

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS* , *HERDING BIAS* ,
DISPOSITION EFFECT BIAS , DAN *AVAILABILITY BIAS*
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DI BURSA EFEK
INDONESIA**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

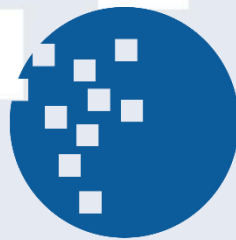
SKRIPSI

Cornelia Anggana Anindita

0000038152

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2022**

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS* , *HERDING BIAS* ,
DISPOSITION EFFECT BIAS , DAN *AVAILABILITY BIAS*
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DI BURSA EFEK
INDONESIA**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Cornelia Anggana Anindita

0000038152

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2022

i

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Cornelia Anggana Anindita

Nomor Induk Mahasiswa : **00000038152**

Program studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, DISPOSITION EFFECT BIAS, DAN AVAILABILITY BIAS TERHADAP INVESTMENT DECISION DI BURSA EFEK INDONESIA

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 14 Desember 2022



(Cornelia Anggana Anindita)

U M M N
U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

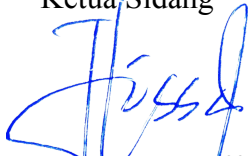
PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, DISPOSITION EFFECT BIAS*, DAN *AVAILABILITY BIAS* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

Nama : Cornelia Anggana Anindita
NIM : 00000038152
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Kamis., 22 Desember 2022
Pukul 15.00 s.d 17.00 dan dinyatakan
LULUS
Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Elissa Dwi Lestari, S.Sos., M.S.M
09-01-2023
0306088501

Pembimbing 1



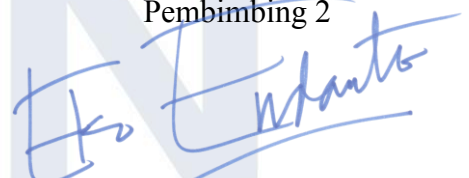
Ika Yanuarti, S.E., M.S.F, CSA
0708017601

Penguji



Nosica Rizkalla, S.E., M.Sc.
0320089001

Pembimbing 2



Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M.
0301087205

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Mohammad Annas, S.Tr.Par, M.M, CSCP

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cornelia Anggana Anindita

NIM : 00000038152

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Bisnis

Jenis Karya : *Tesis/Skripsi/Tugas Akhir (*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul.

PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, *DISPOSITION BIAS*, DAN *AVAILABILITY BIAS* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DI BURSA EFEK INDONESIA

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 14 Desember 2022

Yang menyatakan,



(Cornelia Anggana Anindita)

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya selama penyusunan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, DISPOSITION BIAS, DAN AVAILABILITY BIAS TERHADAP INVESTMENT DECISION DI BURSA EFEK INDONESIA”** yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.). Penyusunan dan penyelesaian tesis ini tidak akan mungkin terwujud tanpa bantuan pihak ketiga. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

Mengucapkan terima kasih

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat yang diberikan-Nya sehingga tugas akhir ini berjalan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Ninok Leksono, selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
3. Ibu Dr. Florentina Kurniasari T., S. Sos., MBM, selaku Dekan Fakultas Universitas Multimedia Nusantara.
4. Bapak Dr. Mohammad Annas, S.Tr.Par, M.M, CSCP,, selaku Ketua Program Studi Universitas Multimedia Nusantara.
5. Ibu Nosica Rizkalla, S.E., M.Sc., sebagai dewan penguji yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun dalam sidang saya untuk bisa lebih baik lagi.
6. Ibu Ika Yanuarti, S.E., M.S.F, CSA, sebagai Pembimbing pertama yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya tugas akhir ini.
7. Bapak Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M., sebagai Pembimbing kedua yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya tugas akhir ini.
8. Ibu, Bapak dan Kakak saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
9. Saudara Chandra Budiarto yang selalu memberikan dukungan motivasi peneliti dalam menyusun dan menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Amanda, Benedict, Jonathan, dan Tiara yang ikut serta dalam memberikan motivasi dan dukungan dalam tugas akhir ini.
11. Saudari Anabel Andrelia Utomo, sebagai atasan saya di Garis Temu yang sudah memberikan keleluasan bekerja dan dukungan peneliti untuk bisa memprioritaskan tugas akhir peneliti hingga selesai.
12. Rekan-rekan Garis Temu yang memberikan dukungan peneliti dalam menyusun tugas akhir ini.
13. Saudari Dita, selaku peneliti yang telah berjuang sampai tugas akhir ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.

Serta kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menghasilkan karya yang lebih baik lagi di masa mendatang.

Tangerang, 14 Desember 2022



(Cornelia Anggana Anindita)

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, DISPOSITION EFFECT BIAS, DAN AVAILABILITY BIAS TERHADAP INVESTMENT DECISION DI BURSA EFEK INDONESIA

(Cornelia Anggana Anindita)

ABSTRAK

Keputusan yang diambil investor mengenai investasi perlu rasional. Namun, di pasar saat ini, tidak semua investor berperilaku seperti ini. Penilaian yang dibuat investor seringkali dipengaruhi oleh emosi mereka, pendapat orang lain di sekitar mereka, ketersediaan informasi baru, dan terlalu percaya diri pada kemampuan mereka sendiri untuk melakukan investasi yang menguntungkan. Dengan menggunakan *behavioral finance* sebagai panduan, tujuan dari penelitian ini adalah untuk menyelidiki pengaruh bias seperti terlalu *overconfidence bias*, *herding bias*, *disposition bias*, dan *availability bias* terhadap *investment decision*.

Dalam penelitian khusus ini, sampel terdiri dari 134 responden yang dikumpulkan melalui penggunaan kuesioner. Selanjutnya data diolah dengan menggunakan SPSS versi 25 dan SmarPLS versi 3.0. Untuk mengolah data penelitian ini, pendekatan regresi linier digunakan. Setelah menelusuri ketiga hipotesis yang diajukan, penelitian ini sampai pada kesimpulan bahwa *herding bias*, *disposition bias*, dan *availability bias* berpengaruh terhadap *investment decision*, sedangkan *overconfidence bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap *investment decision*.

Temuan penelitian ini menunjukkan kesimpulan bahwa agar investor dapat mengambil keputusan investasi yang rasional dan akurat, diperlukan penelaahan yang mendalam terhadap informasi dan data yang diberikan oleh suatu emiten yang diminatinya untuk berinvestasi.

Kata kunci: *behavioral finance*, *overconfidence bias*, *herding bias*, *disposition bias*, *availability bias*, *investment decision*.

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, DISPOSITION EFFECT BIAS, DAN AVAILABILITY BIAS TERHADAP INVESTMENT DECISION DI BURSA EFEK INDONESIA

(Cornelia Anggana Anindita)

ABSTRACT (English)

The decisions that investors make regarding their investments should be logical. However, in today's market, not all investors behave in this manner. The judgments that investors make are often influenced by their emotions, the opinions of others around them, the availability of new information, and an overconfidence in their own abilities to make profitable investments. Using the framework of behavioral finance as a guide, the purpose of this study is to investigate the influence that biases such as overconfidence, herding, disposition, and availability can have on investment decisions.

In this particular study, the sample consisted of 134 respondents who were collected through the use of a questionnaire. Following that, the data was processed through the use of SPSS version 25 and SmarPLS version 3.0. In order to process the data for this investigation, several linear regression approaches were utilized. Following an investigation into the three hypotheses that were put forward, this study came to the conclusion that the herding bias, the disposition bias, and the availability bias all have an effect on investment decisions, whereas the overconfidence bias does not have a significant impact on investment decisions.

The findings of this research point to the conclusion that in order for investors to make investment decisions that are rational and accurate, they need an in-depth review of information and data provided by an issuer in which they are interested in investing.

Keywords: *behavioral finance, overconfidence bias, herding bias, disposition bias, availability bias, investment decision*

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT (English)</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.5 Batasan Penelitian	16
1.6 Sistematika Penulisan	16
BAB II LANDASAN TEORI	18
2.1 Tinjauan Teori	18
2.1.1 Investasi	18
2.1.2 Behavioral Finance	19
2.1.3 Overconfidence Bias	22
2.1.4 Herding Bias	24
2.1.5 Disposition Effect Bias	26
2.1.6 Availability Bias	28
2.1.7 Investment Decision	30
2.2 Model Penelitian	32
2.3 Hipotesis	33

2.3.1	Hubungan <i>Overconfidence bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	33
2.3.2	Hubungan <i>herding bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	35
2.3.3	Hubungan <i>disposition effect bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	37
2.3.4	Hubungan <i>availability bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	39
2.4	Penelitian Terdahulu.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		64
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	64
3.2	Desain Penelitian	64
3.2.1	Metode Penelitian.....	65
3.2.2	Jenis Penelitian	65
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	67
3.3.1	Populasi	67
3.3.2	Sampel.....	68
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	69
3.4.1	Data Penelitian	69
3.4.2	Prosedur Pengumpulan Data	69
3.4.3	Teknik Pengambilan Sampel	70
3.5	Operasionalisasi Variabel.....	70
3.6	Teknik Analisis Data	77
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif.....	77
3.6.2	Uji Instrumen	79
3.6.3	Uji <i>Pre-Test</i>	79
3.6.4	Analisis Data Penelitian dengan <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM) 80	
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		88
4.1	Karakteristik Responden.....	88
4.1.1	Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	88
4.1.2	Profil Responden Berdasarkan Usia	89
4.1.3	Profil Responden Berdasarkan Domisili.....	90
4.1.4	Profil Responden Berdasarkan Sekuritas.....	91
4.1.5	Profil Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan.....	92

4.1.6	Profil Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi	92
4.1.7	Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi	93
4.2	Analisis Deskriptif	94
4.2.1	<i>Overconfidence Bias</i>	95
4.2.2	<i>Herding Bias</i>	97
4.2.3	<i>Disposition Effect Bias</i>	100
4.2.4	<i>Availability Bias</i>	104
4.2.5	<i>Investment Decision</i>	106
4.3	Uji Instrumen <i>Pre-Test</i>	110
4.3.1	Uji Validitas <i>Pre-test</i>	110
4.3.2	Uji Reliabilitas <i>Pre-Test</i>	115
4.4	Uji <i>Measurement Model</i>	116
4.4.1	Uji Validitas Konvergen	117
4.4.2	Uji Validitas Diskriminan	120
4.4.3	Uji Reliabilitas	121
4.4.4	Uji Multikolinieritas	122
4.5	Uji <i>Structural Model</i>	124
4.5.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	124
4.5.2	<i>Goodness of Fit Model</i>	125
4.5.3	Uji <i>F Square</i> (F^2)	126
4.5.4	Uji <i>Predictive Relevance</i>	127
4.5.5	Uji Statistik T	127
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian	131
4.6.1	Hasil Analisis Deskriptif	131
4.6.2	Hasil Uji Instrumen	132
4.6.3	Hasil Uji Multikolinieritas	132
4.6.4	Hasil Uji Koefisien Determinasi	132
4.6.5	Hasil Uji Goodnes of Fit Model	133
4.6.6	Hasil Uji <i>F Square</i> (F^2)	133
4.6.7	Hasil Uji <i>Predictive Relevance</i>	133
4.6.8	Hasil Uji Hipotesis	133

4.6.9	Implikasi Manajerial	143
4.6.10	Implikasi Regulator	145
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		148
5.1	Simpulan.....	148
5.2	Saran.....	149
5.2.1.	Saran untuk Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	149
5.2.2.	Saran untuk Investor	150
5.2.3.	Saran untuk peneliti selanjutnya	150
DAFTAR PUSTAKA		152
LAMPIRAN		176



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	43
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	71
Tabel 3.2 Ringkasan Evaluasi Model Pengukuran Uji Validitas	83
Tabel 3.3 Uji Reliabilitas	84
Tabel 4.1 Interval Kelas	95
Tabel 4.2 Penilaian Responden terhadap Overconfidence Bias.....	95
Tabel 4.3 Penilaian Responden terhadap Herding Bias.....	97
Tabel 4.4 Penilaian Responden terhadap Disposition Bias.....	100
Tabel 4.5 Penilaian Responden terhadap Availability Bias.....	104
Tabel 4.6 Penilaian Responden terhadap Investment Decision	106
Tabel 4.7 Uji Validitas Pre-Test.....	111
Tabel 4.8 Uji Validitas (Final)	113
Tabel 4.9 Uji Reliabilitas Pretest	116
Tabel 4.10 Uji Validitas Main Test.....	117
Tabel 4.11 Hasil Uji Validitas Diskriminan.....	120
Tabel 4.12 Hasil Uji Reliabilitas	121
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinieritas	123
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi.....	124
Tabel 4.15 Hasil Uji Goodness of Fit Model	125
Tabel 4.16 Hasil Uji F Square.....	126
Tabel 4.17 Hasil Uji Predictive Relevance	127
Tabel 4.18 Hasil Uji Statistik T.....	128
Tabel 4.19 Kesimpulan Hasil Hipotesis.....	129

U M N
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan SID.....	2
Gambar 1.2 Rincian Data Jumlah SID.....	3
Gambar 1.3 IHSG 2016-2020	4
Gambar 4.1 Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	88
Gambar 4.2 Profil Responden Berdasarkan Usia.....	89
Gambar 4.3 Profil Responden berdasarkan domisili	90
Gambar 4.4 Profil Responden Berdasarkan Sekuritas	91
Gambar 4.5 Profil Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan.....	92
Gambar 4.6 Profil Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi	93
Gambar 4.7 Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi.....	93
Gambar 4.8 Hasil Path Model Main Test.....	119
Gambar 4.9 Komunitas Saham	143
Gambar 4.10 Event Sekolah Pasar Modal.....	147

UMMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Kuesioner Penelitian.....	176
Lampiran B Hasil Pre-Test dan Main test.....	181
Lampiran C Jurnal Utama.....	190
Lampiran D Curicullum Vitae.....	204
Lampiran E Pengecekan Turnitin.....	208
Lampiran F Formulir Konsultasi Skripsi.....	219

