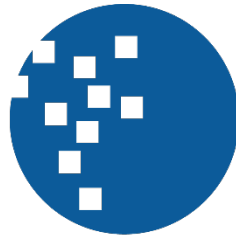


**PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA
INVESTOR MUDA**



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Helena Florencia

00000066360

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

**PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA
INVESTOR MUDA**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Helena Florencia

00000066360

**UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA**

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Helena Florencia

Nomor Induk Mahasiswa : 000000066360

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP KEPUTUSAN

INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA INVESTOR MUDA

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, 23 Desember 2025



Helena Florencia

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Helena Florencia

NIM : 00000066360

Program Studi : Manajemen

Judul Laporan : PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA INVESTOR MUDA

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



(Helena Florencia)



UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA INVESTOR MUDA

Oleh

Nama : Helena Florencia

NIM : 00000066360

Program Studi : Manajemen


Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada

Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 23 Desember 2025

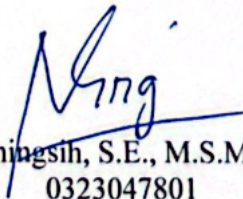
Pembimbing



Dr. Febri Nila Chrisanty, SE, MM

0307027602

Ketua Program Studi Manajemen



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

0323047801

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA INVESTOR MUDA

Oleh

Nama : Helena Florencia

NIM : 00000066360

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Senin, 22 Desember 2025

Pukul 11.00 s.d 12.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang




Dr. Ir. Yosef Budi Susanto, M.M.
0301056103

Penguji



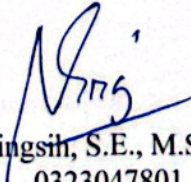
Dr. Mikaria Gultom, S.Pd., M.M.
0405077509

Pembimbing



UMMN
UNIVERSITAS
M I A
NUSANTARA

Dr. Febrina 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 : Helena Florencia

NIM : 00000066360

Program Studi : Manajemen

Jenjang : S1

Judul Karya Ilmiah : Pengaruh *Behavioral Biases* terhadap Keputusan Investasi di Pasar Saham pada Investor Muda

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia* (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, 5 Desember 2025



(Helena Florencia)

* Pilih salah satu

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN

KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan kasih dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Proposal Penelitian Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Behavioral Biases* terhadap Keputusan Investasi di Pasar Saham pada Investor Muda”. Penyusunan proposal ini merupakan salah satu tahapan yang harus dipenuhi dalam rangka pelaksanaan skripsi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara. Penulis berharap karya ini dapat memberikan nilai tambah serta memperkaya kajian ilmiah dalam bidang *behavioral finance*.

Dalam perjalanan penyusunan proposal ini, penulis memperoleh banyak arahan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Dr. Ir. Andrey Andoko, M.Sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Prio Utomo, S.T., M.P.C., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
3. Ibu 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 Dosen Pembimbing yang dengan penuh perhatian memberikan petunjuk, dukungan, serta masukan berharga hingga tersusunnya proposal ini.
5. Keluarga tercinta atas segala dukungan moral maupun materi yang tidak pernah putus.
6. Jeffrey Bastanta Pelawi, S.T., M.B.A., selaku dosen *Financial Research* yang telah memberikan banyak wawasan dan bimbingan dalam proses penyusunan skripsi.
7. Jesen yang selalu menyemangati dan memberi dukungan

8. Teman-teman seperjuangan yang telah menemani dan saling mendukung dalam menghadapi proses ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, saran dan masukan yang membangun sangat penulis harapkan untuk pengembangan penelitian selanjutnya. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, institusi, serta pembaca yang menaruh perhatian terhadap kajian pasar saham di Indonesia dalam perspektif *behavioral finance*.

Tangerang, 5 Desember 2025



(Helena Florencia)

UMMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

PENGARUH *BEHAVIORAL BIASES* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM PADA INVESTOR MUDA

(Helena Florencia)

ABSTRAK

Meningkatnya partisipasi investor muda di pasar saham Indonesia menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak hanya dipengaruhi oleh analisis rasional, tetapi juga oleh faktor psikologis yang memengaruhi cara individu memproses informasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh bias perilaku yang meliputi *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *availability bias*, *anchoring bias*, dan *herding bias* terhadap keputusan investasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei yang melibatkan 152 responden yang aktif atau pernah berinvestasi di pasar saham Indonesia. Data dianalisis menggunakan Partial Least Squares–Structural Equation Modeling (PLS-SEM) untuk menguji signifikansi hubungan antarvariabel secara *two-tailed*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh bias perilaku tersebut berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, yang mengindikasikan bahwa proses pengambilan keputusan investor dipengaruhi oleh keyakinan diri, persepsi terhadap pola masa lalu, informasi yang mudah diakses, titik acuan awal, serta perilaku mayoritas di pasar. Temuan ini menegaskan pentingnya perspektif *behavioral finance* dalam memahami perilaku investasi investor muda dan memberikan implikasi praktis bagi pengembangan edukasi pasar modal, khususnya terkait pemahaman dan pengelolaan bias kognitif dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: *behavioral bias*, keputusan investasi, investor muda, pasar saham

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

THE INFLUENCE OF BEHAVIORAL BIASES ON INVESTMENT DECISIONS IN THE STOCK MARKET AMONG YOUNG INVESTORS

(Helena Florencia)

ABSTRACT (English)

The increasing participation of young investors in the Indonesian stock market indicates that investment decisions are influenced not only by rational analysis but also by psychological factors that shape how individuals process information. This study aims to examine the influence of behavioral biases, including overconfidence bias, representativeness bias, availability bias, anchoring bias, and herding bias, on investment decision-making. The study employs a quantitative approach using a survey method involving 152 respondents who are active or have previously invested in the Indonesian stock market. Data were analyzed using Partial Least Squares–Structural Equation Modeling (PLS-SEM) to test the statistical significance of the relationships between variables using a two-tailed approach. The results show that all behavioral biases have a significant effect on investment decisions, indicating that investors' decision-making processes are influenced by self-confidence, perceptions of past patterns, readily available information, initial reference points, and majority behavior in the market. These findings highlight the importance of the behavioral finance perspective in understanding young investors' investment behavior and provide practical implications for the development of capital market education, particularly in improving awareness and management of cognitive biases in investment decision-making.

Keywords: *behavioral bias, investment decision, young investor, stock market*

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 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 (English)</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	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Batasan Penelitian.....	14
1.6 Sistematika Penulisan	15
BAB II	17
LANDASAN TEORI.....	17
2.1 Tinjauan Teori.....	17
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i>	17
2.1.2 <i>Heuristic Theory</i>	18

2.1.3	<i>Overconfidence Bias</i>	19
2.1.4	<i>Representativeness Bias</i>	20
2.1.5	<i>Availability Bias</i>	21
2.1.6	<i>Anchoring Bias</i>	23
2.1.7	<i>Herding Bias</i>	24
2.1.8	<i>Investment Decision</i>	25
2.2	Model Penelitian.....	26
2.3	Hipotesis	27
2.4	Penelitian Terdahulu	38
BAB III		45
METODOLOGI PENELITIAN		45
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
3.2	Desain Penelitian	46
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	50
3.3.1	Populasi.....	50
3.3.2	Sampel.....	50
3.3.3	<i>Sampling Size</i>	53
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.4.1	Sumber dan Cara Pengumpulan Data.....	53
3.4.2	Metode Pengumpulan Data.....	53
3.4.3	Prosedur Pengumpulan Data.....	54
3.5	Operasionalisasi Variabel	55
3.6	Teknik Analisis Data	60
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif.....	60
3.6.2	Uji Instrumen	61

3.6.3 Uji <i>Pre-test</i>	61
3.7 Analisis Data Penelitian	64
3.7.1 <i>Outer Model Measurement</i>	64
3.7.2 <i>Structural Inner Model</i>	65
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	68
4.1 Karakteristik Responden.....	68
4.1.1 Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	68
4.1.2 Profil Responden Berdasarkan Usia	69
4.1.3 Profil Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	70
4.1.4 Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Investasi Perbulan.....	71
4.2 Analisis Deskriptif.....	71
4.2.1 <i>Overconfidence</i>	73
4.2.2 <i>Representativeness Bias</i>	75
4.2.3 <i>Availability Bias</i>	78
4.2.4 <i>Anchoring Bias</i>	80
4.2.5 <i>Herding Bias</i>	84
4.2.6 <i>Investment Decision</i>	86
4.3 Uji Instrumen <i>Pre-Test</i>	88
4.3.1 Uji Validitas <i>Pre-Test</i>	89
4.3.2 Uji Realibilitas <i>Pre-Test</i>	91
4.4 Uji <i>Measurement Model</i>	92
4.5 Uji Structural Model (<i>Inner Model</i>) Main Test	98
4.5.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	98
4.5.2 <i>Effect Size</i> (f^2).....	99
4.6 Uji Hipotesis	101

4.7 Hasil dan Pembahasan	102
4.7.1 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> pada Keputusan Investasi	102
4.7.2 Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> pada Keputusan Investasi.....	103
4.7.3 Pengaruh <i>Availability Bias</i> pada Keputusan Investasi	104
4.7.4 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> pada Keputusan Investasi	105
4.7.5 Pengaruh <i>Herding Bias</i> pada Keputusan Investasi	106
4.8 Implikasi Manajerial.....	107
4.9 Implikasi Regulator	109
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	111
5.1 Simpulan.....	111
5.2 Saran.....	112
5.2.1 Saran untuk Penelitian Selanjutnya	112
5.2.2 Saran untuk Investor.....	113
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN.....	122



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	55
Tabel 4.1 Interval dan Kategori Penilaian.....	72
Tabel 4.2 Penilaian Variabel Overconfidence Bias.....	73
Tabel 4.3 Penilaian Variabel Representativeness Bias.....	75
Tabel 4.4 Penilaian Variabel Availability Bias.....	78
Tabel 4.5 Penilaian Variabel Anchoring Bias.....	80
Tabel 4. 6 Penilaian Variabel Herding Bias.....	84
Tabel 4.7 Penilaian Variabel Investment Decision.....	86
Tabel 4.8 Uji Validitas Pre-Test.....	90
Tabel 4. 9 Uji Realibilitas Pre-Test.....	91
Tabel 4. 10 Uji Validitas Convergent.....	93
Tabel 4. 11 Uji Discriminant Validity.....	95
Tabel 4. 12 Hasil Fornell-Larcker Criterion.....	97
Tabel 4. 13 Heterotrait-Monotrait Ratio of Correlations Results.....	98
Tabel 4. 14 Hasil R ²	99
Tabel 4. 15 Hasil Uji f ²	100
Tabel 4. 16 Uji Hipotesis.....	101

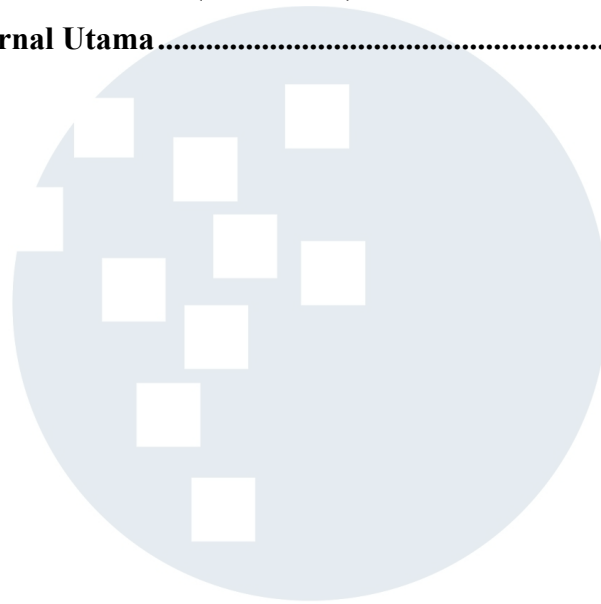
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jenis Media yang diakses Generasi Z dan Millenial	1
Gambar 1. 2 Usia Investor.....	2
Gambar 1. 3 Pertumbuhan Investor	2
Gambar 1. 4 Pertumbuhan Inklusi Keuangan dan Literasi Keuangan.....	4
Gambar 1. 5 Komposisi Detail Investor Juni – Juli 2025.....	5
Gambar 1. 6 Kesuksesan IPO GoTo	7
Gambar 1. 7 Berita Saham ADRO, PTBA, ITMG Melesat.....	8
Gambar 1. 8 Berita Saham KAEF.....	9
Gambar 1. 9 Contoh Herding Bias	11
Gambar 2. 1 Model Penelitian	26
Gambar 4. 1 Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	68
Gambar 4. 2 Profil Responden Berdasarkan Usia.....	69
Gambar 4. 3 Profil Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	70
Gambar 4. 4 Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Investasi Perbulan	71
Gambar 4. 5 Measurement Model.....	92



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Hasil Turnitin	123
Lampiran B Kuesioner Google Form.....	124
Lampiran C Hasil Pre-Test (SPSS)	127
Lampiran D Hasil Main Test (SmartPLS).....	133
Lampiran E Jurnal Utama	136



UMMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA