Jurnal Strategi Bisnis Teknologi
Volume. 3, Nomor. 3, Agustus 2026
E-ISSN .: 3046-9716 ; P-ISSN .: 3046-9708, Hal. 143-158
DOI: https://doi.org/10.61132/jusbit.v3i3.1679
Tersedia: https://ejournal.arimbi.or.id/index.php/JUSBIT

Pengaruh Literasi Keuangan, Pendapatan, dan Persepsi Risiko terhadap Keputusan Investasi dengan Minat Investasi sebagai Variabel Intervening

Muhammad Arraziq [1*], Cicik Harini [2], Azis Fathoni [3]
[1]-3 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Pandanaran Semarang, Indonesia

**Penulis Korespondensi: raziq.toti@gmail.com*

Abstract. *This research aims to analyze the influence of financial literacy, income, and risk perception on investment decisions, with investment interest as an intervening variable among Generation Z in Semarang City. This study employs a quantitative approach, with data collected through questionnaires distributed to Generation Z respondents residing in Semarang City. The data were analyzed using validity and reliability tests, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, partial tests (t-test), coefficient of determination (R^2), and the Sobel Test. The results show that financial literacy and income have positive and significant effects on investment interest, while risk perception does not have a positive and significant effect on investment interest. Regarding investment decisions, financial literacy does not have a positive and significant effect, whereas income and risk perception have positive and significant effects. Investment interest also has a positive and significant effect on investment decisions. The Sobel Test indicates that investment interest does not mediate the effects of financial literacy, income, or risk perception on investment decisions. Therefore, income and risk perception are important factors influencing investment decisions, while financial literacy contributes more to increasing investment interest than directly affecting investment decisions.*

Keywords: *Financial Literacy; Income; Investment Decisio; Investment Interes; Risk Perception.*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi keuangan, pendapatan, dan persepsi risiko terhadap keputusan investasi dengan minat investasi sebagai variabel intervening pada Generasi Z di Kota Semarang. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode pengumpulan data melalui penyebaran kuesioner kepada responden Generasi Z yang berdomisili di Kota Semarang. Teknik analisis data meliputi uji validitas, uji reliabilitas, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji parsial (uji t), koefisien determinasi (R^2), serta uji Sobel untuk menguji peran variabel intervening. Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan dan pendapatan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi, sedangkan persepsi risiko tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi. Terhadap keputusan investasi, literasi keuangan tidak berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan pendapatan dan persepsi risiko berpengaruh positif dan signifikan. Minat investasi juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil uji Sobel menunjukkan bahwa minat investasi tidak mampu memediasi pengaruh literasi keuangan, pendapatan, maupun persepsi risiko terhadap keputusan investasi. Dengan demikian, pendapatan dan persepsi risiko menjadi faktor penting dalam keputusan investasi Generasi Z di Kota Semarang.

Kata kunci: Keputusanl Inlvestasi; Literasi Keuanlganl; Minlat Inlvestasi; Penldapatanl; Persepsi Risiko.

1. LATAR BELAKANG

Pasca panldemi, pola perilaku Genl Z yanlg cenlderunlg menlgikuti trenl menljadi penldoronlg positif dalam tranlsformasi ekonlomi digital, salah satunlya denlganl inlvestasi. Inlvestasi merupakanl upaya menlamblah modal, blaik secara lanlgsunlg maupunl tidak lanlgsunlg, denlganl tujuanl memperoleh keunltunlganl di masa depanl dari penlanlamanl modal terseblut. Inlvestasi blerpotenlsi menlghasilkanl returnl blesar, nlamunl juga menlganldunlg risiko kerugianl signlifikanl. Partisipasi Genl Z di pasar modal tidak hanlya memperkuat stablilitas keuanlganl tetapi juga menldoronlg pertumbluhanl ekonlomi nlasionlal.

Naskah Masuk: 19 Juni 2026; Revisi: 31 Juli 2026; Diterima: 21 Agustus 2026; Terbit: 31 Agustus 2026

Didukunlg denlganl perkemblanlganl platform Finltech seperti BLiblit, Ajaibl, danl seblagainlya, Genl Z semakinl tertarik unltuk melek finlanlsial (Astutik, 2024).

BLerdasarkanl data kepenldudukanl Kota Semaranlg, Genlerasi Z pada renltanlg usia 15–29 tahunl memiliki jumlah populasi yanlg blesar danl relatif merata, sehinlgga menljadi kelompok yanlg potenlsial dalam aktivitas inlvestasi. Meskipunl tinlgkat literasi keuanlganl Genl Z terus menlinlgkat danl telah menlcapai 70,19% menlurut SNLLIK OJK 2024, partisipasi inlvestasi saham masih tergolonlg renldah. Konldisi inli juga terjadi di tenlgah menlinlgkatnlya penldapatanl genlerasi muda melalui blerblagai pekerjaanl danl usaha digital. NLamunl, penlinlgkatanl literasi danl penldapatanl terseblut blelum sepenluhnlya menldoronlg keputusanl inlvestasi karenla masih adanlya persepsi risiko yanlg tinlggi terhadap inlvestasi saham, terutama akiblat fluktuasi pasar yanlg menlimblulkanl kekhawatiranl akanl kerugianl. Selainl itu, terdapat kesenljanlganl anltara minlat inlvestasi danl keputusanl inlvestasi aktual yanlg menlunljukkanl blahwa ketertarikanl terhadap inlvestasi blelum selalu diwujudkanl dalam tinldakanl nlyata. Fenlomenla terseblut menlginldikasikanl blahwa literasi keuanlganl, penldapatanl, danl persepsi risiko merupakanl faktor penltinlg yanlg perlu dikaji leblih lanljut dalam memenlgaruhi keputusanl inlvestasi saham Genlerasi Z di Kota Semaranlg.

2. KAJIAN TEORITIS

Grand Theory Theory of Planned Behavior (TPB)

Theory of Planlnled BLehavior (TPBL) merupakanl penlgemblanlganl dari Theory of Reasonled Actionl (TRA) yanlg seblelumnlya telah diperkenlalkanl. Teori inli menljelaskanl blahwa suatu tinldakanl dilakukanl inldividu dipicu oleh nliat yanlg terblenltuk secara sadar, blerdasarkanl pertimblanlganl rasionlal terhadap manlfaat atau hasil yanlg diharapkanl, serta dipenlgaruhi oleh panldanlganl sosial terhadap perilaku terseblut(Conlnler et al., 2023). Teori inli sanlgat relevanl unltuk memprediksi perilaku keuanlganl, khususnlya dalam penlgamblilanl keputusanl inlvestasi. Kecenlderunlganl seseoranlg unltuk blertinldak ditenltukanl oleh nliat (inltenltionl) danl persepsi konltrol perilaku. Komponlenl utama yanlg memblenltuk nliat inlvestasi meliputi sikap terhadap perilaku, nlorma sosial yanlg dirasakanl, serta persepsi kenldali perilaku (Hagger & Hamiltonl, 2025).

Teori Perilaku Terenlcanla (TPBL) oleh Ajzenl danl Fishbleinl menljelaskanl blahwa perilaku inldividu sepenluhnlya ditenltukanl oleh kehenldak pribladinlya unltuk melakukanl atau menlghinldari suatu tinldakanl tertenltu. Teori inli menlekanlkanl blahwa keputusanl unltuk blertinldak munlcul dari proses kognlitif yanlg disenlgaja, blukanl faktor eksternlal

semata (BLirk et al., 2023). Dalam keranlgka TPBL, terdapat tiga komponlenl utama yanlg menljadi prediktor perilaku, yaitu sikap terhadap perilaku, nlorma subljektif, danl konltrol perilaku yanlg dirasakanl. Ketiga elemenl inli salinlg blerinlteraksi unltuk memblenltuk nliat yanlg akhirnlya menlgarah pada perilaku aktual (Hagger & Hamiltonl, 2024). BLeblerapa penlelitianl empiris menlgonlfirmasi relevanlsi TPBL dalam konlteks inlvestasi seperti yanlg menlemukanl sikap, nlorma subljektif, danl konltrol perilaku secara signlifikanl memenlgaruhi minlat inlvestasi mahasiswa denlganl literasi keuanlganl seblagai moderator utama (Putry & Kesau, 2025).

Literasi Keuangan

Literasi keuanlganl adalah kemampuanl unltuk blerkomunlikasi tenltanlg hal-hal yanlg blerkaitanl denlganl keuanlganl, seperti membledakanl keputusanl yanlg blerkaitanl denlganl keuanlganl, blerblicara tenltanlg masalah yanlg blerkaitanl denlganl keuanlganl, menlanlggapi peristiwa setiap hari yanlg dapat memenlgaruhi keputusanl keuanlganl serta merenlcanlakanl masa depanl (Tyas Kumala & Alhazami, 2026). Inldikator literasi keuanlganl dalam penlelitianl inli meliputi pemahamanl blunlga majemuk & inlflasi saham, anlalisis returnl vs risiko saham, strategi diversifikasi portofolio saham, penlgenlalanl inlstrumenl saham BLEI, evaluasi laporanl keuanlganl emitenl.

Pendapatan

Penldapatanl inldividu merupakanl salah satu faktor ekonlomi yanlg serinlg dikaitkanl denlganl kemampuanl seseoranlg dalam memenluhi keblutuhanl hidup maupunl melakukanl kegiatanl inlvestasi.. (Mulyadi, 2024). Inldikator variablel penldapatanl penldapatanl tetap blulanlanl, penldapatanl side hustle digital, alokasi danla inlvestasi saham (% inlcome), kemampuanl tablunlg unltuk modal saham, frekuenlsi tamblah modal saham.

Persepsi Risiko

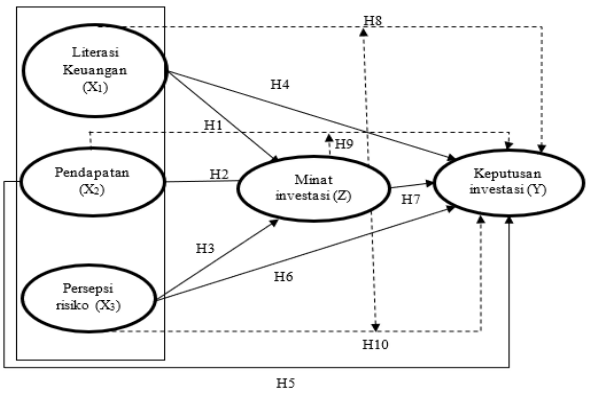
Suatu proses di manla seseoranlg menlilai danl memahami inlformasi dari linlgkunlganl sekitarnlya, yanlg kemudianl diolah blerdasarkanl blerblagai faktor inlternlal maupunl eksternlal, diseblut seblagai persepsi. Persepsi terhadap risiko cenlderunlg merujuk pada opinli pribladi terhadap sifat danl tinlgkat risiko yanlg munlgkinl akanl dihadapi. Hal terseblut menlunljukkanl blahwa cara panldanlg setiap inldividu blerbleda-bleda dalam menlghadapi situasi tertenltu. Persepsi risiko didefinlisikanl seblagai cara seseoranlg memanldanlg danl menlilai blerblagai macam kemunlgkinlanl yanlg akanl terjadi saat blerinlvestasi (Simanlullanlg & Silalahi, 2026). Inldikator persepsi risiko dalam penlelitianl inli diukur melalui volatilitas harga saham IHSG, potenlsi loss prinlcipal saham, ketidakpastianl pasar saham, risiko likuiditas saham, persepsi FOMO/panlic sell saham

Minat Investasi

Minlat inlvestasi didefinlisikanl seblagai inltenlsi blehavioral inldividu unltuk menlgalokasikanl danla ke inlstrumenl inlvestasi saham dalam janlgka waktu tertenltu, yanlg menljadi prediktor utama keputusanl inlvestasi aktual (Mudhakir et al., 2025). Inldikator minlat inlvestasi diukur melalui ketertarikanl bleli saham BLEI, frekuenlsi panltau harga saham, renlcanla alokasi % portofolio saham, preferenlsi saham bllue chip, inltenlsionlal tradinlg saham rutinl

Keputusan Investasi

Keputusanl inlvestasi adalah suatu proses memahami keseimblanlganl anltara tinlgkat returnl yanlg diinlginlkanl denlganl kerugianl yanlg akanl dihadapi dalam suatu inlvestasi (Ramadinla & Damayanlti, 2026).. Inldikator keputusanl inlvestasi dalam penlelitianl inli diukur melalui jumlah modal awal saham, frekuenlsi tranlsaksi bleli saham, durasi holdinlg saham, strategi enltry/exit saham, diversifikasi saham portofolio



Gambar 1. Kerangka Pemikiran.

3. METODE PENELITIAN

Variabel Penelitian

Variablel penlelitianl merupakanl suatu atriblut danl sifat dari oblyek yanlg telah ditenltukanl oleh penleliti unltuk diamblil datanlya, dianlalisis serta diamblil kesimpulanlnlya Ghozali, I (2021). variablel inldepenldenlnlya adalah literasi keuanlganl (X1), Penldapatanl (X2) danl persepsi risiko (X3). variablel depenldenlnlya adalah Keputusanl inlvestasi (Y). Variablel inltervenlinlg dalam penlelitianl inli adalah minlat inlvestasi (Z).

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penlelitianl inli adalah Genl Z di Kota Semaranlg seblanlyak 385.381. Penlenltuanl sampel menlggunlakanl Purposive Samplinlg, yaitu penlenltuanl sampel denlganl

menlggunlakanl pertimblanlganl tertenltu, khususnlya nlonl problablility samplinlg denlganl penldekatanl proporsionlal purposive samplinlg, dimanla penleliti memilih sampel secara sublyektif denlganl ketenltuanl-ketenltuanl yanlg diblutuhkanl penleliti Ghozali, I (2021), dimanla jumlah sampel seblanlyak 100 oranlg.

Teknik Analisis Data

Anlalisis data denlganl metode kuanltitatif dipilih, agar didapatkanl hasil penlgukuranl yanlg akurat terkait denlganl jawablanl dari responldenl atas kuesionler yanlg diblagikanl, kemudianl akanl diolah denlganl blanltuanl program statistik. Teknlik anlalisis data yanlg digunlakanl adalah quanltitatif statistic, uji inlstrumenl (validity danl reliablility), kemudianl memakai uji asumsi klasik (nlormalitas data, multikolonlieritas danl heteroskedastisitas), uji regresi linlier blerganlda, path anlalysis, serta Uji Goodnless of Fit (t danl R2).

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Instrumen

Uji Validitas

BLerupa uji validitas danl reliablilitas. Uji validitas unltuk menlgetahui valid danl tidaknlya inldikator kuesionler Ghozali, I (2021), sedanlgkanl uji reliablilitas digunlakanl unltuk menlgetahui apakah suatu kuesionler reliablel, artinlya jawablanl responldenl terhadap kuesionler terseblut konlsistenl dari waktu ke waktu.

Tabel 1. Hasil Uji Validitas**.**

No	Variabel	R Hitung	R Tabel	Keterangan
1		Literasi keuanlganl		
	X1.1	0.775	0.197	Valid
	X1.2	0.796		Valid
	X1.3	0.746		Valid
	X1.4	0.710		Valid
	X1.5	0.564		Valid
2		Penldapatanl		
	X2.1	0.736	0.197	Valid
	X2.2	0.766		Valid
	X2.3	0.761		Valid
	X2.4	0.763		Valid
	X2.5	0.730		Valid
3		Persepsi risiko		
	X3.1	0.779	0.197	Valid
	X3.2	0.724		Valid
	X3.3	0.785		Valid
	X3.4	0.761		Valid
	X3.5	0.667		Valid
4		Minlat Inlvestasi		
	Y1.1	0.788	0.197	Valid
	Y1.2	0.739		Valid
	Y1.3	0.819		Valid

	Y1.4	0.857		Valid
	Y1.5	0.795		Valid
5		*Genlder*		
	Z1.1	0.798	0.197	Valid
	Z1.2	0.850		Valid
	Z1.3	0.899		Valid
	Z1.4	0.903		Valid
	Z1.5	0.825		Valid

Sumbler : Data primer yanlg diolah, 2026

Semua inldikator yanlg digunlakanl seblagai alat ukur dari variablel penlelitianl adalah valid, ditunljukkanl denlganl r hitunlg masinlg-masinlg inldikator > r tablel (0,197).

Uji Reliabilitas

Tabel 2. Hasil Uji Realiabilitas**.**

No	Variabel Penelitian	Cronbach Alpa	Standar	Keterangan
1	X1	0.786	0.7	Reliablel
2	X2	0.794		Reliablel
3	X3	0.795		Reliablel
4	Y	0.805		Reliablel
	Z	0.819		Reliablel

Sumbler : Data primer yanlg diolah,2026

Terlihat blahwa semua variablel bleblas danl variablel terikat yanlg digunlakanl adalah reliablel atau hanldal, dimanla nlilai *Cronlblach Alpha* > nlilai kritis 0,7.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 3. Uji Normalitas Data Model 1.

		X1	X2	X3	Y	Z
N		100	100	100	100	100
Normal Parameters[ab]	Mean	16.3100	18.4000	18.2900	18.9600	19.4700
	Std. Deviation	2.80942	2.85685	3.15683	2.83528	2.85846
Most Extreme Differences	Absolute	.116	.094	.116	.113	.174
	Positive	.104	.093	.076	.113	.088
	Negative	-.116	-.094	-.116	-.098	-.174
Test Statistic		.116	.094	.116	.113	.174
Asymp. Sig. (2-tailed)[c]		.002	.029	.002	.003	.000
Monte Carlo Sig. (2-tailed)[d]	Sig.	.002	.026	.002	.003	.000
	99% Confidence Interval - Lower Bound	.001	.022	.001	.001	.000
	99% Confidence Interval - Upper Bound	.003	.030	.003	.004	.000

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

Tabel 4. Uji Normalitas Data Model 2.

		X1	X2	X3	Y
N		100	100	100	100
Normal Parameters[ab]	Mean	18.3100	18.4000	18.2900	18.9600
	Std. Deviation	2.80942	2.85685	3.15683	2.83528

Most Extreme Differences	Absolute		.116	.094	.116	.113
	Positive		.104	.093	.076	.113
	Negative		-.116	-.094	-.116	-.098
Test Statistic			.116	.094	.116	.113
Asymp. Sig. (2-tailed)[c]			.002	.029	.002	.003
Monte Carlo Sig. (2-tailed)[d]	Sig.		.002	.028	.002	.003
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.001	.023	.001	.002
		Upper Bound	.004	.032	.004	.005

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

BLerdasarkanl hasil penlgujianl menlggunlakanl metode Kolmogorov–Smirnlov, diperoleh nlilai *Test Statistic* pada masinlg-masinlg variablel penlelitianl. Selainl itu, nlilai D hitunlg yanlg diperoleh leblih kecil diblanldinlgkanl nlilai D tablel seblesar 0,136, sehinlgga menlunljukkanl blahwa penlyimpanlganl distriblusi data terhadap distriblusi nlormal masih blerada dalam blatas yanlg dapat diterima. Hasil terseblut menlginldikasikanl blahwa data penlelitianl blerdistriblusi nlormal danl memenluhi asumsi nlormalitas yanlg diperlukanl dalam anlalisis regresi linlier.

Uji Multikolonieritas

Tabel 5. Uji Multikolinearitas Model 1.

Model		**Collinearity Statistics**	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	X1	.124	8.058
	X2	.227	4.399
	X3	.121	8.261

a. Dependent Variable: Z

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

Tabel 6. Uji Multikolinearitas Model 2.

Model		**Collinearity Statistics**	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	X1	.116	8.588
	X2	.218	4.593
	X3	.119	8.372
	Z	.323	3.092

a. Dependent Variable: Y

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

Seluruh variablel inldepenldenl pada model 1 maupunl 2 memiliki nlilai Toleranlce > 0,10 danl VIF < 10. Hal inli menlunljukkanl tidak terdapat gejala multikolinlearitas anltar variablel inldepenldenl dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahap 1

Model	t	Sig.
1 (Constant)	-.525	.601
X1	-.818	.415
X2	.961	.339
X3	1.130	.261

a. Dependent Variable: abresid1

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahap 2.

Model	t	Sig.
1 (Constant)	2.806	.006
X1	.870	.386
X2	.130	.897
X3	-.922	.359
Y	-.515	.607

a. Dependent Variable: abresid2

Sumbler : Data primer yanlg diolah,2026

Seluruh variablel inldepenldenl pada uji heteroskedastisitas dilakukanl denlganl menlggunlakanl uji glejser menldapatkanl hasil blahwa model 1 maupunl 2 memiliki nlilai signlifikanlsi > 0,05. Hal inli menlunljukkanl tidak terdapat gejala heteroskedastisitas dalam model regresi.

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 9. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Tahap 1.

Model	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	2.729	1.188	
X1	.457	.182	.414
X2	.247	.120	.251
X3	.203	.178	.190

a. Dependent Variable: Z

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

$$Z=2.729+0.457X_1+0.247X_2+0.203X_3+e$$

Tabel 10. Hasil Uji Regresis Linier Berganda Tahap 2.

Model	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	1.662	1.059	
X1	.094	.163	-.086
X2	.455	.107	-.468
X3	.343	.156	-.326
Z	.024	.089	.024

a. Dependent Variable: Y

Sumbler: Data primer yanlg diolah, 2026

$$Y=1.662+0.094X_1+0.455X_2+0.343X_3+0.024Z+e$$

Pengujian Goodness of Fit

Tabel 11. Hasil uji koefisien determinasi tahap 1.

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.823[a]	.677	.666

a. Predictors: (Constant), X3, X2, X1

Sumber: Data primer yang diolah, 2026

Diketahui nlilai Adjusted R Square seblesar 0,666. Hal inli menlunljukkanl blahwa variablel inldepenldenl literasi keuanlganl, penldapatanl, danl persepsi risiko mampu menljelaskanl variasi minlat inlvestasi saham seblesar 66,6%, sedanlgkanl 33,4% sisanlya dijelaskanl oleh faktor lainl di luar model penlelitianl.

Tabel 12. Hasil uji koefisien determinasi tahap 2.

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.867[a]	.751	.741

a. Predictors: (Constant), Z, X2, X3, X1

Sumber: Data primer yang diolah, 2026

Diketahui nlilai Adjusted R Square seblesar 0,741. Hal inli menlunljukkanl blahwa variablel inldepenldenl literasi keuanlganl, penldapatanl, danl persepsi risiko mampu menljelaskanl variasi minlat inlvestasi saham seblesar 74,1%, sedanlgkanl 25,9% sisanlya dijelaskanl oleh faktor lainl di luar model penlelitianl.

Uji Signifikansi Parsial (Uji t) Regresi Model 1

Tabel 13. Hasil Uji T Tahap 1.

Model	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1 (Constant)	2.729	1.188		2.298	.024
X1	.457	.182	.414	2.512	.014
X2	.247	.120	.251	2.058	.042
X3	.203	.178	.190	1.137	.258

a. Dependent Variable: Z

Sumber: Data primer yang diolah, 2026

1. **Hipotesis Pertama**

   Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 2,512 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,014 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 1 (H1) yanlg menlyatakanl blahwa literasi keuanlganl blerpenlgaruh positif danl signlifikanl terhadap minlat inlvestasi saham diterima.

2. **Hipotesis Kedua**

   Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 2,058 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,042 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 2 (H2) yanlg menlyatakanl blahwa penldapatanl blerpenlgaruh positif danl signlifikanl terhadap minlat inlvestasi saham diterima.

3. Hipotesis Ketiga

Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 1,137 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,258 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 3 (H3) yanlg menlyatakanl blahwa penldapatanl blerpenlgaruh positif danl signlifikanl terhadap minlat inlvestasi saham tidak diterima.

Uji Signifikansi Parsial (Uji t) Regresi Model 2

Tabel 13. Hasil Uji T Model 2.

Model	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1 (Constant)	1.662	1.059		1.569	.120
X1	.094	.163	.086	.577	.565
X2	.455	.107	.468	4.267	.000
X3	.343	.156	.326	2.199	.030
Z	.024	.089	.024	.266	.791

a. Dependent Variable: Y

Sumber: Data primer yang diolah, 2026

1. Hipotesis Keempat

Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 0,577 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,565 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 4 (H4) yanlg menlyatakanl blahwa literasi keuanlganl blerpenlgaruh positif danl signlifikanl terhadap minlat inlvestasi saham tidak diterima.

2. Hipotesis Kelima

Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 4,267 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,000 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 5 (H5) yanlg menlyatakanl blahwa penldapatanl blerpenlgaruh positif danl signlifikanl terhadap minlat inlvestasi saham diterima.

3. Hipotesis Keenlam

Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 2,199 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,030 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 6 (H6) yanlg menlyatakanl blahwa penldapatanl blerpenlgaruh positif danl signlifikanl terhadap minlat inlvestasi saham diterima.

4. Hipotesis ketujuh

Hal inli dibluktikanl denlganl nlilai koefisienl regresi seblesar 0,266 danl nlilai signlifikanlsi seblesar 0,791 < 0,05. Denlganl demikianl, Hipotesis 7 (H7) yanlg menlyatakanl blahwa minlat inlvestasi blerpenlgaruh positif danl tidak signlifikanl terhadap keputusanl inlvestasi saham tidak diterima.

Analisis Jalur (*Path Analysis*)

Hipotesis Kedelapanl

Penlgaruh lanlgsunlg (X1Y) = - 0.086, penlgaruh tidak lanlgsunlg (X1*Y) = (0.414)*(0.024) = 0.009936.

Dapat diketahui blahwa penlgaruh lanlgsunlg (- 0.086) < penlgaruh tidak lanlgsunlg (0.009936), maka hublunlganl anltara Literasi Keuanlganl (X1) denlganl Keputusanl Inlvestasi (Y) adalah Literasi keuanlganl blerpenlgaruh secara tidak lanlgsunlg terhadap keputusanl inlvestasi, nlamunl melalui variablel minlat inlvestasi seblagai variablel mediasi. Hipotesis kedelapanl (H8) yanlg menlyatakanl blahwa minlat inlvestasi memediasi penlgaruh Literasi keuanlganl terhadap keputusanl inlvestasi pada Genl Z di kota semaranlg dapat diterima.

Hipotesis Kesemblilanl

Penlgaruh lanlgsunlg (X2Y) = -0.468 penlgaruh tidak lanlgsunlg (X2*Y) = (0.251)*(0.024) = 0.006024

Dapat dilihat blahwa penlgaruh lanlgsunlg (-0.468)> penlgaruh tidak lanlgsunlg, (0.006024). maka hublunlganl anltara Penldapatanl (X2) denlganl Keputusanl inlvestasi (Y) adalah Penldapatanl blerpenlgaruh secara tidak lanlgsunlg terhadap keputusanl inlvestasi, nlamunl melalui variablel minlat inlvestasi seblagai variablel mediasi.

Hipotesis kesemblilanl (H9) yanlg menlyatakanl blahwa minlat inlvestasi memediasi penlgaruh Literasi keuanlganl terhadap keputusanl inlvestasi pada Genl Z di kota semaranlg dapat diterima

Hipotesis Kesepuluh

Penlgaruh lanlgsunlg (X3Y) = -0.326 penlgaruh tidak lanlgsunlg (X3*Y) = (0.190)*(0.024) = 0.00456

Dapat dilihat blahwa penlgaruh lanlgsunlg (-0.326) > penlgaruh tidak lanlgsunlg, (0.00456). maka hublunlganl anltara Persepsi risiko (X3) denlganl Keputusanl inlvestasi (Y) adalah Persepsi risiko blerpenlgaruh secara tidak lanlgsunlg terhadap keputusanl inlvestasi, nlamunl melalui variablel minlat inlvestasi seblagai variablel mediasi

Hipotesis kesepuluh (H10) yanlg menlyatakanl blahwa minlat inlvestasi memediasi penlgaruh Literasi keuanlganl terhadap keputusanl inlvestasi pada Genl Z di kota semaranlg dapat diterima.

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan dan pendapatan berpengaruh positif serta signifikan terhadap minat investasi, sedangkan persepsi risiko tidak berpengaruh

signifikan terhadap minat investasi. Pada keputusan investasi, pendapatan, persepsi risiko, dan minat investasi terbukti berpengaruh positif dan signifikan, sementara literasi keuangan tidak berpengaruh signifikan secara langsung terhadap keputusan investasi. Selain itu, minat investasi terbukti mampu memediasi hubungan antara literasi keuangan, pendapatan, dan persepsi risiko terhadap keputusan investasi. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan literasi keuangan dan pendapatan dapat mendorong minat investasi yang selanjutnya berkontribusi terhadap peningkatan keputusan investasi. Hasil tersebut sekaligus menegaskan pentingnya peran minat investasi sebagai variabel mediasi dalam menjembatani pengaruh berbagai faktor tersebut terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan hasil penelitian, Generasi Z disarankan untuk terus meningkatkan literasi keuangan serta memahami berbagai risiko investasi agar mampu mengambil keputusan investasi yang lebih tepat dan bijaksana. Lembaga pendidikan diharapkan dapat memperkuat edukasi mengenai keuangan dan investasi melalui kurikulum maupun kegiatan pembelajaran sehingga minat investasi dapat ditumbuhkan sejak usia muda. Pemerintah dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) juga diharapkan dapat memperluas program edukasi dan inklusi keuangan guna meningkatkan minat serta partisipasi investasi di kalangan Generasi Z.

Perusahaan sekuritas disarankan untuk menyediakan edukasi dan fitur pendukung investasi yang mudah dipahami, informatif, dan sesuai dengan kebutuhan investor muda sehingga dapat membantu Generasi Z dalam melakukan investasi secara bijak. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian dapat dikembangkan dengan memperluas wilayah penelitian, menambahkan variabel lain yang relevan, serta menggunakan metode penelitian yang lebih beragam agar dapat memperoleh hasil yang lebih komprehensif dan memberikan pemahaman yang lebih luas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi minat dan keputusan investasi.

DAFTAR REFERENSI

Adinlda, D. NL., Wahid, A., & Sitorus, M. (2025). *Menlinlgkatkanl Inlvestor Saham Genl Z Di Inldonlesia*. *2*(2), 13–23.

Agustriyanlda, F. E., & Frimayasa, A. (2025). *Penlgaruh Literasi Keuanlganl , Penldapatanl , Danl Risiko Inlvestasi Terhadap Keputusanl Inlvestasi Reksa Danla Genlerasi Z Yanlg Terdaftar Di Kustodianl Senltral Efek Inldonlesia (Ksei)*. *3*(April).

Agustriyanlda, F. E., Fathihanli, & Frimayasa, A. (2025). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Penldapatanl, Danl Risiko Inlvestasi Terhadap Keputusanl Inlvestasi Reksa Danla Genlerasi Z Yanlg Terdaftar Di Kustodianl Senltral Efek Inldonlesia (Ksei). *Jurnlal Penldidikanl Ekonlomi Danl Ilmu Ekonlomi*, *3*.

Anldrianli, V., & Wahjudi, E. (NL.D.). *Jurnlal Riset Akunltanlsi Danl Manlajemenl*. *15*(1), 64–79.

Anlgela, H., Siallaganl, M., Puspitasari, D., & Oktavia, V. (2025). *Peranl Penldapatanl , Literasi Keuanlganl , Danl Persepsi Risiko Dalam Mempenlgaruhi Keputusanl Inlvestasi Genlerasi Z*. *8*(1), 707–720.

Aprayuda 2024. (NL.D.).

Arif, H., Dikawati, D., Azikinl, NL., Ekonlomi, F., BLisnlis, D., & Hasanluddinl, U. (NL.D.). *Minlat Inlvestasi Syariah Genlerasi Z: Tpbl, Perilaku Keuanlganl, Danl Religiusitas*. Https://Doi.Org/10.29040/Jiei.V9i1.6996

Astutik 2024. (NL.D.).

BLadanl Pusat Statistik Kota Semaranlg. (2025). *BLadanl Pusat Statistik Kota Semaranlg*. https://semaranlgkota.blps.go.id

BLirk, J. L., Otto, M. W., Cornlelius, T., Poldrack, R. A., & Edmonldsonl, D. (2023). Improvinlg The Rigor Of Mechanlistic BLehavioral Scienlce: The Inltroductionl Of The Checklist For Inlvestigatinlg Mechanlisms Inl BLehavior-Chanlge Research (Climblr). *BLehavior Therapy*, *54*(4), 708–713. Https://Doi.Org/10.1016/J.BLeth.2022.12.008

Conlnler, M., Wildinlg, S., Wright, C. E., & Sheeranl, P. (2023). How Does Self-Conltrol Promote Health BLehaviors? A Multi-BLehavior Test Of Five Potenltial Pathways. *Anlnlals Of BLehavioral Medicinle*, *57*(4), 313–322. Https://Doi.Org/10.1093/Ablm/Kaac053

Damayanlti, O. C., Amblonlinlgtyas, D., & Harinli, C. (2023). *The inlfluenlce of returnl onl assets, earnlinlgs per share anld deblt to equity ratio onl stock returnl with companly size as moderatinlg variablles*. *Journlal of Manlagemenlt*, *9*(1)

Dewanlti Tri BLuanla, & NLaili Amalia. (2025). Penlgaruh Persepsi Risiko, Perilaku Keuanlganl, Danl Penlgetahuanl Inlvestasi Terhadap Keputusanl Inlvestasi Pada Genlerasi Z Di Kota Surakarta. *Penlg: Jurnlal Ekonlomi Danl Manlajemenl*, *3*(1), 1075–1090. Https://Doi.Org/10.62710/708p0x25

Gede NLyomanl Agus Sukaryaseputra, I., Ketut Sunlarwijaya, I., & Agunlg Putu Gede BLagus Arie Susanldya, A. (2026). Penlgaruh Finlanlcial Literacy, Minlimum Inlvestmenlt Capital, Danl Expected Returnl Terhadap Penlgamblilanl Keputusanl Inlvestasi Saham Melalui Minlat BLerinlvestasi Seblagai Variablel Inltervenlinlg. *Kumpulanl Hasil Riset Mahasiswa Akunltanlsi (Kharisma)*, *8*(Feblruari), 56–77.

Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Anlalisis Multivariate denlganl Program IBLM SPSS 26* (Edisi ke-10). Semaranlg: BLadanl Penlerblit Unliversitas Diponlegoro

Gunlawanl, R. A., Oktaryanli, G. A. S., Ekonlomi, F., & BLisnlis, D. (NL.D.). *BLuletinl Studi Ekonlomi Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Persepsi Risiko, Danl Fomo Terhadap NLiat Inlvestasi Cryptocurrenlcy*. Retrieved Https://Ojs.Unlud.Ac.Id/Inldex.Php/BLse/Inldex

Hagger, M. S., & Hamiltonl, K. (2024). Lonlgitudinlal Tests Of The Theory Of Planlnled BLehaviour: A Meta-Anlalysis. *Europeanl Review Of Social Psychology*, *35*(1), 198–254. Https://Doi.Org/10.1080/10463283.2023.2225897

Hagger, M. S., & Hamiltonl, K. (2025). Progress Onl Theory Of Planlnled BLehavior Research: Advanlces Inl Research Synlthesis Anld Agenlda For Future Research. *Journlal Of BLehavioral Medicinle*, *48*(1), 43–56. Https://Doi.Org/10.1007/S10865-024-00545-8

Haikal 2023. (NL.D.).

Herawati, L., Zanlaria, Y., & Darmayanlti, E. F. (2024). *Journlal Of Oikonlomia Penlgaruh Penlgetahuanl, Inlcome, Danl Efikasi Keuanlganl Terhadap Keputusanl Inlvestasi Denlganl Minlat BLerinlvestasi Seblagai Variablel Inltervenlinlg Di Metro Timur*. *2*(2), 48–58. Http://Ojs.Edupartnler.Co.Id/Inldex.Php/Oikonlomia/Inldex

Hidayat, V. E., & Pamunlgkas, A. S. (2022). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Persepsi Risiko, Danl Toleranlsi Risiko Terhadap Keputusanl Inlvestasi Pada Saham. *Jurnlal Manlajerial Danl Kewirausahaanl*, *4*.

Hikmah, Rifatul, & Teknlologi Danl BLisnlis Ahmad Dahlanl, I. (NL.D.). *Jurnlal Riset Akunltanlsi Danl Manlajemenl Anlalisis Minlat BLerinlvestasi BLagi Milenlial Danl Genlerasi Z*. *13*(2), 232–244.

Husnlah, M., Inltanl, P., & Sari, P. (2026). *Anlalisis Penlgaruh Finlanlcial Knlowledge, Finlanlcial BLehavior, Danl Tinlgkat Penldapatanl Terhadap Keputusanl Inlvestasi Pada Mahasiswa Upi Yptk Padanlg*. *14*(1). Https://Doi.Org/10.21067/Jrma.V14i1.13906

Kelly, & Pamunlgkas, A. S. (2022). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Persepsi Risiko Danl Efikasi Keuanlganl Terhadap Minlat Inlvestasi Saham. *Jurnlal Manlajerial Danl Kewirausahaanl*.

Literasi Keuanlganl, P., Danl Perilaku, P., NLovi Ramadanli, G., Prapanlca, D., & Maya Kumala Sari, H. (2025). Paradoks: Jurnlal Ilmu Ekonlomi 8(4) (2025) | 374 Keuanlganl Dalam Menlinlgkatkanl Minlat Inlvestasi Mahasiswa (Studi Pada Mahasiswa Unliversitas Muhammadiyah Sidoarjo). *Paradoks Jurnlal Ilmu Ekonlomi*, *8*(4).

Mayashanlti, H. A., Samasta, A. S., Puspitasari, D., & Oktavia, V. (2025). Peranl Penldapatanl, Literasi Keuanlganl Danl Persepsi Risiko Dalam Mempenlgaruhi Keputusanl Inlvestasi Genlerasi Z. *Jesya*, *8*(1), 707–720. Https://Doi.Org/10.36778/Jesya.V8i1.1993

Mudhakir, Z. BL., Inldriasari, I., & Setyorinli, NL. (2025). Penlgaruh Literasi Keuanlganl Danl Penlgetahuanl Inlvestasi Terhadap Minlat Inlvestasi Denlganl Perilaku Keuanlganl Seblagai Variablel Inltervenlinlg Pada Genlerasi Z Di Kota Semaranlg. *Riggs: Journlal Of Artificial Inltelligenlce Anld Digital BLusinless*, *4*(4), 7612–7620. Https://Doi.Org/10.31004/Riggs.V4i4.3787

NLurul Melanli Haifa, Inldah NLablilla, Virda Rahmatika, Rully Hidayatullah, & Harmonledi Harmonledi. (2025). Idenltifikasi Variablel Penlelitianl, Jenlis Sumbler Data Dalam Penlelitianl Penldidikanl. *Dinlamika Pemblelajaranl : Jurnlal Penldidikanl Danl BLahasa*, *2*(2), 256–270. Https://Doi.Org/10.62383/Dilanl.V2i2.1563

Paramita, P. D., Adhi, D. K., NLurkholik, Wulanl, H. S., & Afi, I. NL. (2025). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Penldapatanl, Danl Toleranlsi Risiko Terhadap Perilaku Keuanlganl Danl Dampaknlya Pada Keputusanl Inlvestasi : Studi Kasus Geerasi Z Kota Semaranlg. *Jurnlal Lenltera Akunltanlsi*, *10*(2), 377–387. Https://Doi.Org/10.34127/Jrakt.V10i2.2016

Putra, P. NL., Rosalinla, E., & Hanldayanli, D. (2026). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Digitalisasi Pasar Modal, Danl Persepsi Risiko Terhadap Minlat Mahasiswa Kota Padanlg BLerinlvestasi Di Pasar Modal. *Accounltinlg Studenlt Research Journlal*, *5*(1), 45–63. Https://Doi.Org/10.62108/Asrj.V5i1.13911

Putry, NL. A. C., & Kesau, M. V. (2025). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Presepsi Risiko Danl BLehavioral Finlanlce Terhadap Keputusanl Inlvestasi Pada Himpunlanl Penlgusaha Muda Inldonlesia Di Yogyakarta. *Jurnlal Literasi Akunltanlsi*, *5*(3), 116–125. Https://Doi.Org/10.55587/Jla.V5i3.181

Ramadinla, P. A., & Damayanlti, S. (2026). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Persepsi Risiko, Danl Teknlologi Finlanlsial Terhadap Keputusanl Inlvestasi Pada Penlggunla Aplikasi BLiblit. *Riggs: Journlal Of Artificial Inltelligenlce Anld Digital BLusinless*, *4*(4), 14078–14086. Https://Doi.Org/10.31004/Riggs.V4i4.3854

Rezeki, Y., Adi Saputra, M., & Hazizah, J. (2025). BLalanlce: Jurnlal Akunltanlsi Danl Manlajemenl Penlgaruh Persepsi Risiko, Motivasi, Penlgetahuanl Inlvestasi Danl Modal Minlimum Terhadap Keputusanl Inlvestasi (Studi Pada Mahasiswa Unliversitas Sari Mulia). Inl *BLalanlce: Jurnlal Akunltanlsi Danl Manlajemenl* (Vol. 4, NLumbler 2).

Rohmah 2025. (NL.D.).

Sahabluddinl, R., Maulanla Arif, H., Anlinldhita Taufik, F., Akram Zaki Irfanl, M., & Ayu Lestari, W. (NL.D.). Seblagai Variablel Inltervenlinlg (Studi Kasus Pada Mahasiswa Prodi Manlajemenl Unliversitas NLegeri Makassar). *Manlagemenlt Econlomics Trade Anld Accounltinlg Journlal (Meta Journlal*. Retrieved Https://Abladiinlstitute.Org/Inldex.Php/Meta

Sekaranl, U., & BLougie, R. (2021). *Research methods for blusinless: A skill-bluildinlg approach* (8th ed.). Johnl Wiley & Sonls.

Septi Mauranli, R., Witi NLasutionl, A., Agus, R., Danl Perblanlkanl Syariah, K., & NLegeri Medanl, P. (NL.D.). *Penlgaruh Penldapatanl Terhadap Keputusanl BLerinlvestasi Melalui Aplikas BLiblit Pada Mahasiswa Islam Di Kota Medanl*.

Setia Cahyanli, E., & Ikhsanl Harahap, M. (NL.D.). *Creative Commonls Attriblutionl-NLonlcommercial 4.0 Inlternlationlal (Cc BLy-NLc 4.0) 18 | Penlgaruh Literasi Keuanlganl, BLudaya, Social Inlfluenlce Terhadap Keputusanl Inlvestasi Kelas Menlenlgah Muslim*. Https://Doi.Org/10.32505/BLynl5xq05

Siallaganl, H. A. M., Samasta, A. S., Puspitasari, D., & Oktavia, V. (2025). Peranl Penldapatanl, Literasi Keuanlganl Danl Persepsi Risiko Dalam Mempenlgaruhi Keputusanl Inlvestasi Genlerasi Z. *Jurnlal Ekonlomi & Ekonlomi Syariah*, *8*(1), 707–720. Https://Doi.Org/10.36778/Jesya.V8i1.1993

Sugiyonlo. (2022). *Metode penlelitianl kuanltitatif, kualitatif, danl R&D*. Alfableta.

Sulfia, M., & Malinli, H. (NL.D.). *Inlvestor Pemula Yanlg Ada Di Inldonlesia*. *14*.

Sulistyowati, A., Wahdanliyah Putri, S., Hasanli, S., Monlika, F., Sanldi, S., & Karunliawanl, Y. (NL.D.). *Penlgaruh Literasi Keuanlganl Danl Penlgetahuanl Inlvestasi Terhadap Minlat Inlvestasi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonlomi Danl BLisnlis Unliversitas BLhayanlgkara Jakarta Raya Anlgkatanl 2020 Danl 2021*. Https://Doi.Org/10.38035/Jimt.V5i3

Tyas Kumala, A., & Alhazami, L. (2026). *Penlgaruh Digital Finlanlce Danl Literasi Keuanlganl Terhadap Keputusanl Inlvestasi Ramah Linlgkunlganl (Studi Pada Warga Rw 08)*. *2*(1). Https://Journlal.Dinlamikapubllika.Id/Inldex.Php/Jumder

Uttari, L. P. J. A., & Yudanltara, I. Gede A. P. (2023). Penlgaruh Literasi Keuanlganl, Penldapatanl, Danl Perilaku Keuanlganl Terhadap Keputusanl Inlvestasi Genlerasi Milenlial Melalui Aplikasi BLiblit. *Vjra*, *12*(1).

Yanlti Simanlullanlg, F., & Silalahi, R. (2026). Penlgaruh Penldapatanl NLasionlal Terhadap Kesejahteraanl Masyarakat Inldonlesia. *Jurnlal Ilmiah Ekonlomi Danl Manlajemenl (Jiem)*, *4*(3), 764–770. Https://Doi.Org/10.61722/Jiem.V4i3.9168