

diperhatikan oleh praktisi keuangan, edukator, dan pembuat kebijakan dalam menyusun strategi literasi dan produk investasi yang sesuai dengan karakteristik generasi ini.

5.2 Implikasi Manajerial

Berikut adalah beberapa implikasi manajerial yang relevan dengan hasil penelitian dengan judul “Pengaruh *Behavioral Bias* terhadap Keputusan Investasi Gen Z di Pasar Saham”:

1. Peningkatan edukasi risiko perlu dilakukan bagi investor Gen Z yang menunjukkan *overconfidence bias*, dengan tujuan agar mereka tetap percaya diri namun tetap melakukan analisis risiko secara matang dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Penguatan program literasi investasi perlu dilakukan untuk mengurangi potensi dampak negatif *herding bias*, agar Gen Z mampu membuat keputusan investasi berdasarkan analisis pribadi, bukan sekadar mengikuti tren pasar.
3. Penyediaan produk investasi berisiko rendah menjadi penting untuk menjawab kecenderungan Gen Z yang mengalami *loss aversion bias*, sehingga mereka dapat merasa lebih aman dan nyaman dalam berinvestasi.
4. Optimalisasi penyajian informasi awal seperti data historis dan benchmark harga pada platform investasi perlu diperhatikan, agar keputusan Gen Z tidak hanya bergantung pada patokan awal (*anchoring bias*) tetapi berdasarkan pertimbangan rasional yang lebih menyeluruh.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel investor dari komunitas investasi saham di Indonesia sehingga hasilnya mungkin tidak sepenuhnya mewakili seluruh populasi Gen Z investor di Indonesia.
2. Penelitian ini tidak melakukan *pilot test* sehingga kualitas dan akurasi instrumen pengukuran tidak dapat sepenuhnya dipastikan.
3. Teknik pengambilan sampel menggunakan penyebaran kuesioner secara daring dapat menyebabkan bias responden karena hanya menjangkau mereka yang aktif di platform digital.
4. Pembuangan *outlier* menggunakan metode *casewise diagnostics* untuk mencapai distribusi normal dapat mengurangi keragaman data dan mempengaruhi generalisasi hasil penelitian.
5. Pengukuran *behavioral bias* dalam penelitian ini didasarkan pada *self-reported questionnaire* sehingga berpotensi menimbulkan bias subjektivitas dalam jawaban responden.
6. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif sehingga tidak dapat menggali secara mendalam alasan di balik perilaku investasi Gen Z yang mungkin lebih kompleks jika dilihat dari pendekatan kualitatif.
7. Penelitian ini tetap menggunakan uji asumsi klasik untuk mendukung analisis regresi, meskipun pendekatan *behavioral* tidak selalu sepenuhnya sesuai dengan asumsi-asumsi tersebut.

5.4 Saran Penelitian

Berikut adalah beberapa saran dari peneliti:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan sampel dengan melibatkan Gen Z investor dari berbagai latar belakang wilayah dan profesi agar hasil penelitian lebih representatif.
2. Penggunaan metode kombinasi kuantitatif dan kualitatif diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih dalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi Gen Z.
3. Disarankan untuk menggunakan teknik analisis data lain seperti *structural equation modeling* (SEM) agar hubungan antar variabel dapat dianalisis secara lebih kompleks dan mendalam.
4. Variabel lain di luar *behavioral bias* seperti literasi keuangan, tingkat risiko, dan faktor sosial ekonomi juga dapat dipertimbangkan dalam penelitian selanjutnya untuk memberikan gambaran yang lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Almansour, B. Y., Elkrghli, S., & Almansour, A. Y. (2023). Behavioral finance factors and investment decisions: A mediating role of risk perception. *Cogent Economics and Finance*, 11(2). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2239032>
- Aziz, S., Mehmood, S., Khan, M. A., & Tang, A. (2024). Role of behavioral biases in the investment decisions of Pakistan Stock Exchange investors: Moderating role of investment experience. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(1), 146–156. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(1\).2024.12](https://doi.org/10.21511/imfi.21(1).2024.12)
- Barberis, N., & Thaler, R. (2003). A Survey of Behavioral Finance. *Handbook of the Economics of Finance*, 1, 1053–1128. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S1574-0102\(03\)01027-6](https://doi.org/10.1016/S1574-0102(03)01027-6)
- Falah, F. F., & Haryono, N. A. (2023). The Influence of Herding, Anchoring, Disposition, Personal Income, and Financial Literacy on Generation Z's Investment Decision Making in Surabaya City. *Technium Social Sciences Journal*, 45, 210–221. www.techniumscience.com
- Field, A. (2018). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (5th ed.). SAGE Publications.
- Fitri, F. A., & Hariyanto, D. (2024). The Impact of Social Media, Herding Bias, Gambler's Fallacy, and Framing Effect on Investment Decisions among Gen

- Z Investors in Pontianak City. *Proceedings Series on Social Sciences & Humanities*, 15, 202–207. <https://doi.org/10.30595/pssh.v15i.1007>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gurung, R., Dahal, R. K., Ghimire, B., & Koirala, N. (2024). Unraveling behavioral biases in decision making: A study of Nepalese investors. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(1), 24–37. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(1\).2024.03](https://doi.org/10.21511/imfi.21(1).2024.03)
- Ha, N. T. Le, & Huy, N. G. (2023). THE IMPACT OF BEHAVIORAL FINANCE FACTORS ON INVESTMENT DECISIONS OF INDIVIDUAL INVESTORS. *International Journal of Information, Business and Management*, 15(4), 2023.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis, Eighth Edition*. Annabel Ainscow. www.cengage.com/highered
- Hidayat, R., & Moin, A. (2023). The influence of financial behavior on capital market investment decision making with mediating of financial literacy in Yogyakarta. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 12(8), 227–237. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i8.2974>
- Ige, B. O., & Adebayo, R. O. (2024). The influences of psychological factors on investors decision making in the South African derivative market. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 13(1), 267–278. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i1.2877>

Iswari, T. I., & Budiyo, E. F. C. S. (2024). Preference by gender among Z generation on risky decision: A survey on business and economics students. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 13(3).

Jain, J., Walia, N., Kaur, M., & Singh, S. (2022). Behavioural biases affecting investors' decision-making process: a scale development approach. *Management Research Review*, 45(8), 1079–1098. <https://doi.org/10.1108/MRR-02-2021-0139>

Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk. *Econometrica*, 47, 263–291. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1914185>

Kanojia, S., Singh, D., & Goswami, A. (2018). An empirical analysis of the factors influencing individual investors in the Indian Stock market. *IOSR Journal of Business and Management*, 20(3), 30–37. <https://doi.org/10.9790/487X-2003123037>

Karki, U., Bhatia, V., & Sharma, D. (2024). A Systematic Literature Review on Overconfidence and Related Biases Influencing Investment Decision Making. *Economic and Business Review*, 26(2), 130–150. <https://doi.org/10.15458/2335-4216.1338>

Khan, D. (2020). *Cognitive Driven Biases, Investment Decision Making: The Moderating Role of Financial Literacy*. <https://ssrn.com/abstract=3514086>

Kothari, D., Singh, V., & Pandey, S. K. (2020). An Empirical Analysis of Influential Factors on Investment Behaviour of Retail Investors towards Indian Equity

- Market at Raipur City-Chhattisgarh. *Parishodh Journal*, 9(3), 5815–5830.
<https://www.researchgate.net/publication/340399372>
- Mehta, C. R., & Patel, N. R. (2013). *IBM SPSS Exact Tests*. IBM Corp.
- Mutiu, S. (2015). Application of Weighted Least Squares Regression in Forecasting. *International Journal of Recent Research in Interdisciplinary Sciences (IJRRIS)*, 2(3), 45–54. www.paperpublications.org
- Owusu, S. P., & Laryea, E. (2023). The impact of anchoring bias on investment decision-making: evidence from Ghana. *Review of Behavioral Finance*, 15(5), 729–749. <https://doi.org/10.1108/RBF-09-2020-0223>
- Pašiušienė, I., Podvieszko, A., Malakaitė, D., Žarskienė, L., Liučvaitienė, A., & Martišienė, R. (2024). Exploring Generation Z's Investment Patterns and Attitudes towards Greenness. *Sustainability*, 16(1), 352. <https://doi.org/10.3390/su16010352>
- Rahahleh, N. Al. (2024). The Influence of Anchoring and Overconfidence on Investment Decision-Making in the Saudi Stock Market: A Moderated Mediation Model. *Review of Middle East Economics and Finance*, 20(1), 45–75. <https://doi.org/10.1515/rmeef-2023-0015>
- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). What is Behavioral Finance? *Business, Education and Technology Journal Fall*, 2, 1–9.

Rona, I. W., & Sinarwati, N. K. (2021). Pengaruh Herding Bias dan Overconfidence Bias terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(2).

Shaleha, W. M., Hakim, A. A. A. A., Ramla, S., Mekar, M. K. J., & Dahlan, J. K. M. (2022). PENGARUH ANCHORING BIAS DAN LOSS AVERSION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR DI MNC TRADE SYARIAH KOTA KENDARI. *TRANSFORMASI: JOURNAL OF MANAGEMENT, ADMINISTRATION, EDUCATION, AND RELIGIOUS AFFAIRS*, 4(2), 286–305.

Sharma, D. J., & Sarma, N. N. (2024). Impact of Behavioral Biases on Fundamental Analysis Factors of Investment Decision: A Study on Retail Investors in Assam. *IUP Journal of Applied Finance*, 30(1), 59–80.

Sharma, P. C. (2024). Influence of Behavioural Biases on Market Investment Behaviour-Mediating Role of Brand Trust. *Interdisciplinary Journal of Management Studies*, 17(1), 1–19.
<https://doi.org/10.22059/ijms.2022.331497.674780>

Shiller, R. J. (2003). From Efficient Markets Theory to Behavioral Finance. *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), 83–104.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1257/089533003321164967>

Sihotang, A. E., & Pertiwi, T. K. (2023). THE IMPACT OF HERDING BEHAVIOR AND OTHER BEHAVIORAL BIASES ON CAPITAL MARKET DECISIONS IN GENERATION Z STUDENTS. *Economics and*

Statistics Research Journal (ESRJ), 14(5), 23–33.

<https://zapjournals.com/Journals/index.php/esrj>

Singh, A., Kumar, S., Goel, U., & Johri, A. (2023). Behavioural biases in real estate investment: a literature review and future research agenda. In *Humanities and Social Sciences Communications* (Vol. 10, Issue 1). Springer Nature.
<https://doi.org/10.1057/s41599-023-02366-7>

Srinivasan, K., & Karthikeyan, P. (2023). Investigating self-efficacy and behavioural bias on investment decisions. *E+M: Ekonomie a Management*, 26(4), 119–133. <https://doi.org/10.15240/tul/001/2023-4-008>

Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases. *Science*, 185(4157), 1124–1131.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1126/science.185.4157.1124>

Ullah, S. (2015). An Empirical Study of Illusion of Control and Self-Serving Attribution Bias, Impact on Investor's Decision Making: Moderating Role of Financial Literacy. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(19).
www.iiste.org

Upashi, R., & Kadakol, A. M. (2023). Impact of Behavioral Biases on Investment Decision Making: Evidence from the Review of Literature. *Abhigyan*, 41(1).
<https://doi.org/10.56401/abhigyan/41.1.2023.35-49>

- Vardia, S., Soni, R., & Saluja, R. (2021). Investor Perception and the Role of Behavioral Finance in Investment Decisions. *IUP Journal of Applied Finance*, 27(1), 5–24.
- Vijaya, E. (2016). Journal of Resources Development and Management www.iiste.org ISSN. *Journal of Resources Development and Management*, 16, 103–112.
www.censusindia.gov.in/2011...Population/Adolescents_and_Youth_in_...
- Wibowo, M. A., Indrawati, N. K., & Aisjah, S. (2023). The impact of overconfidence and herding bias on stock investment decisions mediated by risk perception. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 12(5), 174–184. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i5.2663>
- Yasmin, F., & Ferdaous, J. (2023). Behavioral biases affecting investment decisions of capital market investors in Bangladesh: A behavioral finance approach. *Investment Management and Financial Innovations*, 20(2), 149–159. [https://doi.org/10.21511/imfi.20\(2\).2023.13](https://doi.org/10.21511/imfi.20(2).2023.13)
- Zhou, X., Zhan, F., & Chan, C. (2025). How retail investors affect the stock market? *Pacific Basin Finance Journal*, 90. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102620>

LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner Penelitian

Bagian 1 : IDENTITAS RESPONDEN

1. Jenis Kelamin: ☐ Laki-laki
☐ Perempuan
2. Usia:
3. Domisili:
4. Pekerjaan:
5. Sekuritas yang digunakan: ☐ Mirae Asset Sekuritas Indonesia
☐ Indo Premier Sekuritas
☐ Ajaib Sekuritas
☐ Stockbit Sekuritas
☐ Phillip Sekuritas Indonesia
☐ Mandiri Sekuritas
☐ BCA Sekuritas
☐ BNI Sekuritas
☐ BRI Danareksa Sekuritas
☐ Panin Sekuritas
☐ CGS-CIMB Sekuritas Indonesia
☐ Lainnya

6. Lama Investasi: ☐ <3 Bulan
- ☐ 3-6 Bulan
- ☐ 6-12 Bulan
- ☐ >12 Bulan

Bagian 2 : TANGGAPAN RESPONDEN

1. *Overconfidence Bias*

No.	Pertanyaan	1 (STS)	2 (TS)	3 (N)	4 (S)	5 (SS)
1.	Saya yakin bahwa keterampilan dan pengetahuan saya tentang pasar saham dapat membantu saya mengungguli pasar.					
2.	Saya mengetahui waktu terbaik untuk masuk dan keluar dari posisi investasi di pasar.					
3.	Saya lebih percaya pada pendapat investasi saya sendiri dibandingkan pendapat kolega atau teman saya.					
4.	Saya lebih sering melakukan transaksi dibandingkan orang lain.					

Sumber: Jain *et al.* (2022)

2. Herding Bias

No.	Pertanyaan	1 (STS)	2 (TS)	3 (N)	4 (S)	5 (SS)
1.	Keputusan investor lain dalam memilih jenis saham memengaruhi keputusan investasi saya.					
2.	Keputusan investor lain terkait jumlah saham yang dibeli atau dijual memengaruhi keputusan investasi saya.					
3.	Keputusan investor lain dalam membeli dan menjual saham memengaruhi keputusan saya.					
4.	Saya biasanya bereaksi cepat terhadap perubahan keputusan investor lain dan mengikuti reaksi mereka terhadap pasar saham.					

Sumber: Jain *et al.* (2022)

3. Loss Aversion Bias

No.	Pertanyaan	1 (STS)	2 (TS)	3 (N)	4 (S)	5 (SS)
1.	Ketika menghadapi keuntungan yang pasti, saya cenderung menghindari risiko.					
2.	Ketika menghadapi kerugian yang pasti, saya cenderung mengambil risiko.					
3.	Saya menghindari menjual saham yang nilainya menurun, namun lebih cenderung menjual saham yang nilainya meningkat.					

Sumber: Jain *et al.* (2022)

4. *Anchoring Bias*

No.	Pertanyaan	1 (STS)	2 (TS)	3 (N)	4 (S)	5 (SS)
1.	Saya cenderung berinvestasi pada saham yang telah mengalami penurunan signifikan dari harga penutupan sebelumnya atau dari harga tertinggi sepanjang masa.					
2.	Saya menggunakan harga pembelian saham sebagai acuan dalam melakukan transaksi.					
3.	Saya mengandalkan pengalaman investasi di masa lalu untuk membuat keputusan investasi selanjutnya.					
4.	Saya memprediksi perubahan harga saham di masa depan berdasarkan harga saham terbaru.					

Sumber: Jain *et al.* (2022)

5. Keputusan Investasi

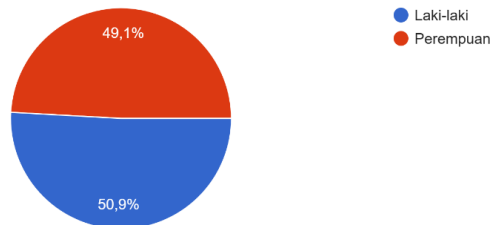
No.	Pertanyaan	1 (STS)	2 (TS)	3 (N)	4 (S)	5 (SS)
1.	Uang adalah tujuan terpenting dalam hidup saya.					
2.	Saya merasa lebih puas menabung daripada berinvestasi.					
3.	Pasar saham tidak dapat diprediksi, itulah sebabnya saya tidak akan berinvestasi di saham.					
4.	Saya bersedia menginvestasikan sejumlah besar uang di pasar saham.					
5.	Ketidakpastian mengenai apakah pasar akan naik atau turun membuat saya ragu untuk membeli saham.					
6.	Saya lebih memilih menabung karena saya tidak pernah yakin kapan keadaan akan memburuk dan saya akan membutuhkan uang.					
7.	Saya mengelola anggaran keuangan saya dengan baik.					

Sumber: Ullah (2015)

Lampiran 2. Diagram Intepretasi Hasil Kuesioner

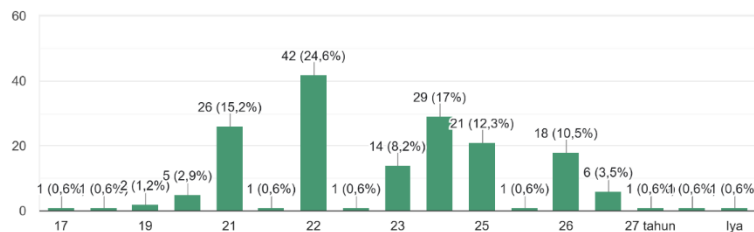
Jenis Kelamin

171 jawaban



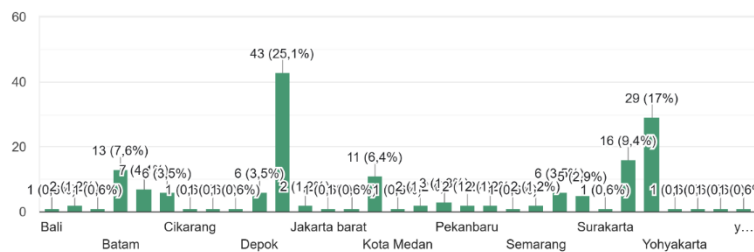
Usia

171 jawaban



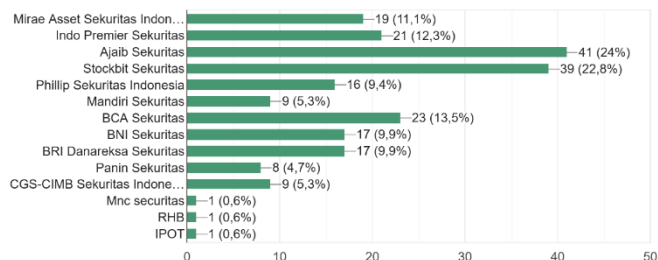
Domisili

171 jawaban



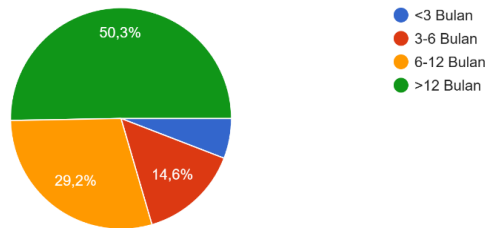
Sekuritas yang digunakan

171 jawaban



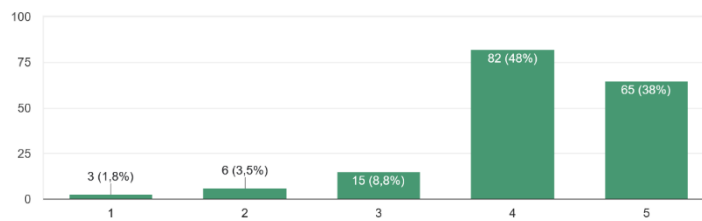
Lama Investasi

171 jawaban



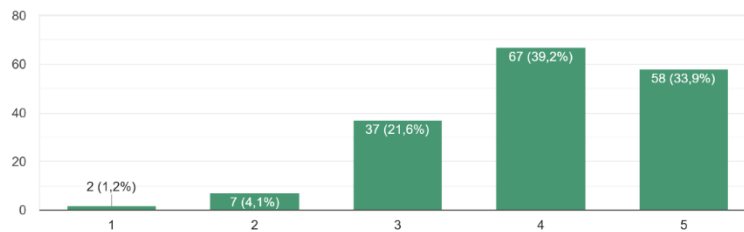
Saya yakin bahwa keterampilan dan pengetahuan saya tentang pasar saham dapat membantu saya mengungguli pasar.

171 jawaban



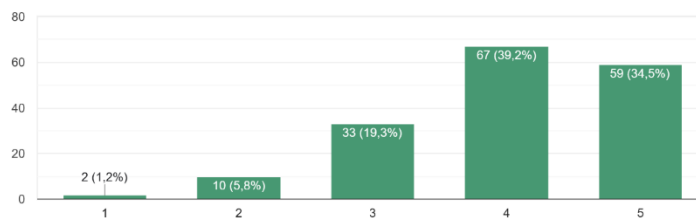
Saya mengetahui waktu terbaik untuk masuk dan keluar dari posisi investasi di pasar.

171 jawaban



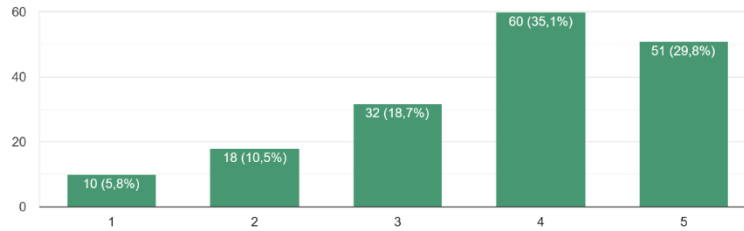
Saya lebih percaya pada pendapat investasi saya sendiri dibandingkan pendapat kolega atau teman saya.

171 jawaban



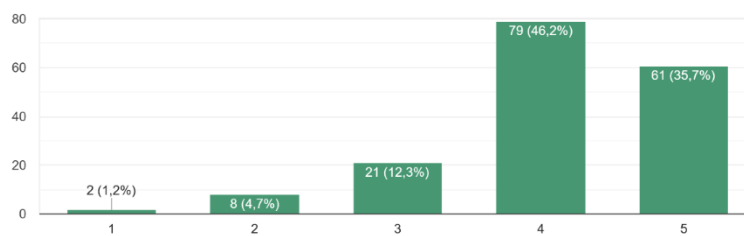
Saya lebih sering melakukan transaksi dibandingkan orang lain.

171 jawaban



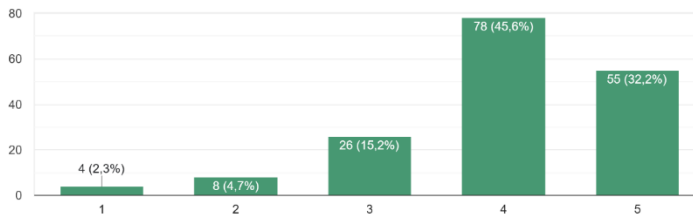
Keputusan investor lain dalam memilih jenis saham memengaruhi keputusan investasi saya.

171 jawaban



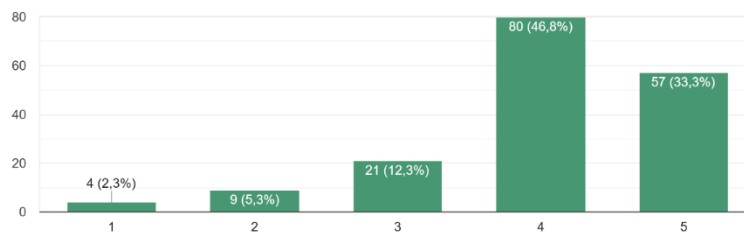
Keputusan investor lain terkait jumlah saham yang dibeli atau dijual memengaruhi keputusan investasi saya.

171 jawaban



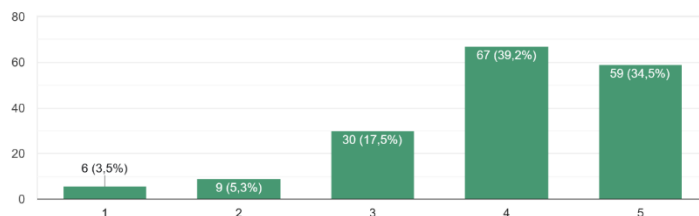
Keputusan investor lain dalam membeli dan menjual saham memengaruhi keputusan saya.

171 jawaban



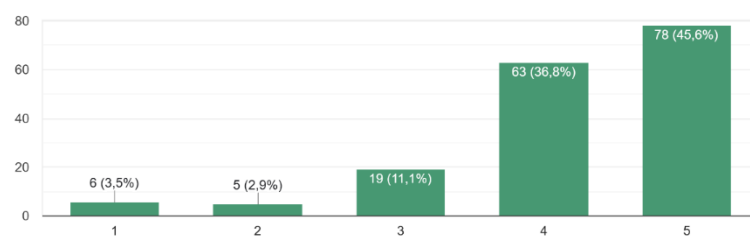
Saya biasanya bereaksi cepat terhadap perubahan keputusan investor lain dan mengikuti reaksi mereka terhadap pasar saham.

171 jawaban



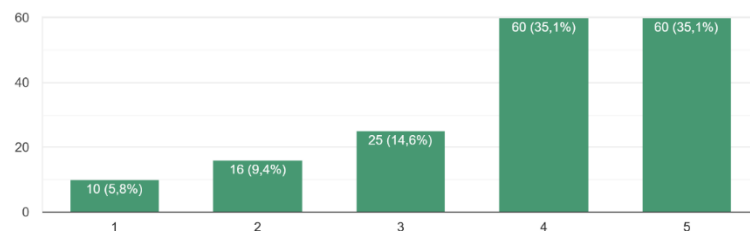
Ketika menghadapi keuntungan yang pasti, saya cenderung menghindari risiko.

171 jawaban



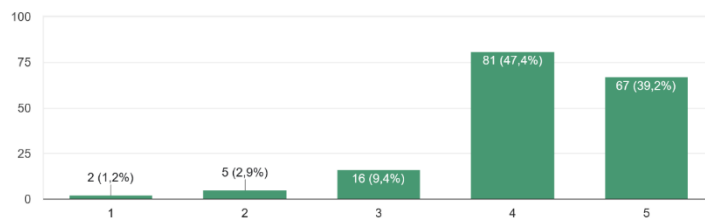
Ketika menghadapi kerugian yang pasti, saya cenderung mengambil risiko.

171 jawaban



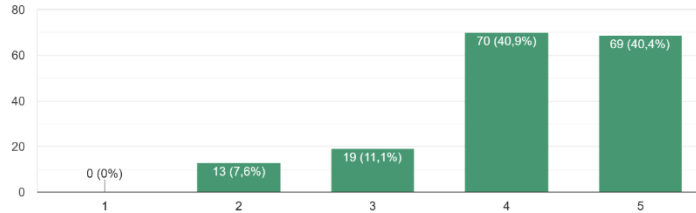
Saya menghindari menjual saham yang nilainya menurun, namun lebih cenderung menjual saham yang nilainya meningkat.

171 jawaban



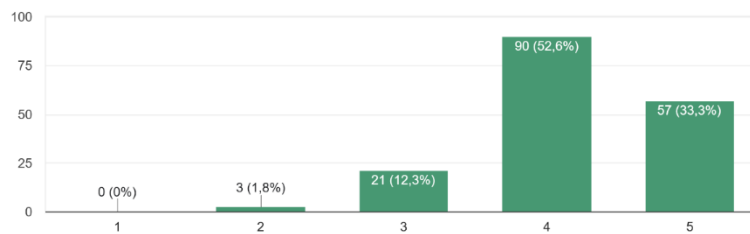
Saya cenderung berinvestasi pada saham yang telah mengalami penurunan signifikan dari harga penutupan sebelumnya atau dari harga tertinggi sepanjang masa.

171 jawaban



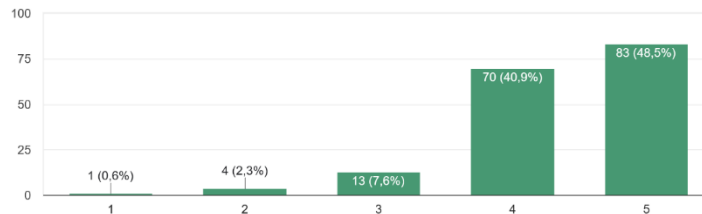
Saya menggunakan harga pembelian saham sebagai acuan dalam melakukan transaksi.

171 jawaban



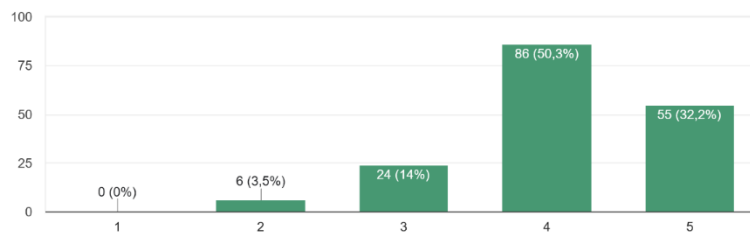
Saya mengandalkan pengalaman investasi di masa lalu untuk membuat keputusan investasi selanjutnya.

171 jawaban



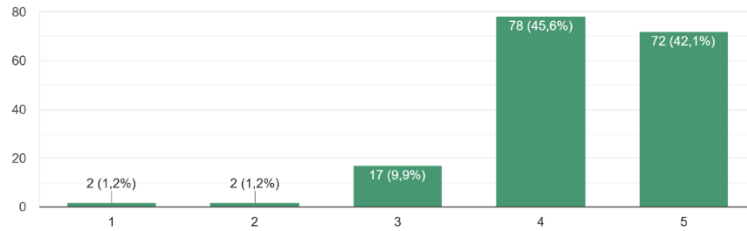
Saya memprediksi perubahan harga saham di masa depan berdasarkan harga saham terbaru.

171 jawaban



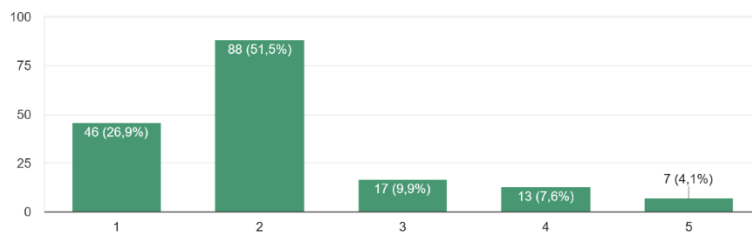
Uang adalah tujuan terpenting dalam hidup saya.

171 jawaban



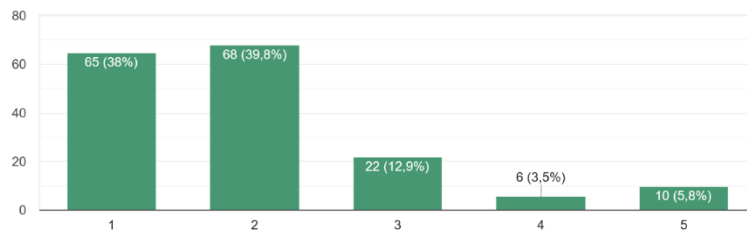
Saya merasa lebih puas menabung daripada berinvestasi.

171 jawaban



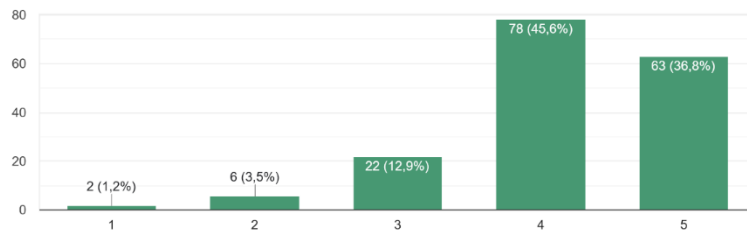
Pasar saham tidak dapat diprediksi, itulah sebabnya saya tidak akan berinvestasi di saham.

171 jawaban



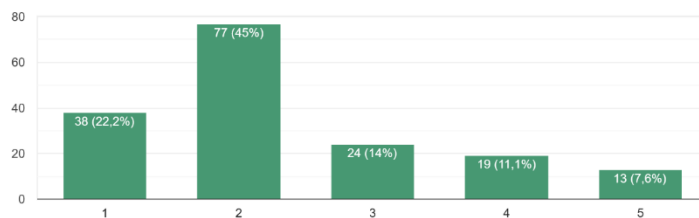
Saya bersedia menginvestasikan sejumlah besar uang di pasar saham.

171 jawaban



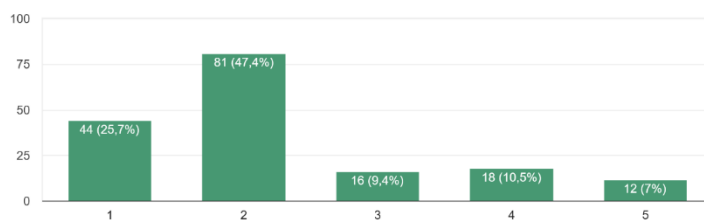
Ketidakpastian mengenai apakah pasar akan naik atau turun membuat saya ragu untuk membeli saham.

171 jawaban



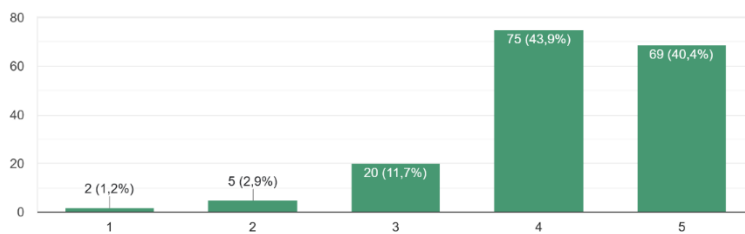
Saya lebih memilih menabung karena saya tidak pernah yakin kapan keadaan akan memburuk dan saya akan membutuhkan uang.

171 jawaban



Saya mengelola anggaran keuangan saya dengan baik.

171 jawaban



Lampiran 3. Hasil Output SPSS

Statistik Deskriptif

Jenis Kelamin					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Laki-laki	78	49.1	49.1	49.1
	Perempuan	81	50.9	50.9	100.0
	Total	159	100.0	100.0	

Usia					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	17	1	.6	.6	.6
	18	1	.6	.6	1.3
	19	2	1.3	1.3	2.5
	20	5	3.1	3.1	5.7
	21	26	16.4	16.4	22.0
	22	38	23.9	23.9	45.9
	23	13	8.2	8.2	54.1
	24	28	17.6	17.6	71.7
	25	21	13.2	13.2	84.9
	26	17	10.7	10.7	95.6
	27	7	4.4	4.4	100.0
	Total	159	100.0	100.0	

Domisili					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Bali	1	.6	.6	.6

	Bandung	2	1.3	1.3	1.9
	Bantul	1	.6	.6	2.5
	Batam	11	6.9	6.9	9.4
	Bekasi	7	4.4	4.4	13.8
	Bogor	6	3.8	3.8	17.6
	Cikarang	1	.6	.6	18.2
	Denpasar	1	.6	.6	18.9
	Denpasar, Bali	1	.6	.6	19.5
	Depok	6	3.8	3.8	23.3
	Jakarta	43	27.0	27.0	50.3
	Jakarta barat	1	.6	.6	50.9
	Jakarta Barat	2	1.3	1.3	52.2
	Jawa Tengah	1	.6	.6	52.8
	Jogja	7	4.4	4.4	57.2
	Kota Medan	1	.6	.6	57.9
	Malang	2	1.3	1.3	59.1
	Medan	2	1.3	1.3	60.4
	pekanbaru	1	.6	.6	61.0
	Pekanbaru	2	1.3	1.3	62.3
	Pontianak	2	1.3	1.3	63.5
	Prambanan	1	.6	.6	64.2
	purworejo	1	.6	.6	64.8
	Semarang	2	1.3	1.3	66.0
	Solo	6	3.8	3.8	69.8

	Surabaya	5	3.1	3.1	73.0
	Surakarta	1	.6	.6	73.6
	Tangerang	16	10.1	10.1	83.6
	yogya	1	.6	.6	84.3
	Yogyakarta	24	15.1	15.1	99.4
	Yohyakarta	1	.6	.6	100.0
	Total	159	100.0	100.0	

Sekuritas yang digunakan					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Ajaib Sekuritas	20	12.6	12.6	12.6
	Ajaib Sekuritas, BCA Sekuritas	1	.6	.6	13.2
	Ajaib Sekuritas, BNI Sekuritas	1	.6	.6	13.8
	Ajaib Sekuritas, Mandiri Sekuritas	1	.6	.6	14.5
	Ajaib Sekuritas, Stockbit Sekuritas	9	5.7	5.7	20.1
	BCA Sekuritas	12	7.5	7.5	27.7
	BCA Sekuritas, BNI Sekuritas	1	.6	.6	28.3
	BCA Sekuritas, BRI Danareksa Sekuritas	2	1.3	1.3	29.6
	BNI Sekuritas	10	6.3	6.3	35.8
	BNI Sekuritas, BRI Danareksa Sekuritas	1	.6	.6	36.5
	BNI Sekuritas, Panin Sekuritas	1	.6	.6	37.1
	BRI Danareksa Sekuritas	8	5.0	5.0	42.1

BRI Danareksa Sekuritas, CGS-CIMB Sekuritas Indonesia	1	.6	.6	42.8
CGS-CIMB Sekuritas Indonesia	6	3.8	3.8	46.5
Indo Premier Sekuritas	11	6.9	6.9	53.5
Indo Premier Sekuritas, Ajaib Sekuritas	1	.6	.6	54.1
Indo Premier Sekuritas, Ajaib Sekuritas, Stockbit Sekuritas	1	.6	.6	54.7
Indo Premier Sekuritas, CGS-CIMB Sekuritas Indonesia	1	.6	.6	55.3
Indo Premier Sekuritas, Phillip Sekuritas Indonesia	2	1.3	1.3	56.6
Indo Premier Sekuritas, Stockbit Sekuritas	1	.6	.6	57.2
IPOT	1	.6	.6	57.9
Mandiri Sekuritas	4	2.5	2.5	60.4
Mandiri Sekuritas, BCA Sekuritas	1	.6	.6	61.0
Mandiri Sekuritas, BRI Danareksa Sekuritas	1	.6	.6	61.6
Mandiri Sekuritas, Panin Sekuritas	1	.6	.6	62.3
Mirae Asset Sekuritas Indonesia	12	7.5	7.5	69.8
Mirae Asset Sekuritas Indonesia, Ajaib Sekuritas, Stockbit Sekuritas	3	1.9	1.9	71.7
Mirae Asset Sekuritas Indonesia, BNI Sekuritas	1	.6	.6	72.3

Mirae Asset Sekuritas Indonesia, Indo Premier Sekuritas	1	.6	.6	73.0
Mirae Asset Sekuritas Indonesia, Mnc securitas	1	.6	.6	73.6
Panin Sekuritas	5	3.1	3.1	76.7
Phillip Sekuritas Indonesia	11	6.9	6.9	83.6
Phillip Sekuritas Indonesia, BRI Danareksa Sekuritas	3	1.9	1.9	85.5
RHB	1	.6	.6	86.2
Stockbit Sekuritas	18	11.3	11.3	97.5
Stockbit Sekuritas, BCA Sekuritas	2	1.3	1.3	98.7
Stockbit Sekuritas, BNI Sekuritas	1	.6	.6	99.4
Stockbit Sekuritas, CGS-CIMB Sekuritas Indonesia	1	.6	.6	100.0
Total	159	100.0	100.0	

Lama Investasi					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	<3 Bulan	8	5.0	5.0	5.0
	>12 Bulan	79	49.7	49.7	54.7
	3-6 Bulan	25	15.7	15.7	70.4
	6-12 Bulan	47	29.6	29.6	100.0
	Total	159	100.0	100.0	

Uji Reliabilitas

1. *Overconfidence Bias*

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.836	4

2. *Herding Bias*

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.875	4

3. *Loss Aversion Bias*

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.682	3

4. *Anchoring Bias*

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.753	4

5. Keputusan Investasi

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.804	7

Uji Validitas

1. *Overconfidence Bias*

		Correlations				
		OB1	OB2	OB3	OB4	OB
OB1	Pearson Correlation	1	.533**	.637**	.543**	.808**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159
OB2	Pearson Correlation	.533**	1	.557**	.593**	.809**

	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159
OB3	Pearson Correlation	.637**	.557**	1	.558**	.829**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000
	N	159	159	159	159	159
OB4	Pearson Correlation	.543**	.593**	.558**	1	.844**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.000
	N	159	159	159	159	159
OB	Pearson Correlation	.808**	.809**	.829**	.844**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	
	N	159	159	159	159	159

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

2. Herding Bias

		Correlations				
		HB1	HB2	HB3	HB4	HB
HB1	Pearson Correlation	1	.585**	.734**	.641**	.858**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159
HB2	Pearson Correlation	.585**	1	.603**	.708**	.849**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159
HB3	Pearson Correlation	.734**	.603**	1	.571**	.846**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000
	N	159	159	159	159	159
HB4	Pearson Correlation	.641**	.708**	.571**	1	.864**

	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.000
	N	159	159	159	159	159
HB	Pearson Correlation	.858**	.849**	.846**	.864**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	
	N	159	159	159	159	159
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).						

3. Loss Aversion Bias

Correlations					
		LAB1	LAB2	LAB3	LAB
LAB1	Pearson Correlation	1	.466**	.465**	.825**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000
	N	159	159	159	159
LAB2	Pearson Correlation	.466**	1	.337**	.799**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000
	N	159	159	159	159
LAB3	Pearson Correlation	.465**	.337**	1	.724**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000
	N	159	159	159	159
LAB	Pearson Correlation	.825**	.799**	.724**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	
	N	159	159	159	159
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).					

4. Anchoring Bias

Correlations						
		AB1	AB2	AB3	AB4	AB
AB1	Pearson Correlation	1	.340**	.528**	.519**	.813**

	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159
AB2	Pearson Correlation	.340**	1	.399**	.440**	.692**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159
AB3	Pearson Correlation	.528**	.399**	1	.373**	.759**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000
	N	159	159	159	159	159
AB4	Pearson Correlation	.519**	.440**	.373**	1	.765**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.000
	N	159	159	159	159	159
AB	Pearson Correlation	.813**	.692**	.759**	.765**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	
	N	159	159	159	159	159
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).						

5. Keputusan Investasi

		Correlations							
		KI1	KI2	KI3	KI4	KI5	KI6	KI7	KI
KI1	Pearson Correlation	1	.218**	.270**	.342**	.344**	.236**	.312**	.555**
	Sig. (2-tailed)		.006	.001	.000	.000	.003	.000	.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI2	Pearson Correlation	.218**	1	.542**	.381**	.527**	.575**	.245**	.735**
	Sig. (2-tailed)	.006		.000	.000	.000	.000	.002	.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI3	Pearson Correlation	.270**	.542**	1	.282**	.507**	.446**	.268**	.701**

	Sig. (2-tailed)	.001	.000		.000	.000	.000	.001	.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI4	Pearson Correlation	.342**	.381**	.282**	1	.260**	.364**	.397**	.625**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.001	.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI5	Pearson Correlation	.344**	.527**	.507**	.260**	1	.492**	.350**	.753**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.001		.000	.000	.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI6	Pearson Correlation	.236**	.575**	.446**	.364**	.492**	1	.361**	.752**
	Sig. (2-tailed)	.003	.000	.000	.000	.000		.000	.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI7	Pearson Correlation	.312**	.245**	.268**	.397**	.350**	.361**	1	.612**
	Sig. (2-tailed)	.000	.002	.001	.000	.000	.000		.000
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
KI	Pearson Correlation	.555**	.735**	.701**	.625**	.753**	.752**	.612**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	
	N	159	159	159	159	159	159	159	159
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).									

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		159
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.39114157

Most Extreme Differences	Absolute	.101
	Positive	.048
	Negative	-.101
Test Statistic		.101
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c
Exact Sig. (2-tailed)		.073
Point Probability		.000
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.031	.223		4.616	.000		
	OB	.251	.059	.336	4.270	.000	.438	2.283
	HB	-.084	.054	-.114	-1.547	.124	.498	2.007
	LAB	.197	.060	.247	3.300	.001	.482	2.073
	AB	.377	.076	.377	4.967	.000	.470	2.128
a. Dependent Variable: KI								

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.930	.125		7.411	.000
	OB	-.101	.033	-.327	-3.050	.003
	HB	-.054	.031	-.179	-1.780	.077
	LAB	-.013	.034	-.040	-.392	.696
	AB	.009	.043	.022	.212	.832
a. Dependent Variable: ABS_RES						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.397	1.220		1.145	.254
	OB	-.609	.321	-.214	-1.899	.059
	HB	-.549	.297	-.195	-1.848	.067
	LAB	.044	.326	.014	.135	.893
	AB	-.082	.415	-.021	-.197	.844
a. Dependent Variable: LnRes2						

Uji Hipotesis

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.585 ^a	.343	.325	1.34780
a. Predictors: (Constant), AB, LAB, HB, OB				

ANOVA ^{a,b}						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	145.726	4	36.432	20.055	.000 ^c
	Residual	279.750	154	1.817		
	Total	425.476	158			
a. Dependent Variable: KI						
b. Weighted Least Squares Regression - Weighted by WEIGHT						
c. Predictors: (Constant), AB, LAB, HB, OB						

Coefficients ^{a,b}						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.955	.286		6.842	.000
	OB	.280	.076	.372	3.707	.000
	HB	-.086	.074	-.114	-1.161	.247
	LAB	.155	.068	.205	2.288	.023
	AB	.174	.095	.180	1.828	.069
a. Dependent Variable: KI						
b. Weighted Least Squares Regression - Weighted by WEIGHT						

Lampiran 4. Hasil Cek Turnitin

Skripsi MK_Bintang Ari Suwardi.pdf			
ORIGINALITY REPORT			
12%	13%	12%	9%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS
PRIMARY SOURCES			
1	www.lawinsider.com Internet Source	1%	
2	123dok.com Internet Source	1%	
3	Submitted to Universitas International Batam Student Paper	1%	
4	Submitted to Universitas Diponegoro Student Paper	1%	
5	repository.its.ac.id Internet Source	1%	
6	text-id.123dok.com Internet Source	1%	
7	dspace.uui.ac.id Internet Source	<1%	
8	e-journal.uajy.ac.id Internet Source	<1%	
9	Submitted to Tarumanagara University Student Paper	<1%	