

**PENGARUH *DISPOSITION BIAS*, *HERDING BIAS*,
OVERCONFIDENCE BIAS, DAN *RISK AVERSION BIAS*
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL*
LITERACY SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Rio Rivaldo Wijaya

0000022123

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2024

**PENGARUH *DISPOSITION BIAS*, *HERDING BIAS*,
OVERCONFIDENCE BIAS, DAN *RISK AVERSION BIAS*
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL
LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Rio Rivaldo Wijaya

00000022123

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

TANGERANG

2024

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Rio Rivaldo Wijaya
NIM : 00000022123
Program studi : Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi saya yang berjudul:

**PENGARUH *DISPOSITION BIAS*, *HERDING BIAS*,
OVERCONFIDENCE BIAS DAN *RISK AVERSION BIAS*
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL
LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan hasil plagiat, dan tidak pula dituliskan oleh orang lain; Semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya cantumkan dan nyatakan dengan benar pada bagian Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan karya ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi untuk dinyatakan TIDAK LULUS. Saya juga bersedia menanggung segala konsekuensi hukum yang berkaitan dengan tindak plagiarisme ini sebagai kesalahan saya pribadi dan bukan tanggung jawab Universitas Multimedia Nusantara.

Tangerang, 27 Mei 2024



(Rio Rivaldo Wijaya)

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH *DISPOSITION BIAS*, *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS* DAN *RISK AVERSION BIAS* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh

Nama : Rio Rivaldo Wijaya

NIM : 00000022123

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada

Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 27 Mei 2024

Pembimbing



Dr. Florentina Kurniasari, S.Sos., M.B.A.

0314047401

Ketua Program Studi



Purnamaningsih S.E., M.S.M., C.B.O

0323047801

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI dengan judul

PENGARUH *DISPOSITION BIAS*, *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS* DAN *RISK AVERSION BIAS* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh

Nama : Rio Rivaldo Wijaya
NIM : 00000022123
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Rabu., 5 Juni 2024

Pukul 08.00 s.d 09.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



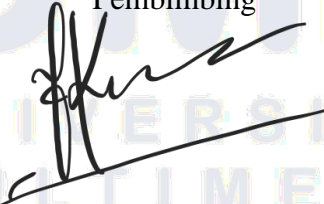
Nosica Rizkalla, S.E., M.Sc.
0320089001

Penguji



Dr. Rajesh Prettupal Singh,
S.S.,M.M
0430107605

Pembimbing



Dr. Florentina Kurniasari, S.Sos., M.B.A
0314047401

Ketua Program Studi



Purnamaningsih S.E., M.S.M., C.B.O
0323047801

iv

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASIKARYA ILMIAH MAHASISWA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rio Rivaldo Wijaya
NIM : 00000022123
Program Studi : Manajemen
Jenjang : S1
Judul Karya Ilmiah : **PENGARUH *DISPOSITION BIAS, HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS* DAN *RISK AVERSION BIAS* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia:

- o Memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya di repositori Knowledge Center, sehingga dapat diakses oleh Civitas Akademika/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial dan saya juga tidak akan mencabut kembali izin yang telah saya berikan dengan alasan apapun.

UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Tangerang, 27 Mei 2024



(Rio Rivaldo Wijaya)

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI selama 6 bulan kedepan, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk diunggah ke KC UMN dan menjadi hak institusi UM

KATA PENGANTAR

Puji syukur terhadap tuhan yang maha esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "**PENGARUH DISPOSITION BIAS, HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS DAN RISK AVERSION BIAS TERHADAP INVESTMENT DECISION DENGAN FINANCIAL LITERACY SEBAGAI VARIABEL MODERASI**".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Multimedia Nusantara.

Mengucapkan terima kasih

1. Dr. Ninok Leksono, M.A, selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Florentina Kurniasari, S.Sos., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
3. Purnamaningsih S.E., M.S.M., C.B.O, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara.
4. Dr. Florentina Kurniasari, S.Sos., M.B.A, sebagai Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya skripsi ini.
5. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

Semoga karya ilmiah ini, Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, khususnya bagi para akademisi yang ingin melakukan penelitian tentang pengaruh bias psikologis dan literasi keuangan terhadap keputusan investasi.

Tangerang, 27 Mei 2024



(Rio Rivaldo Wijaya)

PENGARUH DISPOSITION BIAS, HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS DAN RISK AVERSION BIAS TERHADAP INVESTMENT DECISION DENGAN FINANCIAL LITERACY SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Rio Rivaldo Wijaya)

ABSTRAK

Keputusan investasi investor dapat dipengaruhi oleh berbagai bias keuangan yang membuatnya menjadi irasional serta adanya perbedaan hasil penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi pengaruh *disposition bias*, *herding bias*, *overconfidence bias*, dan *risk aversion bias* terhadap *investment decision* dengan *financial literacy* sebagai variabel moderasi. Metode penelitian yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling (SEM) Partial Least Squares (PLS)* dengan jumlah sampel sebanyak 121 responden yang di dapat dengan menyebarkan kuesioner. Data yang didapat di oleh dengan menggunakan SmartPLS 3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *overconfidence bias* dan *financial literacy* memiliki pengaruh signifikan terhadap *investment decision*, sementara *disposition bias*, *herding bias*, dan *risk aversion bias* tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Selain itu, penelitian ini juga tidak menemukan adanya pengaruh *financial literacy* sebagai dari variabel moderasi. Implikasi dari penelitian ini adalah pentingnya pemahaman yang lebih baik tentang literasi keuangan dan pengelolaan risiko untuk membuat keputusan investasi yang lebih rasional dan efektif.

Kata kunci: *Disposition Bias, Herding Bias, Overconfidence Bias , Risk Aversion Bias, Investment Decision, Financial Literacy*

**PENGARUH *DISPOSITION BIAS*, *HERDING BIAS*,
OVERCONFIDENCE BIAS DAN *RISK AVERSION BIAS*
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* DENGAN *FINANCIAL
LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Rio Rivaldo Wijaya)

ABSTRACT (English)

Investor investment decisions can be influenced by various financial biases that render them irrational, as well as by differing results from previous studies. This study aims to investigate the influence of disposition bias, herding bias, overconfidence bias, and risk aversion bias on investment decisions, with financial literacy as a moderating variable. The research method employed is Structural Equation Modeling (SEM) Partial Least Squares (PLS), with a sample size of 121 respondents collected through a questionnaire. The data were processed using SmartPLS 3. The results of the study indicate that overconfidence bias and financial literacy have a significant impact on investment decisions, while disposition bias, herding bias, and risk aversion bias do not have a significant impact. Additionally, the study did not find any moderating effect of financial literacy. The implications of this research highlight the importance of better understanding financial literacy and risk management to make more rational and effective investment decisions.

Keywords: *Disposition Bias, Herding Bias, Overconfidence Bias , Risk Aversion Bias, Investment Decision, Financial Literacy*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASIKARYA ILMIAH MAHASISWA.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT (English)	viii
DAFTAR ISI.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Batasan Penelitian	10
1.6 Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Tinjauan Teori.....	12
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i>	12
2.1.2 <i>Financial Literacy</i>	13
2.1.3 <i>Overconfidence Bias</i>	15
2.1.4 <i>Herding Bias</i>	16
2.1.5 <i>Disposition Bias</i>	17
2.1.6 <i>Risk Aversion Bias</i>	18
2.1.7 <i>Investment Decision</i>	18
2.2 Model Penelitian.....	20
2.3 Hipotesis	20
2.3.1 Pengaruh <i>Overconfidence bias</i> terhadap <i>Investment decision</i>	20
2.3.2 Pengaruh <i>Herding bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	21
2.3.3 Pengaruh <i>Disposition bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	22
2.3.4 Pengaruh <i>Risk aversion bias</i> terhadap <i>investment decision</i>	23
2.3.5 Pengaruh <i>financial literacy</i> terhadap <i>investment decision</i>	24
2.3.6 Pengaruh <i>Financial literacy</i> Sebagai Variabel Moderasi dalam mempengaruhi <i>Overconfidence bias</i> terhadap <i>Investment decision</i>	24

2.3.7 Pengaruh <i>Financial literacy</i> Sebagai Variabel Moderasi dalam mempengaruhi <i>Herding bias</i> terhadap <i>Investment decision</i>	25
2.3.8 Pengaruh <i>Financial literacy</i> Sebagai Variabel Moderasi dalam mempengaruhi <i>Disposition bias</i> terhadap <i>Investment decision</i>	26
2.3.9 Pengaruh <i>Financial literacy</i> Sebagai Variabel Moderasi dalam mempengaruhi <i>Risk aversion bias</i> terhadap <i>Investment decision</i>	26
2.4 Penelitian Terdahulu	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	37
3.2 Desain Penelitian	37
3.2.1 <i>Research Data</i>	37
3.2.2 Jenis Penelitian	38
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	39
3.3.1 Populasi	39
3.3.2 Sampel	39
3.3.3 <i>Sampling Size</i>	41
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.4.2 Metode Pengumpulan Data	42
3.4.3 Periode Penelitian	43
3.5 Operasionalisasi Variabel.....	44
3.5 Teknik Analisis Data	50
3.6 Uji Validitas dan Reliabilitas.....	50
3.7 Analisis Data Penelitian	51
3.7.2 Analisis MRA	51
3.8 Uji Hipotesis	52
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Karakteristik Responden.....	53
4.1.1 Profil Responden Berdasarkan Usia.....	53
4.1.2 Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	54
4.1.3 Profil Responden Berdasarkan Domisili	54
4.1.4 Profil Responden Berdasarkan Kepemilikan RDN.....	55
4.1.5 Profil Responden Berdasarkan Lama Pengalaman Berinvestasi	55
4.2 Analisis Deskriptif	56
4.2.1 <i>Financial Literacy</i>	56
4.2.2 <i>Overconfidence bias</i>	58

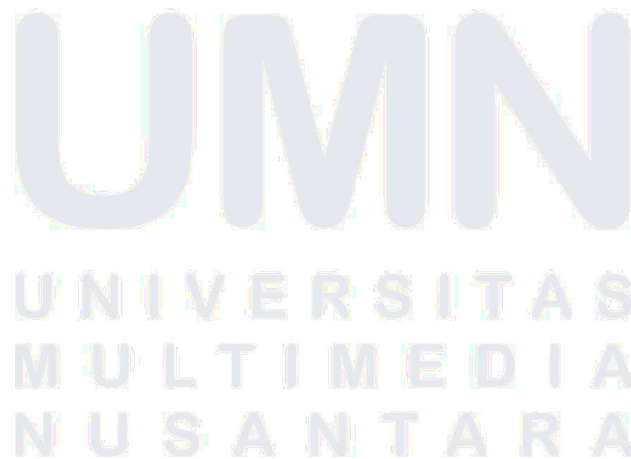
4.2.3	<i>Disposition bias</i>	59
4.2.4	<i>Herding bias</i>	60
4.2.5	<i>Risk aversion bias</i>	62
4.2.6	<i>Investment Decision</i>	63
4.3	Uji instrumen <i>Pre-test</i>	65
4.3.1	Validitas Konvergen.....	65
4.3.2	Validitas Diskriminan	67
4.3.3	Uji Reliabilitas <i>Pre-test</i>	69
4.5	Uji Instrumen <i>Main-test</i>	70
4.5.1	Uji Validitas <i>Main-test</i>	71
4.5.2	Uji Realibilitas <i>Main-test</i>	72
4.6	Uji <i>Partial Least Square</i> SEM.....	73
4.6.1	<i>Inner Model</i>	74
4.6	Uji Hipotesis	75
4.7	Pembahasan	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		81
5.1	Simpulan.....	81
5.2	Saran.....	82
5.2.1	Saran untuk Lembaga Keuangan	82
5.2.2	Saran untuk Para Investor	83
5.2.3	Saran untuk Penelitian Selanjutnya	83
DAFTAR PUSTAKA		85
LAMPIRAN		94
FORMULIR KONSULTASI SKRIPSI PRODI MANAJEMEN		126



 UNIVERSITAS
 MULTIMEDIA
 NUSANTARA

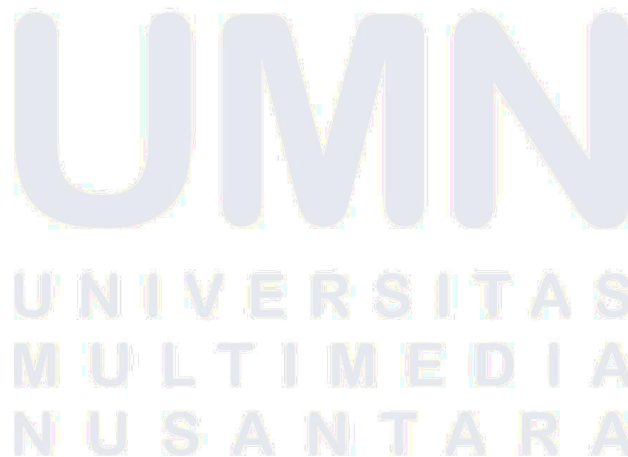
DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1Tabel Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1Tabel Operasional Variabel.....	44
Tabel 4. 1 Penilaian terhadap financial literacy.....	56
Tabel 4. 2Penilaian terhadap Overconfidence bias	58
Tabel 4. 3 Penilaian terhadap disposition bias	59
Tabel 4. 4Penilaian terhadap variabel herding bias.....	61
Tabel 4. 5 Penilaian terhadap risk aversion bias.....	62
Tabel 4. 6 Penilaian terhadap investment decision.	63
Tabel 4. 7Pre-test Loading Factor.....	65
Tabel 4. 8 Loading Factor tahap kedua.....	66
Tabel 4. 9 Validitas Diskriminan (Cross loading)	68
Tabel 4. 10 Olah data Validitas Diskriminan (AVE)	69
Tabel 4. 11Nilai Composite Reliability	70
Tabel 4. 12 Hasil Uji R-Square.....	74



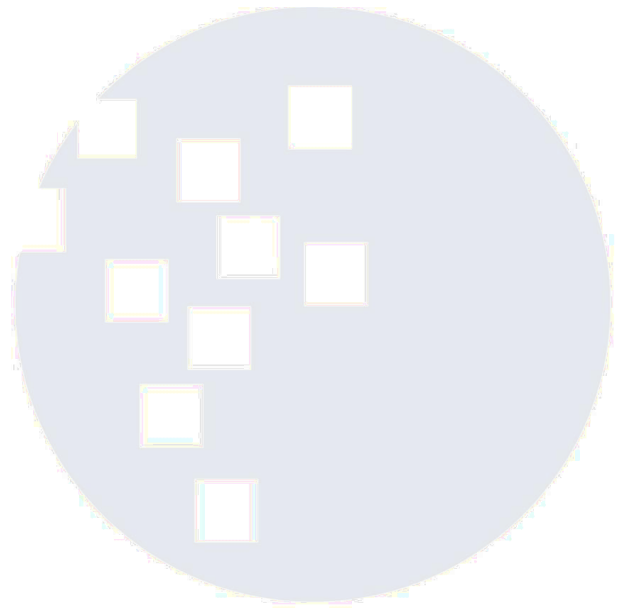
DAFTAR GAMBAR

Gambar.1.1 Statistik Investor Pasar modal.....	2
Gambar 1.2 SNLIK 2022	2
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian.....	20
Gambar 4. 1Persentasi Jumlah Responden Berdasarkan Usia.....	53
Gambar 4. 2 Persentase Jumlah Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	54
Gambar 4. 3 Persentase Jumlah Responden Berdasarkan Domisili	54
Gambar 4. 4 Persentase Jumlah Responden Berdasarkan kepemilikan RDN.....	55
Gambar 4. 5 Persentase Jumlah Responden Sesuai Lama Pengalaman Berinvestasi.....	55
Gambar 4. 6 olah data Factor Loading main test.....	71
Gambar 4. 7Hasil uji validitas AVE & Composite Reliability	72
Gambar 4. 8 Hasil uji Reailibilitas Main-test	72
Gambar 4. 9 Tampilan Hasil PLS Boostrapping.....	73
Gambar 4. 10 Hasil Uji Hipotesis Path Coefficients T-Values, P-Values.....	75



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Kuesioner penelitian.....	94
Lampiran B Hasil Pretest	103
Lampiran C Hasil Main test	106
Lampiran D Jurnal Utama	109
Lampiran E Hasil Turnitin.....	123



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA