

SKRIPSI

PERAN ADOPTION OF DIGITAL ADVISORY SERVICES (ADAS) BERBASIS AI
DALAM MEMODERASI PENGARUH BIAS PERILAKU TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI GENERASI Z



Oleh:

Intan Dwi Desgita Purba

NPM 220327183

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2026

SKRIPSI

SKRIPSI

PERAN ADOPTION OF DIGITAL ADVISORY SERVICES (ADAS) BERBASIS AI DALAM
MEMODERASI PENGARUH BIAS PERILAKU TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
GENERASI Z



Disusun oleh :

INTAN DWI DESGITA PURBA

220327183

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Dosen Pembimbing

Prof Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM.

Yogyakarta, 12 Mei 2026

Skripsi

Skripsi

PERAN ADOPTION OF DIGITAL ADVISORY SERVICES (ADAS) BERBASIS AI DALAM MEMODERASI PENGARUH BIAS PERILAKU TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Intan Dwi Desgita Purba

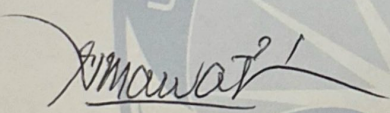
NPM: 220327183

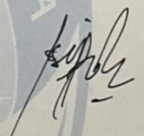
Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 12 Juni 2026 dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1) Program Studi Manajemen.

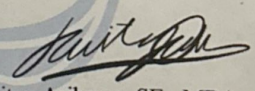
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji


Prof Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM.


Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.CRP


Dwitya Aribawa, SE., MBA., Ph.D.

Yogyakarta, 02 Juli 2026

Dekan Fakultas Bisni dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Wenefrida Mahestu Noviantra Krisjanti, S.E., M.Sc., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

**“PERAN ADOPTION OF DIGITAL ADVISORY SERVICES (ADAS) BERBASIS AI
DALAM MEMODERASI PENGARUH BIAS PERILAKU TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI GENERASI Z”**

Benar-benar hasil karya asli saya sendiri. Seluruh pernyataan, gagasan, maupun kutipan, baik yang dikutip secara langsung maupun tidak langsung dari karya atau pemikiran pihak lain, telah dicantumkan secara jelas dalam catatan kaki maupun daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini mengandung unsur plagiarasi, baik sebagian maupun seluruhnya, maka saya bersedia menerima konsekuensi berupa pembatalan gelar dan ijazah yang telah diberikan, serta mengembalikannya kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 13 Mei 2026

Yang menyatakan,



Intan Dwi Desgita Purba

MOTTO

“Your future needs you, your past doesn’t”

Masa depanmu membutuhkanmu, masa lalumu tidak.

“Keep Swimming”

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis berhasil menuntaskan tugas akhir dengan judul PENGARUH KECERDASAN BUATAN (AI) TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI KALANGAN INVESTOR GEN Z. Skripsi ini disusun sebagai syarat kelulusan untuk meraih gelar Sarjana Manajemen (S1) di Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tulus kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, motivasi, serta kontribusi nyata dalam proses penyelesaian skripsi ini:

1. Kepada kedua orang tua terkasih, Bapak Ramanuddin Purba, S.E., dan Ibu Henny Robaita Siburian, rasa syukur dan kasih sayang yang tulus penulis sampaikan. Terima kasih buat punggung bapak dan mamak yang sakit, terima kasih buat badan yang lelah, terima kasih buat semua pengorbanan bapak dan mama, terima kasih telah menjadi pilar pendukung utama yang senantiasa memberikan dukungan materiil, semangat, doa, dan kasih sayang yang tak terhingga yang menjadi motivasi terbesar penulis untuk menyelesaikan studi ini.
2. Dosen pembimbing skripsi, Prof. Dr. J. Sukamulya, MM. yang senantiasa memberikan bimbingan, kritik, serta saran yang membangun. Terima kasih

atas segala dukungan dan bimbingan yang telah diberikan sejak awal hingga selesainya proses penulisan skripsi ini.

3. Terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada Bagas Adi Prakoso sebagai sosok yang paling berpengaruh di balik selesainya penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah bersedia langsung membantu penulis melewati setiap fase pengerjaan, memberikan bimbingan dan tukar pikiran yang sangat berarti bagi penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Kepada keluarga penulis, adik Rani Olivia Purba sebagai keluarga terdekat di kota perantauan, terima kasih selalu siap membantu apa saja diluar akademik, yang bisa diandalkan ketika butuh bantuan, yang bisa diajak kapan pun untuk healing ketika lelah belajar. Kakak Geby Van Jimmy L, abang Roy Hendranto Purba dan keponakan tercinta Vania Queen Purba yang memberikan dukungan serta senyuman hangat sehingga penulis terhibur dan memiliki semangat baru.
5. Kedua sahabat yang sudah saya anggap keluarga, Romauli Sinabutar dan Lamtio Stephany Lumbantoruan yang senantiasa memberi dukungan serta menjadi rekan bertukar pikiran dan teman dalam proses pengerjaan skripsi.
6. Kepada Bayu Wira Dwi Farizha, terima kasih telah menjadi pendukung penulis yang terbaik. Terima kasih telah menjadi kakak yang sangat baik kepada penulis di kota perantauan, yang selalu mendengar keluh kesah

penulis, memberikan sudut pandang baru, nasihat, dan arahan yang diberikan ketika penulis dalam masa terpuruk.

7. Kepada Louis Gabriel Sitanggang, terima kasih telah hadir dan menemani penulis di masa-masa krusial penyusunan skripsi ini. Meski hanya dalam waktu yang singkat, kehadiran serta kesediaanmu untuk menemani proses ini sangat berarti dalam membantu penulis mencapai garis finis.
8. Terakhir, untuk satu sosok yang selalu menjadi alasan terbesar penulis tidak pernah menyerah, Intan Dwi Desgita Purba, ya! diri saya sendiri. Apresiasi terdalam untuk diri sendiri karena telah berjuang dengan sangat hebat. Terima kasih telah berani memperjuangkan hidup ini, sebesar dan seberat apapun cobaan yang datang bertubi-tubi. Terima kasih sudah tetap sabar dan bertahan melewati setiap proses jatuh bangun penyusunan skripsi ini. Kepada diriku sendiri, maaf jika selama ini aku terlalu keras menuntutmu dan melupakan waktu untuk beristirahat. Maaf atas setiap malam sunyi yang harus kamu lewati dalam tangis yang tak terdengar. Perjalanan ini adalah bukti nyata bahwa diriku jauh lebih kuat dari apa yang pernah dibayangkan sebelumnya. Thank you, Lord, for everything. I know I am capable of overcoming every storm because You have always been my greatest strength and support.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis senantiasa mengharapkan kritik serta saran yang membangun demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang. Besar harapan penulis agar penelitian ini dapat memberikan manfaat nyata bagi pihak-pihak yang membutuhkan, serta menjadi referensi yang berguna bagi peneliti selanjutnya dalam mengembangkan topik serupa. Terima kasih atas segala dukungan yang telah diberikan.

Yogyakarta, 13 Mei 2026

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized capital letter 'A' with a vertical stroke extending downwards and a horizontal stroke across the middle.

Intan Dwi Desgita Purba

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	II
SKRIPSI.....	III
PERNYATAAN.....	IV
MOTTO.....	V
KATA PENGANTAR	VI
DAFTAR ISI.....	X
DAFTAR TABEL.....	VI
DAFTAR GAMBAR	VII
ABSTRAK	VIII
BAB I	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II.....	11
2.1 Artificial Intelligence (AI)	11
2.2 Pasar Modal di Indonesia	12
2.3 Perilaku keuangan	14
2.3.1 Overconfidence bias.....	14
2.3.2 Fear of Missing Out	15
2.3.3 Herding bias	16
2.4 Keputusan Investasi	16
2.5 Penelitian Terdahulu	18
2.6 Pengembangan Hipotesis	40
2.6.1 Overconfidence bias and investment decision-making.....	40
2.6.2 Fear of missing out and investment decision-making.....	41
2.6.3 Herding bias and investment decision-making	42
2.6.4 Adoption of digital advisory services and investment decision-making	43
2.6.5 Moderating influence of adoption of digital advisory services on the relationship between fear of missing out and investment decision-making .	44
2.6.6 Moderating influence of adoption of digital advisory services on the relationship between herding bias and investment decision-making	46
2.7 Kerangka Berpikir	48

BAB III.....	49
3.1 Populasi dan Sampel	49
3.2 Metode Pengambilan Sampel.....	50
3.3 Metode Pengumpulan Data	50
3.4 Variabel Penelitian	51
3.5 Instrumen Penelitian.....	52
3.6 Metode Analisis Data	58
3.7 Metode Pengujian Instrumen Penelitian	58
3.7.1. Outer Loading	59
3.7.2. Average Variance Extracted (AVE).....	59
3.7.3. Cronbach's Alpha.....	60
3.7.4 Composite Reliability.....	60
3.8 Metode Pengujian Model Struktural	60
3.8.1 Variance Inflation Factor	61
3.8.2. P Value	61
3.8.3. R Square	62
3.8.4. F Square	62
BAB IV	63
4.1 Hasil Pengujian Instrumen	63
4.1.1 Uji Validitas	63
4.1.2 Uji Reliabilitas	66
4.2 Demografi Responden.....	69
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	71
4.4 Analisis Pengujian Model Struktural	72
4.4.1 Uji Kolinearitas Menggunakan Nilai VIF.....	73
4.4.2 Signifikansi Antar Variabel (P Value)	74
4.4.3 R Square	75
4.4.4 F Square	76
4.4.5 Inner Loading Factor	78
4.5 Pembahasan dan Pembuktian Hipotesis.....	79
4.5.1 Overconfidence Behavior Berpengaruh Secara Signifikan dan Positif Terhadap Keputusan Investasi	79
4.5.2 Fear of Missing Out Berpengaruh Secara Signifikan dan Positif Terhadap Keputusan Investasi	80
4.5.3 Herding Bias Berpengaruh Secara Signifikan dan Positif Terhadap Keputusan Investasi	81
4.5.4 Adoption of Digital Advisory Services Tidak Memoderasi Hubungan Overconfidence Behavior Terhadap Keputusan Investasi	82
4.5.5 Adoption of Digital Advisory Services Tidak Memoderasi Hubungan Fear of Missing Out Terhadap Keputusan Investasi	83
4.5.6 Adoption of Digital Advisory Services Tidak Memoderasi Hubungan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi	84
BAB V.....	86
5.1 Kesimpulan	86

5.2 Implikasi Manajerial	88
5.3 Limitasi Penelitian	89
5.4 Saran Penelitian.....	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN I.....	100
LAMPIRAN II	117

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Butir Kuesioner Variabel OCB	53
Tabel 3. 2 Skala Likert	54
Tabel 3. 3 Butir Kuesioner Variabel FOMO	54
Tabel 3. 4 Butir Kuesioner Variabel HB	55
Tabel 3. 5 Butir Kuesioner Variabel IDM	56
Tabel 3. 6 Butir Kuesioner Variabel ADAS	57
Tabel 4. 1 Uji Validitas dengan nilai Outer Loading	64
Tabel 4. 2 Hasil Evaluasi Outer Model Nilai AVE	66
Tabel 4. 3 Hasil Evaluasi Outer Model Nilai Cronbach's Alpha	67
Tabel 4. 4 Hasil Evaluasi Outer Model Nilai Composite Reliability	68
Tabel 4. 5 Demografi Responden	69
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif	71
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Model Struktural Nilai VIF	73
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Model Struktural Nilai VIF	74
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Model Struktural R Square	75
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Model Struktural F Square	76
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Model Struktural Inner Loading Factor	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	48
Gambar 4. 1 Nilai Outer Loading Pada Setiap Butir Kuesioner	65

ABSTRAK

Analisis terhadap keputusan investasi sejauh ini cenderung didominasi oleh pendekatan ekonomi konvensional yang mengasumsikan bahwa manusia selalu bertindak rasional. Namun, dalam realitas pasar modal, faktor psikologis dan bias perilaku sering kali mendistorsi proses pengambilan keputusan tersebut, khususnya pada generasi muda. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh bias perilaku—yang diproyeksikan melalui Overconfidence, Fear of Missing Out (FOMO), dan Herding—terhadap keputusan investasi pelaku pasar dari generasi Z. Berbeda dengan studi terdahulu yang menempatkan layanan penasihat digital secara terpisah, penelitian ini memosisikan Adoption of Digital Advisory Services (ADAS) berbasis Artificial Intelligence (AI) sebagai variabel moderasi guna melihat kontribusinya dalam memperkuat atau memperlemah hubungan antara bias perilaku tersebut dengan ekosistem finansial modern. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) melalui perangkat lunak SmartPLS untuk menguji hubungan kausalitas serta efek interaksi antar variabel laten yang diteliti. Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor bias perilaku seperti Overconfidence dan FOMO memiliki pengaruh yang signifikan dalam membentuk kecenderungan keputusan investasi Gen Z. Sebaliknya, Herding Bias tidak terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mereka. Di samping itu, pengujian efek interaksi mengungkapkan bahwa Adoption of Digital Advisory Services (ADAS) tidak menunjukkan pengaruh moderasi yang signifikan pada hubungan Overconfidence, FOMO, maupun Herding terhadap pengambilan keputusan investasi generasi muda. Temuan empiris ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan penyedia layanan teknologi finansial (fintech) dalam merancang strategi edukasi dan pengembangan fitur aplikasi yang lebih adaptif terhadap karakteristik psikologis serta kebutuhan investor Gen Z di Indonesia.

Kata kunci: bias perilaku, *adoption of digital advisory services*, keputusan investasi, generasi Z.