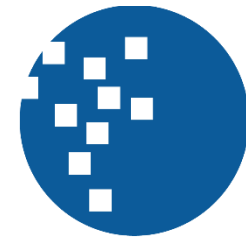


**Peran *Risk Perception* sebagai Mediasi antara *Behavioral Finance*
dengan *Investor's Investment Decisions***



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Skripsi

Darren Kenneth Melviano Koeswandi

00000056822

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025**

**Peran *Risk Perception* sebagai Mediasi antara *Behavioral Finance*
dengan *Investor's Investment Decisions***



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Darren Kenneth Melviano Koeswandi

00000056822

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Darren Kenneth Melviano Koeswandi

Nomor Induk Mahasiswa : 00000056822

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**Peran *Risk Perception* sebagai Mediasi antara *Behavioral Finance* dengan
*Investor's Investment Decisions***

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis 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 maupun dalam penulisan laporan karya tulis ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah yang telah saya tempuh.

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Tangerang, 11 Juni 2025



Darren Kenneth Melviano Koeswandi

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Peran *Risk Perception* sebagai Mediasi antara *Behavioral Finance* dengan
Investor's Investment Decisions

Oleh

Nama : Darren Kenneth Melviano Koeswandi
NIM : 00000056822
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Kamis, 19 Juni 2025

Pukul 12.30 s.d 14.00 dan dinyatakan

LULUS

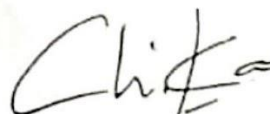
Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Dr. Febri Nila Chrisanty, S.E., M.M.
0307027602

Penguji



Nosica Rizkalla, S.E., M.Sc.
320089001

Ketua Program Studi Manajemen



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

Pembimbing



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

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus karena atas berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulisan skripsi ini penulis buat sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen yang diberikan oleh Universitas Multimedia Nusantara (UMN). Penulis membuat skripsi dengan judul “Peran *Risk Perception* sebagai Mediasi antara *Behavioral Finance* dengan *Investor’s Investment Decisions*”. Besar harapan penulis agar penelitian yang penulis buat ini dapat memberikan dampak dan manfaat yang positif kepada investor dan penelitian selanjutnya.

Penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya arahan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Dengan ini penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Mengucapkan terima kasih

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kebaikan-Nya atas penulis dalam segi hikmat dan kesehatan sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu penulis serta keluarga besar yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, serta material sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini dengan baik.
3. Bapak Dr. Ir. Andrey Andoko, M.Sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ibu Prof. Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara
5. Ibu Purnamaningsih, S.E, M.S.M., C.B.O. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara.

6. Ibu Prof. Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., M.B.A., selaku pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
7. Dhienda Aurelia Silalahi, yang telah memberikan dukungan doa dan motivasi selama penulis mengerjakan laporan skripsi ini.
8. Ryan, Ericko, Rakha, Rodrigo, Chelsea, Shynta, Sarah dan Raisa, yang telah memberikan dukungan doa, motivasi dan juga pengetahuan selama penulis mengerjakan laporan skripsi ini.
9. HIMMA Gen 14, yang telah memberikan motivasi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini

Semoga penelitian yang telah penulis buat ini dapat memberikan dampak yang positif dan dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya di masa yang akan datang.

Tangerang, 11 Juni 2025



Darren Kenneth Melviano Koeswandi

UMIN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Peran *Risk Perception* sebagai Mediasi antara *Behavioral Finance* dengan *Investor's Investment Decisions*

Darren Kenneth Melviano Koeswandi

ABSTRAK

Dengan meningkatnya jumlah investor di Indonesia setiap tahunnya, hal ini menimbulkan banyak investor baru yang terjun ke Bursa Saham Indonesia (BEI). Penelitian ini memiliki tujuan untuk melihat pengaruh yang diberikan oleh *behavioral finance* terhadap *investment decision* serta pengaruh yang diberikan oleh *behavioural finance* terhadap *investment decision* melalui *risk perception* sebagai mediasi. Penelitian ini menggunakan 283 data responden dari 289 responden yang penulis dapatkan. Penulis menggunakan software SmartPLS versi 4 dalam melakukan pengolahan data responden. Hasil yang penulis dapatkan pada penelitian ini adalah terdapat 3 hubungan searah yang signifikan yang diberikan variabel *Environmental Social and Governance* dan *Herding behaviour* kepada *investment decision* dan *Herding behaviour* terhadap *risk perception*. Namun peneliti tidak menemukan hubungan yang signifikan dari efek mediasi yang diberikan oleh *risk perception* antara 3 variabel independen. Namun peneliti menemukan bahwa terdapat 2 hubungan positif atau searah yang terjadi yaitu *herding behaviour* dan *Environmental, social and governance* kepada *investment decision*.

Kata kunci: *Behavioural finance*, Investor Indonesia, *ESG*, *Investment decision*

The Role of Risk Perception as a Mediator between Behavioral Finance and Investor's Investment Decisions

Darren Kenneth Melviano Koeswandi

ABSTRACT (English)

With the increasing number of investors in Indonesia every year, this has resulted in many new investors entering the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study aims to see the influence given by behavioral finance on investment decisions and the influence given by behavioral finance on investment decisions through risk perception as a mediator. This study uses 283 respondent data from 289 respondents that the author obtained. The author uses SmartPLS software version 4 in processing respondent data. The results that the author obtained in this study are that there are 3 significant unidirectional relationships given by the Environmental, Social and Governance and Herding behavior variables to investment decisions and Herding behavior to risk perception. However, the researcher did not find a significant relationship from the mediation effect given by risk perception between the 3 independent variables. However, the researcher found that there were 2 positive or unidirectional relationships that occurred, namely herding behavior and Environmental, social and governance to investment decisions.

Keywords: *Behavioural finance, Indonesian Investor, ESG, Investment decision*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	4
KATA PENGANTAR.....	6
ABSTRAK	8
<i>ABSTRACT (English).....</i>	9
DAFTAR ISI	10
DAFTAR TABEL.....	13
DAFTAR LAMPIRAN	15
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	7
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Akademik.....	10
1.4.2 Manfaat Bagi Investor.....	10
1.5 Batasan Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II	
LANDASAN TEORI.....	13
2.1 Tinjauan Teori	13
2.1.1 Finance (Keuangan).....	13
2.1.2 Financial Behaviour.....	14
2.1.3 Prospect Theory.....	16
2.1.4 Herding Bias.....	17
2.1.5 Environmental, Social and Governance (ESG)	19
2.1.6 Disposition Effect	20
2.1.7 Risk Perception.....	22
2.2 Model Penelitian.....	22
2.3 Hipotesis.....	25
2.4 Penelitian Terdahulu	30
BAB III	
METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	38
3.1 Desain Penelitian	42
3.1.1 Descriptive research.....	43
3.1.1.1 Cross-sectional design.....	43
3.1.1.2 Longitudinal design.....	44
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	44

3.2.1 Populasi	44
3.2.2 Sampel.....	45
3.2.3 Sampling technique	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data	49
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	49
3.5 Teknik Analisis Data.....	57
3.5.1 Uji Validitas dan Reliabilitas.....	57
3.5.2 Analisis Data Penelitian Menggunakan Structural Equation Model (SEM).....	60
3.5.3 Structural Inner Model	60
3.5.3.1 Coefficient of determination (R ²).....	60
3.5.3.2 Effect size (F ²)	61
3.6 Uji Hipotesis.....	61
BAB IV	
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	63
4.1 Karakteristik Responden	63
4.2 Analisis Statistik.....	63
4.4 Uji Instrumen Pre-test	84
4.7 Pembahasan	104
4.7.1 Hasil Uji Pengaruh Disposition Effect terhadap Investment Decision.....	105
4.7.3 Hasil Uji Pengaruh Environmental Social Governance terhadap Investment Decision	106
4.7.5 Hasil Uji Pengaruh Herding Behaviour terhadap Investment Decision	108
4.7.6 Hasil Uji Pengaruh Herding Behaviour terhadap Risk Perception	109
4.7.7 Hasil Uji Pengaruh Risk Perception terhadap Investment Decision	109
4.7.8 Hasil Uji Pengaruh Herding Behaviour terhadap Investment Decision Melalui Risk Perception Sebagai Mediasi	110
4.7.9 Hasil Uji Pengaruh Disposition Effect terhadap Investment Decision Melalui Risk Perception Sebagai Mediasi	111
4.7.10 Hasil Uji Pengaruh Environmental Social Governance terhadap Investment Decision Melalui Risk Perception Sebagai Mediasi	112
4.8 Implikasi Manajerial	112
4.9 Implikasi Investor.....	113
4.9.1 Implikasi terhadap Investment Decision Investor.....	113
4.9.2 Implikasi terhadap Risk Perception Investor	115
BAB V	
SIMPULAN DAN SARAN.....	117
5.1 Simpulan.....	117
5.2 Saran.....	119
5.2.1 Saran Bagi Investor.....	119
5.2.2 Saran Bagi Peneliti Selanjutnya.....	120
DAFTAR PUSTAKA	122
LAMPIRAN	130

Lampiran A Jurnal Utama	130
Lampiran B Hasil Turnitin.....	131
Lampiran C Form Bimbingan	132



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

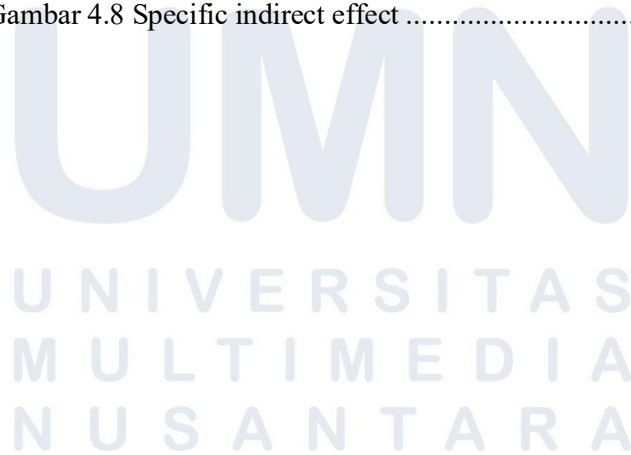
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Aspek prospect theory dan Utility theory.	17
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Pencapaian Bursa Efek Indonesia sejak awal berdiri	38
Tabel 3.2 Core Values Bursa Efek Indonesia.....	41
Tabel 3.2 Tabel Operasional	50
Tabel 3.3 Tabel Coefficient of determination	61
Tabel 3.3 Tabel Effect size (F2)	61
Tabel 4.1 Skala Interval	69
Tabel 4.2 Skala Interval Investor Decision	70
Tabel 4.3 Skala Interval Herding Behaviour.....	72
Tabel 4.4 Skala Interval Environmental Social Governance (ESG).....	76
Tabel 4.5 Skala Interval Disposition Effect (DE).....	78
Tabel 4.6 Skala Risk perception (RP).....	82
Tabel 4.7 Validitas dan reliabilitas pre-test.....	85
Tabel 4.8 Validitas dan reliabilitas pre-test.....	86
Tabel 4.9 Cronbach's alpha.....	88
Tabel 4.10 Composite Reliability	89
Tabel 4.11 Outer Loading	90
Tabel 4.12 Average Variance Extracted (AVE).....	93
Tabel 4.13 Cross loading.....	94
Tabel 4.14 Fornell & Larcker	96
Tabel 4.15 Heterotrait-Monotrait (HTMT)	97
Tabel 4.16 coefficient of determination (Rsquare).....	98
Tabel 4.17 Effect size (Fsquare).....	99
Tabel 4.18 Path coefficient (Direct Effect)	102
Tabel 4.19 Indirect effect	104

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Instrumen investasi yang paling diminati pada 2021	2
Gambar 1.2 Grafik pertumbuhan investor pasar modal Indonesia 2022-2023.....	3
Gambar 1.3 Jumlah investor saham dan jumlah Investor aktif di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	4
Gambar 1.4 Demografi jenis kelamin dan kepemilikan aset	4
Gambar 1.5 Demografi pendidikan investor Indonesia.....	5
Gambar 2.1 Prospect theory value function (S-Curve)	21
Gambar 2.2 Model penelitian	23
Gambar 2.3 Tren pencarian kata “ESG” sejak 2020	24
Gambar 2.4 Model penelitian penelitian	25
Gambar 3.1 Research design	43
Gambar 3.2 Uji validitas dan reliabilitas	58
Gambar 4.1 Identitas Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	63
Gambar 4.2 Identitas Responden Berdasarkan Usia	64
Gambar 4.3 Identitas Responden Berdasarkan Pendapatan Per-Bulan ...	65
Gambar 4.4 Identitas Responden Berdasarkan Pekerjaan	66
Gambar 4.5 Identitas Responden Berdasarkan Rata-Rata Dana yang Digunakan untuk Investasi	67
Gambar 4.6 Identitas Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	68
Gambar 4.7 Model penelitian penulis	101
Gambar 4.8 Path coefficient (direct effect)	102
Gambar 4.8 Specific indirect effect	103



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Jurnal Utama	130
Lampiran B Hasil Turnitin.....	131
Lampiran C Form Bimbingan.....	132



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA