E. (2022). Pengaruh Financial Literacy, Return dan Resiko terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial Islam di Kota Bekasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(2), 2253–2260. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.5956>
- Sun, S., & Lestari, E. (2022). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi pada Masyarakat di Batam. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 10(3), 101–114. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/akunesa.v10n3>

- Susanti, A., Ismunawan, Pardi, & Ardyan, E. (2017). Tingkat Pendidikan, Literasi Keuangan, dan Perencanaan Keuangan terhadap Perilaku Keuangan UMKM Di Surakarta. *Jurnal Telaah Bisnis*, 18(1), 45–56.
- Syarfi, S. M., & Asandimitra, N. (2020). Implementasi Theory of Planned Behavior dan Risk Tolerance terhadap Intensi Investasi Peer To Peer Lending. In *Jurnal Ilmu Manajemen* (Vol. 8).
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi* (Sudibyo, Ed.). PT Kanisius.
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases. In *New Series* (Vol. 185, Issue 4157).
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1979). *PROSPECT THEORY: AN ANALYSIS OF DECISION UNDER RISK*.
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1991). Loss Aversion in Riskless Choice: A Reference-Dependent Model. In *Source: The Quarterly Journal of Economics* (Vol. 106, Issue 4). <http://www.jstor.org/stable/2937956>
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1992). Advances in Prospect Theory: Cumulative Representation of Uncertainty. In *Journal of Risk and Uncertainty* (Vol. 5).
- Upadana, I. W. Y. A., & Herawati, N. T. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10(2), 126–135. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/jiah.v10i2>
- Wardani, A. K. L., & Lutfi. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Experienced Regret, Risk Tolerance, dan Motivasi pada Keputusan Investasi Keluarga dalam Perspektif Masyarakat Bali. *Journal of Business & Banking*, 6(2), 195–214. <https://doi.org/10.14414/jbb.v6i2.996>
- Yolanda, Y., & Tasman, A. (2020). Pengaruh Financial Literacy dan Risk Perception terhadap Keputusan Investasi Generasi Millennial Kota Padang.

Jurnal Ecogen, 3(1), 144–154.
<http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/pek/index>

Yuliani, Fuadah, L. L., & Taufik. (2019). The Effect of Financial Knowledge on Financial Literacy with Mediated by Financial Behavior in Society of Palembang City South Sumatera. *MIX JURNAL ILMIAH MANAJEMEN*, 9(3), 421. <https://doi.org/10.22441/mix.2019.v9i3.003>

Yulinar, B., Yuliani, & Umrie, R. H. (2020). Literasi Keuangan dan Kepuasan Keuangan dengan Gender sebagai Moderasi : Studi pada Mahasiswa di Kota Palembang. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Equilibrium*, 6(1), 1–16. https://doi.org/10.47329/jurnal_mbe.v6i1.424

LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuisisioner Penelitian

Pengaruh Literasi Keuangan dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi yang di Mediasi Perilaku Keuangan

Assalamm'ualaikum Wr.Wb

Kepada Yth Bapak/Ibu/Saudara(i)

Saya adalah salah seorang mahasiswi Program Studi Magister Ilmu Manajemen Universitas Sriwijaya. Saya mengharapkan kesediaan serta keikhlasan saudara/i untuk mengisi kuisisioner ini sebagai alat pengambilan data dalam penyusunan tesis saya yang berjudul 'Pengaruh Literasi Keuangan dan *Risk Tolerance* terhadap Keputusan Investasi yang dimediasi Perilaku Keuangan'.

Semua informasi yang sedianya anda berikan sangat membantu kelancaran penelitian ini dan saya jamin kerahasiaannya. Atas perhatian dan kesediaan saudara/i dalam mengisi kuisisioner ini, saya ucapkan terimakasih.

A. Identitas Responden

1. Usia : 17 – 25 tahun 26 – 35 tahun
 36 – 45 tahun >46 tahun
2. Jenis Kelamin : Laki-laki Perempuan
3. Pendidikan : SMA/SMK D3 S1/D4 S2 S3
4. Domisili : Sumatera Selatan Luar Sumatera Selatan
5. Sudah memiliki Investasi : Ya Tidak
6. Jenis Investasi
 Pasar Modal (Saham, Reksadana, Obligasi)
 Pasar Uang (Tabungan, Deposito)
 Aset Riil (Tanah, Rumah, Kendaraan)

B. Petunjuk Pengisian

Berikan tanda centang (√) untuk mengisi pernyataan yang Bapak / Ibu pilih sesuai dengan pendapat dan perasaan Bapak/Ibu. Adapun makna tanda dalam kolom adalah sebagai berikut :

- | | |
|---------------------------|--------------------|
| STS = Sangat Tidak Setuju | S = Setuju |
| TS = Tidak Setuju | SS = Sangat Setuju |
| N = Netral | |

Literasi Keuangan

No	Pernyataan	Pilihan Jawaban				
		STS	TS	N	S	SS
1.	Saya dapat terhindar dari segala penipuan uang dengan pengetahuan keuangan yang saya miliki					
2.	Saya selalu memilih tempat berbelanja yang cukup murah untuk menghemat pengeluaran					
3.	Saya tidak mau berhutang atau mengambil kredit karena terbebani oleh bunga					
4.	Saya selalu membuat catatan tabungan setiap bulan					
5.	Asuransi penting dalam menjamin kesejahteraan di masa yang akan datang					
6.	Saya kuliah sebagai investasi dalam memperoleh penghasilan yang lebih besar dibanding lulusan SMA					

Risk Tolerance

No	Pernyataan	Pilihan Jawaban				
		STS	TS	N	S	SS
1.	Saya memilih investasi dengan tingkat risiko yang dapat saya tanggung.					
2.	Saya memilih jenis investasi yang memiliki risiko rendah karena saya takut dengan risiko tinggi					
3.	Saya lebih menyukai investasi di pasar modal seperti reksadana, saham dan obligasi					
4.	Jumlah investasi saya di pasar modal (saham, reksadana, obligasi) lebih besar daripada pasar uang (tabungan, deposito)					

Keputusan Investasi

No	Pernyataan	Pilihan Jawaban				
		STS	TS	N	S	SS
1.	Saya lebih mengutamakan <i>return</i> (tingkat pengembalian investasi) dari produk investasi yang saya pilih					
2.	Saya berusaha mencari berbagai informasi penting untuk mengetahui <i>return</i> yang akan saya terima dari produk investasi yang saya pilih					
3.	Saya mempelajari terlebih dahulu risiko apa saja yang akan saya terima sebelum menentukan pilihan investasi					
4.	Setiap investasi memiliki risiko yang berbeda, menurut saya investasi di pasar modal (reksadana, saham, obligasi) memiliki risiko yang tinggi					
5.	Saya bersedia membeli investasi berisiko tinggi untuk mendapatkan keuntungan yang tinggi					
6.	Saya memilih instrumen investasi sesuai dengan profil risiko dan tujuan investasi saya					

Perilaku Keuangan

No	Pernyataan	Pilihan Jawaban				
		STS	TS	N	S	SS
1.	Saya selalu membuat rencana pengeluaran dan belanja					
2.	Saya membayar tagihan tepat waktu (misal : rumah, listrik, air, pulsa pascabayar)					

3.	Saya menyempatkan untuk mencatat transaksi pengeluaran dan belanja					
4.	Saya menyediakan dana untuk pengeluaran tidak terduga					
5.	Saya membandingkan harga antar toko/ swalayan sebelum memutuskan melakukan pembelian					
6.	Saya rutin menabung sebagian dari pendapatan secara teratur					

Lampiran 3. Hasil Output SmartPLS Outer Model

Outer Loadings

	<i>KI.</i>	<i>LK.</i>	<i>PK.</i>	<i>RT.</i>
<i>KI.1</i>	0,715			
<i>KI.2</i>	0,730			
<i>KI.3</i>	0,784			
<i>KI.4</i>	0,707			
<i>KI.5</i>	0,711			
<i>KI.6</i>	0,731			
<i>LK.1</i>		0,764		
<i>LK.2</i>		0,801		
<i>LK.3</i>		0,727		
<i>LK.5</i>		0,713		
<i>LK.6</i>		0,702		
<i>PK.1</i>			0,731	
<i>PK.2</i>			0,825	
<i>PK.5</i>			0,768	
<i>PK.6</i>			0,792	
<i>RT.1</i>				0,705
<i>RT.2</i>				0,745
<i>RT.3</i>				0,718
<i>RT.4</i>				0,749

Cross loadings

	<i>KI.</i>	<i>LK.</i>	<i>PK.</i>	<i>RT.</i>
<i>KI.1</i>	0,715	0,192	0,389	0,358
<i>KI.2</i>	0,730	0,161	0,382	0,363
<i>KI.3</i>	0,784	0,466	0,601	0,591
<i>KI.4</i>	0,707	0,150	0,360	0,193
<i>KI.5</i>	0,711	0,254	0,358	0,415
<i>KI.6</i>	0,731	0,245	0,500	0,396
<i>LK.1</i>	0,291	0,764	0,468	0,425
<i>LK.2</i>	0,357	0,801	0,614	0,497
<i>LK.3</i>	0,314	0,727	0,469	0,456
<i>LK.5</i>	0,213	0,713	0,382	0,526
<i>LK.6</i>	0,076	0,702	0,401	0,325
<i>PK.1</i>	0,495	0,320	0,731	0,325
<i>PK.2</i>	0,483	0,663	0,825	0,583
<i>PK.5</i>	0,505	0,527	0,768	0,543
<i>PK.6</i>	0,426	0,444	0,792	0,433
<i>RT.1</i>	0,451	0,355	0,449	0,705
<i>RT.2</i>	0,485	0,583	0,565	0,745
<i>RT.3</i>	0,320	0,341	0,364	0,718
<i>RT.4</i>	0,307	0,438	0,370	0,749

Fornell-Larcker criterion

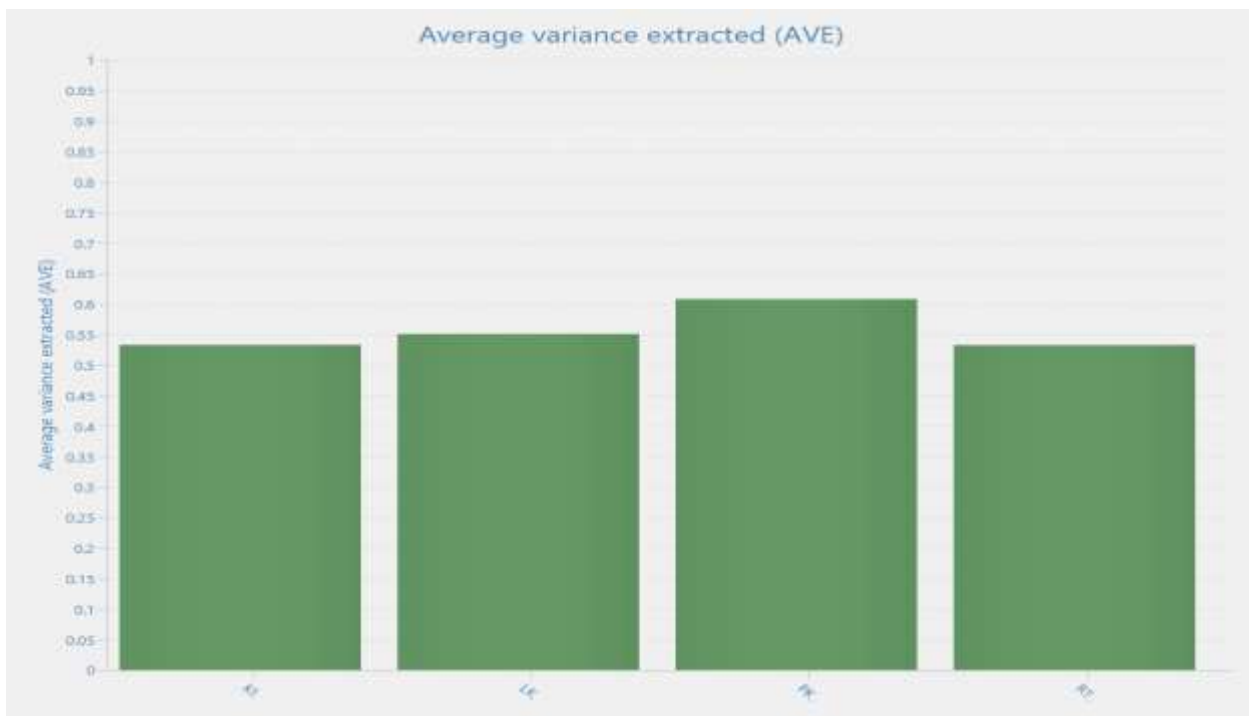
	KI.	LK.	PK.	RT.
KI.	0,730			
LK.	0,360	0,742		
PK.	0,612	0,646	0,780	
RT.	0,555	0,605	0,619	0,730

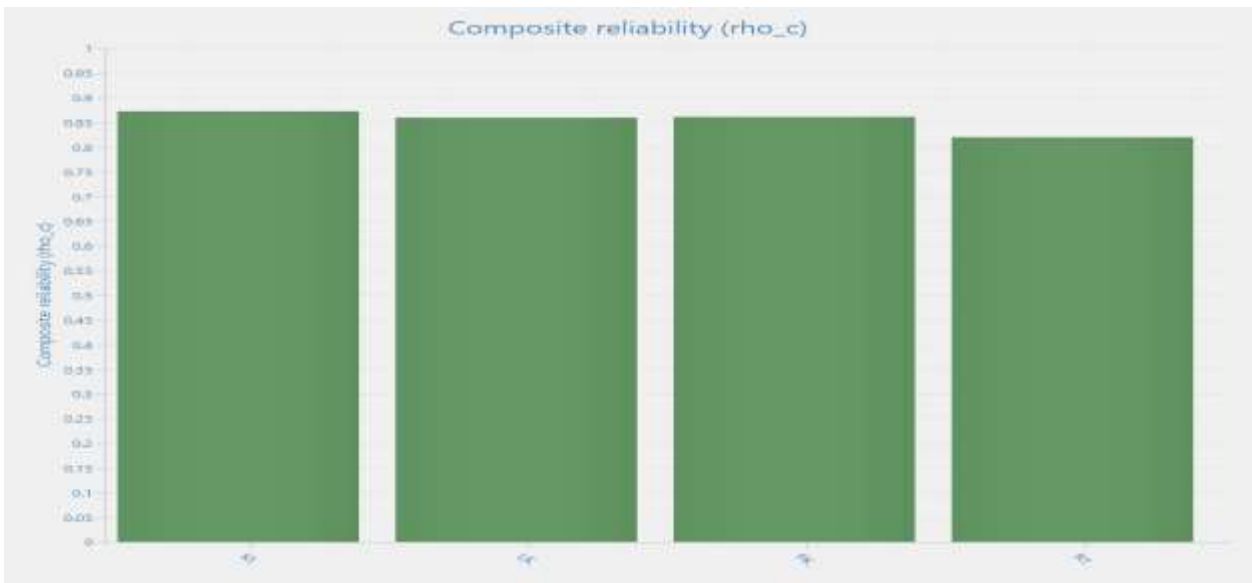
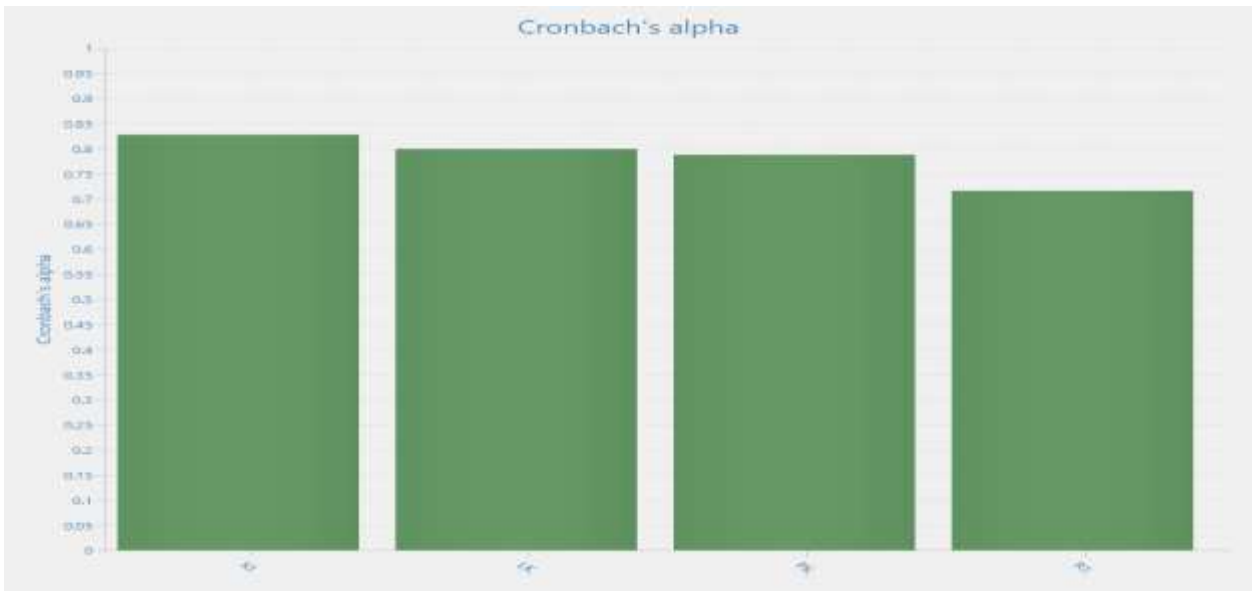
Heterotrait-monotrait ratio (HTMT)

	KI.	LK.	PK.	RT.
KI.				
LK.	0.385			
PK.	0.731	0.764		
RT.	0.653	0.767	0.769	

Construct reliability and validity

	Cronbach's alpha	Composite reliability (rho_a)	Composite reliability (rho_c)	Average variance extracted (AVE)
KI.	0,827	0,844	0,872	0,533
LK.	0,799	0,820	0,860	0,551
PK.	0,787	0,798	0,861	0,608
RT.	0,716	0,719	0,820	0,533





Lampiran 4. Hasil Output SmartPLS Inner Model

R-Square

	R-square	R-square adjusted
KI.	0,442	0,437
PK.	0,500	0,497

F-Square

	KI.	LK.	PK.	RT.
KI.				
LK.	0,031		0,232	
PK.	0,237			
RT.	0,118		0,165	

Collinearity statistics (VIF)

	VIF
LK. -> KI.	1,944
LK. -> PK.	1,578
PK. -> KI.	1,999
RT. -> KI.	1,837
RT. -> PK.	1,578

Path coefficients

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
LK. -> KI.	-0,183	-0,185	0,054	3,392	0,001
LK. -> PK.	0,428	0,428	0,037	11,583	0,000
PK. -> KI.	0,515	0,517	0,054	9,571	0,000
RT. -> KI.	0,347	0,350	0,050	6,883	0,000
RT. -> PK.	0,360	0,363	0,042	8,657	0,000

Specific indirect effects

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
RT. -> PK. -> KI.	0,185	0,188	0,030	6,140	0,000
LK. -> PK. -> KI.	0,220	0,221	0,030	7,247	0,000

Total Effects

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
LK. -> KI.	0,037	0,036	0,051	0,729	0,466
LK. -> PK.	0,428	0,428	0,037	11,583	0,000
PK. -> KI.	0,515	0,517	0,054	9,571	0,000
RT. -> KI.	0,533	0,538	0,042	12,610	0,000
RT. -> PK.	0,360	0,363	0,042	8,657	0,000