

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *MENTAL ACCOUNTING*, DAN
REGRET AVERSION BIAS TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DI KOTA SURABAYA**

SKRIPSI

Oleh

SHINTA WIDIA ARDANI

NIM: 08040220136



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINIL SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shinta Widia Ardani

NIM : 08040220136

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Demikian surat pernyataan ini dibuat, semoga cepat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 17 Juni 2025

The block contains an official stamp of UIN Sunan Ampel Surabaya, which includes the university's logo and name. Overlaid on the stamp is a handwritten signature in black ink.

Shinta Widia Ardani

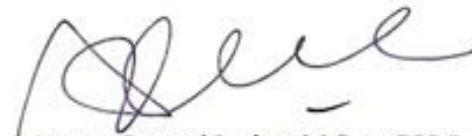
NIM. 08040220136

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 13 Juni 2025

Skripsi telah selesai dan siap diuji

Dosen Pembimbing



Ade Irma Suryani Lating, M.S.A, CSRS

NIP. 199110012019032020

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH FINANCIAL LITERACY, MENTAL ACCOUNTING, DAN REGRET AVERSION BIAS TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI KOTA SURABAYA

Oleh
Shinta Widia Ardani
NIM : 08040220136

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 20 Juni 2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji

1. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A., CSRS.
NIP. 199110012019032020
(Penguji 1)
2. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak
NIP. 198708282019032013
(Penguji 2)
3. Dr. Imam Buchori, SE., M.Si., CITAP
NIP. 196809262000031001
(Penguji 3)
4. Selvia Eka Aristantia, S.A., M.A
NIP. 199307302019032029
(Penguji 4)

Tanda Tangan



Surabaya, 25 Juni 2025

Dekan



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I
NIP. 197005142000031001



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama. : Shinta Widia Ardani
NIM. : 08040220136
Fakultas/Jurusan : FEBI / Akuntansi
E-mail address. : shintawidiaardani19@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Financial Literacy, Mental Accounting, dan Regret Aversion Bias terhadap
Pengambilan Keputusan Investasi di Kota Surabaya.

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya,

Penulis

()
nama terang dan tanda tangan
Shinta widia Ardani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh financial literacy, mental accounting, dan regret aversion bias terhadap pengambilan keputusan investasi pada masyarakat di Kota Surabaya. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan survei terhadap 200 responden yang aktif melakukan investasi. Data dikumpulkan melalui kuesioner dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh parsial maupun simultan dari ketiga variabel independen terhadap keputusan investasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa financial literacy, mental accounting, dan regret aversion bias berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, baik secara parsial maupun simultan. Variabel regret aversion bias memiliki pengaruh paling dominan dengan nilai koefisien tertinggi. Nilai signifikansi untuk masing-masing variabel berada di bawah 0,05, menandakan penerimaan hipotesis penelitian. Selain itu, hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa ketiga variabel secara bersama-sama mampu menjelaskan 76,8% variasi keputusan investasi responden di Surabaya ($\text{Adjusted } R^2 = 0,768$).

Implikasi dari temuan ini menunjukkan pentingnya peningkatan literasi keuangan, penguatan disiplin mental accounting, serta kesadaran akan bias psikologis dalam mengambil keputusan investasi. Saran diberikan kepada masyarakat, lembaga keuangan, dan pemerintah agar memperluas program edukasi keuangan, serta kepada peneliti selanjutnya untuk mengkaji faktor psikologis lain yang dapat memengaruhi perilaku investasi.

Kata Kunci: financial literacy, mental accounting, regret aversion bias, keputusan investasi, behavioral finance, Surabaya.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of financial literacy, mental accounting, and regret aversion bias on investment decision-making among the people of Surabaya. The research method employed is quantitative, using a survey approach involving 200 respondents who are actively engaged in investment activities. Data were collected through questionnaires and analyzed using multiple linear regression to determine both partial and simultaneous effects of the three independent variables on investment decisions.

The results indicate that financial literacy, mental accounting, and regret aversion bias all have a positive and significant effect on investment decision-making, both partially and simultaneously. Regret aversion bias emerges as the most dominant variable, with the highest coefficient value. The significance values for each variable are below 0.05, confirming the acceptance of the research hypotheses. Additionally, the simultaneous test (F-test) shows that these three variables collectively explain 76.8% of the variation in investment decisions among respondents in Surabaya (Adjusted $R^2 = 0.768$).

The implications of these findings highlight the importance of improving financial literacy, strengthening mental accounting discipline, and raising awareness of psychological biases in investment decision-making. Recommendations are provided to the public, financial institutions, and government to expand financial education programs, and for future researchers to examine other psychological factors that may influence investment behavior.

Keywords: financial literacy, mental accounting, regret aversion bias, investment decision, behavioral finance, Surabaya.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINIL SKRIPSI	iii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Secara Teoritis.....	8
1.4.2 Secara Praktis	9
BAB 2 LANDASAN TEORI.....	11
2.1 Behavior Finance Theory	11
2.2 Behavioral Accounting.....	13
2.3 Financial Literacy.....	16
2.3.1 Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Financial Literacy	18
2.3.2 Indikator Financial Literacy	21
2.3.3 Pentingnya Financial Literacy.....	25
2.4 <i>Mental accounting</i>	27
2.4.1 Faktor-Faktor Yang Memengaruhi <i>Mental accounting</i>	30
2.4.2 Indikator <i>Mental accounting</i>	33
2.4.3 Pentingnya <i>Mental accounting</i>	36
2.5 <i>Regret aversion bias</i>	38
2.5.1 Faktor-Faktor Yang Memengaruhi <i>Regret aversion bias</i> Bias	40

2.5.2 Indikator <i>Regret aversion bias</i> Bias	43
2.5.3 Pentingnya <i>Regret aversion bias</i> Bias	46
2.6 Pengambilan Keputusan Investasi	48
2.6.1 Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi	50
2.6.2 Indikator Pengambilan Keputusan Investasi	54
2.6.3 Pentingnya Pengambilan Keputusan Investasi	57
2.7 Penelitian Terdahulu	59
2.8 Pengembangan Hipotesis	68
2.8.1 Financial Literacy	69
2.8.2 Mental Accounting	70
2.8.3 Regret Aversion Bias	70
2.8.4 Pengaruh Simultan Financial Literacy, Mental Accounting, dan Regret Aversion Bias terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	71
2.9 Kerangka Konseptual	72
BAB 3 METODE PENELITIAN	74
3.1 Pendekatan Penelitian	74
3.2 Lokasi Penelitian	75
3.3 Definisi Operasional	75
3.4 Populasi dan Sampel	81
3.4.1 Populasi	81
3.4.2 Penentuan Sampel	81
3.5 Jenis dan Sumber Data	84
3.5.1 Data Primer	84
3.5.2 Data Sekunder	84
3.6 Teknik Pengumpulan Data	85
3.7 Teknik Analisis	86
3.8 Pengujian Hipotesis	97
BAB 4	102
HASIL DAN PEMBAHASAN	102
4.1 Karakteristik Responden	102
4.1.1 Jenis Kelamin	102
4.1.2 Lama Melakukan Investasi	103
4.1.3 Penghasilan atau Uang Saku Bulanan	103
4.2 Statistik Deskriptif	104

4.3 Uji Validitas dan Reliabilitas	106
4.3.1 Uji Validitas	106
4.4 Analisis Asumsi Klasik	108
4.4.1 Uji Normalitas	108
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	110
4.4.3 Uji Multikolinearitas	112
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis	112
4.5.1 Uji Parsial (Uji t)	113
4.5.2 Uji Simultan (Uji F)	113
4.5.3 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	114
4.5.4 Kesimpulan Pengujian Hipotesis	114
4.6 Pembahasan	116
4.6.1 Pengaruh Financial Literacy terhadap Pengambilan Keputusan Investasi di Kota Surabaya	116
4.6.2 Pengaruh Mental Accounting terhadap Pengambilan Keputusan Investasi di Kota Surabaya	117
4.6.3 Pengaruh Regret Aversion Bias terhadap Pengambilan Keputusan Investasi di Kota Surabaya	118
4.6.4 Pengaruh Simultan Financial Literacy, Mental Accounting, dan Regret Aversion Bias terhadap Pengambilan Keputusan Investasi di Kota Surabaya	119
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	121
DAFTAR PUSTAKA	124
Lampiran	128

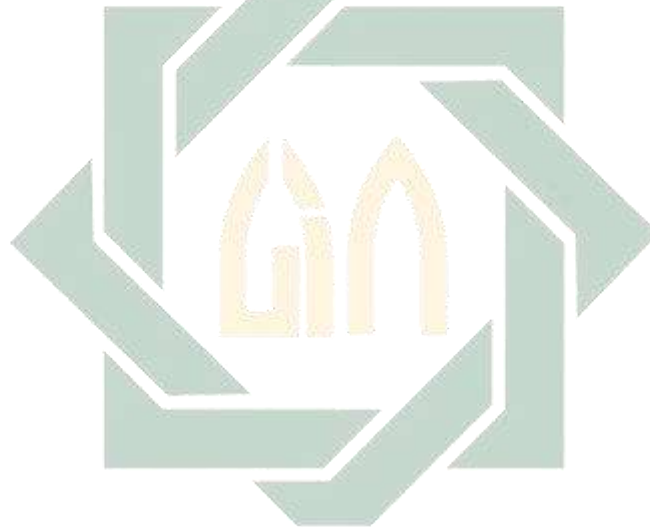
DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	59
Tabel 3. 1 Definisi Operasional	77
Tabel 4. 1 Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	102
Tabel 4. 2 Distribusi Responden Berdasarkan Lama Melakukan Investasi.....	103
Tabel 4. 3 Distribusi Responden Berdasarkan Penghasilan atau Uang Saku Bulanan	104
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Indikator Penelitian.....	105
Tabel 4. 5 Hasil Uji Validitas Instrumen Penelitian	106
Tabel 4. 6 Hasil Uji Reliabilitas Instrumen Penelitian.....	107
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	112
Tabel 4. 8 Hasil Uji Parsial (Uji t)	113
Tabel 4. 9 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	113
Tabel 4. 10 Koefisien Determinasi.....	114

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Distribusi jumlah SID (Single Investor Identification) di beberapa kota/kabupaten Jawa Timur.	3
Gambar 1. 2 Data Pekerjaan Investor Individu.....	5
Gambar 4. 1 Histogram Residual Terstandarisasi.....	109
Gambar 4. 2 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	110
Gambar 4. 3 Scatterplot Heteroskedastisitas.....	111



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner.....	128
Lampiran 2 Output SPSS 20	132



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abdani, F., & Nurdin, F. (2019). Kausalitas mental accounting dan pengambilan keputusan investasi mesin produksi: Suatu studi eksperimen. *Akuntabilitas*, 12(2), 145–156. <https://doi.org/10.15408/akt.v12i2.11703>
- Adiningtyas, S., & Hakim, L. (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, motivasi, dan uang saku terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah dengan risiko investasi sebagai variabel intervening. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 474.
- Adiningtyas, S., & Haki, L. (2019). Pengaruh pengetahuan investasi, motivasi, dan uang saku terhadap minat berinvestasi di pasar modal syariah dengan risiko investasi sebagai variabel intervening.
- Akinkoye, E. Y., & Bankole, O. E. (2020). Effect of emotional biases on investor's decision making in Nigeria. *International Journal of Business and Management Future*, 4(1). <http://www.cribfb.com/journal/index.php/ijbmf>
- Anggini, N. D., Wardoyo, C., Wafaretta, V., Akuntansi, J., & Ekonomi, F. (2020). Pengaruh self-attribution bias, mental accounting, dan familiarity bias terhadap pengambilan keputusan investasi mahasiswa akuntansi. *Jurnal Riset Bisnis dan Investasi*, 6(3).
- Ardiana, T. E., Sugianto, L. O., & Chamidah, S. (2020). The influence of minimum investment capital, risk perception on students investment in Indonesia capital market.
- Ariefin Addinpujoartanto, N., & Darmawan, S. (2020). Pengaruh overconfidence, regret aversion, loss aversion, dan herding bias terhadap keputusan investasi di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 3(3), 175–187. <http://journals.usm.ac.id/index.php/jreb>
- Asj'ari, F. (2017). Aspek psikologis dalam pengambilan keputusan keuangan.
- Brown, A. L., & Kagel, J. H. (2009). Behavior in a simplified stock market: The status quo bias, the disposition effect and the ostrich effect. *Annals of Finance*, 5(1), 1–14. <https://doi.org/10.1007/s10436-007-0092-0>
- CNBC Indonesia. (2024, Februari 20). Bos OJK: Investor pasar modal RI naik 5 kali lipat. *CNBC Indonesia*.

- El Harbi, S., & Toumia, O. (2020). The status quo and the investment decisions.
- Fitriani, B. (2018). Pengaruh literasi keuangan, perilaku keuangan dan pendapatan terhadap keputusan berinvestasi.
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis faktor yang memengaruhi keputusan investasi (studi pada mahasiswi di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v4i2.8729>
- Gahagho, Y. D., Rotinsulu, T. O., & Mandej, D. (2021). Pengaruh literasi keuangan, sikap keuangan dan sumber pendapatan terhadap perilaku pengelolaan keuangan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unsrat dengan niat sebagai variabel intervening.
- Gupta, C. (2019). Regret aversion bias and financial risk tolerance. *International Journal of Commerce and Management Research*, 5(2), 99–104.
- Hamzah, A. (2022). Pengaruh overconfidence bias, mental accounting dan familiarity bias terhadap pengambilan keputusan investasi. *Journal of Global Business and Management Review*, 4(1), 50. <https://doi.org/10.37253/jgbmr.v4i1.6777>
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- Kholilah, N. A., & Iramani, R. (2013). Studi financial management behavior pada masyarakat Surabaya. *Journal of Business and Banking*, 3(1), 69. <https://doi.org/10.14414/jbb.v3i1.255>
- Mahadevi, S. A., & Asandimitra, N. (2021). Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Negeri Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2).
- Mutawally, F. W., & Asandimitra, N. (2019). Pengaruh financial literacy, risk perception, behavioral finance dan pengalaman investasi terhadap keputusan investasi mahasiswa Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7.
- Nareswari, N., Balqista, A. S., & Negoro, N. P. (2021). The impact of behavioral aspects on investment decision making.
- Nawangsari, S., & Pramesti, W. N. (n.d.). Pengaruh kepercayaan, kualitas layanan, dan keamanan terhadap keputusan pembelian (Studi kasus pada Tokopedia.com). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 4(3), 385–394.

- Nugroho, A. H. (2019). Analisis pengaruh psikologi investor pada keputusan investasi saham (studi kasus seluruh investor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022, November 22). Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). Jumlah investor ritel pasar modal terus meningkat. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023, Januari 2). Sejak pandemi, jumlah investor di pasar modal naik lebih dari 2,5 juta per tahun. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Pompian, M. M. (n.d.). *Behavioral finance and wealth management: How to build optimal portfolios that account for investor biases*.
- Pradhana, R. W. (2018). Pengaruh financial literacy, cognitive bias, dan emotional bias terhadap keputusan investasi (studi pada investor galeri investasi Universitas Negeri Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 108–117.
- 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. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 424–434.
- Prawirasasra, K. P., & Dialysa, F. (n.d.). Implikasi behavioral finance pada proses pengambilan keputusan investasi di masa pensiun.
- Putri, I. R., & Henny, R. (2017). *Pengaruh financial literacy terhadap pengambilan keputusan investasi pada generasi milenial di Surabaya*. Skripsi. Universitas Airlangga.
- Purba, D. S., Tarigan, W. J., Sinaga, M., & Tarigan, V. (2021). Pelatihan penggunaan software SPSS dalam pengolahan regresi linear berganda untuk mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun di masa pandemi COVID-19. *Jurnal Karya Abadi*, 5, 5–24.
- Rahmania, M. Z., Lating, A. I. S., & Aristantia, S. E. (n.d.). Pengaruh kompensasi bonus dan dividend payout ratio terhadap praktik perataan laba (Studi pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018–2019). *Mahardika: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 20(2). <https://doi.org/10.29062/mahardika.v20i2.395>

- Rahayu, N. D. (2017). Analisis arus kas dalam menentukan tingkat likuiditas perusahaan (studi kasus pada Koperasi Jasa Keuangan Syariah MAWAR Karanggeneng, Kabupaten Lamongan periode Januari–Oktober 2013).
- Said, R. (2018). Pengaruh perilaku investor terhadap keputusan investasi pada investor milenial Makassar. *Jurnal Manajemen Perbankan Keuangan Nitro (JMPKN)*, 1(2).
- Shefrin, H. (2002). *Beyond greed and fear: Understanding behavioral finance and the psychology of investing*.
- Sugiyono. (2022). *Metode penelitian kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sukandani, Y., Istikhoroh, S., & Waryanto, R. B. D. (2019). Behavioral finance pada proses pengambilan keputusan investasi. *SNHRP-II UNIPA Surabaya*. <http://snhrp.unipasby.ac.id/>
- Supriadi, A., Djuniardi, D., & Hamzah, A. (2022). Pengaruh overconfidence bias, mental accounting dan familiarity bias terhadap pengambilan keputusan investasi (Studi kasus terhadap korban investasi ilegal binary option).
- Thaler, R. H. (1994). Psychology and saving policies. *American Economic Review*.

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A