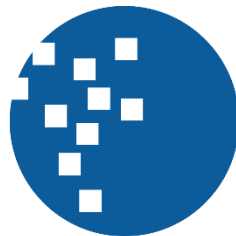


Pengaruh *Behavioral Finance* Terhadap *Investment Decision*

Generasi Z



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Jimmy Wardhana

00000066008

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

Pengaruh *Behavioral Finance* Terhadap *Investment Decision*

Generasi Z



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Program Studi Manajemen

Jimmy Wardhana

00000066008

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Jimmy Wardhana

Nomor Induk Mahasiswa : 00000066008

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**“Pengaruh *Behavioral Finance* Terhadap *Investment Decision*
Generasi Z”**

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, 8 Desember 2025


METERAI TEMPEL
C1D2CANX171662132
(Jimmy Wardhana)

ii

Pengaruh Behavioral Finance Terhadap Investment Decision Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Jimmy Wardhana
NIM : 00000066008
Program Studi : Manajemen
Judul Laporan : Pengaruh Behavioral Finance Terhadap
Investment Decision Generasi Z

Dengan ini saya menyatakan secara jujur menggunakan bantuan Kecerdasan Artifisial (AI) dalam pengerjaan Tugas/Laporan/Project/Tugas Akhir*(pilih salah satu) 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, *kamis 18 desember 2025*


(Jimmy Wardhana)

iii

Pengaruh Behavioral Finance Terhadap Investment Decision Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

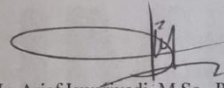
Oleh

Nama : Jimmy Wardhana
NIM : 00000066008
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

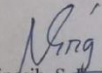
Tangerang, 8 Desember 2025

Pembimbing



Ir. Arief Iswafiyadi, M.Sc., Ph.D
0316026404

Ketua Program Studi Manajemen



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

iv

Pengaruh Behavioral Finance Terhadap Investment Decision Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh *Behavioral Finance* Terhadap *Investment Decision*

Generasi Z

Oleh

Nama : Jimmy Wardhana

NIM : 00000066008

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Kamis, 18 Desember 2025

Pukul 14.00 s.d 15.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Nosica Rizkalla, S.E., M. Sc.
0320089001

Penguji



Dr. Rajesh Preetpal Singh, S.S., M.M.
0430107605

Pembimbing



Ir. Arief Iswariyadi, M. Sc., Ph.D
0316026404

Ketua Program Studi Manajemen



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

v

Pengaruh *Behavioral Finance* Terhadap *Investment Decision* Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

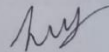
Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Jimmy Wardhana
NIM : 00000066008
Program Studi : Manajemen
Jenjang : S1
Judul Karya Ilmiah : Pengaruh Behavioral Finance Terhadap
Investment Decision Generasi Z

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, 8 Desember 2025



(Jimmy Wardhana)

* 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

vi

Pengaruh Behavioral Finance Terhadap Investment Decision Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

KATA PENGANTAR

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan karunia-Nya, saya dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan baik. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi kelulusan pada Program Studi Manajemen, serta sebagai wadah untuk mengembangkan pemahaman mengenai topik yang saya teliti, khususnya terkait *behavioral finance* dan pengaruh faktor-faktor perilaku terhadap *investment decision* Generasi Z.

Penyusunan Tugas Akhir ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

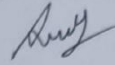
1. Bapak Dr. Ir. Andrey Andoko, M.sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Prio Utomo, S.T., MPC. selaku Dekan Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.
3. Ibu Purnamaningsih, S.E., M.S.M., CBO. selaku Ketua Program Studi Manajemen, Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ir. Arief Iswariyadi, M.Sc., Ph.D. selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
5. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Kepada Grescia Kusuma yang senantiasa memberikan support dan bantuan kepada penulis.
7. Kepada Alike Putri Andani dan Giyan Marcellyno yang selalu memberikan arahan dan bantuan kepada penulis.
8. Kepada Steven, Gabriel, Hiero, dan Edgar yang telah memberikan semangat dan support kepada penulis.
9. Seluruh keluarga besar IHIMMA GEN 14 yang senantiasa selalu memberikan dukungan dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.

vii

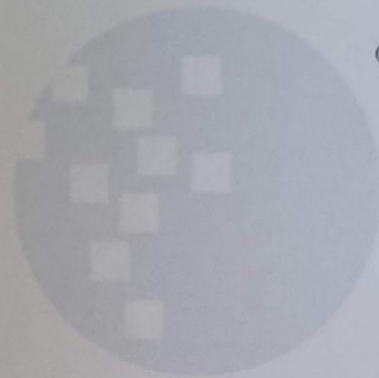
Pengaruh Behavioral Finance Terhadap Investment Decision Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan kontribusi nyata bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang *behavioral finance*, serta menjadi referensi yang bermanfaat bagi peneliti dan praktisi di masa mendatang.

Tangerang, 8 Desember 2025



(Jimmy Wardhana)



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

viii

Pengaruh Behavioral Finance Terhadap Investment Decision Generasi Z, Jimmy Wardhana,
Universitas Multimedia Nusantara

Pengaruh *Behavioral Finance* Terhadap *Investment Decision*

Generasi Z

(Jimmy Wardhana)

ABSTRAK

Perkembangan pasar modal Indonesia menunjukkan peningkatan signifikan partisipasi investor dari Generasi Z, yang mengindikasikan bahwa keputusan investasi kelompok ini tidak hanya dipengaruhi oleh faktor rasional, tetapi juga oleh aspek psikologis sebagaimana dijelaskan dalam teori *Behavioral Finance*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *availability bias*, *anchoring bias*, dan *herding bias* terhadap *investment decision* Generasi Z yang berinvestasi di pasar modal Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei melalui penyebaran kuesioner kepada investor individu Generasi Z yang berinvestasi saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan aktif menggunakan platform investasi digital. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah non-probability sampling dengan metode purposive sampling. Data yang terkumpul dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda, dengan dukungan *Prospect Theory* sebagai landasan teoritis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *representativeness bias*, *anchoring bias*, dan *herding bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z. Sementara itu, *availability bias* tidak berpengaruh signifikan, dan *overconfidence bias* berpengaruh negatif terhadap *investment decision*. Temuan ini mengindikasikan bahwa keputusan investasi Generasi Z belum sepenuhnya rasional dan masih dipengaruhi oleh bias perilaku tertentu. Penelitian ini memberikan implikasi penting bagi pembuat kebijakan dan perusahaan di sektor pasar modal dalam merancang program edukasi keuangan serta kebijakan perlindungan investor yang lebih sesuai dengan karakteristik Generasi Z, guna meminimalkan pengambilan keputusan investasi yang tidak optimal.

Kata kunci: *Behavioral finance*, bias perilaku, Generasi Z, keputusan investasi, pasar modal.

The Influence of Behavioural Finance on the Investment Decisions of Generation Z

Jimmy Wardhana

ABSTRACT (English)

The development of Indonesia's capital market has shown a significant increase in the participation of Generation Z investors, indicating that their investment decisions are influenced not only by rational considerations but also by psychological factors as explained in Behavioral Finance theory. This study aims to analyze the effects of overconfidence bias, representativeness bias, availability bias, anchoring bias, and herding bias on the investment decisions of Generation Z in the Indonesian capital market. This research employs a quantitative approach using a survey method through the distribution of questionnaires to individual Generation Z investors who invest in stocks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and actively use digital investment platforms. The sampling technique applied is non-probability sampling using purposive sampling. The collected data were analyzed using multiple linear regression analysis, supported by Prospect Theory as the theoretical framework. The results indicate that representativeness bias, anchoring bias, and herding bias have a positive and significant effect on the investment decisions of Generation Z. Meanwhile, availability bias shows no significant effect, and overconfidence bias has a negative effect on investment decisions. These findings suggest that the investment decisions of Generation Z are not fully rational and are still influenced by certain behavioral biases. This study provides important implications for policymakers and companies in the capital market sector in designing financial education programs and investor protection policies that are more aligned with the characteristics of Generation Z, in order to minimize suboptimal investment decision-making..

Keywords: *behavioral finance, behavioral bias, Generation Z, investment decision, capital market.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT (English)</i>.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
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	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Batasan Penelitian	13
1.6 Sistematika Penulisan	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
2.1 Tinjauan Teori.....	16
2.1.1 Finance (Keuangan)	16
2.1.2 Financial Behavior	18
2.1.3 Prospect Theory	21
2.1.4 Rational Choice Theory	22
2.1.5 Overconfidence Bias	23
2.1.6 Representativeness Bias	24
2.1.7 Availability Bias	25
2.1.8 Anchoring Bias	26
2.1.9 Herding Bias	26

2.2	Model Penelitian	27
2.3	Hipotesis.....	28
2.3.1	Pengaruh <i>Overconfidence bias</i> terhadap investment decision gen Z.....	29
2.3.2	Pengaruh <i>representativeness bias</i> terhadap investment decision gen Z...	30
2.3.3	Pengaruh <i>availability bias</i> terhadap investment decision gen Z	30
2.3.4	Pengaruh <i>anchoring bias</i> terhadap investment decision gen Z	31
2.3.5	Pengaruh <i>herding bias</i> terhadap investment decision gen Z	32
2.4	Penelitian Terdahulu	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		37
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	37
3.1.1	Bursa Efek Indonesia	37
3.2	Desain Penelitian.....	43
3.2.1	Exploratory Research Design.....	44
3.2.2	Conclusive Research Design.....	45
3.2.3	<i>Research data</i>	46
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	48
3.3.1	Populasi.....	48
3.3.2	Sampel.....	49
3.3.3	<i>Sampling Frame</i>	50
3.3.4	<i>Sampling Technique</i>	51
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.5	Operasionalisasi Variabel.....	55
3.6	Teknik Analisis Data.....	64
3.6.1	Uji Validitas dan Reliabilitas	64
3.6.2	Analisis Data Penelitian	65
3.6.2.1	Uji Asumsi Klasik.....	65
3.7	Uji Hipotesis	67
3.7.1	Analisis Regresi Linear Berganda.....	67
3.7.2	Uji Anova (F)	68
3.7.3	Uji Statistik (t).....	68
3.7.4	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	69
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		70

4.1	Karakteristik Responden	70
4.2	Analisis Statistik.....	70
4.2.1	Hasil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	70
4.2.2	Hasil Responden Berdasarkan Usia	71
4.2.3	Hasil Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi.....	71
4.3	Analisis Deskriptif	72
4.3.1	<i>Investment Decision</i>	72
4.3.2	<i>Overconfidence Bias</i>	75
4.3.3	<i>Representativeness Bias</i>	77
4.3.4	<i>Availability Bias</i>	79
4.3.5	<i>Anchoring Bias</i>	82
4.3.6	<i>Herding Bias</i>	84
4.4	Uji Instrumen <i>Pretest</i>	87
4.4.1	Uji Validitas <i>Pre-Test</i>	87
4.4.2	Uji Realibilitas <i>Pre-Test</i>	89
4.5	Uji Instrumen Main Test	90
4.5.1	Uji Validitas Main Test.....	90
4.5.2	Uji Realibilitas Main Test	92
4.6	Asumsi Klasik	93
4.6.1	Uji Normalitas	94
4.6.2	Uji Heteroskedastisitas.....	97
4.6.3	Uji Multikolinieritas.....	98
4.7	Uji Hipotesis	98
4.7.1	Uji Signifikansi ANOVA (F Test)	99
4.7.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (t Test).....	99
4.7.3	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	102
4.7.4	Persamaan Regresi Linear Berganda	102
4.8	Pembahasan.....	105
4.8.1	Overconfidence Bias Berpengaruh Negatif Terhadap Investment Decision.....	105
4.8.2	Representativeness Bias Berpengaruh Positif Terhadap Investment Decision.....	106

4.8.3 Availability Bias Tidak Berpengaruh terhadap Investment Decision....	106
4.8.4 Anchoring Bias Berpengaruh Positif terhadap Investment Decision.....	107
4.8.5 Herding Bias Berpengaruh Positif Terhadap Investment Decision	108
4.9 Implikasi Manajerial	109
4.9.1 Implikasi bagi Pembuat Kebijakan (OJK dan Bursa Efek Indonesia) ...	109
4.9.2 Implikasi bagi Perusahaan Sekuritas dan Platform Investasi Digital.....	110
4.9.3 Implikasi bagi Perusahaan Publik dan Emiten.....	110
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	112
5.1 Simpulan	112
5.2 Saran.....	113
5.2.1 Saran Bagi Investor	113
5.2.2 Saran Bagi Peneliti Selanjutnya	114
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN.....	120



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Investor	4
Tabel 2.1 Perbedaan Expected Utility Theory dan Prospect Theory	21
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3.1 Sejarah dan pencapaian Bursa Efek Indonesia (BEI)	37
Tabel 3.2 <i>Core Value</i> Bursa Efek Indonesia (BEI).....	42
Tabel 3.3 Tabel Operasional	55
Tabel 4.1 Penilaian Deskriptif <i>Investment Decision</i>	72
Tabel 4.2 Penilaian Deskriptif <i>Overconfidence Bias</i>	75
Tabel 4.3 Penilaian Deskriptif <i>Representativeness Bias</i>	77
Tabel 4.4 Penilaian Deskriptif <i>Availability Bias</i>	80
Tabel 4.5 Penilaian Deskriptif <i>Anchoring Bias</i>	82
Tabel 4.6 Penilaian Deskriptif <i>Herding Bias</i>	84
Tabel 4.7 Hasil Uji Validitas <i>Pre-Test</i>	87
Tabel 4.8 Hasil Uji Reabilitas <i>Pre-Test</i>	89
Tabel 4.10 Hasil Uji Reabilitas <i>Pre-Test</i>	92
Tabel 4.11 Tabulasi Hasil Uji Multikolinieritas	98
Tabel 4.12 Tabulasi Hasil Uji Signifikansi Simultan (F Test).....	99
Tabel 4.13 Analisis Hasil Uji Statistik T	100
Tabel 4.14 Tabulasi Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Macam-Macam Jenis Investasi yang paling banyak 2024	3
Gambar 1.2 Data Demografi Usia Investor.....	5
Gambar 2.1 Hubungan Behavioral Finance	19
Gambar 2.2 Kerangka Penelitian	28
Gambar 3.1 Jenis Desain Penelitian.....	44
Gambar 3.2 Tahapan Proses Pengambilan Sampel.....	49
Gambar 3.3 Sampling Techniques	52
Gambar 4.1 Identitas Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	70
Gambar 4.2 Identitas Responden Berdasarkan Usia	71
Gambar 4.4 Uji Normalitas dengan Grafik Histogram	94
Gambar 4.5 Uji Normalitas dengan <i>Normal P-P Plot</i>	95
Gambar 4.6 Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	96
Gambar 4.7 Uji Heteroskedastisitas <i>Scatterplot</i>	97
Gambar 4.8 Uji Signifikansi Parameter Individual (T Test).....	100
Gambar 4.9 Uji Analisis Regresi Berganda	103
Gambar 4.10 Uji Analisis Regresi Berganda Variabel Berpengaruh.....	104



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Jurnal Utama.....	120
Lampiran 2 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Pre-Test	137
Lampiran 3 Hasil Uji Validitas dan Realibilitas Main-Test.....	145
Lampiran 4 Pertanyaan Kuesioner.....	156
Lampiran 5 Hasil Turnitin.....	167
Lampiran 6 Formulir Bimbingan Skripsi	170
Lampiran 7 Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial (AI)	171

