

**PENGARUH *BEHAVIORAL BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
GEN Z DI PASAR SAHAM**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat

Sarjana Manajemen (S1)

Pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Bintang Ari Suwardi

NPM: 210326162

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *BEHAVIORAL BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
GEN Z DI PASAR SAHAM**

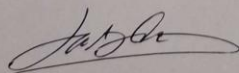
Disusun oleh:

BINTANG ARI SUWARDI

NPM: 21 03 26162

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing,



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

23 Mei 2025

Skripsi

**PENGARUH *BEHAVIORAL BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
GEN Z DI PASAR SAHAM**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Bintang Ari Suwardi

NPM: 21 03 26162

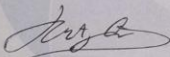
Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 3 Juni 2025

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen
(SI) Program Studi Manajemen

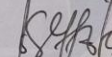
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

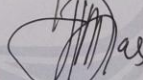


Dwitya Aribawa, SE., MBA, Ph.D.

Anggota Panitia Penguji



Elizabeth Fiesta Clara SB, S.M., M.M.



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

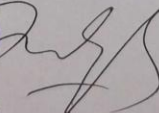
Yogyakarta, 3 Juni 2025

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA**



Wenefrida Mahestu Noviantra Krisjanti, SE., M.Sc.IB, Ph.D

PERNYATAAN

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

PENGARUH *BEHAVIORAL BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GEN Z DI PASAR SAHAM

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, 23 Mei 2025

Yang menyatakan,



Bintang Ari Suwardi

MOTTO

“I am a man of fortune, and I must seek my fortune”

-Henry Avery-



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Behavioral Bias* terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham”, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat, kekuatan, dan petunjuk-Nya yang senantiasa menyertai penulis dalam proses ini.
2. Orang tua dan keluarga tercinta, yang selalu menjadi pilar utama dalam kehidupan penulis, dengan doa yang tak henti, cinta tanpa syarat, serta dukungan moral dan materiil yang luar biasa. Terima kasih telah menjadi sumber kekuatan, semangat, dan inspirasi dalam setiap langkah perjuangan, termasuk dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dwitya Aribawa, SE., MBA, Ph.D., selaku dosen pembimbing, atas bimbingan, kesabaran, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Antonia Ni Wayan Claudia Noricia, selaku pacar tersayang penulis, yang selalu menjadi tempat pulang paling nyaman di tengah segala kepenatan dan dinamika

perjalanan menyusun skripsi ini. Terima kasih atas semangat yang tak henti, perhatian di saat-saat sulit, dan pengertian yang selalu menenangkan di tengah kegelisahan. Terima kasih karena selalu ada, tetap tinggal, dan terus percaya bahkan ketika penulis sendiri mulai meragukan diri. Kehadiranmu bukan hanya menjadi sumber kekuatan, tetapi juga pengingat bahwa segala perjuangan ini memiliki arti yang lebih dalam.

5. Teman-teman dan rekan seperjuangan, yang selalu memberikan dukungan moral, berbagi cerita, dan saling memotivasi dalam menjalani masa perkuliahan maupun penyusunan skripsi.
6. Teman-teman S.M (Sangat Menyala), OP, dan Jumat makan malam, atas kebersamaan, canda tawa, serta waktu-waktu seru yang menjadi pelepas penat di tengah kesibukan sehari-hari.
7. Koperasi Mahasiswa UAJY, sebagai Unit Kegiatan Mahasiswa yang telah menjadi wadah pembelajaran organisasi dan pengembangan diri penulis selama berkuliah.
8. Cole Palmer dan Chelsea F.C., sebagai pemain dan klub sepak bola favorit penulis, yang secara tidak langsung menjadi sumber hiburan serta motivasi tersendiri selama melewati masa-masa sulit dalam menyusun skripsi ini. Dukungan emosional yang datang dari perjuangan di lapangan dan momen-momen kemenangan maupun kekalahan, telah menjadi pengingat bagi penulis untuk terus berjuang, bangkit, dan tidak menyerah.

9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu dan mendukung penulis baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses studi dan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap saran dan kritik yang membangun. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi pembaca maupun pihak-pihak terkait.

Yogyakarta, 23 Mei 2025

Penulis,



Bintang Ari Suwardi

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
ABSTRAK	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Lingkup Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11

2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i>	11
2.1.2 <i>Overconfidence Bias</i>	13
2.1.3 <i>Herding Bias</i>	15
2.1.4 <i>Loss Aversion Bias</i>	16
2.1.5 <i>Anchoring Bias</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Penelitian	28
2.4 Pengembangan Hipotesis	28
2.4.1 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	28
2.4.2 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	29
2.4.3 Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	30
2.4.4 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Desain Penelitian	32
3.2 Objek Penelitian	33

3.3 Sampel Penelitian	33
3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	35
3.5 Tahapan Penelitian.....	41
3.6 Metode Pengumpulan Data	42
3.7 Metode Analisis Data	42
3.7.1 Statistik Deskriptif	42
3.7.2 Uji Reliabilitas	43
3.7.3 Uji Validitas.....	43
3.8 Uji Asumsi Klasik	46
3.8.1 Uji Normalitas.....	46
3.8.2 Uji Multikolinieritas.....	46
3.8.3 Uji Heteroskedastisitas.....	47
3.9 Uji Hipotesis.....	48
3.9.1 Uji Regresi Linear Berganda.....	48
3.9.2 Koefisien Determinasi.....	48
3.9.3 Uji F	49
3.9.4 Uji t	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Hasil Penelitian.....	51
4.1.1 Deskripsi Data.....	51

4.1.2 Statistik Deskriptif	57
4.1.3 Uji Reliabilitas	73
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	74
4.1.4.1 Uji Normalitas	74
4.1.4.2 Uji Multikolinearitas	76
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas	78
4.1.5 Uji Hipotesis	81
4.2 Pembahasan	86
4.2.1 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	86
4.2.2 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	88
4.2.3 Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	90
4.2.4 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham	93
BAB V PENUTUP	96
5.1 Kesimpulan	96
5.2 Implikasi Manajerial	97
5.3 Keterbatasan Penelitian	98

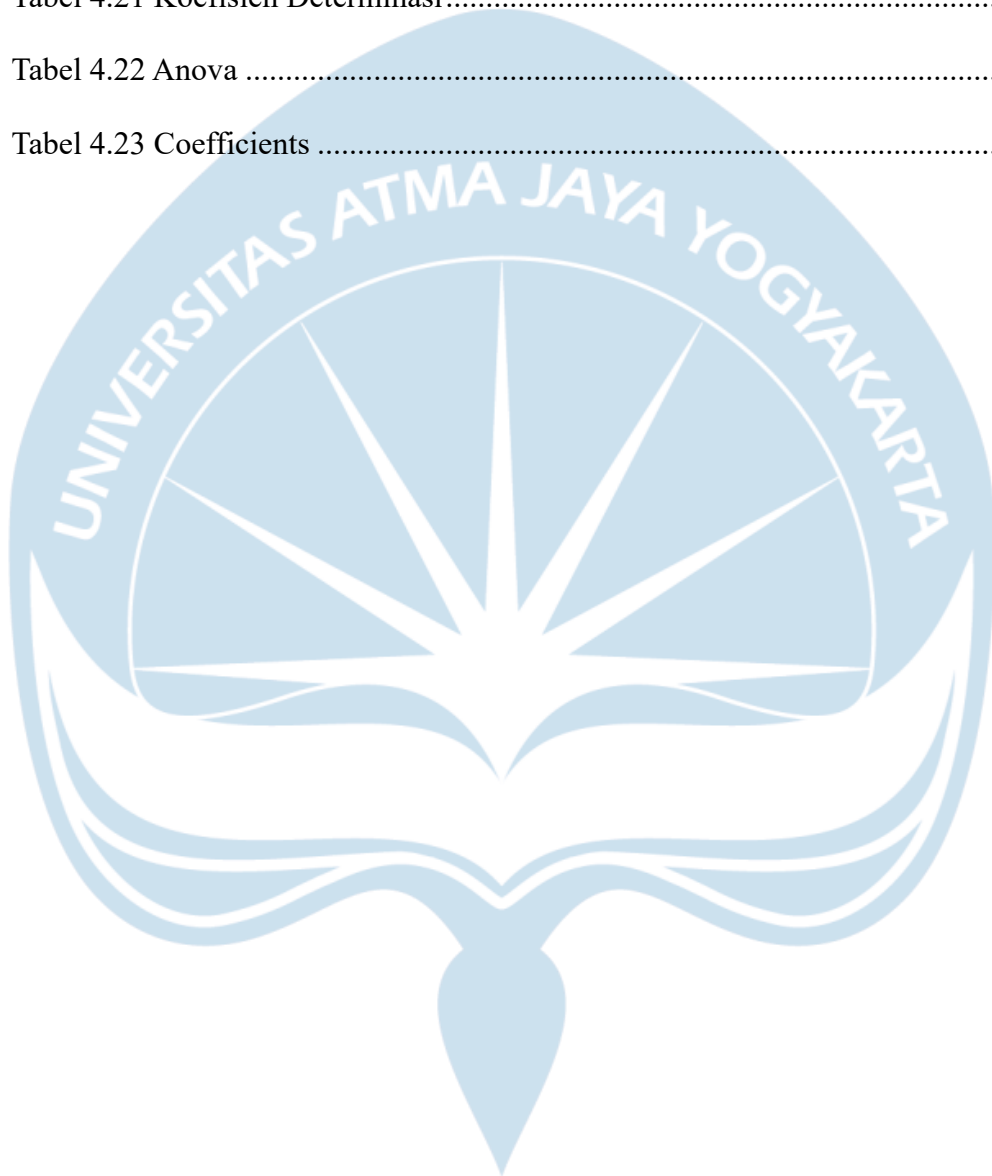
5.4 Saran Penelitian	99
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN	107



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	35
Tabel 3.2 Hasil Uji Validitas	44
Tabel 4.1 Jenis Kelamin Responden	53
Tabel 4.2 Usia Responden.....	53
Tabel 4.3 Domisili Responden	54
Tabel 4.4 Sekuritas yang digunakan Responden.....	55
Tabel 4.5 Lama Investasi Responden.....	56
Tabel 4.6 Analisis Statistik Deskriptif <i>Overconfidence Bias</i>	58
Tabel 4.7 Analisis Statistik Deskriptif <i>Herding Bias</i>	59
Tabel 4.8 Analisis Statistik Deskriptif <i>Loss Aversion Bias</i>	60
Tabel 4.9 Analisis Statistik Deskriptif <i>Anchoring Bias</i>	61
Tabel 4.10 Analisis Statistik Deskriptif Keputusan Investasi	62
Tabel 4.11 Frekuensi Kumulatif <i>Overconfidence Bias</i>	63
Tabel 4.12 Frekuensi Kumulatif <i>Herding Bias</i>	65
Tabel 4.13 Frekuensi Kumulatif <i>Loss Aversion Bias</i>	66
Tabel 4.14 Frekuensi Kumulatif <i>Anchoring Bias</i>	67
Tabel 4.15 Frekuensi Kumulatif Keputusan Investasi	69
Tabel 4.16 Hasil Uji Reliabilitas	74
Tabel 4.17 Hasil Uji Normalitas.....	75
Tabel 4.18 Hasil Uji Multikolinearitas.....	77

Tabel 4.19 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i>).....	79
Tabel 4.20 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Park</i>).....	81
Tabel 4.21 Koefisien Determinasi.....	82
Tabel 4.22 Anova	82
Tabel 4.23 Coefficients	83

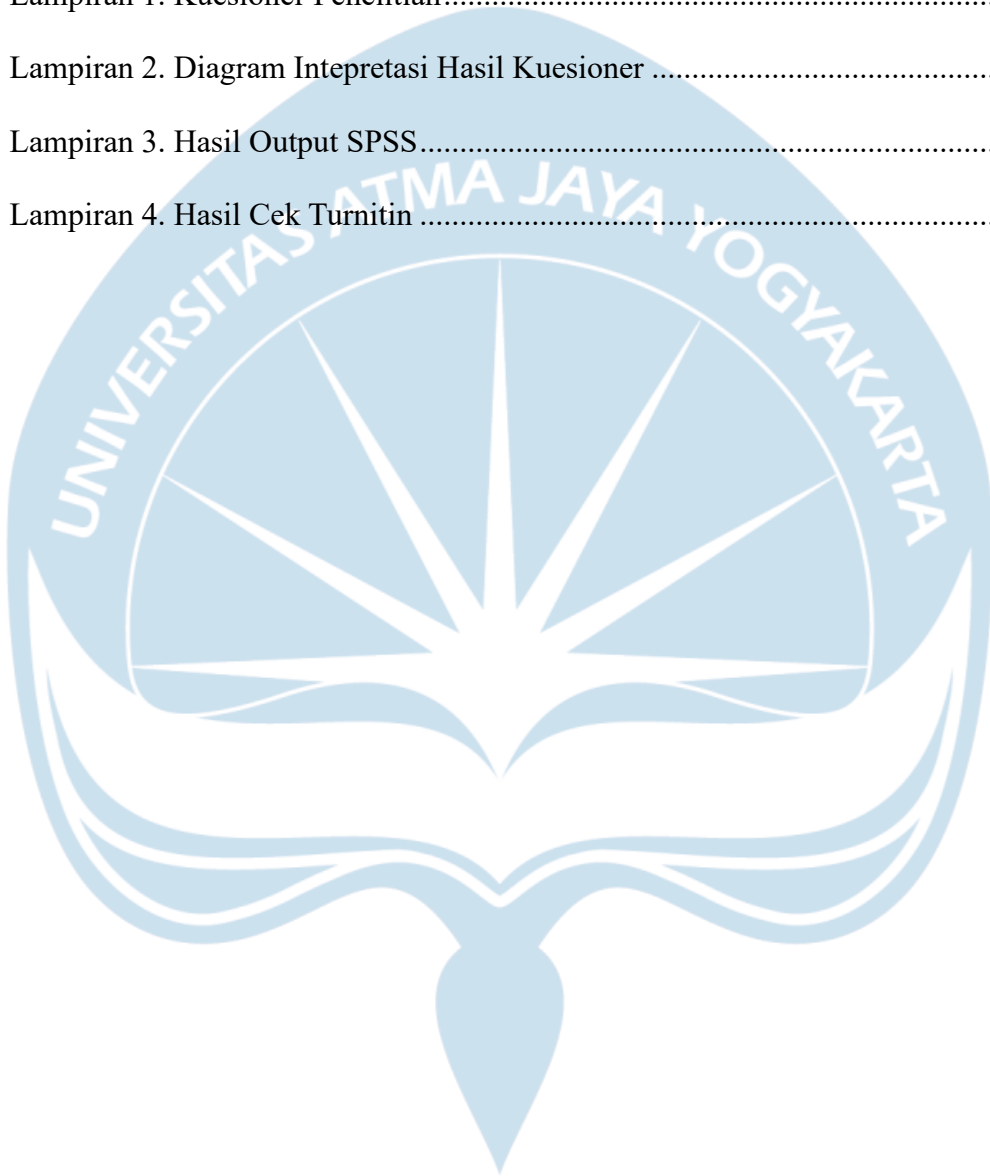


DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	28
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian	41
Gambar 4.1 Histogram Keputusan Investasi.....	70
Gambar 4.2 Histogram <i>Overconfidence Bias</i>	71
Gambar 4.3 Histogram <i>Herding Bias</i>	71
Gambar 4.4 Histogram <i>Loss Aversion Bias</i>	71
Gambar 4.5 Histogram <i>Anchoring Bias</i>	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner Penelitian.....	107
Lampiran 2. Diagram Intepretasi Hasil Kuesioner	112
Lampiran 3. Hasil Output SPSS.....	119
Lampiran 4. Hasil Cek Turnitin	132



PENGARUH *BEHAVIORAL BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GEN Z DI PASAR SAHAM

Disusun oleh:

Bintang Ari Suwardi

210326162

Pembimbing

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

ABSTRAK

Generasi Z (Gen Z) merupakan generasi digital yang kini mulai aktif sebagai investor di pasar saham. Sebagai kelompok yang tumbuh dalam era informasi dan teknologi, Gen Z memiliki akses luas terhadap informasi keuangan, namun tetap rentan terhadap pengaruh emosional dan bias psikologis dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *behavioral bias* yang terdiri dari *overconfidence bias*, *herding bias*, *loss aversion bias*, dan *anchoring bias* terhadap keputusan investasi Gen Z di pasar saham. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan teknik analisis regresi linear berganda menggunakan pendekatan Weighted Least Squares (WLS) untuk mengatasi potensi heteroskedastisitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence bias* dan *loss aversion bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi Gen Z. Sementara itu, *herding bias* tidak berpengaruh, yang mengindikasikan bahwa Gen Z cenderung lebih mandiri dalam mengambil keputusan investasi dan tidak mudah terpengaruh oleh opini mayoritas atau tren pasar. Hal ini berbeda dengan temuan beberapa penelitian sebelumnya dan menunjukkan karakteristik Gen Z yang lebih rasional serta literat secara finansial. Adapun *anchoring bias* juga tidak berpengaruh pada taraf 5%, namun berpengaruh positif pada taraf signifikansi 10%. Temuan ini memperlihatkan bahwa Gen Z relatif lebih adaptif terhadap informasi baru dan terbiasa melakukan evaluasi ulang, sehingga cenderung tidak terpaku pada informasi awal.

Kata kunci: Gen Z, *behavioral bias*, keputusan investasi, pasar saham.