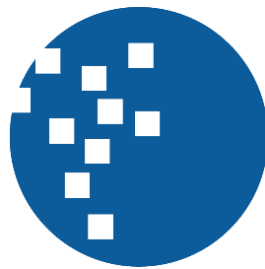


**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,
FEAR OF MISSING OUT, DAN *DISPOSITION BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM
INVESTASI KRIPTO**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA-

SKRIPSI

Rivandy Gunawan

00000067709

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

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,
FEAR OF MISSING OUT, DAN *DISPOSITION BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM
INVESTASI KRIPTO**



SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Rivandy Gunawan

00000067709

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Rivandy Gunawan

Nomor Induk Mahasiswa : 00000067709

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

PENGARUH HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS, FEAR OF MISSING OUT, DAN DISPOSITION BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM INVESTASI KRIPTO

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, 10 Desember 2025



(Rivandy Gunawan)

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Rivandy Gunawan
NIM : 00000067709
Program Studi : Manajemen
Judul Laporan : **PENGARUH HERDING BIAS,**

**OVERCONFIDENCE BIAS, FEAR OF MISSING OUT, DAN DISPOSITION
BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM
INVESTASI KRIPTO**

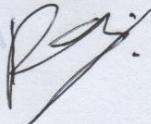
Dengan ini saya menyatakan secara jujur menggunakan bantuan Kecerdasan Artifisial (AI) dalam pengerjaan Tugas Akhir sebagai berikut (beri tanda centang yang sesuai):

- ☒ 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, 10 Desember 2025


(Rivandy Gunawan)

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS*, *FEAR OF MISSING OUT*, DAN *DISPOSITION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
GENERASI Z DALAM INVESTASI KRIPTO

Oleh
Nama : Rivandy Gunawan
Nomor Induk Mahasiswa : 00000067709
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

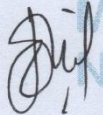
Telah disetujui untuk diajukan pada

Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

Tangerang, 10 Desember 2025

Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen



Helena Dewi, S.E., M.S.M.
NIDN : 0310098303



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

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

**PENGARUH HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS, FEAR OF
MISSING OUT, DAN DISPOSITION BIAS TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI GENERASI Z DALAM INVESTASI KRIPTO**

Oleh

Nama : Rivandy Gunawan
NIM : 00000067709
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

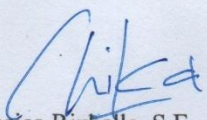
Telah diujikan pada hari Selasa, 16 Desember 2025

Pukul 15.30 s.d 17.00 dan dinyatakan

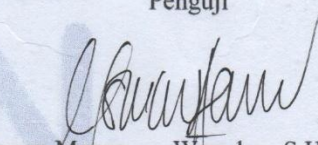
LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

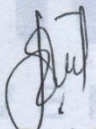
Ketua Sidang


Nosiha Rizkalla, S.E., M.Sc.
NIDN : 0320089001

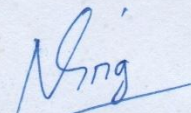
Penguji


Kanon Mommsen Wongkar, S.H., M.H.
NIDN : 0301078204

Pembimbing


Helena Dewi, S.E., M.S.M.
NIDN : 0310098303

Ketua Program Studi Manajemen


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

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rivandy Gunawan

NIM : 00000067709

Program Studi : Manajemen

Jenjang : S1

Judul Karya Ilmiah : **PENGARUH HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS, FEAR OF MISSING OUT, DAN DISPOSITION BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM INVESTASI KRIPTO**

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, 10 Desember 2025



(Rivandy Gunawan)

* Centang salah satu tanpa menghapus opsi yang tidak dipilih

** 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

Puji syukur serta berkat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya yang melimpah sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian skripsi dengan tepat waktu. Penelitian ini dibuat sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) di Universitas Multimedia Nusantara. Dengan dibuatnya laporan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence Bias*, *Fear of Missing Out*, dan *Disposition Bias* Terhadap Keputusan Investasi Generasi Z Dalam Investasi Kripto”, penulis berharap dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

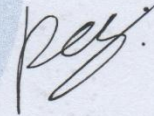
Dalam penyusunan skripsi ini, tentu tak lepas dari pengarahan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dengan ini, penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam membantu penelitian skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus dan Bunda Maria yang telah memberikan berkat, hikmat dan rahmat sehingga peneliti dapat menyelesaikan laporan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
2. Ir. Andrey Andoko, M.Sc. Ph.D., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
3. Bapak Dr. Prio Utomo, S.T., M.P.C., selaku Dekan Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ibu Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O., selaku Ketua Program Studi Manajemen, Universitas Multimedia Nusantara.
5. Ibu Helena Dewi, S.E., M.S.M, selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
6. Keluarga penulis papi, mami, dan Kennard Gunawan yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

7. Jesslyn Nathania Gosal, Chelsya Claudia Umami, Vika Salsabila Ono Alawe Halawa, dan Nabila Ramadhan teman seperjuangan bimbingan yang telah membantu selama pengerjaan tugas akhir ini.
8. Petris Glaudya Liuwanda yang merupakan teman seperjuangan yang senantiasa mendengarkan keluh kesah, memberikan motivasi, semangat, dan membantu selama pengerjaan tugas akhir ini.

Peneliti berharap hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti dapat memberikan manfaat serta referensi tambahan bagi para mahasiswa/i atau peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan topik sejenis.

Tangerang, 10 Desember 2025



(Rivandy Gunawan)



**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,
FEAR OF MISSING OUT, DAN *DISPOSITION BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DALAM
INVESTASI KRIPTO**

Rivandy Gunawan

ABSTRAK

Perkembangan pesat investasi aset kripto di Indonesia, terutama di kalangan Generasi Z yang sangat dekat dengan teknologi digital, menimbulkan tantangan dalam pengambilan keputusan investasi yang cenderung dipengaruhi oleh berbagai bias perilaku. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding bias*, *overconfidence bias*, *fear of missing out (FOMO)*, dan *disposition bias* terhadap *investment decision* Generasi Z dalam konteks investasi kripto. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei melalui penyebaran kuesioner secara daring. Instrumen penelitian disusun berdasarkan indikator perilaku keuangan dari teori *behavioral finance* dan diuji menggunakan analisis regresi linear berganda dengan software SPSS versi 30. Sebanyak 210 responden Generasi Z yang berstatus sebagai investor kripto berpartisipasi dalam penelitian ini. Hasil analisis menunjukkan bahwa keempat variabel bias perilaku, yaitu *herding bias*, *overconfidence bias*, *FOMO*, dan *disposition bias*, berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Temuan ini mengindikasikan bahwa perilaku investor Generasi Z dalam aset kripto cenderung tidak sepenuhnya rasional dan lebih banyak dipengaruhi oleh faktor psikologis serta tekanan sosial. Nilai adjusted R^2 sebesar 51,4% menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan lebih dari separuh variabilitas keputusan investasi melalui bias-bias perilaku tersebut. Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan pentingnya pemahaman faktor psikologis dalam keputusan investasi kripto serta perlunya edukasi keuangan yang lebih komprehensif bagi Generasi Z agar mampu meminimalkan distorsi perilaku. Studi ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam penelitian lanjutan terkait perilaku investor dan pengembangan strategi edukasi keuangan di era digital dan investasi kripto.

Kata kunci: Behavioral Finance, Generasi Z, Investment Decision, Kripto

THE INFLUENCE OF HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE BIAS, FEAR OF MISSING OUT, AND DISPOSITION BIAS ON GENERATION Z's INVESTMENT DECISIONS IN CRYPTO INVESTMENT

Rivandy Gunawan

ABSTRACT

The rapid growth of crypto asset investment in Indonesia, especially among Generation Z who are very familiar with digital technology, poses challenges in investment decision-making that tends to be influenced by various behavioral biases. This study aims to analyze the influence of herding bias, overconfidence bias, fear of missing out (FOMO), and disposition bias on Generation Z's investment decisions in the context of crypto investment. The study uses a quantitative approach with a survey method through the distribution of online questionnaires. The research instrument was developed based on financial behavior indicators from behavioral finance theory and tested using multiple linear regression analysis with SPSS version 30 software. A total of 210 Generation Z respondents who are crypto investors participated in this study. The analysis results show that the four behavioral bias variables, namely herding bias, overconfidence bias, FOMO, and disposition bias, have a positive and significant effect on investment decisions. These findings indicate that the behavior of Generation Z investors in crypto assets tends to be not entirely rational and is more influenced by psychological factors and social pressure. An adjusted R^2 value of 51.4% shows that the model is able to explain more than half of the variability in investment decisions through these behavioral biases. Overall, this study emphasizes the importance of understanding psychological factors in crypto investment decisions and the need for more comprehensive financial education for Generation Z in order to minimize behavioral distortions. This study is expected to serve as a reference for further research on investor behavior and the development of financial education strategies in the digital and crypto investment era.

Keywords: Behavioral Finance, Generation Z, Investment Decision, Crypto

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIATKesalahan! Bookmark tidak ditentukan.

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Akademis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	11
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
2.1 Tinjauan Teori	14
2.1.1 Investasi	14
2.1.2 Behavioral Finance	15
2.1.3 Herding Bias	16
2.1.4 Overconfidence Bias	17
2.1.5 Disposition Bias	19
2.1.6 Fear Of Missing Out	21
2.1.7 Keputusan Investasi	22
2.2 Model Penelitian	23

2.3	Hipotesis	25
2.3.1	Pengaruh <i>Herding Bias</i> Terhadap <i>Invesment Decision</i> pada Generasi Z.....	25
2.3.2	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap <i>Invesment Decision</i> pada Generasi Z	26
2.3.3	Pengaruh <i>Fear Of Missing Out</i> Terhadap <i>Invesment Decision</i> pada Generasi Z	28
2.3.4	Pengaruh <i>Disposition Bias</i> Terhadap <i>Invesment Decision</i> pada Generasi Z	30
2.4	Penelitian Terdahulu	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		34
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	34
3.2	Desain Penelitian	35
3.3.1	Populasi.....	38
3.3.2	Sampel.....	40
3.4	Teknik Pengumpulan Data	43
3.5	Operasionalisasi Variabel.....	44
3.6	Teknik Analisis Data.....	51
3.6.1	Uji Validitas dan Reliabilitas	52
3.6.2	Analisis Data Penelitian.....	55
3.6.2.1	Uji Asumsi Klasik.....	55
3.7	Uji Hipotesis.....	56
3.7.1	Uji Signifikansi ANOVA (Uji Statistik F).....	56
3.7.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	56
3.7.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	57
3.7.4	Uji Regresi Linear Berganda	57
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Karakteristik Responden.....	59
4.2	Profil Responden	59
4.2.1	Profil Responden Berdasarkan Umur.....	59
4.2.2	Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	60
4.2.3	Profil Responden Berdasarkan Pengalaman melakukan investasi Kripto.....	60

4.2.4 Profil Responden Berdasarkan Durasi Melakukan Investasi di Kripto	61
4.2.5 Profil Responden Berdasarkan Persentasi Portofolio Anda Yang Sudah di Investasikan Dalam Kripto	62
4.3 Analisa Statistik.....	63
4.3.1 Herding Bias	64
4.3.2 Overconfidence Bias.....	65
4.3.3 Fear Of Missing Out	66
4.3.4 Disposition Bias	67
4.3.5 Investment Decision	68
4.4 Uji Instrument <i>Pre-Test</i>	68
4.4.1 Uji Validitas <i>Pre-Test</i>	68
4.4.2 Uji Reliabilitas <i>Pre-Test</i>	71
4.5 Uji Instrument <i>Main-Test</i>	72
4.5.2 Uji Reliabilitas <i>Main-Test</i>	73
4.6 Uji Asumsi klasik.....	74
4.6.1 Uji Normalitas	74
Berdasarkan gambar 4.9, uji normalitas menggunakan	76
4.6.2 Uji Heteroskedastisitas	76
4.6.3 Uji Multikolinearitas.....	77
4.7 Uji Hipotesis.....	78
4.7.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.7.2 Uji Statistik F.....	79
4.7.3 Uji Statistik T.....	80
4.7.4 Analisis Regresi Linear Berganda	82
4.8 Interpretasi Hasil Penelitian	84
4.8.1 Hasil Uji Pengaruh Herding Bias terhadap Investment Decision	84
4.8.2 Hasil Uji Pengaruh Overconfidence Bias terhadap Investment Decision	85
4.8.3 Hasil Uji Pengaruh Fear Of Missing Out terhadap Investment Decision	86
4.8.4 Hasil Uji Pengaruh Disposition Bias terhadap Investment Decision	86

4.9 Implikasi Manajerial	87
4.9.1 Implikasi Herding Bias untuk Investor Kripto Generasi Z.	87
4.9.2 Implikasi Overconfidence Bias untuk Investor Kripto Generasi Z.....	88
4.9.3 Implikasi Fear Of Missing Out untuk Investor Kripto Generasi Z.....	88
4.9.4 Implikasi Disposition Bias untuk Investor Kripto Generasi Z 90	
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	92
5.1 Simpulan	92
5.2 Saran.....	93
5.2.1 Saran untuk Para Investor	93
5.2.2 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	94
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	99



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian.....	44
Tabel 3. 2 Ketentuan Uji Validitas IBM SPSS	52
Tabel 3. 3 Syarat Uji Reliabilitas	54
Tabel 4. 1 Tabel Interval kelas	63
Tabel 4. 2 Tabel Responden Terhadap Variabel Herding Bias.....	64
Tabel 4. 3 Tabel Responden Terhadap Variabel Overconfidence Bias	65
Tabel 4. 4 Tabel Responden Terhadap Variabel Fear Of Missing Out.....	66
Tabel 4. 5 Tabel Responden Terhadap Variabel Disposition Bias	67
Tabel 4. 6 Tabel Responden Terhadap Variabel Investment Decision (r)	68
Tabel 4. 7 Uji Validitas Pre-test.....	69
Tabel 4. 8 Uji Validitas Pre-test (Final).....	70
Tabel 4. 9 Uji Reliabilitas Pre-test	71
Tabel 4. 10 Uji Validitas Main-Test	72
Tabel 4. 11 Uji Reliabilitas Main-test.....	73
Tabel 4. 12 Hasil Uji Normalitas One Sample KS.....	76
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF)	78
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	79
Tabel 4. 15 Hasil Uji Statistik F (ANOVA).....	79
Tabel 4. 16 Hasil Uji Statistik T.....	80
Tabel 4. 17 Analisis Hasil Uji Statistik T	80
Tabel 4. 18 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	83



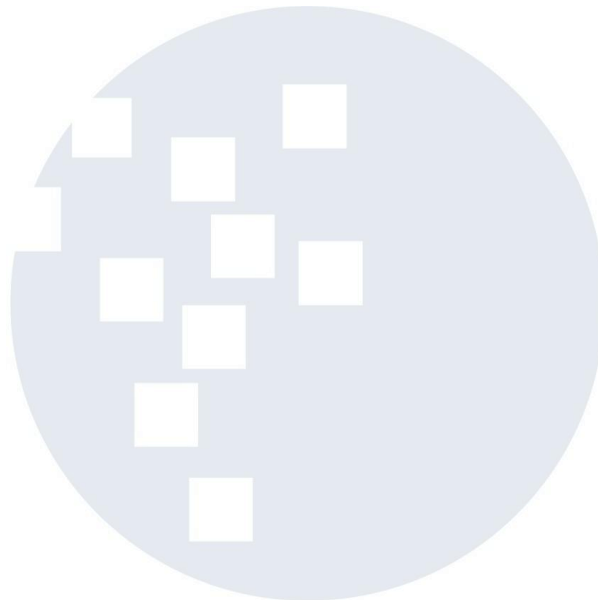
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Kripto di Indonesia	1
Gambar 1. 2 Bukti Herding Bias Pada Investasi Kripto	3
Gambar 1. 3 Bukti Overconfidence Pada Investasi Kripto	4
Gambar 1. 4 Bukti Disposition Bias Pada Investasi Kripto	5
Gambar 1. 5 Indikator Fear & great	6
Gambar 1. 6 Fitur Top Gainers di Exchange Kripto	7
Gambar 2. 1 Model Penelitian	24
Gambar 4. 1 Diagram Responden Berdasarkan Umur	59
Gambar 4. 2 Diagram Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	60
Gambar 4. 3 Diagram Responden Berdasarkan Pengalaman Melakukan Investasi Kripto	60
Gambar 4. 4 Diagram Responden Berdasarkan Pengalaman Melakukan Investasi di Kripto	61
Gambar 4. 5 Diagram Responden Berdasarkan Persentase Portofolio Anda Yang Sudah di Investasikan Dalam Kripto.....	62
Gambar 4. 6 Diagram Responden Berdasarkan Mengikuti Suatu Kelas & Media Kripto	62
Gambar 4. 7 Hasil Uji Normalitas Histogram.....	75
Gambar 4. 8 Hasil Uji Normalitas P - Plot.....	76
Gambar 4. 9 Hasil Uji Heteroskedasitas Scatterplot.....	77



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Hasil Persentase Similarity (Turnitin)	100
Lampiran B Jurnal Utama	114
Lampiran C Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial.....	125
Lampiran D List Pertanyaan Kuisisioner.....	127
Lampiran E Hasil Running Main Test	134
Lampiran F Formulir Bimbingan Skripsi.....	137



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA