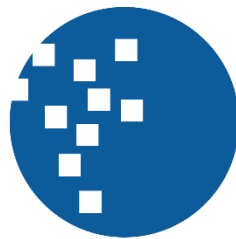


**PENGARUH NORMA SUBJEKTIF, LITERASI KEUANGAN,
KEPERCAYAAN DAN REGULASI PEMERINTAH
TERHADAP INTENSI PERILAKU BERINVESTASI DI
*CRYPTO ASSETS***



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

TESIS

THOMAS GALANG PRASETYO

0000065244

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN TEKNOLOGI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2022**

**PENGARUH NORMA SUBJEKTIF, LITERASI KEUANGAN,
KEPERCAYAAN DAN REGULASI PEMERINTAH
TERHADAP INTENSI PERILAKU BERINVESTASI DI
*CRYPTO ASSETS***



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

TESIS

Laporan Proyek Penelitian Akademis

Diajukan sebagai Tugas Akhir dalam Rangka
Memperoleh Gelar Magister Manajemen (M.M.)
Pada Program Studi Magister Manajemen Teknologi

THOMAS GALANG PRASETYO

00000065244

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN TEKNOLOGI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2022

i

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Thomas Galang Prasetyo

Nomor Induk Mahasiswa : 00000065244

Program studi : MAGISTER MANAJEMEN TEKNOLOGI

Tesis dengan judul:

PENGARUH NORMA SUBJEKTIF, LITERASI KEUANGAN, KEPERCAYAAN DAN REGULASI PEMERINTAH TERHADAP INTENSI PERILAKU BERINVESTASI DI *CRYPTO ASSETS*

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 25 November 2022

The image shows a handwritten signature in black ink that reads "Galang". To the right of the signature is a square QR code with a pink and white pattern. The QR code contains a small image of a Garuda, the national emblem of Indonesia, and the text "MERAI KE TRONIK" and "10000".

(Thomas Galang Prasetyo)

U M M N
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

Tesis dengan judul

Pengaruh Norma Subjektif, Literasi Keuangan, Kepercayaan, dan Regulasi Pemerintah terhadap Intensi Perilaku Berinvestasi di Crypto Assets

Oleh:

Nama : Thomas Galang Prasetyo
NIM : 00000065244
Program Studi : Magister Manajemen Teknologi
Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Tesis Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 25 November 2022

Pembimbing 1



Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., MBM
NIDN: 0314047401

Pembimbing 2



Mulyono
2022.11.21
18:01:30 +07'00'

Dr. Mulyono, S.E., M.M
NIDN: 0316037804

Diketahui,
Ketua Program Magister Manajemen Teknologi



Dr. Prio Utomo, S.T., M.P.C
NIDN: 0321057504

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis dengan judul

PENGARUH NORMA SUBJEKTIF, LITERASI KEUANGAN, KEPERCAYAAN DAN
REGULASI PEMERINTAH TERHADAP INTENSI PERILAKU BERINVESTASI DI
CRYPTO ASSETS

Oleh

Nama : Thomas Galang Prasetyo
NIM : 00000065244
Program Studi : Magister Manajemen Teknologi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Selasa, 13 Desember 2022
Pukul 15.00 s.d 17.00 dan dinyatakan
LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Dr. Ir. Y. Budi Susanto, M.M.

NIDN: 0301056103

Pembimbing Utama



Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., MBM

NIDN: 0314047401

Ketua Program Magister Manajemen Teknologi



Dr. Prio Utomo, S.T, MPC

NIDN: 0321057504/NIK: 066147

Penguji Ahli



Digitally signed by
Arlyana Abubakar
Date: 2022.12.23
09:56:51 +07'00'

Dr. Arlyana Abubakar, MBA

NIDK: 8991260022

Pembimbing Pendamping



Mulyono
2022.12.25
19:21:34 +07'00'

Dr. Mulyono, S.E., M.M

NIDN: 0316037804

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Thomas Galang Prasetyo
NIM : 00000065244
Program Studi : Magister Manajemen Teknologi
Fakultas : Bisnis
JenisKarya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul.

PENGARUH NORMA SUBJEKTIF, LITERASI KEUANGAN, KEPERCAYAAN, DAN REGULASI PEMERINTAH TERHADAP INTENSI PERILAKU BERINVESTASI DI *CRYPTO ASSETS*

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 25 November 2022

Yang menyatakan,



Thomas Galang Prasetyo

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan YME atas selesainya penulisan Tesis yang berjudul “**Pengaruh Norma Subjektif, Literasi Keuangan, Kepercayaan dan Regulasi Pemerintah terhadap Intensi Perilaku Berinvestasi di *Crypto Assets***” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Teknologi di Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ninok Leksono, selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Universitas Multimedia Nusantara.
3. Dr. Prio Utomo, S.T, MPC., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Teknologi Universitas Multimedia Nusantara.
4. Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., M.B.A., sebagai Pembimbing pertama yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya tesis ini.
5. Dr. Mulyono, S.E., M.M., sebagai Pembimbing kedua yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya tesis ini.
6. Para dosen Magister Manajemen Teknologi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan dalam satu tahun studi yang dijalankan peneliti.
7. Para responden penelitian yang memiliki peran besar dalam pengumpulan data dan penyelesaian tesis ini
8. Diri sendiri, yang telah semangat berjuang tanpa lelah selalu berusaha setiap hari untuk mengerjakan tesis ini.
9. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Shara Yosevina, Christoforus Chandra, Felix, Stefanus Cristianto, Seruni Lestari, Clara Yoanita, dan Annisa Aviciena yang selalu setia menjawab segala pertanyaan yang muncul selama penyelesaian tesis ini.

11. Rekan-rekan Magister Manajemen Teknologi *Batch 5* yang telah berjuang bersama-sama serta memberikan dukungan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat, baik sebagai sumber informasi maupun sumber inspirasi, bagi para pembaca.

Tangerang, 25 November 2022



(Thomas Galang Prasetyo)



**PENGARUH NORMA SUBJEKTIF, LITERASI KEUANGAN,
KEPERCAYAAN DAN REGULASI PEMERINTAH
TERHADAP INTENSI PERILAKU BERINVESTASI DI
*CRYPTO ASSETS***

(Thomas Galang Prasetyo)

ABSTRAK

Pengguna crypto asset di Indonesia terus meningkat meskipun pemerintah telah memberikan larangan tentang penggunaannya. Crypto assets dianggap memiliki resiko yang tinggi dan belum cocok untuk investor Indonesia saat ini. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui penyebab seseorang memiliki intensi untuk berinvestasi di crypto assets menggunakan *Theory of Planned Behavior* dan memasukkan literasi keuangan, kepercayaan dan regulasi pemerintah sebagai variabel eksogen. Gender dipilih sebagai moderasi antara variabel eksogen terhadap intensi perilaku.

Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan teknik pengumpulan data berupa survei kuesioner kepada 149 responden yang telah berumur diatas 17 tahun dan pernah berinvestasi selain crypto assets. Data penelitian dianalisis dengan menggunakan SmartPLS.

Hasil penelitian menunjukkan jika literasi keuangan dan kepercayaan memiliki pengaruh terhadap intensi untuk berinvestasi di crypto assets. Gender juga diketahui dapat memoderatori variabel kepercayaan dengan intensi perilaku.

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi masukan bagi pemerintah dan exchange selaku pedagang crypto assets dalam menanggulangi resiko yang dapat terjadi dalam investasi di crypto assets.

Kata kunci: Crypto Assets, *Theory of Planned Behavior*, Literasi Keuangan, Kepercayaan, Regulasi Pemerintah

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

THE INFLUENCE OF SUBJECTIVE NORMS, FINANCIAL LITERACY, TRUST, AND GOVERNMENT REGULATION ON BEHAVIORAL INTENTION TO INVEST IN CRYPTO ASSETS

(Thomas Galang Prasetyo)

ABSTRACT (English)

Despite the government's ban, the number of people in Indonesia who own crypto assets is growing. At the moment, crypto assets are considered high risk and are not suitable for Indonesian investors. Using the Theory of Planned Behavior and including financial literacy, trust, and government regulation as exogenous variables, the goal of this research is to determine why someone intends to invest in crypto assets. Gender was chosen as a moderator of the relationship between exogenous variabel and behavioral intentions.

The study employs a quantitative approach with data collection techniques in the form of a questionnaire survey of 149 adults over the age of 17 who have invested in non-crypto assets. SmartPLS was used to analyze research data.

The study's findings indicate that financial literacy and trust have an impact on the intention to invest in crypto assets. Gender has also been shown to moderate the relationship between trust and behavioral intention.

This research is expected to help the government and exchange as crypto asset traders overcome the risks associated with investing in crypto assets.

Keywords: *Crypto Assets, Theory of Planned Behavior, Financial Literacy, Trust, Government Regulation*

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT (English)</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Masalah Penelitian	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Batasan Penelitian	14
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN LITERATUR.....	16
2.1 Tinjauan Literatur.....	16
2.1.1 Cryptocurrency	16
2.1.2 Crypto Assets.....	19
2.1.3 Teori Investasi	20
2.1.4 <i>Theory of Planned Behavior (TPB)</i>	21
2.1.5 Literasi Keuangan (<i>Financial Literacy</i>)	22
2.1.6 Kepercayaan (<i>Trust</i>)	23
2.1.7 Regulasi Pemerintah (<i>Government Regulation</i>).....	25
2.2 Penelitian Terdahulu.....	28
2.3 Kerangka Penelitian	35
2.3.1 Hipotesis	36

2.3.1.1 Hubungan antara Norma-Norma Subjektif terhadap Intensi Perilaku	36
2.3.1.2 Hubungan antara Literasi Keuangan terhadap Intensi Perilaku ...	38
2.3.1.3 Hubungan antara Kepercayaan dan Intensi Perilaku	39
2.3.1.4 Hubungan antara Regulasi Pemerintah terhadap Intensi Perilaku	40
2.3.1.5 Hubungan antara Norma Subjektif terhadap Intensi Perilaku dimoderasi oleh Gender	40
2.3.1.6 Hubungan antara Literasi Keuangan terhadap Intensi Perilaku dimoderasi oleh Gender	41
2.3.1.7 Hubungan antara Kepercayaan terhadap Intensi Perilaku dimoderasi oleh Gender	42
2.3.1.8 Hubungan antara Regulasi Pemerintah terhadap Intensi Perilaku dimoderasi oleh Gender	43
BAB III METODELOGI PENELITIAN	44
3.1 Paradigma Penelitian	44
3.2 Objek Penelitian	44
3.3 Populasi dan Sampel	45
3.3.1 Populasi.....	45
3.3.2 Sampel	45
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	46
3.5 Teknik Pengumpulan Data	49
3.6 Teknik Analisa Data	50
3.6.1 Analisis Deskriptif	51
3.6.1.1 Analisis Persentase.....	51
3.6.1.2 Rata-rata Hitung (<i>Mean</i>)	51
3.6.2 Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	52
3.6.2.1 Uji Validitas	52
3.6.2.1.1 Convergent Validity.....	52
3.6.2.1.2 Discriminant Validity.....	52
3.6.2.2 Reliability	53
3.6.3 Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	53
3.6.3.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	53
3.6.3.2 Pengujian Effect Size (f^2).....	53

3.6.3.3 Pengujian Koefisien Jalur (<i>Path Coefficients</i>)	54
3.6.4 Analisis Multigroup	54
3.6.5 Hasil Pre-Test	55
3.6.5.1 Hasil Uji Validitas Pre-Test	55
3.6.5.2 Hasil Uji Reliabilitas Pre-Test	56
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Karakteristik Responden	57
4.1.1 Karakteristik Responden berdasarkan Jenis Kelamin.....	57
4.1.2 Karakteristik Responden berdasarkan Rentang Usia.....	58
4.1.3 Karakteristik Responden berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	58
4.1.4 Karakteristik Responden berdasarkan Profesi	59
4.1.5 Karakteristik Responden berdasarkan Mengetahui tentang Cryptocurrency	60
4.2 Analisis Statistik Penelitian.....	60
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
4.2.2 Hasil Analisis <i>Outer Model</i>	62
4.2.2.1 Convergent Validity	63
4.2.2.2 Discriminant Validity	63
4.2.2.3 Reliability	65
4.2.3 Hasil Analisis <i>Inner Model</i>	66
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	66
4.2.3.2 Pengujian Effect Size (f^2).....	67
4.2.3.3 Pengujian Koefisien Jalur (<i>Path Coefficients</i>).....	68
4.3 Analisis Multigroup.....	69
4.3.1 Analisis Grup Pria.....	69
4.3.2 Analisis Grup Wanita.....	71
4.3.3 Analisis Multigroup	72
4.4 Pembahasan Hipotesis	74
4.4.1 Pengaruh Norma Subjektif terhadap Intensi Perilaku Investasi Cryptocurrency	74
4.4.2 Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Intensi Perilaku Investasi Cryptocurrency	76

4.4.3 Pengaruh Kepercayaan terhadap Intensi Perilaku Investasi Cryptocurrency	78
4.4.4 Pengaruh Regulasi Pemerintah terhadap Intensi Perilaku Investasi Cryptocurrency	80
4.4.5 Pengaruh Gender memoderatori hubungan Norma Subjektif terhadap Intensi Perilaku	81
4.4.6 Pengaruh Gender memoderatori hubungan Literasi Keuangan terhadap Intensi Perilaku	81
4.4.7 Pengaruh Gender memoderatori hubungan Kepercayaan terhadap Intensi Perilaku	82
4.4.8 Pengaruh Gender memoderatori hubungan Regulasi Pemerintah terhadap Intensi Perilaku	82
4.4 Implikasi Teoritis	83
4.5 Implikasi Manajerial.....	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Saran	89
5.3.1 Saran Akademis	89
5.3.2 Saran Manajerial	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN.....	108
KARTU BIMBINGAN TUGAS AKHIR (KBTA)	124
KARTU BIMBINGAN TUGAS AKHIR (KBTA)	127



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Distribusi umur pemilik aset cryptocurrency di Indonesia	11
Tabel 2. 1 Penelitian-penelitian terdahulu mengenai variable yang dianggap bisa mempengaruhi intensi perilaku investasi di crypto assets	28
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	46
Tabel 3. 2 Uji Validitas dan Uji Reliabilitas Penelitian	55
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	60
Tabel 4. 2 Skala Interval	62
Tabel 4. 3 Kategori Penilaian Indikator	62
Tabel 4. 4 Hasil Pengukuran Convergent Validity	63
Tabel 4. 5 Hasil Pengukuran Nilai Cross Loading	64
Tabel 4. 6 Hasil Pengukuran Nilai Fornell-Larcker Criterion	64
Tabel 4. 7 Hasil Pengukuran Reliabilitas melalui Cronbach's Alpha dan Composite Reliability	65
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	67
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Effect Size	67
Tabel 4. 10 Pengolahan bootstrap untuk pengujian path coefficients, t-value dan p-value	68
Tabel 4. 11 Nilai R-Square dan T-statistic Grup Pria	70
Tabel 4. 12 Nilai R-Square dan T-statistic Grup Wanita	71
Tabel 4. 13 Nilai Koefisien Jalur dan Standard Error Multigroup	73
Tabel 4. 14 Hasil Analisis Hipotesis	74



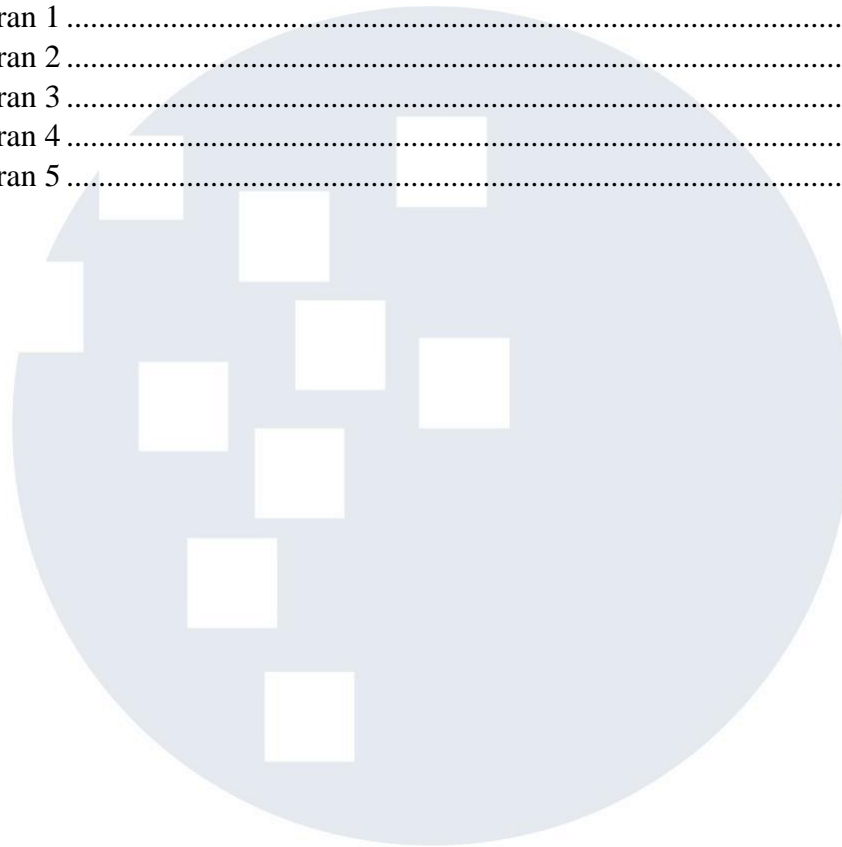
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah cryptocurrency secara global sejak 2013 hingga 2022	3
Gambar 1. 2 Volume transaksi Bitcoin selama 5 tahun terakhir.....	5
Gambar 1. 3 Pengaruh komentar Elon Musk terhadap harga Bitcoin.....	6
Gambar 1. 4 Harga Bitcoin anjlok pada 7 September 2022 dikarenakan dihentikannya pengoperasian pipa Nord Stream 1	7
Gambar 1. 5 Harga Bitcoin anjlok pada 22 September 2022 karena berita kenaikan suku bunga oleh The Fed	7
Gambar 1. 6 Grafik nilai Bitcoin yang menurun pada 18 Juni 2022 dikarenakan meningkatnya jumlah koin di pasaran.....	8
Gambar 1. 7 Grafik persentase perbandingan jenis kelamin pemilik cryptocurrency di Indonesia	10
Gambar 1. 8 Grafik distribusi umur pada responden pria dan wanita pemilik cryptocurrency di Indonesia	11
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	35
Gambar 4. 1 Diagram responden berdasarkan pernah berinvestasi	57
Gambar 4. 2 Diagram responden berdasarkan jenis kelamin.....	58
Gambar 4. 3 Diagram responden berdasarkan rentang usia.....	58
Gambar 4. 4 Diagram responden berdasarkan pendidikan terakhir	59
Gambar 4. 5 Diagram responden berdasarkan profesi	59
Gambar 4. 6 Diagram responden berdasarkan mengetahui cryptocurrency	60
Gambar 4. 7 Hasil pengukuran outer model	66
Gambar 4. 8 Hasil pengukuran Path Coefficient	69
Gambar 4. 9 Hasil pengukuran analisis grup pria	71
Gambar 4. 10 Hasil pengukuran analisis grup wanita	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	109
Lampiran 2	113
Lampiran 3	123
Lampiran 4	124
Lampiran 5	127



UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA