

BAB V

PENUTUP

Pada bab akhir penelitian ini, akan berisi kesimpulan hasil penelitian, implikasi dan saran. Isi bab 5 ini adalah kajian hasil dari analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan yang dilakukan di bab 4.

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan data primer hasil melalui penyebaran kuisisioner kepada responden, diolah data menggunakan SPSS, dianalisis dan di uji hipotesis, berikut kesimpulan yang diperoleh:

1. Dari hasil uji t menunjukkan *overconfidence bias*, *herding effect*, *disposition effect*, *risk aversion* memiliki pengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi. Hal ini dikarenakan pada prakteknya, investor banyak yang emosional dalam mengambil keputusan, dan dalam menghadapi keputusan investasi yang berisiko tinggi memilih mengambil *shortcut* bias dan mengambil keputusan yang irasional.
2. Dari hasil uji t menunjukkan *financial literacy* mempengaruhi pengambilan keputusan investasi. Literasi keuangan adalah hal penting yang harus dimiliki semua orang. Tidak hanya dalam berinvestasi, dalam penyusunan anggaranpun dibutuhkan literasi keuangan. Terutama dalam pengambilan keputusan penting seperti investasi, dibutuhkan kesadaran finansial akan pilihan dan risiko yang akan dipilih.
3. Dari hasil uji t menunjukkan *financial literacy* tidak memoderasi hubungan antara *overconfidence bias*, *herding effect*, *risk aversion* terhadap pengambilan keputusan investasi. Walaupun *financial literacy* penting dan merupakan ketrampilan yang membantu proses pengambilan keputusan, *behavior finance* menjelaskan bahwa investor tidak selalu rasional dan bias perilaku finansial sering kali berpengaruh lebih dibanding literasi keuangan yang pasti.
4. Dari hasil uji t menunjukkan *financial literacy* memoderasi hubungan antara *disposition effect* terhadap pengambilan keputusan investasi. Selain itu pengaruh moderasi *financial literacy* memperkuat pengaruh *disposition effect* terhadap keputusan investasi. Pengambilan keputusan investasi adalah keputusan yang

penyakit penuh risiko sehingga perilaku irasional pun tidak terbatas pada individu tertentu. Disposisi sering terjadi pada investor dengan literasi lebih karena dasar dari disposisi adalah anomali. Sehingga keberadaan literasi keuangan justru meningkatkan irasionalitas investor dengan ekspektasi situasi merugi yang seharusnya membuat mereka menjual saham justru membuat mereka mempertahankan. Dikarenakan pengalaman investasi cenderung menunjukkan perilaku tidak gegabah adalah pilihan yang tepat walaupun pada anomali ini, jangka waktu sudah mulai menunjukkan perilaku investor tidak rasional.

5.2. Keterbatasan

Proses penelitian dapat mempengaruhi hasil atau kesimpulan dari penelitian tersebut. Penelitian yang dilakukan masih memiliki keterbatasan dan kekurangan, beberapa kekurangan tersebut adalah:

1. Dalam persebaran responden terdapat keterbatasan wilayah penyebaran kuisioner penelitian sehingga data yang diterima kurang representatif dibanding kondisi nyata.
2. Penelitian kurang mencantumkan pertanyaan tentang identitas responden (keterangan nama, alamat), sehingga dalam menganalisis responden kurang dijelaskan secara rinci dan deskriptif.
3. Kuisioner penelitian tidak mencantumkan/ mensyaratkan status responden pernah/sedang berinvestasi maupun memiliki pengalaman minimal 1 tahun, sehingga data yang diterima dan diolah tidak tersaring sempurna.
4. Beberapa poin pertanyaan mengalami perubahan untuk menyesuaikan lingkungan penelitian, sehingga hasil penelitian berbeda dengan jurnal.

5.3. Implikasi dan Saran

5.3.1. Implikasi

Dari hasil penelitian terlihat bahwa dalam pengambilan keputusan investasi, investor terpengaruh oleh beberapa perilaku bias. Hal ini menunjukkan bahwa investor sangat emosional dalam pengambilan keputusan. Bias perilaku ini juga akan mempengaruhi volatilitas dan dinamika pasar saham. Peningkatan ketertarikan masyarakat akan pasar saham juga dapat meningkatkan bias perilaku individu dalam

berinvestasi. Perilaku *overconfidence*, *herding*, *disposition*, *risk aversion* harus menjadi poin penting dalam kesadaran akan literasi keuangan. Dengan maraknya informasi tentang investasi di sosial media, investor individu harus berhati-hati saat melakukan investasi, bijak dan tidak mudah tergiur keuntungan besar. Terutama di Indonesia sebagai negara berkembang adalah target besar oknum yang berniat merugikan publik karena masih minimnya literasi keuangan.

5.3.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, dengan meningkatnya ketertarikan masyarakat akan pasar saham, penyuluhan akan risiko, metode dan informasi tentang pasar saham juga harus semakin ditingkatkan. Beberapa saran dari hasil analisis penelitian:

1. Mengadakan kursus/ penyuluhan/ webinar tentang pasar keuangan bagi investor untuk membantu mereka melakukan analisis teknis pasar sebelum berinvestasi.
2. Sadar dan mengatasi bias perilaku (*overconfidence bias*, *herding effect*, *disposition effect*, *risk aversion*) serta dampaknya terhadap investasi
3. Pemerintah selaku pengawas juga harus peduli dengan mengadakan program literasi keuangan untuk meningkatkan kesadaran akan pengetahuan, risiko, dampak dan macam perilaku sekaligus cara penganggulan bias yang terjadi.
4. Untuk penelitian berikutnya dapat menambahkan poin pertanyaan tentang apakah responden sedang berinvestasi, agar data dapat tersaring (*garbage in-garbage out*).
5. Penelitian berikutnya dapat menyertakan poin pertanyaan tentang identitas responden, agar data representatif.
6. Dalam penelitian berikutnya dapat dilakukan dalam jangka waktu yang lebih lama agar jumlah responden dapat berjumlah lebih banyak dan dengan wilayah persebaran yang luas, sehingga hasil data akan lebih beragam.

DAFTAR PUSTAKA

- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Ahmad, M., & Shah, S. Z. A. (2022). Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance: mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 38(1), 60–90. <https://doi.org/10.1108/JEAS-07-2020-0116>
- Alkaraan, F. (2016). Strategic investment decision- making – scanning and screening investment opportunities The expansion of Guinness in West Africa. *Meditary Accountancy Research*, 24(4), 505–526. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-01-2016-0007>
- An, L., Engelberg, J., Henriksson, M., Wang, B., Williams, J., Barberis, N., Birru, J., Choi, J., Ellapulli, V., Frydman, C., Hartzmark, S., Keloharju, M., Lou, D., Pikulina, E., Ramadorai, T., Solomon, D., Venugopal, E., Wang, N., Yu, J., & Zhu, N. (2023). *The Portfolio-Driven Disposition Effect*.
- Aren, S., & Nayman Hamamci, H. (2020). Relationship between risk aversion, risky investment intention, investment choices: Impact of personality traits and emotion. *Kybernetes*, 49(11), 2651–2682. <https://doi.org/10.1108/K-07-2019-0455>
- Arijaya, C. B. J., & Basana, S. R. (2021). RISK AVERSION AND OVERCONFIDENCE IN GENDER PERSPECTIVE. *International Journal of Financial and Investment Studies (IJFIS)*, 2(1), 42–49. <https://doi.org/10.9744/ijfis.2.1.42-49>
- Candraningrat, I. R. (2019). BEHAVIOURAL BIASES OF OVERCONFIDENCE AND DISPOSITION EFFECT AND THEIR IMPACT ON INVESTMENT DECISIONS IN THE INDONESIAN CAPITAL MARKET. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 100, 109–115.
- Cervone, F. (2015). Systematic vs intuitive decision making and the Pareto principle: Effective decision-making for project teams. *OCLC Systems and Services*, 31(3), 108–111. <https://doi.org/10.1108/OCLC-05-2015-0005>

- Chenari, H. A., & Haroonkolaee, K. (2024). Investigating the moderating role of past behavior in the relationship between risk aversion and investment choice in the Tehran stock market. *Journal of Accounting and Investment*, 25(1), 348–368. <https://doi.org/10.18196/jai.v25i1.20549>
- Chris Setiawan, Y., Dorkas Rambu Atahau, A., & Robiyanto. (2018). Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Saham. Accounting and Financial Review*, 1(1), 1. <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/afre>
- Dasra Viana, E., Febrianti, F., & Ratna Dewi, F. (2021). Literasi Keuangan, Inklusi Keuangan dan Minat Investasi Generasi Z di Jabodetabek Financial Literacy, Financial Inclusion, and Investment Interest Generation Z's in Jabodetabek. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi (JMO)*, 12(3), 252–264.
- Gacheri Muriithi, G. (2016). Effect of Behavioral Influences on Investor Portfolio Performance At the Nairobi Securities Exchange. *Performance and Behavioral Research*, 1(1).
- Haritha, P. H., & Uchil, R. (2020). Impact of investor sentiment on decision-making in Indian stock market: an empirical analysis. *Journal of Advances in Management Research*, 17(1), 66–83. <https://doi.org/10.1108/JAMR-03-2019-0041>
- Hassan Al-Tamimi, H. A., & Anood Bin Kalli, A. (2009). Financial literacy and investment decisions of UAE investors. *Journal of Risk Finance*, 10(5), 500–516. <https://doi.org/10.1108/15265940911001402>
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). PROSPECT THEORY: AN ANALYSIS OF DECISION UNDER RISK. *Journal of the Econometric Society*, 47(2), 263–291. <http://www.jstor.org/stable/1914185>
- Krawczyk, D. C., & Baxter, G. H. (2020). *Understanding Behavioral BIA\$: A Guide to Improving Financial Decision-Making* (J. Doukas, Ed.; 1st ed., Vol. 1). Business Expert Press, LLC.
- Kresnawati, E., Sofia, L., & Utami, E. R. (2024). Herding behavior, information type, and overconfidence bias: an experimental study on novice investors' investment decisions. *Journal of Accounting and Investment*, 25(1), 369–386. <https://doi.org/10.18196/jai.v25i1.14823>

- Liana, L. (2009). Moderated Regression Analysis. *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK*, XIV(2), 90–97.
- Nurmelia, N., Nur Fadilla, F., Wahyuni, N. A., & Margaretha Leon, F. (2020). PAST BEHAVIOUR, FINANCIAL LITERACY AND INVESTMENT DECISION-MAKING PROCESS OF INDIVIDUAL INVESTORS. *SIMAK*, 20(01), 55–79.
- Peña, V. A., & Gómez-Mejía, A. (2020). Effect of the anchoring and adjustment heuristic and optimism bias in stock market forecasts. *Revista Finanzas y Política Económica*, 11(2), 389–409. <https://doi.org/10.14718/REVFINANZPOLITECON.2019.11.2.10>
- 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*, 6(4).
- Prasetyo, P., Sumiati, & Ratnawati, K. (2023). The impact of disposition effect, herding and overconfidence on investment decision making moderated by financial literacy. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147- 4478), 12(9), 241–251. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i9.3026>
- Putri, A. E. (2024). *Pengaruh Overconfidence Bias dan Disposition Effect Terhadap Keputusan Investasi Investor di Pasar Modal Indonesia*. <https://www.researchgate.net/publication/380519638>
- Riaz, T., & Iqbal, H. (2015). Impact of Overconfidence, Illusion of control, Self Control and Optimism Bias on Investors Decision Making; Evidence from Developing Markets. *Research Journal of Finance and Accounting Wwww.Iiste.Org ISSN*, 6(11). www.iiste.org
- Santoso, I., & Liu, H. (2023). Pengaruh Perilaku Herding, Risk Aversion terhadap Keputusan Investasi dengan Financial Attitude Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 23(1), 137. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v23i1.3025>
- Sudaryono. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Mix Method* (2nd ed.). PT. RajaGrafindo Persada, Depok.
- Sudirman, I. M. S. N., Irwanto, A., & Basuki. (2017). Disposition Effect on Investment Decision Making: Explanation of Regulatory-Focus Theory. In *Selected Papers from the*

- Asia-Pacific Conference on Economics & Finance (APEF 2016)* (pp. 19–29). Springer Singapore. https://doi.org/10.1007/978-981-10-3566-1_2
- Suprijatno, A. (2011). DAMPAK GLOBALISASI EKONOMI TERHADAP PEREKONOMIAN INDONESIA. *Jurnal Ilmiah CIVIS*, 1(2), 100–119.
- Toma, F.-M. (2015). Behavioral Biases of the Investment Decisions of Romanian Investors on the Bucharest Stock Exchange. *Procedia Economics and Finance*, 32, 200–207. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01383-0](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01383-0)
- Ullah, S., Ather, M., Ullah Malik, S., & Ather Elahi, M. (2014). *Analysis of Herd Behavior Using Quantile Regression: Evidence from Karachi Stock Exchange (KSE)*.
- Xu, R. (2017). How Herding Behavior Affects Our lives. *Journal of Finance Research*, 1(1), 19. <https://doi.org/10.26549/jfr.v1i1.382>
- Yudha, N., Widyari, A., Diah, P. A., Putri, W., Komang, I. A., & Sari, T. P. (2024). HERDING BEHAVIOR IN STOCK INVESTMENT DECISION MAKING. *Journal Revenue*, 4, 906–919. <https://doi.org/10.46306/rev.v4i2>
- Zahera, S. A., & Bansal, R. (2019). A study of prominence for disposition effect: a systematic review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 11(1), 2–21. <https://doi.org/10.1108/QRFM-07-2018-0081>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisisioner Penelitian

Pengaruh Moderasi *Financial Literacy* Antara *Behaviour Biases* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor

Salam sejahtera saudara/i

Nama saya Brigitta Titisari Winan Gayatri, mahasiswi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Pada saat ini saya sedang meneliti tentang “Pengaruh Moderasi *Financial Literacy* Antara *Behaviour Biases* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor”. Saya meminta kesediaan Anda untuk membantu penyusunan tugas akhir skripsi.

Terimakasih atas kesediaan dan waktu yang diluangkan untuk mengisi kuisisioner.

Bagian I: Informasi Personal Responden

1. Jenis Kelamin:
 - a. Perempuan
 - b. Laki – laki
2. Usia:
 - a. 18-24 tahun
 - b. 25-34 tahun
 - c. 35-44 tahun
 - d. ≥ 45 tahun
3. Kualifikasi Pendidikan:
 - a. SMA-Sederajat
 - b. Diploma
 - c. Sarjana
4. Pengalaman Berinvestasi:
 - a. < 1 tahun
 - b. 1-3 tahun
 - c. 3-5 tahun
 - d. ≥ 4 tahun

Bagian 2: Kuisisioner Penelitian

1. *Overconfidence Bias*

Overconfidence Bias adalah kecenderungan psikologis di mana seseorang terlalu percaya diri sehingga meyakini dan mengestimasi bahwa pengetahuan atau kemampuannya lebih baik daripada kenyataannya.

Petunjuk Pengisian:

1 = Sangat tidak setuju

2 = Tidak setuju

3 = Netral

4 = Setuju

5 = Sangat setuju

No	Pernyataan	Tingkat Persetujuan				
		1	2	3	4	5
1	Saya memiliki kemampuan untuk mengambil keputusan investasi yang tepat					
2	Saya yakin akan kemampuan saya untuk mengambil keputusan investasi yang lebih baik dibandingkan orang lain					
3	Saya mempunyai kemampuan untuk mengontrol hasil sesuai dengan tujuan investasi.					
4	Keberhasilan investasi saya di masa lalu disebabkan oleh keahlian khusus saya.					
5	Saya memiliki pengetahuan lengkap tentang pasar keuangan.					

2. *Herding Effect*

Herding Effect berkaitan dengan kecenderungan investor untuk meniru atau mengikuti tindakan investor lain ketika membuat pilihan investasi, didorong oleh persepsi bahwa tindakan tersebut adalah yang paling bijaksana atau aman.

No	Pernyataan	Tingkat Persetujuan				
		1	2	3	4	5

1	Keputusan kelompok rekan saya dalam memilih jenis saham juga mempengaruhi pemilihan saham saya.					
2	Saya juga dipengaruhi oleh keputusan kelompok rekan saya untuk berinvestasi pada sejumlah saham tertentu.					
3	Saya biasanya lebih suka mengikuti perubahan keputusan investasi kelompok rekan saya.					
4	Saya mementingkan saham berdasarkan tips dari kelompok rekan, penasihat keuangan, dan media.					
5	Saat mendengar berita buruk (dalam dunia finance), saya akan melikuidasi saham saya dan lebih memilih untuk menaruh dana di jalur yang berisiko rendah.					

3. *Disposition Effect*

Disposition Effect adalah merujuk pada fenomena anomali yang berkaitan dengan kecenderungan investor untuk menjual aset yang nilainya meningkat, sekaligus mempertahankan aset yang nilainya turun dan menghasilkan kerugian.

No	Pernyataan	Tingkat Persetujuan				
		1	2	3	4	5
1	Saya menghindari menjual saham yang nilai pasarnya terus turun dan akan menjual saham yang harga pasarnya terus naik.					
2	Saya tidak akan memilih untuk memegang saham terlalu lama yang nilai pasarnya terus-menerus turun.					
3	Saya lebih suka memegang saham yang Nilai Intrinsiknya lebih besar dari nilai pasarnya.					
4	Saya lebih memilih untuk segera melepas saham yang memiliki harga yang turun.					
5	Saya lebih memilih untuk memegang saham dengan harga yang meningkat.					

4. *Risk Aversion*

Risk aversion atau penghindaran risiko adalah kecenderungan seorang investor untuk menghindari risiko dalam berinvestasi.

No	Pernyataan	Tingkat Persetujuan				
		1	2	3	4	5
1	Saya suka memiliki sejumlah besar sekuritas pendapatan tetap dalam portofolio saya.					
2	Saya merasa nyaman berinvestasi di beragam jenis investasi (saham, ekuitas, reksa dana, obligasi, deposito tetap)					
3	Jika saya memperoleh keuntungan dalam investasi saya sebelumnya, saya mencoba mengambil risiko dalam investasi masa depan saya					
4	Saya pasti akan menginvestasikan sejumlah uang di saham					
5	Saya lebih memilih berinvestasi di saham daripada menyimpan uang di rekening bank					

5. *Financial Literacy*

Literasi keuangan adalah pengetahuan dan keterampilan masyarakat terkait finansial agar mampu mengelola dan memanfaatkan keuangan secara maksimal.

No	Pernyataan	Tingkat Persetujuan				
		1	2	3	4	5
1	1) Menurut saya berinvestasi pada lebih dari satu saham itu aman					
2	2) Menurut saya inflasi berdampak pada investasi					
3	3) Saya berharap bahwa dengan bunga majemuk, Saya memperoleh bunga atas bunga dan pokok pinjaman					

4	4) Saya menerima bahwa nilai waktu uang dan trade-off antara risiko dan keuntungan mempunyai dampak terhadap investasi					
---	--	--	--	--	--	--

6. Pengambilan Keputusan Investasi

Pengambilan keputusan investasi adalah proses di mana seseorang atau entitas memilih aset atau proyek tertentu untuk menanamkan dana dengan tujuan mendapatkan pengembalian atau laba di masa depan.

No	Pernyataan	Tingkat Persetujuan				
		1	2	3	4	5
1	Tingkat pengembalian investasi saham terbaru saya sesuai dengan harapan saya					
2	Saya mempertimbangkan pernyataan pejabat pemerintah tentang perusahaan (yang akan dipilih).					
3	Saya merasa puas dengan frekuensi trading dan volume trading saya					
4	Saya mempertimbangkan kinerja saham perusahaan di masa lalu sebelum berinvestasi.					
5	Saya mempertimbangkan perasaan saya terhadap produk suatu perusahaan					

Lampiran II Data Responden (Instrumen Penelitian)

NO	OVERCONFIDENCE (X1)						HERDING (X2)						DISPOSITION (X3)					
	X1.1	X1.2	X1.3	X1.4	X1.5	X1	X2.1	X2.2	X2.3	X2.4	X2.5	X2	X3.1	X3.2	X3.3	X3.4	X3.5	X3
1	4	2	2	4	2	14	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
2	4	2	2	2	2	12	5	5	5	4	5	24	4	4	3	5	5	21
3	3	2	2	2	2	11	4	4	4	4	4	20	3	4	4	4	4	19
4	2	1	2	2	1	8	4	4	2	4	4	18	4	2	4	1	4	15
5	4	5	4	4	4	21	3	3	4	5	5	20	1	4	1	2	4	12
6	4	2	2	4	2	14	4	4	4	4	4	20	2	4	4	2	4	16
7	4	3	2	3	2	14	4	3	4	3	4	18	2	4	3	2	4	15
8	3	2	4	3	3	15	2	2	2	3	4	13	3	3	2	2	3	13
9	4	4	4	4	3	19	2	2	2	4	2	12	4	2	3	2	4	15
10	4	2	2	4	4	16	4	4	2	4	5	19	4	1	2	2	4	13
11	4	4	4	4	4	20	3	3	3	4	4	17	2	4	2	4	4	16
12	4	4	2	2	3	15	2	3	2	4	4	15	2	4	3	2	4	15
13	4	3	2	3	3	15	3	4	4	2	3	16	2	3	4	4	3	16
14	5	4	4	5	4	22	4	5	3	3	5	20	4	4	4	5	5	22
15	4	4	4	4	3	19	4	4	2	4	4	18	2	5	3	4	5	19
16	4	2	4	2	1	13	4	4	2	4	4	18	2	4	2	4	5	17
17	4	2	2	2	4	14	1	1	2	4	2	10	1	5	4	1	4	15

18	4	3	2	2	2	13	4	4	4	4	4	20	2	2	2	4	4	14
19	2	2	2	2	2	10	4	4	4	4	4	20	2	2	2	2	2	10
20	2	2	4	2	2	12	4	4	2	5	4	19	2	4	2	4	4	16
21	2	1	2	2	1	8	3	2	1	3	1	10	3	4	2	3	4	16
22	2	2	2	2	4	12	4	4	2	4	4	18	2	4	4	2	4	16
23	2	1	4	4	1	12	5	5	5	5	5	25	4	4	4	5	5	22
24	3	2	2	1	1	9	1	1	1	1	1	5	4	4	4	5	5	22
25	5	1	1	5	1	13	5	5	5	5	1	21	5	5	5	5	5	25
26	2	2	5	1	1	11	2	4	4	5	4	19	4	4	4	4	4	20
27	4	3	4	4	4	19	4	4	4	4	5	21	3	4	2	3	4	16
28	2	2	4	3	2	13	4	4	2	3	4	17	2	4	3	2	4	15
29	3	3	3	3	3	15	3	3	3	3	3	15	3	3	3	3	3	15
30	5	4	5	5	5	24	4	4	5	4	5	22	3	4	2	4	3	16
31	4	2	2	2	4	14	1	1	2	4	2	10	1	5	4	1	4	15
32	2	2	2	2	2	10	3	3	3	3	3	15	3	3	4	2	2	14
33	2	2	1	2	4	11	5	4	4	4	5	22	4	4	4	5	4	21
34	4	2	5	3	4	18	2	1	2	4	3	12	4	5	2	4	5	20
35	4	4	4	4	4	20	5	4	2	2	4	17	4	5	4	4	5	22
36	4	2	4	4	4	18	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	5	21
37	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
38	5	5	4	4	5	23	2	2	2	3	3	12	5	5	4	5	5	24

39	3	3	3	4	3	16	3	3	3	4	3	16	2	4	3	3	3	15
40	4	4	4	4	5	21	1	1	1	1	2	6	3	4	2	4	3	16
41	4	4	2	3	3	16	4	4	3	4	4	19	3	5	5	4	5	22
42	4	3	4	4	3	18	4	4	4	5	5	22	2	5	2	2	4	15
43	2	2	2	1	4	11	4	5	4	5	5	23	4	4	2	3	5	18
44	4	2	4	1	2	13	1	1	1	4	2	9	1	5	2	1	5	14
45	4	2	4	4	3	17	5	4	5	5	5	24	1	4	2	2	4	13
46	4	4	3	4	4	19	4	5	5	5	4	23	1	4	3	4	5	17
47	4	4	3	3	3	17	5	1	1	4	1	12	1	3	3	3	5	15
48	5	3	3	3	3	17	3	3	2	4	3	15	4	3	2	3	3	15
49	4	3	4	3	3	17	4	4	3	3	2	16	4	4	3	4	4	19
50	2	3	3	2	3	13	2	2	2	4	4	14	4	4	4	4	4	20
51	5	4	1	5	3	18	5	5	3	3	5	21	3	5	2	5	5	20
52	4	4	3	3	4	18	4	4	4	4	2	18	4	2	2	2	4	14
53	3	3	4	3	3	16	2	2	3	3	4	14	3	4	3	3	3	16
54	1	2	3	2	1	9	2	2	2	3	2	11	2	2	2	2	2	10
55	5	4	4	5	4	22	2	2	2	2	3	11	3	2	2	4	4	15
56	5	5	5	5	5	25	5	5	3	5	5	23	1	5	1	5	5	17
57	4	4	3	3	3	17	5	5	4	5	4	23	5	5	4	3	3	20
58	3	3	4	3	3	16	4	4	4	4	3	19	4	4	4	3	4	19
59	4	4	4	1	4	17	4	4	4	1	4	17	4	4	4	4	4	20

60	5	5	5	5	5	25	1	1	2	4	5	13	3	4	4	4	4	19
61	3	3	2	3	3	14	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	5	21
62	3	3	3	3	3	15	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
63	3	2	2	2	2	11	4	4	3	4	4	19	4	4	4	4	4	20
64	3	4	3	3	3	16	5	5	5	5	5	25	5	5	5	4	5	24
65	4	3	4	3	3	17	3	3	2	4	3	15	2	4	4	2	3	15
66	3	2	3	3	2	13	4	4	2	4	4	18	3	4	4	2	4	17
67	4	4	4	4	4	20	2	2	2	2	3	11	1	4	3	4	4	16
68	4	4	4	4	3	19	3	4	4	3	4	18	4	3	4	4	4	19
69	5	5	5	5	4	24	4	4	4	4	4	20	2	4	4	2	3	15
70	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
71	4	4	4	4	4	20	2	2	2	2	3	11	3	2	3	2	3	13
72	4	4	4	4	4	20	4	3	4	5	3	19	4	4	3	4	4	19
73	3	4	3	3	3	16	4	4	4	4	4	20	4	4	3	3	4	18
74	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25
75	4	4	4	4	4	20	4	4	3	4	3	18	3	3	4	3	4	17
76	3	3	3	3	2	14	2	2	2	2	4	12	4	4	2	4	4	18
77	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25
78	5	4	4	4	4	21	3	3	3	3	4	16	3	3	4	3	4	17
79	4	4	4	3	4	19	3	3	3	3	3	15	3	2	4	4	4	17
80	3	4	2	2	2	13	4	4	4	4	3	19	4	4	4	2	3	17

81	3	4	4	4	2	17	4	4	3	4	4	19	2	5	5	5	4	21
82	4	4	4	3	3	18	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
83	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25
84	4	4	4	4	4	20	4	4	4	3	3	18	3	3	4	3	3	16
85	4	2	4	3	2	15	1	1	2	4	2	10	4	3	3	4	4	18
86	2	3	3	3	2	13	4	4	3	4	4	19	4	4	4	3	4	19
87	3	3	3	3	2	14	4	4	3	4	4	19	5	3	4	2	5	19
88	4	4	3	3	2	16	4	4	4	4	2	18	4	4	4	4	4	20
89	3	2	4	2	1	12	2	4	4	4	4	18	4	4	3	2	4	17
90	3	3	3	4	2	15	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25
91	3	3	3	3	3	15	2	2	2	2	3	11	3	4	4	3	4	18
92	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	5	25
93	2	3	4	1	3	13	2	3	3	4	4	16	5	5	3	5	5	23
94	4	3	2	3	2	14	4	4	4	4	5	21	4	5	5	4	5	23
95	3	3	4	3	3	16	4	3	2	4	4	17	4	4	4	2	4	18
96	4	3	3	3	3	16	4	3	4	3	4	18	4	4	3	4	4	19
97	1	1	1	1	1	5	1	1	1	1	1	5	5	5	3	3	3	19
98	4	3	3	3	2	15	4	4	4	4	4	20	3	4	4	3	3	17
99	5	4	4	4	2	19	3	3	4	4	4	18	3	3	4	3	4	17
100	3	4	4	2	2	15	5	5	5	5	5	25	4	5	4	4	4	21
101	4	4	4	4	4	20	4	4	2	4	4	18	4	4	4	4	4	20

102	3	4	3	4	2	16	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
103	3	3	3	3	3	15	1	1	1	1	3	7	3	3	3	3	4	16
104	3	3	3	3	3	15	2	2	3	3	2	12	3	3	2	2	3	13
105	2	2	2	2	1	9	4	4	4	4	4	18	4	4	2	2	4	16
106	4	4	4	4	4	20	2	2	2	2	2	10	4	4	4	4	4	20
107	3	3	3	3	3	15	4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	4	20
108	4	3	4	4	3	18	2	3	3	4	3	15	4	4	4	4	4	20
109	4	3	3	3	3	16	4	4	3	4	4	19	2	4	3	4	4	17
110	3	3	4	3	3	16	4	4	4	4	4	20	3	4	3	4	4	18
111	3	4	3	4	3	17	5	4	2	5	5	21	4	4	3	5	5	21
112	3	3	3	3	3	15	2	3	3	3	3	14	5	5	5	3	5	23
113	3	3	3	3	3	15	3	3	3	3	3	15	4	4	4	4	4	20
114	2	3	3	3	3	14	4	4	3	4	4	19	4	4	4	4	4	20
115	3	3	3	3	3	15	3	3	3	4	4	17	4	4	4	4	4	20
116	4	3	2	5	4	18	3	2	2	2	3	12	4	4	4	3	4	19
117	3	2	2	1	3	11	2	2	2	3	2	11	2	2	3	3	4	14
118	4	4	4	3	3	18	3	3	3	3	4	16	3	3	3	3	4	16
119	3	3	3	4	2	15	4	4	4	4	3	19	2	4	4	4	4	18
120	3	3	2	3	3	14	4	4	3	4	4	19	5	4	4	4	5	22

RISK AVERSION (X4)						FINANCIAL LITERACY (X5)					KEPUTUSAN INVESTASI (Y)					
X4.1	X4.2	X4.3	X4.4	X4.5	X4	X5.1	X5.2	X5.3	X5.4	X5	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y
3	4	4	3	4	18	4	4	4	4	16	4	4	4	5	4	21
3	4	4	2	2	15	4	5	4	4	17	3	4	4	5	4	20
4	4	4	4	2	18	4	5	4	4	17	3	4	4	4	3	18
4	3	3	4	4	18	4	4	4	4	16	2	4	2	4	4	16
5	4	5	4	4	22	3	5	5	4	17	5	3	4	4	4	20
4	2	4	2	2	14	2	4	4	4	14	4	4	4	2	4	18
2	2	4	5	2	15	4	5	3	4	16	4	5	2	5	4	20
4	3	4	3	3	17	4	4	3	4	15	2	4	3	4	4	17
2	4	4	4	4	18	4	4	4	4	16	4	3	4	4	4	19
4	3	2	2	2	13	4	5	4	4	17	4	2	4	4	3	17
4	4	4	4	4	20	3	4	4	4	15	4	4	4	4	3	19
4	3	4	4	4	19	4	4	3	3	14	4	3	4	4	4	19
4	2	3	4	4	17	4	4	2	3	13	3	3	2	4	5	17
4	4	2	3	3	16	5	4	4	5	18	5	5	4	5	1	20
4	4	2	4	5	19	4	5	4	4	17	4	4	4	4	4	20
4	2	4	2	2	14	4	4	4	4	16	2	2	4	4	1	13
1	4	2	5	5	17	5	5	4	5	19	4	4	4	5	4	21
4	4	4	4	4	20	5	4	4	4	17	4	2	3	5	2	16
4	4	2	2	2	14	4	4	4	4	16	2	2	2	4	2	12

4	4	4	4	4	20	4	5	4	4	17	4	1	2	4	5	16
4	1	2	4	2	13	3	4	4	4	15	3	4	3	4	4	18
4	4	4	2	2	16	4	4	3	4	15	3	4	3	4	4	18
5	4	2	3	4	18	4	5	4	4	17	5	5	2	5	2	19
3	3	4	5	5	20	4	5	5	4	18	3	2	1	2	3	11
4	3	3	4	4	18	5	5	5	5	20	5	5	5	1	1	17
4	2	2	2	4	14	4	4	4	5	17	4	2	4	4	4	18
4	4	3	4	4	19	4	4	3	4	15	4	4	4	4	4	20
4	3	2	4	4	17	3	4	4	4	15	4	4	4	4	3	19
3	3	3	3	3	15	3	3	3	3	12	3	4	4	4	4	19
5	4	3	4	5	21	3	4	5	4	16	3	4	5	4	3	19
1	4	2	5	5	17	5	5	4	5	19	4	4	4	5	4	21
4	4	4	2	2	16	2	3	3	3	11	3	3	3	3	3	15
4	2	2	5	5	18	5	4	4	4	17	4	4	2	4	2	16
4	5	4	5	5	23	4	5	3	4	16	5	4	4	5	4	22
4	2	4	5	4	19	4	4	3	4	15	4	4	3	4	4	19
4	2	4	4	5	19	4	5	4	4	17	4	2	4	4	4	18
4	2	4	4	2	16	4	4	4	4	16	4	4	4	4	2	18
4	4	3	5	5	21	5	5	5	5	20	4	4	5	5	5	23
3	3	3	3	3	15	3	4	3	3	13	3	3	3	4	4	17
4	5	4	3	3	19	5	2	4	5	16	5	2	5	2	1	15

4	4	4	5	5	22	5	5	4	4	18	4	5	4	4	3	20
3	5	2	4	2	16	4	5	4	4	17	4	4	3	5	5	21
3	4	2	5	5	19	5	5	4	4	18	3	2	1	5	4	15
5	4	4	5	5	23	4	5	4	4	17	2	5	2	5	4	18
5	1	2	5	4	17	3	4	4	4	15	2	4	4	2	5	17
5	3	4	5	5	22	4	5	5	5	19	5	5	4	4	5	23
3	5	2	5	5	20	3	4	3	3	13	2	2	2	5	4	15
4	3	3	2	2	14	3	4	3	3	13	3	3	3	4	4	17
3	4	2	4	3	16	4	4	3	3	14	4	4	4	4	2	18
3	3	2	3	2	13	2	4	4	4	14	3	3	3	4	3	16
3	5	1	4	4	17	5	5	5	5	20	3	5	5	5	5	23
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	2	4	2	4	4	16
2	5	3	3	3	16	4	4	4	4	16	3	2	3	4	3	15
4	2	2	2	1	11	1	4	3	2	10	3	4	3	4	4	18
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	4	3	4	4	3	18
5	5	5	4	3	22	5	5	5	5	20	4	4	3	4	5	20
4	3	4	3	2	16	4	5	3	4	16	4	4	4	4	3	19
3	4	4	5	4	20	4	3	3	3	13	3	3	3	4	4	17
4	4	3	2	2	15	1	2	3	4	10	4	4	1	4	4	17
4	4	4	4	4	20	5	4	5	4	18	5	5	5	5	5	25
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	2	3	2	5	4	16

4	4	4	4	4	20	3	4	4	4	15	4	4	4	4	4	20
3	4	3	3	3	16	4	4	4	3	15	2	3	3	3	3	14
4	4	4	5	5	22	5	5	5	5	20	2	5	1	5	5	18
5	4	3	3	2	17	2	4	4	5	15	3	2	3	4	2	14
3	3	2	4	4	16	4	5	4	4	17	3	4	2	4	4	17
4	4	4	4	4	20	3	4	4	4	15	4	3	4	4	4	19
4	4	4	4	4	20	4	4	3	4	15	3	4	4	4	4	19
3	2	2	2	4	13	4	5	5	5	19	4	3	4	5	2	18
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	4	4	4	4	4	20
3	4	4	4	3	18	4	3	3	4	14	3	3	3	4	4	17
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	3	3	4	4	3	17
2	4	4	4	2	16	4	5	4	5	18	2	4	2	5	3	16
5	5	4	4	4	22	5	5	5	5	20	4	4	4	5	5	22
4	4	4	2	2	16	4	4	4	4	16	4	3	3	4	3	17
4	4	4	4	2	18	2	4	3	4	13	2	4	2	4	3	15
4	3	4	3	4	18	5	5	5	5	20	5	5	5	5	5	25
3	4	4	4	5	20	4	3	4	4	15	5	4	5	5	3	22
4	4	3	3	2	16	4	5	3	4	16	4	3	4	5	2	18
2	5	5	4	4	20	5	4	4	4	17	1	2	1	4	3	11
4	5	5	5	5	24	5	5	5	4	19	4	4	4	4	4	20
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	4	4	4	4	4	20

5	5	5	5	5	25	5	5	5	5	20	5	5	5	5	5	25
3	3	4	4	4	18	4	4	4	4	16	4	4	4	4	4	20
4	2	2	2	3	13	3	4	3	4	14	2	4	3	4	2	15
4	4	4	3	3	18	4	4	3	3	14	3	2	2	4	4	15
3	4	4	4	4	19	4	3	3	3	13	4	4	4	4	3	19
3	4	2	4	4	17	4	2	4	4	14	3	4	3	4	4	18
4	2	3	2	3	14	3	4	4	4	15	4	4	3	4	3	18
3	5	5	4	4	21	3	3	3	3	12	3	3	3	3	3	15
3	3	3	4	3	16	3	3	3	4	13	4	4	3	4	4	19
5	5	5	5	5	25	3	3	3	3	12	3	3	3	3	3	15
4	4	3	3	4	18	3	3	3	3	12	3	3	3	3	3	15
4	2	4	3	5	18	5	5	5	5	20	4	5	4	5	5	23
3	4	2	2	2	13	2	4	3	4	13	2	4	3	4	2	15
3	3	3	3	3	15	4	4	4	4	16	3	4	3	4	4	18
1	1	1	1	1	5	1	1	1	1	4	1	1	1	3	1	7
4	4	4	4	4	20	3	4	4	4	15	4	4	3	4	4	19
3	3	4	2	2	14	2	5	4	5	16	3	4	3	3	4	17
4	2	2	2	3	13	3	5	3	4	15	4	5	2	4	4	19
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	4	4	4	4	4	20
3	3	4	3	3	16	3	4	4	4	15	2	4	3	4	4	17
3	4	3	3	2	15	4	4	3	3	14	3	3	3	4	3	16

2	2	3	2	2	11	2	2	3	2	9	3	3	3	3	3	15
2	2	2	2	2	10	4	4	2	4	14	2	4	2	4	2	14
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	4	4	4	4	4	20
4	4	4	4	4	20	4	4	4	4	16	3	4	4	4	4	19
4	2	3	2	4	15	4	4	4	4	16	4	4	3	4	3	18
4	4	4	4	4	20	4	4	4	3	15	4	4	4	4	4	20
4	3	4	4	4	19	3	3	3	3	12	3	4	4	4	4	19
4	5	4	4	4	21	1	5	4	5	15	4	4	4	5	4	21
3	3	3	3	3	15	3	1	3	3	10	3	3	3	3	3	15
4	3	3	3	3	16	3	4	4	4	15	3	4	3	4	4	18
2	4	3	2	2	13	2	2	3	4	11	2	4	3	4	2	15
4	4	4	3	3	18	3	4	4	4	15	3	3	3	4	4	17
4	4	2	4	4	18	4	3	3	4	14	3	4	4	4	3	18
4	3	2	4	4	17	3	4	3	4	14	2	4	3	4	2	15
4	4	3	4	3	18	2	4	3	3	12	3	3	3	3	3	15
3	3	3	2	4	15	4	4	3	4	15	4	3	3	3	4	17
4	3	3	4	4	18	3	4	4	4	15	4	3	4	5	3	19

Lampiran III Uji Instrumen (Uji Validitas Reliabilitas)

1. Overconfidence bias

Correlations		X1.1	X1.2	X1.3	X1.4	X1.5	X1.TOTAL
X1.1	Pearson Correlation	1	.595**	.379**	.654**	.561**	.799**
	Sig. (2-tailed)		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X1.2	Pearson Correlation	.595**	1	.521**	.573**	.653**	.844**
	Sig. (2-tailed)	0,000		0,000	0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X1.3	Pearson Correlation	.379**	.521**	1	.426**	.444**	.699**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000		0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X1.4	Pearson Correlation	.654**	.573**	.426**	1	.523**	.806**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000		0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X1.5	Pearson Correlation	.561**	.653**	.444**	.523**	1	.809**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X1.TOTAL	Pearson Correlation	.799**	.844**	.699**	.806**	.809**	1

	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
	N	120	120	120	120	120	120
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).							

Case Processing Summary			
		N	%
Cases	Valid	120	100,0
	Excluded ^a	0	0,0
	Total	120	100,0
a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.			

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
0,850	5

2. Herding effect

Correlations							
		X2.1	X2.2	X2.3	X2.4	X2.5	X2.TOTAL
X2.1	Pearson Correlation	1	.863**	.620**	.542**	.548**	.873**
	Sig. (2-tailed)		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X2.2	Pearson Correlation	.863**	1	.736**	.564**	.645**	.929**
	Sig. (2-tailed)	0,000		0,000	0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X2.3	Pearson Correlation	.620**	.736**	1	.529**	.516**	.827**

	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000		0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X2.4	Pearson Correlation	.542**	.564**	.529**	1	.470**	.737**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000		0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X2.5	Pearson Correlation	.548**	.645**	.516**	.470**	1	.764**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X2.TOTAL	Pearson Correlation	.873**	.929**	.827**	.737**	.764**	1
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
	N	120	120	120	120	120	120
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).							

Case Processing Summary			
		N	%
Cases	Valid	120	100,0
	Excluded ^a	0	0,0
	Total	120	100,0
a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.			

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
0,886	5

3. Disposition Effect

Correlations							
		X3.1	X3.2	X3.3	X3.4	X3.5	X3.TOTAL
X3.1	Pearson Correlation	1	0,161	.454**	.407**	.258**	.710**
	Sig. (2-tailed)		0,079	0,000	0,000	0,004	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X3.2	Pearson Correlation	0,161	1	.321**	.363**	.454**	.632**
	Sig. (2-tailed)	0,079		0,000	0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X3.3	Pearson Correlation	.454**	.321**	1	.281**	.230*	.679**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000		0,002	0,012	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X3.4	Pearson Correlation	.407**	.363**	.281**	1	.482**	.752**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,002		0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X3.5	Pearson Correlation	.258**	.454**	.230*	.482**	1	.651**
	Sig. (2-tailed)	0,004	0,000	0,012	0,000		0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X3.TOTAL	Pearson Correlation	.710**	.632**	.679**	.752**	.651**	1
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
	N	120	120	120	120	120	120

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Case Processing Summary

		N	%
Cases	Valid	120	100,0
	Excluded ^a	0	0,0
	Total	120	100,0
a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.			

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
0,712	5

4. Risk Aversion

Correlations

		X4.1	X4.2	X4.3	X4.4	X4.5	X4.TOTAL
X4.1	Pearson Correlation	1	0,068	.279**	0,140	.208*	.482**
	Sig. (2-tailed)		0,461	0,002	0,127	0,023	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X4.2	Pearson Correlation	0,068	1	.348**	.344**	.260**	.623**
	Sig. (2-tailed)	0,461		0,000	0,000	0,004	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X4.3	Pearson Correlation	.279**	.348**	1	.272**	.185*	.626**
	Sig. (2-tailed)	0,002	0,000		0,003	0,043	0,000

	N	120	120	120	120	120	120
X4.4	Pearson Correlation	0,140	.344**	.272**	1	.698**	.774**
	Sig. (2-tailed)	0,127	0,000	0,003		0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X4.5	Pearson Correlation	.208*	.260**	.185*	.698**	1	.747**
	Sig. (2-tailed)	0,023	0,004	0,043	0,000		0,000
	N	120	120	120	120	120	120
X4.TOTAL	Pearson Correlation	.482**	.623**	.626**	.774**	.747**	1
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
	N	120	120	120	120	120	120
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).							
*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).							

Case Processing Summary			
		N	%
Cases	Valid	120	100,0
	Excluded ^a	0	0,0
	Total	120	100,0
a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.			

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
0,669	5

5. Financial Literacy

Correlations						
		X5.1	X5.2	X5.3	X5.4	X5.TOTAL
X5.1	Pearson Correlation	1	.428**	.465**	.452**	.769**
	Sig. (2-tailed)		0,000	0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120
X5.2	Pearson Correlation	.428**	1	.539**	.553**	.791**
	Sig. (2-tailed)	0,000		0,000	0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120
X5.3	Pearson Correlation	.465**	.539**	1	.683**	.820**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000		0,000	0,000
	N	120	120	120	120	120
X5.4	Pearson Correlation	.452**	.553**	.683**	1	.814**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000		0,000
	N	120	120	120	120	120
X5.TOTAL	Pearson Correlation	.769**	.791**	.820**	.814**	1
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000	
	N	120	120	120	120	120
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).						

Case Processing Summary		
	N	%

Cases	Valid	120	100,0
	Excluded ^a	0	0,0
	Total	120	100,0
a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.			

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
0,798	4

6. Keputusan Investasi

Correlations							
		Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y.TOTAL
Y1	Pearson Correlation	1	.279**	.578**	0,144	0,143	.701**
	Sig. (2-tailed)		0,002	0,000	0,117	0,119	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
Y2	Pearson Correlation	.279**	1	.294**	.247**	.274**	.670**
	Sig. (2-tailed)	0,002		0,001	0,007	0,002	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
Y3	Pearson Correlation	.578**	.294**	1	0,049	0,065	.662**
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,001		0,597	0,478	0,000
	N	120	120	120	120	120	120
Y4	Pearson Correlation	0,144	.247**	0,049	1	.279**	.498**
	Sig. (2-tailed)	0,117	0,007	0,597		0,002	0,000
	N	120	120	120	120	120	120

Y5	Pearson Correlation	0,143	.274**	0,065	.279**	1	.577**
	Sig. (2-tailed)	0,119	0,002	0,478	0,002		0,000
	N	120	120	120	120	120	120
Y.TOTAL	Pearson Correlation	.701**	.670**	.662**	.498**	.577**	1
	Sig. (2-tailed)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
	N	120	120	120	120	120	120
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).							

Case Processing Summary			
		N	%
Cases	Valid	120	100,0
	Excluded ^a	0	0,0
	Total	120	100,0
a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.			

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
0,606	5

Lampiran IV Analisa data (Deskriptif)

Jenis_Kelamin					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Laki - laki	56	46,7	46,7	46,7
	Perempuan	64	53,3	53,3	100,0
	Total	120	100,0	100,0	
Usia					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	18-24 tahun	33	27,5	27,5	27,5
	25-34 tahun	17	14,2	14,2	41,7
	35-44 tahun	21	17,5	17,5	59,2
	≥ 45 tahun	49	40,8	40,8	100,0
	Total	120	100,0	100,0	
Kualifikasi_Pendidikan					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	SMA-sederajat	10	8,3	8,3	8,3
	Diploma	9	7,5	7,5	15,8
	Sarjana	101	84,2	84,2	100,0
	Total	120	100,0	100,0	
Pengalaman_Berinvestasi					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	< 1 tahun	38	31,7	31,7	31,7
	1-3 tahun	35	29,2	29,2	60,8
	3-5 tahun	9	7,5	7,5	68,3

	≥ 4 tahun	38	31,7	31,7	100,0
	Total	120	100,0	100,0	

Lampiran V Analisis Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		120
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.10123507
Most Extreme Differences	Absolute	.049
	Positive	.033
	Negative	-.049
Test Statistic		.049
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	5,428	1,536		3,535	0,001		
	X1.Total	0,270	0,056	0,385	4,787	0,000	0,749	1,336
	X2.Total	0,040	0,049	0,064	0,814	0,417	0,781	1,281
	X3.Total	0,036	0,067	0,042	0,545	0,587	0,817	1,224
	X4.Total	0,047	0,078	0,053	0,610	0,543	0,637	1,569
	X5.Total	0,382	0,091	0,348	4,218	0,000	0,710	1,408

a. Dependent Variable: Y.TOTAL

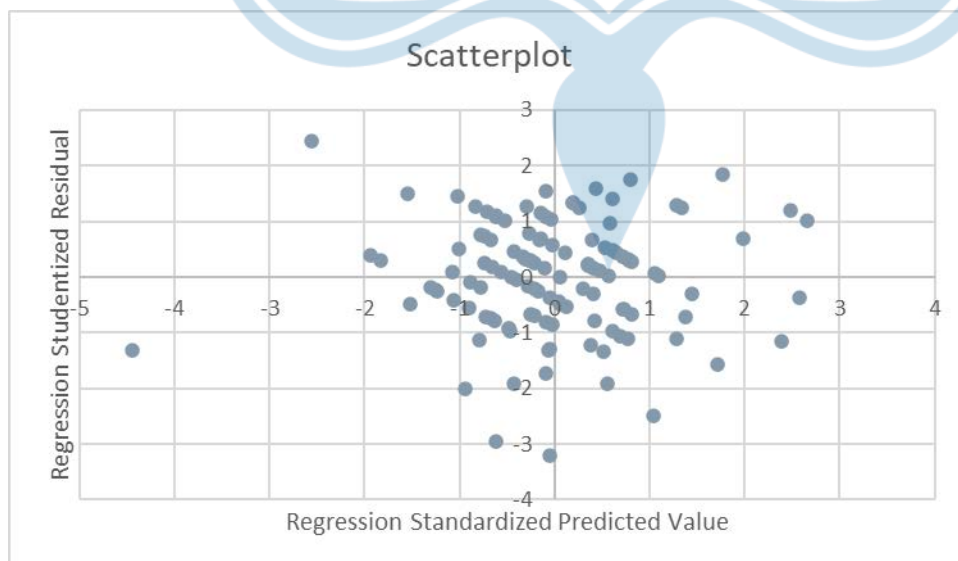
Uji Heteroskedasitas

- Uji Glejser

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,124	0,908		1,237	0,219
	X1.Total	-0,052	0,033	-0,166	-1,566	0,120
	X2.Total	-0,018	0,029	-0,062	-0,603	0,548
	X3.Total	-0,016	0,039	-0,042	-0,410	0,682
	X4.Total	0,032	0,046	0,081	0,703	0,483
	X5.Total	0,092	0,054	0,185	1,708	0,090

a. Dependent Variable: ABS_RES

- Hasil Uji Scatterplot



Lampiran VI Analisis Data

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.549 ^a	0,302	0,296	2,376
a. Predictors: (Constant), X1				

ANOVA^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	287,751	1	287,751	50,974	.000 ^b
	Residual	666,116	118	5,645		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), X1						

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	11,651	0,897		12,986	0,000
	X1	0,385	0,054	0,549	7,140	0,000
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.294 ^a	0,087	0,079	2,717
a. Predictors: (Constant), X2				

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.

1	Regression	82,597	1	82,597	11,187	.001 ^b
	Residual	871,269	118	7,384		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), X2						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14,679	0,985		14,907	0,000
	X2	0,184	0,055	0,294	3,345	0,001
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.233 ^a	0,054	0,046	2,765
a. Predictors: (Constant), X3				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	51,938	1	51,938	6,795	.010 ^b
	Residual	901,929	118	7,643		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), X3						

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

1	(Constant)	14,203	1,428		9,948	0,000
	X3	0,202	0,078	0,233	2,607	0,010
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.431 ^a	0,186	0,179	2,566
a. Predictors: (Constant), X4				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	176,991	1	176,991	26,883	.000 ^b
	Residual	776,875	118	6,584		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), X4						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	11,126	1,321		8,422	0,000
	X4	0,384	0,074	0,431	5,185	0,000
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.536 ^a	0,287	0,281	2,401
a. Predictors: (Constant), X5				

ANOVA ^a						
--------------------	--	--	--	--	--	--

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	273,809	1	273,809	47,510	.000 ^b
	Residual	680,058	118	5,763		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), X5						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8,778	1,337		6,567	0,000
	X5	0,589	0,085	0,536	6,893	0,000
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.665 ^a	0,442	0,427	2,142
a. Predictors: (Constant), Int1, X5, X1				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	421,499	3	140,500	30,614	.000 ^b
	Residual	532,368	116	4,589		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), Int1, X5, X1						

Coefficients ^a				
Model	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.

		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8,582	3,231		2,656	0,009
	X1	0,144	0,214	0,205	0,673	0,502
	X5	0,301	0,204	0,274	1,475	0,143
	Int1	0,009	0,013	0,280	0,709	0,480
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.548 ^a	0,300	0,282	2,399
a. Predictors: (Constant), Int2, X5, X2				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	286,463	3	95,488	16,596	.000 ^b
	Residual	667,404	116	5,753		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), Int2, X5, X2						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6,865	3,487		1,969	0,051
	X5	0,630	0,226	0,573	2,786	0,006
	X2	0,162	0,215	0,259	0,752	0,454
	Int2	-0,006	0,013	-0,188	-0,422	0,674
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.569 ^a	0,324	0,306	2,358
a. Predictors: (Constant), Int3, X5, X3				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	309,005	3	103,002	18,528	.000 ^b
	Residual	644,862	116	5,559		
	Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), Int3, X5, X3						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	19,951	6,479		3,079	0,003
	X5	-0,253	0,414	-0,230	-0,610	0,543
	X3	-0,562	0,338	-0,649	-1,660	0,100
	Int3	0,043	0,021	1,189	2,006	0,047
a. Dependent Variable: Y						

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.573 ^a	0,329	0,311	2,350
a. Predictors: (Constant), Int4, X5, X4				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	313,440	3	104,480	18,924	.000 ^b
	Residual	640,426	116	5,521		

Total	953,867	119			
a. Dependent Variable: Y					
b. Predictors: (Constant), Int4, X5, X4					

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6,708	3,719		1,804	0,074
	X5	0,491	0,259	0,447	1,892	0,061
	X4	0,224	0,232	0,252	0,967	0,335
	Int4	-0,001	0,015	-0,035	-0,086	0,932
a. Dependent Variable: Y						

Lampiran VII Hasil Turnitin

turnitin 3.docx

ORIGINALITY REPORT

14%

SIMILARITY INDEX

14%

INTERNET SOURCES

9%

PUBLICATIONS

5%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	repositori.uin-alauddin.ac.id Internet Source	2%
2	123dok.com Internet Source	1%
3	repositori.ub.ac.id Internet Source	1%
4	repositori.stiamak.ac.id Internet Source	1%
5	dspace.uii.ac.id Internet Source	1%
6	e-journal.uajy.ac.id Internet Source	1%
7	ojs.feb.uajm.ac.id Internet Source	1%
8	Adinda Pramesdya Rasita Dewanti, Triyono. "Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Herding Behavior, Risk Tolerance, dan Overconfidence terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal (Studi Kasus pada	<1%

Mahasiswa Universitas Muhammadiyah
Surakarta)", Jurnal EMT KITA, 2024
Publication

9	digilib.uinsby.ac.id Internet Source	<1 %
10	jurnal.syntax-idea.co.id Internet Source	<1 %
11	acopen.umsida.ac.id Internet Source	<1 %
12	eprints.walisongo.ac.id Internet Source	<1 %
13	repositorybaru.stieykpn.ac.id Internet Source	<1 %
14	digilib.unimed.ac.id Internet Source	<1 %
15	Submitted to Bellevue Public School Student Paper	<1 %
16	jurnal.polibatam.ac.id Internet Source	<1 %
17	Submitted to stie-pembangunan Student Paper	<1 %
18	Submitted to Padjadjaran University Student Paper	<1 %
19	jurnalkiatuir.com Internet Source	<1 %

20	es.scribd.com Internet Source	<1 %
21	Submitted to Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Student Paper	<1 %
22	www.repository.trisakti.ac.id Internet Source	<1 %
23	Submitted to Universitas International Batam Student Paper	<1 %
24	repository.uhamka.ac.id Internet Source	<1 %
25	repository.its.ac.id Internet Source	<1 %
26	journal.univpancasila.ac.id Internet Source	<1 %
27	repository.uinsu.ac.id Internet Source	<1 %
28	docobook.com Internet Source	<1 %
29	docplayer.info Internet Source	<1 %
30	jimfeb.ub.ac.id Internet Source	<1 %

31	Shafira Balqis Fitrianti, Trie Damayanti, Anwar Sani. "Pengaruh Penggunaan Akun X @drhaltekehalte Terhadap Pemenuhan Kebutuhan Tempat Kuliner Followers", Komuniti : Jurnal Komunikasi dan Teknologi Informasi, 2024 Publication	<1 %
32	Submitted to Universitas Pamulang Student Paper	<1 %
33	repositori.umsu.ac.id Internet Source	<1 %
34	sinta.unud.ac.id Internet Source	<1 %
35	Submitted to Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya Student Paper	<1 %
36	core.ac.uk Internet Source	<1 %
37	etheses.iainponorogo.ac.id Internet Source	<1 %
38	Submitted to Tarumanagara University Student Paper	<1 %
39	Submitted to Universitas Sebelas Maret Student Paper	<1 %
40	ekonomizarmi.blogspot.com Internet Source	

		<1 %
41	repository.uinsaizu.ac.id Internet Source	<1 %
42	repository.unitomo.ac.id Internet Source	<1 %
43	text-id.123dok.com Internet Source	<1 %
44	Submitted to Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta Student Paper	<1 %

Exclude quotes On
Exclude bibliography On

Exclude matches < 13 words