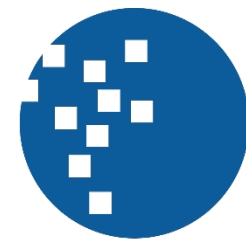


**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *REPRESENTATIVENESS*,
AVAILABILITY, *ANCHORING*, DAN *HERDING BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY:
STUDI PADA GEN Z**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

**Jesslyn Nathania Gosal
00000082790**

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

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *REPRESENTATIVENESS*,
AVAILABILITY, *ANCHORING*, DAN *HERDING BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY:
STUDI PADA GEN Z**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Jesslyn Nathania Gosal

00000082790

**UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Jesslyn Nathania Gosal

Nomor Induk Mahasiswa : 00000082790

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *REPRESENTATIVENESS*,
AVAILABILITY, *ANCHORING*, DAN *HERDING BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY:
STUDI PADA GEN 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. Apabila 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, 9 Desember 2025



Jesslyn Nathania Gosal

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Jesslyn Nathania Gosal

NIM : 00000082790

Program Studi : Manajemen

Judul Laporan : PENGARUH *OVERCONFIDENCE*,
REPRESENTATIVENESS, *AVAILABILITY*, *ANCHORING*, DAN
HERDING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
CRYPTOCURRENCY: STUDI PADA GEN Z

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:

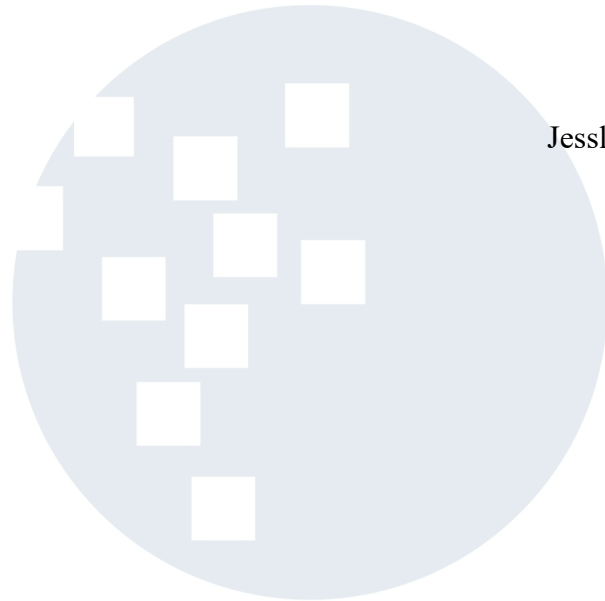
- (1) Menyerahkan secara lengkap dan jujur penggunaan perangkat AI yang diperlukan dalam tugas melalui Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial (AI)
- (2) Mengakui telah menggunakan bantuan AI dalam tugas saya baik dalam bentuk kata, paraphrase, penyertaan ide atau fakta penting yang disarankan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

(3) Terlepas dari pernyataan di atas, tugas ini sepenuhnya merupakan karya saya sendiri

Tangerang, 9 Desember 2025



Jesslyn Nathania Gosal



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul
**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *REPRESENTATIVENESS*,
AVAILABILITY, *ANCHORING*, DAN *HERDING BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY:
STUDI PADA GEN Z**

Oleh
Nama : Jesslyn Nathania Gosal
NIM : 00000082790
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

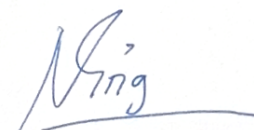
Tangerang, 9 Desember 2025

Pembimbing



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

Ketua Program Studi Manajemen



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

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul
**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *REPRESENTATIVENESS*,
AVAILABILITY, *ANCHORING*, DAN *HERDING BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY:
STUDI PADA GEN Z**

Oleh
Nama : Jesslyn Nathania Gosal
NIM : 00000082790
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Rabu, 17 Desember 2025
Pukul 14.00 s.d 15.30 dan dinyatakan
LULUS

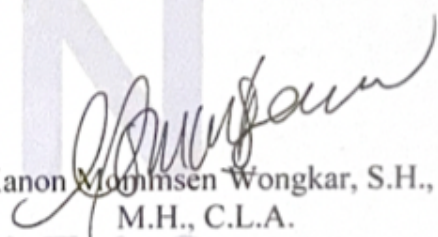
Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



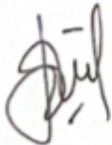
Ir. D. Wim Prihanto
0312126610

Penguji



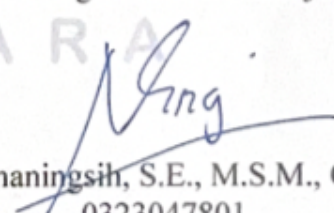
Kanon Mommisen Wongkar, S.H.,
M.H., C.L.A.
0301078204

Pembimbing



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

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 : Jesslyn Nathania Gosal

NIM : 00000082790

Program Studi : Manajemen

Jenjang : S1

Judul Karya Ilmiah : PENGARUH *OVERCONFIDENCE*,
REPRESENTATIVENESS, *AVAILABILITY*, *ANCHORING*, DAN
HERDING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
CRYPTOCURRENCY: STUDI PADA GEN 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, 9 Desember 2025



Jesslyn Nathania Gosal

* 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

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan skripsi berjudul “*Behavioral Bias dan Keputusan Investasi Cryptocurrency: Studi pada Gen Z.*” Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.

Selama proses penyusunan laporan ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, dukungan, serta masukan yang sangat bermanfaat. Untuk itu, dengan penuh rasa hormat dan ketulusan, penulis menyampaikan ucapan 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. Helena Dewi, S.E., M.S.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 memberikan banyak arahan, penjelasan, dan ilmu kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Keluarga termasuk Ayah, Ibu, Kakak, serta Saudara penulis yang senantiasa memberikan dukungan, baik secara moral maupun material, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Saudara Richard Siddharta dan seluruh teman seperjuangan yang telah memberi motivasi, serta kritik dan saran yang membangun dalam penyelesaian tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat berharap adanya kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan ke depan. Meski begitu, penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik untuk pengembangan ilmu di bidang keuangan perilaku maupun sebagai referensi bagi investor, pembaca, dan peneliti selanjutnya. Semoga karya ini dapat menambah wawasan, memberikan sedikit kontribusi, dan menjadi awal bagi langkah penulis dalam dunia akademik maupun praktik keuangan di masa mendatang.

Tangerang, 9 Desember 2025



Jesslyn Nathania Gosal



**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *REPRESENTATIVENESS*,
AVAILABILITY, *ANCHORING*, DAN *HERDING BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI CRYPTOCURRENCY:
STUDI PADA GEN Z**

(Jesslyn Nathania Gosal)

ABSTRAK

Perkembangan cryptocurrency di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang sangat pesat dan didominasi oleh investor Generasi Z. Kondisi ini menyebabkan keputusan investasi tidak hanya didasarkan pada pertimbangan rasional, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor psikologis atau bias perilaku. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *availability bias*, *anchoring bias*, dan *herding bias* terhadap keputusan investasi cryptocurrency pada Generasi Z di Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei. Data primer dikumpulkan melalui kuesioner yang telah memperoleh 178 responden investor cryptocurrency Generasi Z pada periode 8–27 November, kemudian dianalisis menggunakan metode *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (PLS-SEM). Analisis dilakukan untuk menguji hubungan antara variabel bias perilaku dan keputusan investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh bias perilaku yang diuji memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi cryptocurrency pada Generasi Z.

Kata kunci: Cryptocurrency, Bias Perilaku, Keputusan Investasi

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

***THE INFLUENCE OF OVERCONFIDENCE, REPRESENTATIVENESS,
AVAILABILITY, ANCHORING, AND HERDING BIAS
ON CRYPTOCURRENCY INVESTMENT DECISIONS:
A STUDY ON GEN Z***

(Jesslyn Nathania Gosal)

ABSTRACT

The development of cryptocurrency in Indonesia has experienced very rapid growth and is predominantly driven by Generation Z investors. This condition causes investment decisions to be based not only on rational considerations but also to be influenced by psychological factors or behavioral biases. This study aims to analyze the effects of overconfidence bias, representativeness bias, availability bias, anchoring bias, and herding bias on cryptocurrency investment decisions among Generation Z in Indonesia. The study employs a quantitative approach using a survey method. Primary data were collected through questionnaires, obtaining responses from 178 Generation Z cryptocurrency investors during the period of November 8–27, and were subsequently analyzed using the Structural Equation Modeling approach based on Partial Least Squares (PLS-SEM). The analysis was conducted to examine the relationships between behavioral bias variables and investment decisions. The results indicate that all behavioral biases examined have a positive effect on cryptocurrency investment decisions among Generation Z.

Keywords: *Cryptocurrency, Behavioral Bias, 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
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Batasan Penelitian	12
1.6 Sistematika Penulisan	13
BAB II LANDASAN TEORI	14
2.1 Tinjauan Teori.....	14
2.1.1 <i>Cryptocurrency</i>	14
2.1.2 <i>Behavioral Finance</i>	15
2.1.3 <i>Heuristic Theory</i>	17
2.1.4 <i>Overconfidence Bias</i>	19
2.1.5 <i>Representativeness Bias</i>	20
2.1.6 <i>Availability Bias</i>	22
2.1.7 <i>Anchoring Bias</i>	23
2.1.8 <i>Herding Bias</i>	23
2.1.9 <i>Investment Decision</i>	24
2.2 Model Penelitian.....	25

2.3	Hipotesis	26
2.4	Penelitian Terdahulu	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		36
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	36
3.2	Desain Penelitian	36
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
3.3.1	Populasi	39
3.3.2	Sampel	40
3.3.3	Sampling Size.....	42
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.5	Operasionalisasi Variabel.....	44
3.6	Teknik Analisis Data.....	52
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		60
4.1	Karakteristik Responden.....	60
4.2	Analisis Deskriptif	65
4.3	Uji Instrumen Pre-Test.....	78
4.4	Uji Instrumen Main Test	82
4.4.1	Uji Measurement Model (Outer Model).....	82
4.5	Uji Hipotesis.....	91
4.6	Hasil dan Pembahasan Penelitian.....	93
4.7	Implikasi Manajerial	101
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		104
5.1	Simpulan.....	104
5.2	Saran	105
DAFTAR PUSTAKA		108
LAMPIRAN.....		111

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 2. 2 Tabel Operasionalisasi	46
Tabel 4. 1 Skala Interval.....	66
Tabel 4. 2 Penelitian Variabel Overconfidence Bias.....	66
Tabel 4. 3 Penelitian Variabel Representativeness Bias	68
Tabel 4. 4 Penelitian Variabel Availability	70
Tabel 4. 5 Penelitian Variabel Anchoring.....	73
Tabel 4. 6 Penelitian Variabel Herding.....	75
Tabel 4. 7 Penelitian Variabel Investment Decision	77
Tabel 4. 8 Pengujian Validitas	79
Tabel 4. 9 Pengujian Realibilitas	81
Tabel 4. 10 Uji Validitas Convergent	83
Tabel 4. 11 Uji Fornell Larcker	87



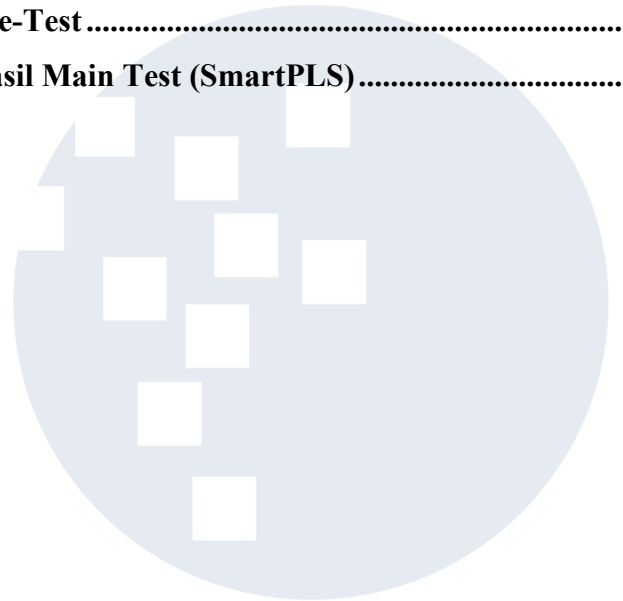
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 2 Berita Elon Musk yang Memicu Kenaikan Harga Dogecoin	4
Gambar 1. 3 Grafik harga Dogecoin	5
Gambar 2. 1 Model Penelitian	26
Gambar 4. 1 Profil Responden Berdasarkan Usia.....	60
Gambar 4. 2 Profil Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	61
Gambar 4. 3 Profil Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	62
Gambar 4. 4 Profil Responden Berdasarkan Status Pekerjaan	63
Gambar 4. 5 Profil Responden Berdasarkan Lama Investasi/Trading	64
Gambar 4. 6 Profil Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi Saham ..	65



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Hasil Persentase Similarity & AI Turnitin (Wajib Ada)	111
Lampiran B Formulir Bimbingan (Wajib Ada).....	112
Lampiran C Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial	114
Lampiran D Kuisioner Google Form	115
Lampiran E Pre-Test	117
Lampiran F Hasil Main Test (SmartPLS)	124



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA