

PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING EFFECT*, *DISPOSITION EFFECT*, *RISK AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DIMODERASI *FINANCIAL LITERACY*

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi
Manajemen (S1)**

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Brigitta Titisari Winan Gayatri

NPM: 180324260

Fakultas Bisnis dan Ekonomika

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

JANUARI 2025

SKRIPSI

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING EFFECT*, *DISPOSITION EFFECT*, *RISK AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DIMODERASI *FINANCIAL LITERACY***



Disusun oleh:

Brigitta Titisari Winan Gayatri

NPM: 18 03 24260

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Th. Diah Widiastuti', is written over a faint, larger version of the university logo.

Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si

25 Februari 2025

SKRIPSI

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING EFFECT, DISPOSITION EFFECT, RISK AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DIMODERASI *FINANCIAL LITERACY***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Brigitta Titisari Winan Gayatri

NPM: 18 03 24260

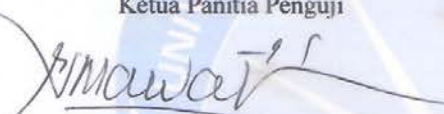
Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 6 Februari 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar

Sarjana Manajemen (S1)

Program Studi Manajemen

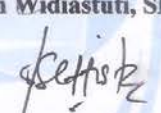
Susunan Panitia Penguji

Ketua Panitia Penguji


Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM.

Anggota Panitia Penguji


Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.


Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.

Yogyakarta, 4 Maret 2025

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Wenefrida Mahestu Novianandra Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D.

PERNYATAAN

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

PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING EFFECT*, *DISPOSITION EFFECT*, *RISK AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DIMODERASI *FINANCIAL LITERACY*

benar benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 28 Februari 2025

Yang menyatakan



Brigitta Titisari Winan Gayatri

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis persembahkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas anugerah dan kasih-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING EFFECT, DISPOSITION EFFECT, RISK AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DIMODERASI *FINANCIAL LITERACY*”** dapat terselesaikan dengan baik dan lancar sebagai prasyarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menghadapi banyak kesulitan dan menerima bantuan serta dukungan dari berbagai pihak secara langsung maupun secara tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, maha pengasih dan maha murah, yang telah menaungi, menguatkan, memberi jalan keluar dalam setiap kesulitan serta menerangi proses penyusunan skripsi
2. Ibu Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mendukung, membimbing, memberi saran dan arahan, meluangkan waktu ditengah kesibukan, serta memberi motivasi emosional dalam proses penyelesaian skripsi.
3. Bapak Siwi Yudiono Jayanto dan Ibu Retna Winilis selaku orang tua penulis, yang telah memberi semangat dan motivasi dalam keseluruhan proses penyusunan skripsi.
4. Maria Lioni Wibisono, Shabrina Darmesti Patria dan Baniady Gennody Pronosokodewo, selaku teman dan saudara penulis yang telah memberi arahan dan saran terutama dalam pengolahan data dan analisis serta memberi motivasi dalam proses penyusunan skripsi.
5. Aprilia Desca Tegarani, Beatrix Franscya Egidia Saraswati Wibowo, Salsabila Mutia, Rafaella Aurelia, Natalia Susanti, Vincensa Regina Indarto, Monica Deta Anjani, Michelle Darmabudi, selaku teman dekat penulis, yang telah memberikan semangat dan motivasi selama proses penyelesaian skripsi.
6. Bapak Budi Agung, Ibu Sri Swarsi Rantiningih, Adityo Wira Syahputro, MB Ivoni Utami, selaku penasihat dalam proses penyusunan skripsi.
7. Bapak/ibu dan teman-teman penulis yang berkenan menjadi responden penelitian, serta memberi motivasi dalam penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna dan banyak keterbatasan yang ada. Oleh karena itu penulis menerima saran dan kritik atas hasil skripsi ini, dan besar harapan penulis apabila skripsi ini dapat bermanfaat kepada pihak-pihak yang bersangkutan.

Yogyakarta, 6 Maret 2025,
Yang menyatakan

Brigitta Titisari Winan Gayatri

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“But seek first the kingdom of God and His righteousness, and all these things shall be added to you. Therefore do not worry about tomorrow, for tomorrow will worry about its own things. Sufficient for the day is its own trouble.”

- 6 Matthew 31:34

“Flower petals fall, but the flower endures. The form perishes, but the being endures”

- Takeuchi Seiichi

Skripsi ini saya dedikasikan kepada:

Temanku yang terkasih,

Andreas Novan Pangestu Aji

(20 November 1999 – 2 September 2021)

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING	ii
LEMBAR PENGESAHAN DEKAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAK.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1. Kerangka Literatur	10
2.1.1. Pengambilan Keputusan Investasi	10
2.1.2. <i>Behavioral Finance</i>	11
2.1.3. <i>Prospect Theory</i>	12
2.1.4. <i>Financial Literacy</i>	15
2.2. Tinjauan Riset Terdahulu.....	16
2.3. Pengembangan Hipotesis	21
2.4. Kerangka Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Metodologi Penelitian.....	28
3.1.1. Jenis Penelitian.....	28
3.1.2. Objek dan Responden Penelitian	28
3.1.3. Populasi.....	29
3.1.4. Sampel.....	29
3.1.5. Metode Pengambilan Sampel	29
3.1.6. Data yang Digunakan.....	29

3.1.7. Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.1.8. Metode Pengukuran Data.....	30
3.1.9. Variabel Penelitian.....	30
3.2. Definisi Operasional	31
3.3. Metode Pengujian Instrumen	34
3.3.1. Uji Validitas	34
3.3.2. Uji Reliabilitas	34
3.4. Analisis Data.....	35
3.4.1. Statistik Deskriptif	35
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	35
3.5. Pengujian Hipotesis	35
3.5.1. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1. Pengujian Instrumen	40
4.1.1. Uji Validitas	40
4.1.2. Uji Reliabilitas	41
4.2. Analisis Data.....	42
4.2.1. Statistik Deskriptif	42
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	44
4.3. Pengujian Hipotesis	46
4.4. Pembahasan.....	54
BAB V PENUTUP	60
5.1. Kesimpulan	60
5.2. Keterbatasan.....	61
5.3. Implikasi dan Saran.....	61
5.3.1. Implikasi	61
5.3.2. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	67

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Investasi Periode 2021-2024	3
Tabel 2. 2. 1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3. 2. 1 Tabel Definisi Operasional	31
Tabel 4. 1. 1. 1 Hasil Uji Validitas	40
Tabel 4. 1. 2. 1 Hasil Uji Reliabilitas.....	42
Tabel 4.2.1. 1 Hasil Jenis Kelamin	42
Tabel 4.2.1. 2 Hasil Rentang Usia	43
Tabel 4.2.1. 3 Hasil Rentang Pendidikan.....	43
Tabel 4.2.1. 4 Hasil Rentang Periode Investasi	44
Tabel 4.2.2. 1 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	44
Tabel 4.2.2. 2 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.2.2. 3 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	46
Tabel 4.3. 1 Hasil Uji t Hipotesis Pertama.....	47
Tabel 4.3. 2 Hasil Uji t Hipotesis Kedua	47
Tabel 4.3. 3 Hasil Uji t Hipotesis Ketiga	48
Tabel 4.3. 4 Hasil Uji t Hipotesis Keempat	48
Tabel 4.3. 5 Hasil Uji t Hipotesis Kelima.....	49
Tabel 4.3. 6 Hasil Uji t Hipotesis Keenam	50
Tabel 4.3. 7 Hasil Uji t Hipotesis Ketujuh.....	51
Tabel 4.3. 8 Hasil Uji Hipotesis Kedelapan.....	51
Tabel 4.3. 9 Hasil Koefisien Determinasi Hipotesis Ketiga	52
Tabel 4.3. 10 Hasil Koefisien Determinasi Hipotesis Kedelapan.....	52
Tabel 4.3. 11 Hasil Uji t Hipotesis Kesembilan.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Investor.....	2
Gambar 2.4. 1 Model Penelitian	27

**PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING EFFECT,
DISPOSITION EFFECT, RISK AVERSION TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI DIMODERASI FINANCIAL LITERACY**

Disusun oleh:

Brigitta Titisari Winan Gayatri

NPM: 180324260

ABSTRAK

Tujuan - Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *overconfidence bias*, *herding effect*, *disposition effect*, *risk aversion*, *financial literacy* terhadap pengambilan keputusan investasi. Selain itu menganalisis moderasi *financial literacy* terhadap pengaruh *overconfidence bias*, *herding effect*, *disposition effect*, *risk aversion* terhadap keputusan investasi.

Desain/metodologi/pendekatan - Penelitian dilakukan dengan menyebar kuisioner dengan skala likert, dibagikan secara *purposive sampling*, dan diolah dengan program IBM SPSS menggunakan *moderated regression analysis* (MRA).

Temuan - Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh *overconfidence bias*, *herding effect*, *disposition effect*, *risk aversion*, *financial literacy* terhadap pengambilan keputusan investasi. *Financial literacy* juga memoderasi pengaruh *disposition effect* terhadap pengambilan keputusan investasi, namun *financial literacy* tidak memoderasi pengaruh *overconfidence bias*, *herding effect*, *risk aversion* terhadap pengambilan keputusan investasi.

Keterbatasan Penelitian - Penelitian memiliki keterbatasan dalam penjelasan identitas karakteristik responden, dalam kuisioner beberapa pertanyaan dimodifikasi untuk menyesuaikan lingkungan, kuisioner tidak mencantumkan/mensyaratkan status responden pernah/sedang berinvestasi maupun memiliki pengalaman minimal 1 tahun.

Implikasi Praktis - Investor memerlukan penyuluhan tentang perilaku bias dan pengaruhnya pada keputusan investasi yang dihasilkan. Dengan meningkatkan kesadaran akan rentannya investor akan keputusan investasi yang bias, akan mengurangi hasil investasi yang irasional dan berhasil buruk sekaligus menjaga tingkat volatilitas pasar saham.

Originalitas - Penelitian terdahulu menggunakan perbedaan analisis antara perempuan dan laki-laki, sedangkan penelitian ini berfokus hanya pada bias perilaku dan keputusan investasi tanpa dibedakan laki-laki maupun perempuan. Penelitian terdahulu menggunakan *hierarchal regression analysis*, sedangkan penelitian ini menggunakan *moderated regression analysis* (MRA).

Kata Kunci: *Overconfidence Bias*, *Herding Effect*, *Disposition Effect*, *Risk Aversion*, *Financial Literacy*, Pengambilan Keputusan Investasi.