

**NAVIGASI KEPUTUSAN INVESTASI IHSG PERIODE
VOLATILITAS MSCI JANUARI 2026 PADA ALUMNI SMA
KOLESE DE BRITTO: PERAN *EMOTIONAL BIASES* DAN
MODERASI *RISK TOLERANCE***

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Manajemen (S1) Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis Dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Di susun oleh:

Arnold Dwi Winarto

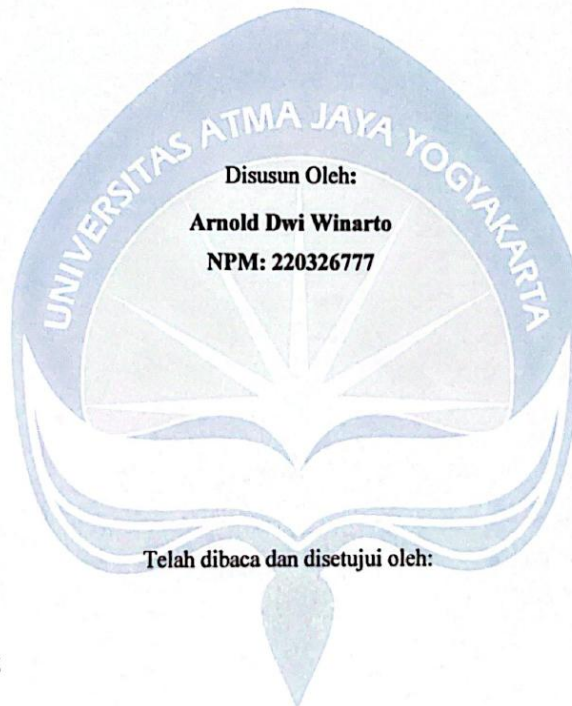
NPM: 220326777

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2026

LEMBAR PENGESAHAN

**NAVIGASI KEPUTUSAN INVESTASI IHSG PERIODE
VOLATILITAS MSCI JANUARI 2026 PADA ALUMNI SMA
KOLESE DE BRITTO: PERAN *EMOTIONAL BIASES* DAN
*MODERASI RISK TOLERANCE***



Disusun Oleh:

Arnold Dwi Winarto

NPM: 220326777

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Dwitya Aribawa", is positioned below the "Pembimbing" label.

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

Yogyakarta, 7 Juli 2026

Skripsi

**NAVIGASI KEPUTUSAN INVESTASI IHSG PERIODE
VOLATILITAS MSCI JANUARI 2026 PADA ALUMNI SMA
KOLESE DE BRITTO: PERAN *EMOTIONAL BIASES* DAN
MODERASI *RISK TOLERANCE***

**Yang disusun oleh:
Arnold Dwi Winarto
NPM: 220326777**

**Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 30 Juni 2026 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan
mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1) 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



Enggar Sukma Kinanthi, S.E., MBA

**Yogyakarta, 7 Juli 2026
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, M.Sc. Ph.D.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi berjudul:

**NAVIGASI KEPUTUSAN INVESTASI IHSG PERIODE
VOLATILITAS MSCI JANUARI 2026 PADA ALUMNI
SMA KOLESE DE BRITTO: PERAN *EMOTIONAL
BIASES* DAN MODERASI *RISK TOLERANCE***

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ini merupakan hasil karya sendiri. Seluruh pernyataan, ide-ide, maupun kutipan secara langsung dan tidak langsung dari pemikiran atau tulisan orang lain telah saya cantumkan secara tertulis dalam naskah skripsi ini, baik dalam catatan kaki maupun daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa terdapat unsur plagiasi, baik sebagian maupun keseluruhan dari skripsi ini, maka gelar akademik beserta ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal, dan saya bersedia mengembalikannya kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 8 Juni 2026



Arnold Dwi Winarto

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke Tuhan atas segala karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Navigasi Keputusan Investasi IHSG Periode Volatilitas MSCI Januari 2026 pada Alumni SMA Kolese De Britto: Peran *Emotional Biases* dan Moderasi *Risk Tolerance*”. Sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam proses penyusunan seminar ini, penulis banyak memperoleh bimbingan, arahan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Orang tua saya atas semangat dalam memberikan dukungan serta motivasi tanpa henti dalam setiap langkah penulis.
2. Dwitaya Aribawa, SE., MBA., Ph.D. selaku dosen pembimbing saya yang sudah memberikan arahan dalam penulisan skripsi.
3. Jerusha Messiah Wira Patria, yang telah memberikan semangat dan *moodbooster* dalam menyelesaikan penulisan skripsi.
4. Para alumni SMA Kolese De Britto yang sudah terlibat menjadi sumber data penelitian untuk skripsi ini.
5. Para dosen dan staf Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu dan pelayanan selama masa studi.
6. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi isi maupun penyajian. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan penelitian ini kedepannya. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan kedepannya, khususnya di bidang keuangan dan dunia saham.

Yogyakarta, 8 Juni 2026



Arnold Dwi Winarto

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
ABSTRAK.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Batasan Penelitian	12
1.6 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 <i>Prospect Theory</i>	15
2.1.2 <i>Behavioral Finance</i>	17
2.1.2.1 Overconfidence	19
2.1.2.2 Herding.....	22
2.1.2.3 Loss Aversion	24
2.1.2.4 Regret Aversion	26
2.1.2.5 Risk Tolerance	28
2.1.2.6 Keputusan Investasi	29
2.1.3 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	32
2.2 Penelitian Terdahulu.....	33
2.3 Pengembangan Hipotesis	47
2.4 Kerangka Penelitian	50
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	52
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	52

3.2 Sampel dan Data Penelitian.....	53
3.3 Jenis dan Definisi Variabel.....	54
3.4 Metode dan Teknik Analisis Data	58
3.4.1 Uji Validitas.....	59
3.4.2 Uji Reliabilitas	59
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	60
3.4.3.1 Uji Normalitas	60
3.4.3.2 Uji Multikolinearitas	60
3.4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	60
3.4.3.3 Uji Autokorelasi	61
3.4.4 Uji Hipotesis	61
3.4.4.1 Uji Regresi Linier Berganda	61
3.4.4.2 Uji F	63
3.4.4.3 Uji Koefisien Determinasi Tersesuaikan (<i>Adjusted R-Squared</i>) ...	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	64
4.1 Hasil Pengumpulan Data	64
4.2 Uji Validitas	64
4.3 Uji Reliabilitas.....	67
4.4 Uji Asumsi Klasik	69
4.4.1 Uji Normalitas.....	69
4.4.2 Uji Multikolinearitas.....	70
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas	71
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	72
4.5 Uji Hipotesis.....	73
4.5.1 Uji Regresi Linier Berganda	73
4.5.2 Uji F	76
4.5.4 Uji Koefisien Determinasi Tersesuaikan (<i>Adjusted R-Squared</i>)	77
4.6 Pembahasan	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Keterbatasan Penelitian	85
5.3 Saran.....	87

5.4 Implikasi Manajerial.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 3.1	Definisi Variabel	54
Tabel 3.2	Referensi Kuisisioner Penelitian	55
Tabel 4.1	Hasil Uji Validitas Variabel <i>Overconfidence</i> (X1)	64
Tabel 4.2	Hasil Uji Validitas Variabel <i>Herding</i> (X2)	65
Tabel 4.3	Hasil Uji Validitas Variabel <i>Loss Aversion</i> (X3)	65
Tabel 4.4	Hasil Uji Validitas Variabel <i>Regret Aversion</i> (X4).....	66
Tabel 4.5	Hasil Uji Validitas Variabel <i>Risk Tolerance</i> (M)	66
Tabel 4.6	Hasil Uji Validitas Variabel Keputusan Investasi (Y)	67
Tabel 4.7	Hasil Uji Reliabilitas Variabel X1.....	67
Tabel 4.8	Hasil Uji Reliabilitas Variabel X2.....	68
Tabel 4.9	Hasil Uji Reliabilitas Variabel X3.....	68
Tabel 4.10	Hasil Uji Reliabilitas Variabel X4.....	68
Tabel 4.11	Hasil Uji Reliabilitas Variabel M	69
Tabel 4.12	Hasil Uji Reliabilitas Variabel Y	69
Tabel 4.13	Hasil Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.14	Hasil Uji Multikolinearitas	71
Tabel 4.15	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	72
Tabel 4.16	Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel 4.17	Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 1	73
Tabel 4.18	Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 2.....	74
Tabel 4.19	Hasil Uji F	77
Tabel 4.20	Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Squared</i>).....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Investor di Indonesia	1
Gambar 1.2	Pakistan <i>Stock Exchange</i>	4
Gambar 2.1	Kerangka Penelitian.....	50
Gambar 4.1	Grafik Histogram Uji Normalitas	70
Gambar 4.2	Grafik Normal P-Plot Uji Normalitas.....	70

NAVIGASI KEPUTUSAN INVESTASI IHSG PERIODE VOLATILITAS MSCI JANUARI 2026 PADA ALUMNI SMA KOLESE DE BRITTO: PERAN *EMOTIONAL BIASES* DAN MODERASI *RISK TOLERANCE*

Disusun Oleh:

Arnold Dwi Winarto

NPM: 220326777

Pembimbing:

Dwitiya Aribawa, SE., MBA. Ph.D.

ABSTRAK

Pertumbuhan investor saham di Indonesia dari tahun ke tahun semakin meningkat, tetapi perkembangan jumlah investor tidak didampingi dengan ilmu pengetahuan tentang investasi yang kokoh. Mengakibatkan banyak investor saham baru yang mengalami kerugian dan malas untuk berinvestasi saham di Indonesia. Adanya fenomena MSCI pada Januari 2026 membuat pasar saham Indonesia bergerak sangat volatil yang dapat memunculkan banyak pertimbangan untuk melakukan keputusan investasi di pasar saham Indonesia. Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini menguji pengaruh *overconfidence*, *herding*, *loss aversion* dan *regret aversion* terhadap keputusan investasi di pasar saham Indonesia dengan *risk tolerance* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling* yang ditujukan kepada alumni SMA Kolese De Britto yang melakukan investasi pada periode munculnya berita MSCI 2026. Sebanyak 105 responden kuesioner yang telah disebar secara online dan diukur dengan skala likert 1 hingga 5. Data yang sudah didapat, dianalisis menggunakan *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence* dan *loss aversion* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, *herding* dan *regret aversion* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Kemudian *risk tolerance* hanya dapat memoderasi *loss aversion* dan *regret aversion* terhadap keputusan investasi, *risk tolerance* berhasil memoderasi *loss aversion* dan memiliki pengaruh negatif atau *risk tolerance* memperlemah *loss aversion* terhadap keputusan investasi. Sedangkan untuk *regret aversion*, *risk tolerance* memoderasi *regret aversion* dan memiliki pengaruh positif atau *risk tolerance* memperkuat *regret aversion* terhadap keputusan investasi. Temuan ini menekankan bahwa *emotional biases* tidak sepenuhnya berpengaruh terhadap keputusan investasi, dengan adanya moderasi *risk tolerance* juga tidak dapat memperkuat atau memperlemah seluruh *emotional biases* dalam melakukan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Emotional Biases*, *Overconfidence*, *Herding*, *Loss Aversion*, *Regret Aversion*, *Risk Tolerance*, Keputusan Investasi.