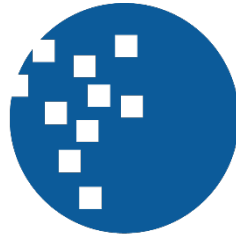


**PENGARUH DISPOSITION EFFECT, HERDING BEHAVIOUR,
DAN BLUE CHIP STOCKS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GEN Z DENGAN RISK PERCEPTION
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

**FIVO YULIANTO
00000068139**

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

**PENGARUH DISPOSITION EFFECT, HERDING BEHAVIOUR,
DAN BLUE CHIP STOCKS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GEN Z DENGAN RISK PERCEPTION
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Fivo Yulianto

00000068139

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Fivo Yulianto

Nomor Induk Mahasiswa 00000068139

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *DISPOSITION EFFECT*, *HERDING BEHAVIOUR*, DAN
BLUE CHIP STOCKS, TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GEN Z DENGAN *RISK PERCEPTION*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

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.

Tangerang, 06 Desember 2025

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA



Fivo Yulianto

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Fivo Yulianto
NIM : 00000068139
Program Studi : Manajemen
Judul Laporan : PENGARUH *DISPOSITION EFFECT*, *HERDING BEHAVIOUR*, DAN *BLUE CHIP STOCKS*, TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GEN Z DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Dengan ini saya menyatakan secara jujur menggunakan bantuan Kecerdasan Artifisial (AI) dalam pengerjaan skripsi sebagai berikut:

- ☒ Menggunakan AI sebagaimana diizinkan untuk membantu dalam menghasilkan ide-ide utama saja
- ☐ Menggunakan AI sebagaimana diizinkan untuk membantu menghasilkan teks pertama saja
- ☐ Menggunakan AI untuk menyempurnakan sintaksis dan tata bahasa untuk pengumpulan tugas
- ☐ Karena tidak diizinkan: Tidak menggunakan bantuan AI dengan cara apa pun dalam pembuatan tugas

Saya juga menyatakan bahwa:

- (1) Menyerahkan secara lengkap dan jujur penggunaan perangkat AI yang diperlukan dalam tugas melalui Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial (AI)
- (2) Mengakui telah menggunakan bantuan AI dalam tugas saya baik dalam bentuk kata, paraphrase, penyertaan ide atau fakta penting yang disarankan oleh AI dan saya telah menyantumkan dalam sitasi serta referensi
- (3) Terlepas dari pernyataan di atas, tugas ini sepenuhnya merupakan karya saya sendiri

Tangerang, 06 Desember 2025



Fivo Yulianto



UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

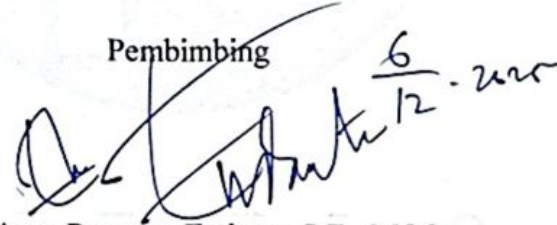
Skripsi dengan judul
PENGARUH DISPOSITION EFFECT, HERDING BEHAVIOUR, DAN
BLUE CHIP STOCKS, TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GEN Z DENGAN RISK PERCEPTION
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

	Oleh
Nama	: Fivo Yulianto
NIM	: 00000068139
Program Studi	: Manajemen
Fakultas	: Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

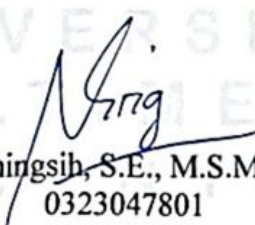
Tangerang, 6 Desember 2025

Pembimbing


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

NIDN: 0301087205

Ketua Program Studi Manajemen


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

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul
PENGARUH *DISPOSITION EFFECT*, *HERDING BEHAVIOUR*, DAN
BLUE CHIP STOCKS, TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GEN Z DENGAN *RISK PERCEPTION*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Oleh
Nama : Fivo Yulianto
NIM : 00000068139
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Rabu, 17 Desember 2025
Pukul 11.00 s.d 12.30 dan dinyatakan
LULUS

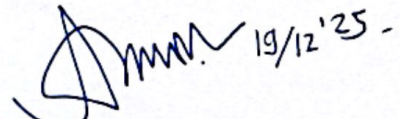
Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



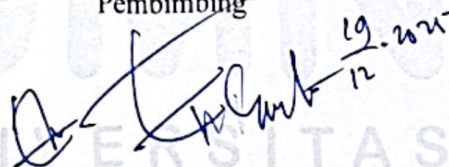
Anna Riana Putriya, S.E., M.Si.
0321107801

Penguji

 19/12'25 -

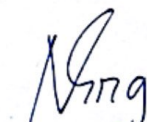
Angelina Theodora Ratna Primantina,
S.E., M.M.
0313097403

Pembimbing

 19.12.25

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

Ketua Program Studi Manajemen



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

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fivo Yulianto

NIM 00000068139

Program Studi : Manajemen

Jenjang : S1

Judul Karya Ilmiah PENGARUH *DISPOSITION EFFECT*, *HERDING BEHAVIOUR*, DAN BLUE CHIP STOCKS, TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GEN Z DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa:

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori Knowledge Center, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
 - ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ Embargo publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 06 Desember 2025



(Fivo Yulianto)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat, bimbingan, dan kekuatan yang diberikan, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul pengaruh *disposition effect*, *herding behaviour*, dan *blue chip stocks* terhadap keputusan investasi gen z dengan *risk perception* sebagai variable mediasi dengan baik. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara.

Mengucapkan terima kasih

1. Ir. Andrey Andoko, M.Sc. Ph.D., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Prio Utomo, S.T, M.P.C., 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. Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M., selaku Pembimbing pertama yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
5. Jeffrey Bastanta Pelawi, S.T., M.B.A., selaku Dosen *Financial Research* yang telah banyak mengarahkan, menjelaskan, dan mengajarkan penulis dalam pembuatan skripsi ini.
6. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Seluruh teman-teman penulis yang telah memberikan dukungan, motivasi, kritik dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.
8. Seluruh responden yang telah meluangkan waktu untuk mengisi kuesioner penelitian dengan jujur sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.

Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi

perbaikan di masa yang akan datang. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Tangerang, 06 Desember



Fivo Yulianto

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH *DISPOSITION EFFECT*, *HERDING BEHAVIOUR*, DAN
BLUE CHIP STOCKS, TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GEN Z DENGAN *RISK PERCEPTION*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Fivo Yulianto

ABSTRAK

Pertumbuhan jumlah investor generasi z di pasar modal Indonesia menunjukkan bahwa keputusan investasi mereka tidak hanya dipengaruhi oleh faktor rasional, tetapi juga oleh faktor psikologis seperti *disposition effect*, *herding behaviour*, dan preferensi terhadap saham *blue chip*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ketiga faktor tersebut terhadap keputusan investasi saham, serta menguji peran *risk perception* sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian deskriptif. Data dikumpulkan melalui penyebaran kuesioner kepada 161 investor generasi z yang telah aktif berinvestasi minimal satu tahun di Bursa Efek Indonesia. Analisis data dilakukan menggunakan teknik *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *disposition effect* dan *herding behaviour* berpengaruh signifikan terhadap *risk perception*, sementara preferensi terhadap saham *blue chip* juga terbukti berpengaruh signifikan sehingga hipotesis terkait dinyatakan diterima. Selanjutnya, *risk perception* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Pada pengujian hubungan langsung, *disposition effect*, *herding behaviour*, dan preferensi *blue chip stocks* terbukti memberikan pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Pengujian mediasi menunjukkan bahwa *risk perception* berhasil memediasi pengaruh *disposition effect* dan *herding behaviour* terhadap keputusan investasi, namun tidak memediasi pengaruh *blue chip stocks* karena arah hubungan tidak memenuhi asumsi mediasi penuh. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menegaskan bahwa faktor psikologis dan persepsi risiko memegang peranan penting dalam pembentukan keputusan investasi pada investor Generasi Z. Pemahaman mengenai aspek perilaku ini penting bagi investor, perusahaan sekuritas, dan regulator dalam merancang strategi edukasi maupun pengembangan layanan investasi yang lebih efektif.

Kata kunci: *disposition effect*, *herding behaviour*, saham *blue-chip*, *risk perception*, keputusan investasi, Generasi Z.

***THE INFLUENCE OF DISPOSITION EFFECT, HERDING BEHAVIOUR,
AND BLUE-CHIP STOCKS ON STOCK INVESTMENT DECISIONS
AMONG GENERATION Z WITH RISK PERCEPTION
AS A MEDIATING VARIABLE***

Fivo Yulianto

ABSTRACT

The increasing participation of Generation Z in Indonesia's capital market indicates that their investment decisions are shaped not only by rational considerations but also by psychological factors such as the disposition effect, herding behaviour, and preferences for blue-chip stocks. This study aims to examine the influence of these behavioral factors on stock investment decisions, as well as the mediating role of risk perception. A quantitative approach with a descriptive research design was employed. Data were collected through an online questionnaire distributed to 161 Generation Z investors who have been actively investing for at least one year in the Indonesia Stock Exchange. The data were analyzed using the Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) method. The findings reveal that the disposition effect and herding behaviour have a significant influence on risk perception. Preferences for blue-chip stocks also show a significant effect on risk perception, leading to the acceptance of the corresponding hypothesis. Furthermore, risk perception has a significant impact on investment decisions. In the direct effect analysis, the disposition effect, herding behaviour, and blue-chip stock preferences were all found to significantly affect investment decisions. The mediation analysis indicates that risk perception successfully mediates the relationship between the disposition effect and herding behaviour with investment decisions. However, mediation does not occur for blue-chip stock preferences because the directional assumptions required for full mediation were not met. Overall, the results demonstrate that psychological biases and risk perception play a critical role in shaping the investment decisions of Generation Z investors. A deeper understanding of these behavioral aspects is essential for investors, securities firms, and regulators in designing effective educational strategies and enhancing investment-related services.

Keywords: *disposition effect, herding behaviour, blue-chip stocks, risk perception, investment decision, Generation Z.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	15
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
1.5 Batasan Penelitian	17
1.6 Sistematika Penulisan	19
BAB II LANDASAN TEORI	22
2.1 Tinjauan Teori.....	22
2.1.1 <i>Behaviour Finance Theory</i>	23
2.1.2 <i>Prospect Theory</i>	24
2.1.3 <i>Risk Aversion Theory</i>	26
2.1.4 <i>Disposition Effect</i>	27
2.1.5 <i>Herding Behaviour</i>	28
2.1.6 <i>Blue Chip Stocks</i>	29
2.1.7 <i>Risk Perception</i>	31
2.1.8 <i>Investment Decision Making Theory</i>	32
2.2 Model Penelitian.....	33
2.3 Hipotesis	35

2.3.1 Pengaruh <i>Disposition Effect</i> terhadap <i>risk perception</i>	35
2.3.2 Pengaruh <i>Herding Behaviour Effect</i> terhadap <i>risk perception</i>	36
2.3.3 Pengaruh <i>Blue chip stocks</i> terhadap <i>risk perception</i>	38
2.3.4 Pengaruh <i>Risk perception</i> terhadap keputusan investasi saham pada gen z	39
2.3.5 Pengaruh <i>Disposition effect</i> terhadap keputusan investasi saham pada gen z	41
2.3.6 Pengaruh <i>Herding behaviour</i> terhadap keputusan investasi saham pada gen z	42
2.3.7 Pengaruh <i>Blue chip stocks</i> terhadap keputusan investasi saham pada gen z	44
2.4 Penelitian Terdahulu	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	51
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	51
3.2 Desain Penelitian	52
3.2.1 Metode Penelitian	52
3.2.1.1 <i>Qualitative Research</i>	53
3.2.1.2 <i>Quantitative Research</i>	53
3.2.1.3 <i>Mixed Methods</i>	53
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	56
3.3.1 Populasi	56
3.3.2 Sampel	58
3.4 Teknik Pengumpulan Data	61
3.4.1 Data Penelitian	61
3.4.2 Metode Pengumpulan Data	62
3.5 Operasionalisasi Variabel	63
3.6 Teknik Analisis Data	68
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	69
3.6.2 Uji Data <i>Pre-Test</i>	70
3.6.3 Analisis Data Penelitian	73
3.7 Uji Hipotesis	78
3.7.1 <i>Path Coefficient (Dirrect Effect)</i>	78
3.7.2 <i>Indirrect Effect (Mediasi)</i>	78
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	80

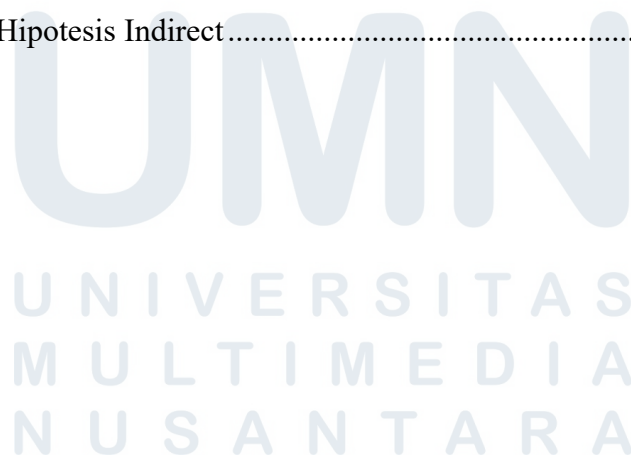
4.1	Karakteristik Responden.....	80
4.1.1	Profil Responden Berdasarkan Usia	80
4.1.2	Profil Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	81
4.1.3	Profil Responden Berdasarkan Status Pekerjaan.....	82
4.1.4	Profil Responden Berdasarkan Kepemilikan Akun Investasi 83	
4.1.5	Profil Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi di Pasar Modal.....	84
4.1.6	Profil Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi di Pasar Modal.....	85
4.2	Analisis Deskriptif	86
4.2.1	<i>Disposition Effect</i>	87
4.2.2	<i>Herding Behaviour</i>	90
4.2.3	<i>Blue Chip Stocks</i>	93
4.2.4	<i>Risk Perception</i>	96
4.2.5	<i>Investment Decision</i>	99
4.3	Uji Instrumen	101
4.3.1	Uji Validitas dan Reabilitas <i>Pre-Test</i>	101
4.4	Hasil Analisis Data <i>Partial Least Square Structural Equation Model</i> (SEM)	104
4.4.1	Hasil Uji <i>Outer Model (Measurement Model)</i>	105
4.4.2	Hasil Uji <i>Inner Model (Structural Model)</i>	110
4.5	Uji Hipotesis.....	112
4.6	Pembahasan	116
4.6.1	Hasil Pengaruh <i>disposition effect</i> terhadap <i>risk perception</i>	117
4.6.2	Hasil Pengaruh <i>herding behaviour</i> terhadap <i>risk perception</i> 117	
4.6.3	Hasil Pengaruh <i>blue chip stocks</i> terhadap <i>risk perception</i> ..	118
4.6.4	Hasil Pengaruh <i>risk perception</i> terhadap keputusan investasi 118	
4.6.5	Hasil Pengaruh <i>disposition effect</i> terhadap keputusan investasi	119
4.6.6	Hasil Pengaruh <i>herding behaviour</i> terhadap keputusan investasi	119
4.6.7	Hasil Pengaruh <i>blue chip stocks</i> terhadap keputusan investasi 120	

4.7 Implikasi Manajerial	120
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	124
5.1 Simpulan	124
5.2 Saran.....	126
5.2.1 Saran untuk investor muda (Gen Z)	126
5.2.2 Saran untuk perusahaan sekuritas dan aplikasi investasi 126	
5.2.3 Saran untuk emiten, khususnya perusahaan <i>blue chip</i>	127
5.2.3 Saran bagi regulator pasar modal (OJK dan BEI).....	127
5.2.4 Saran bagi akademisi dan peneliti selanjutnya	127
DAFTAR PUSTAKA	129
LAMPIRAN	136



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kriteria Saham Blue Chip Indonesia	30
Tabel 2. 2 Penelitian Terhadapulu	46
Tabel 3. 1 Tabel Opsional Variabel	63
Tabel 4. 1 Skala Interval	86
Tabel 4. 2 Penelitian Variabel Disposition Effect.....	87
Tabel 4. 3 Penelitian Variabel Herding Behaviour	90
Tabel 4. 4 Penelitian Variabel Blue Chip Stocks.....	93
Tabel 4. 5 Penelitian Variabel Risk Perception	96
Tabel 4. 6 Penelitian Variabel Investment Decision.....	99
Tabel 4. 7 Uji Validitas Pretest	101
Tabel 4. 8 Uji Reabilitas Pretest.....	103
Tabel 4. 9 Uji Validitas Convergent	105
Tabel 4. 10 Uji Discriminant Validity.....	108
Tabel 4. 11 Uji Fornell lacker	110
Tabel 4. 12 Koefisien Determinasi R-square	111
Tabel 4. 13 Uji F	111
Tabel 4. 14 Uji Hipotesis Path Coefficient.....	113
Tabel 4. 15 Uji Hipotesis Indirect.....	115



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Komposisi Investor Individu April 2025	1
Gambar 1. 2 Komposisi Usia Investor Individu April 2025	2
Gambar 1. 3 Jumlah Aset Investor Individu April 2025	3
Gambar 1. 4 Berita Mengenai Herding Behaviour	5
Gambar 1. 5 Berita Mengenai Disposition Effect.....	6
Gambar 1. 6 Berita Mengenai Blue Chip.....	8
Gambar 1. 7 Berita Mengenai Risk Perception.....	10
Gambar 2. 1 Model Penelitian	34
Gambar 4. 1 Profil Responden Berdasarkan Usia.....	80
Gambar 4. 2 Profil Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	81
Gambar 4. 3 Profil Responden Berdasarkan Status Pekerjaan	82
Gambar 4. 4 Profil Responden Berdasarkan Kepemilikan Akun Investasi	83
Gambar 4. 5 Profil Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi di Pasar Modal.	84
Gambar 4. 6 Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi Saham Per Bulan	85
Gambar 4. 7 Hasil Uji Outer Model.....	105



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Lampiran AI Turnitin	136
Lampiran B Formulir Bimbingan.....	138
Lampiran C Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial.....	140
Lampiran D <i>Google Form</i> Kuisisioner	142
Lampiran E <i>Pre-Test</i>	153
Lampiran F <i>Main Test Results (SmartPLS)</i>	158



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA