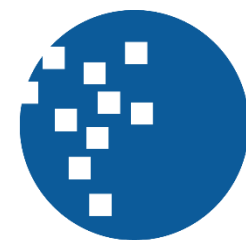


**PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI *MENTAL
SHORTCUTS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
DI KOTA TANGERANG DENGAN *RISK
PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Herry Syahputra
00000069023

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

**PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI *MENTAL SHORTCUTS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI KOTA TANGERANG
DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Herry Syahputra

00000069023

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Herry Syahputra

Nomor Induk Mahasiswa : 000000069023

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI *MENTAL SHORTCUTS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI KOTA TANGERANG
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, 5 Desember 2025



UNIVERSITAS MITRA INDONESIA
METRAI TEMPA
16ANX185698650
Herry Syanpuura

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Herry Syahputra
NIM : 00000069023
Program Studi : Manajemen
Judul Laporan : PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI

MENTAL SHORTCUTS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI
KOTA TANGERANG DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI

Dengan ini saya menyatakan secara jujur menggunakan bantuan Kecerdasan Artifisial (AI) dalam pengerjaan Tugas Akhir sebagai berikut (beri tanda centang yang sesuai):

- ☒ 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, 5 Desember 2025



Herry Syahputra



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul
PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI *MENTAL SHORTCUTS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI KOTA TANGERANG
DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Oleh
Nama : Herry Syahputra
NIM : 00000069023
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 22 Desember 2025

Pembimbing



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

Ketua Program Studi Manajemen



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

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI *MENTAL SHORTCUTS*

TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI KOTA TANGERANG

DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Oleh

Nama : Herry Syahputra

NIM : 00000069023

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Jumat, 18 Desember 2025

Pukul 15.30 s.d 17.00 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Dr. Mikaria Gultom, S, Pd., M.M.
0405077509

Penguji



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

Pembimbing



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

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 : Herry Syahputra

NIM : 00000069023

Program Studi : Manajemen

Jenjang : D3/S1/S2

Judul Karya Ilmiah : PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI
MENTAL SHORTCUTS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI
KOTA TANGERANG DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa* (pilih salah satu):

- ☒ 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, 22 Desember 2025



Herry Syahputra

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat melaksanakan program magang serta menyelesaikan penulisan skripsi berjudul “*Pengaruh Heuristic Biases sebagai Mental Shortcuts terhadap Keputusan investasi saham di Kota Tangerang dengan Risk Perception sebagai Variabel Mediasi.*” Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.

Dalam perjalanan penyusunan laporan ini, penulis telah menerima banyak bantuan, dorongan, dan masukan yang sangat berarti. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

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. Dr. Febri Nila Chrisanty, S.E., M.M., selaku Pembimbing 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, teruntuk Willy Wiguna Tansil, Alvaro Huga Winata, Alvin Yuan Kurniawan, Ferdian Jonathan, Raffael Dhamma, Olivia Wijaya,

Frelie Subiyanto, Arif Setiadi Putranto, Felix Liu, Dharma Garavo Cancerio, Helena Florencia, Jesslyn Nathania Gosal, Jason Emmanuel, Cheslya Claudia Umami, Fivo Yulianto, Vincentius Setianto, dan teman teman lain yang belum disebutkan satu per satu, 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, 22 Desember 2025



Herry Syahputra

UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH *HEURISTIC BIASES* SEBAGAI *MENTAL SHORTCUTS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DI KOTA TANGERANG
DENGAN *RISK PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

(Herry Syahputra)

ABSTRAK

Peningkatan jumlah investor muda di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan semakin tingginya partisipasi generasi muda dalam pasar modal. Namun, fenomena ini juga diikuti dengan meningkatnya potensi pengambilan keputusan yang dipengaruhi oleh faktor psikologis, khususnya *heuristic biases*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *representativeness*, *availability*, *gambler's fallacy*, dan *anchoring* terhadap keputusan investasi, serta menguji peran *risk perception* sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS). Data diperoleh melalui penyebaran kuesioner kepada 188 responden investor ritel berusia 18–35 tahun yang aktif berinvestasi saham investor ritel di Kota Tangerang. Hasil pengujian menunjukkan bahwa seluruh variabel *heuristic biases* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Selain itu, *risk perception* juga terbukti berpengaruh positif terhadap keputusan investasi serta berperan sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara setiap bias heuristik dengan keputusan investasi. Namun demikian, pada variabel *availability bias*, mediasi yang terjadi bersifat negatif. Temuan ini menunjukkan bahwa keputusan investasi investor muda tidak hanya didasarkan pada analisis rasional, tetapi juga sangat dipengaruhi oleh bias kognitif serta persepsi risiko yang terbentuk dari pengalaman dan informasi yang mereka terima. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor, regulator, dan pelaku pasar modal dalam meningkatkan kualitas pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: *Heurtistic Bias*, *Risk Perception*, Keputusan Investasi

**THE EFFECT OF HEURISTIC BIASES AS MENTAL SHORTCUTS ON
STOCK INVESTMENT DECISIONS IN TANGERANG CITY WITH RISK
PERCEPTION AS A MEDIATING VARIABLE**

(Herry Syahputra)

ABSTRACT

The rapid growth of young investors in Indonesia indicates the increasing participation of millennials and Generation Z in the capital market. However, this phenomenon is also accompanied by a higher tendency for investment decisions to be influenced by psychological factors, particularly heuristic biases. This study aims to analyze the effect of overconfidence, representativeness, availability, gambler's fallacy, and anchoring on investment decisions, as well as to examine the mediating role of risk perception. This research employs a quantitative method using the Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) approach. The data were collected through questionnaires distributed to 188 retail investors aged 18–35 years who actively participate in the Indonesian stock market. The results indicate that all heuristic bias variables have a positive effect on investment decisions. Furthermore, risk perception is proven to have a positive effect and acts as a mediating variable in the relationship between each heuristic bias and investment decisions. However, the mediation effect of availability bias through risk perception is negative. These findings suggest that young investors' decisions are not solely based on rational analysis but are strongly influenced by cognitive biases and the risk perceptions formed through experience and available information. This study is expected to provide valuable insights for investors, regulators, and capital market practitioners in improving the quality of investment decision-making.

Keywords: *Heuristic Bias, Risk Perception, Investment Decision*

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
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Batasan Penelitian	15
1.6 Sistematika Penulisan	16
BAB II LANDASAN TEORI	19
2.1 Tinjauan Teori	20
2.1.1 <i>Behavior Finance</i>	20
2.1.2 <i>Heuristic Theory</i>	22
2.1.3 <i>Gambler's fallacy Theory</i>	23
2.1.4 <i>Anchoring Theory</i>	24
2.1.5 <i>Availability Theory</i>	25
2.1.6 <i>Representativeness Theory</i>	26
2.1.7 <i>Overconfidence Theory</i>	27
2.1.8 <i>Risk Perception Theory</i>	28
2.1.9 <i>Investment Decision Making Theory</i>	28

2.2 Model Penelitian.....	30
2.3 Hipotesis.....	33
2.4 Penelitian Terdahulu	48
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	54
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
3.2 Desain Penelitian	56
3.2.1 Metode Penelitian.....	56
3.2.2 Jenis Penelitian	59
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	62
3.3.1 Populasi	62
3.3.2 Sampel	64
3.3.3 Sampling Size.....	66
3.4 Teknik Pengumpulan Data	67
3.4.1 Data Penelitian	67
3.4.2 Metode Pengumpulan Data.....	67
3.5 Operasionalisasi Variabel.....	68
3.6 Teknik Analisis Data.....	74
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif.....	74
3.6.2 Uji Instrumen	75
3.6.3 Uji Pre-Test.....	76
3.7 Analisis Data Penelitian Menggunakan <i>Structural Equation Model</i> 79	
3.7.1 <i>Outer Model</i>	80
3.7.2 <i>Inner Model</i>	82
3.8 Uji Hipotesis.....	83
3.8.1 <i>Path Coefficient (Direct Effect)</i>	83
3.8.2 <i>Specific Indirect Effect (Mediasi)</i>	84
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	85
4.1 Karakteristik Responden	85
4.2 Analisis Deskriptif	90
4.2.1 <i>Overconfidence</i>	91
4.2.2 <i>Representativeness</i>	92
4.2.3 <i>Availbility</i>	94

4.2.4 <i>Gambler's Fallacy</i>	96
4.2.5 <i>Anchoring</i>	97
4.2.6 <i>Risk Perception</i>	99
4.2.7 <i>investment Decision</i>	101
4.3 Uji Instrumen	103
4.3.1 Uji Validitas <i>Pre-Test</i>	103
4.3.2 Uji Reabilitas <i>Pre-Test</i>	106
4.4 Hasil Analisis Data Partial Least Square Structural Equation Model (SEM)	108
4.4.1 Hasil Uji <i>Outer Model (Measurement Model)</i>	108
4.4.2 Hasil Uji <i>Inner model (Structural Model)</i>	116
4.5 Uji Hipotesis	119
4.6 Pembahasan	127
4.6 Implikasi Manajerial	137
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	141
5.1 Simpulan	141
5.2 Saran	144
5.2.1 Saran bagi Investor Gen Z dan Milenial	144
5.2.2 Saran Bagi Otoritas Jasa Keuangan	144
5.2.3 Saran Bagi Bursa Efek Indonesia	145
5.2.4 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya	145
DAFTAR PUSTAKA	146
LAMPIRAN	151

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	48
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	68
Tabel 4. 1 Skala Interval	90
Tabel 4. 2 Penelitian Variabel Overconfidence Bias	91
Tabel 4. 3 Penelitian Variabel Representativeness Bias.....	92
Tabel 4. 4 Penelitian Variabel Availability Bias	94
Tabel 4. 5 Penelitian Variabel Gambler's Fallacy	96
Tabel 4. 6 Penelitian Variabel Anchoring Bias.....	97
Tabel 4. 7 Penelitian Variabel Risk Perception	99
Tabel 4. 8 Penelitian Variabel Investment Decision.....	101
Tabel 4. 9 Uji Validitas Pre-test.....	103
Tabel 4. 10 Uji Reabilitas Pre-test	106
Tabel 4. 11 Uji Validitas Convergent	109
Tabel 4.12 Uji Discriminant Validity.....	112
Tabel 4. 13 Uji Fornell lacker	114
Tabel 4. 14 Uji Heterotrait-Monotrait Ratio	115
Tabel 4. 15 Uji Koefisien Determinasi R-square	116
Tabel 4. 16 Uji f^2	117
Tabel 4. 17 Uji Hipotesis	119

UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Individu saham investor ritel di Kota Tangerang per April 2025	1
Gambar 1.2 Demograsi Usia Investor di Pasar Modal per April 2025	2
Gambar 1.3 Sebaran Investor Domestik	3
Gambar 1.4 Pertumbuhan Pengguna Social Media tahun 2025.....	4
Gambar 1.5 IPO Bukalapak	6
Gambar 1.6 IPO Bukalapak	6
Gambar 1.7 IPO Bukalapak	6
Gambar 2. 1 Model Penelitian	31
Gambar 3.1 Jenis Penelitian	59
Gambar 3.2 Analisis Structural Equation Modeling (SEM)	79
Gambar 4.1 Profil Responden Berdasarkan Usia.....	85
Gambar 4.2 Profil Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	86
Gambar 4.3 Profil Responden Berdasarkan Status Pekerjaan	87
Gambar 4.4 Profil Responden Berdasarkan Lama Investasi.....	88
Gambar 4. 5 Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi Saham.....	89
Gambar 4.6 Measurement Model.....	108



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Hasil Persentase Similarity & AI Turnitin (Wajib Ada)	151
Lampiran B Formulir Bimbingan (Wajib Ada)	152
Lampiran C Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial	154
Lampiran D Google Form Kuesioner	156
Lampiran E Pre-Test	159
Lampiran F Main Test Results (SmartPLS)	166
Lampiran G Jurnal Utama	171

