

PENGARUH LITERASI KEUANGAN, *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN *LOSS AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI

(Studi Kasus Pada Investor Muda di Pulau Jawa)



Diajukan Oleh :

RAFANDITO MAHENDRA NUGRAHA PRAYUDI  
19012010256/FEB/EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2023

**SKRIPSI**


**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN *LOSS AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
(Studi Kasus Pada Investor Muda di Pulau Jawa)**

**Disusun oleh:**

**RAFANDITO MAHENDRA NUGRAHA PRAYUDI**  
**19012010256/FEB/EM**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Pembangunan "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 28 Agustus 2023**

**Koordinator Program Studi**


  
**Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si**  
**NIP. 196508141991032001**

**Pembimbing Utama**

  
**Dr. Eko Purwanto, S.E., M.Si**  
**NIP. 195903291987031001**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

  
29 AUG 2023

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**

**SURAT PERNYATAAN  
ORISINALITAS KARYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Rafandito Mahendra Nugraha Prayudi  
NPM : 19012010256  
NIK : 3175022505010002  
Tempat/Tanggal Lahir : Bekasi / 25 Mei 2001  
Alamat : Jl. Puloasem Timur X No. 12  
Judul Artikel : *THE IMPACT OF FINANCIAL LITERACY,  
OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS AND LOSS  
AVERSION BIAS ON INVESTMENT DECISION*

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 28 Agustus 2023  
yang menyatakan,



Rafandito Mahendra Nugraha Prayudi

## KATA PENGANTAR

Assalaamu ‘alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil ‘alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu wa ta’ala yang telah memberikan segala rahmat, rezeki, hidayah, karunia-Nya, dan selalu memberikan petunjuk, kemudahan dan ridha sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi / penelitian ini yang berjudul “Pengaruh Literasi Keuangan, *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, dan *Loss Aversion Bias* terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Investor Muda di Pulau Jawa” dengan lancar. Sholawat serta salam juga senantiasa dicurahkan kepada junjungan besar kita Nabi Muhammad S.A.W, atas syafaatnya yang dapat menjadi panutan bagi seluruh umat muslim agar selalu berada di jalan yang benar.

Penyusunan skripsi/ penelitian ini adalah sebagai tugas akhir yang merupakan syarat untuk menyelesaikan pendidikan S1 dan untuk mendapatkan gelar sarjana di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur. Penulis menyadari mungkin masih banyak terdapat kekurangan maupun kesalahan dalam laporan penelitian (skripsi) ini, sehingga segala bentuk kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan untuk bisa menyempurnakan penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri maupun pihak-pihak yang terkait.

Dalam penyelesaian skripsi/ penelitian ini, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, Cfp selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si selaku Koordinator Progdj Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Eko Purwanto, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan perhatiannya untuk memberikan pengarahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Ibu Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis beserta para staff administrasi yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
5. Keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan, nasihat, dan kasih sayang kepada penulis selama proses penyusunan skripsi
6. Rr. Dahlia Dyah Chariunnisa Widhykinanti, selaku sahabat penulis yang selalu menemani penulis dalam proses penyusunan skripsi

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
ABSTRAKSI .....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	10
2.1. Penelitian Terdahulu .....	10
2.2. Tinjauan Teori .....	12
2.2.1. Teori Prospek .....	12
2.2.2. Literasi Keuangan .....	13
2.2.3. <i>Behavioral Finance</i> .....	14
2.2.4. <i>Overconfidence Bias</i> .....	17
2.2.5. <i>Herding Bias</i> .....	18
2.2.6. <i>Loss Aversion Bias</i> .....	19
2.2.7. Keputusan Investasi .....	20
2.3. Hubungan Antar Variabel .....	21
2.3.1. Hubungan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi .....	21
2.3.2. Hubungan <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi .....	22
2.3.3. Hubungan <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi .....	23
2.3.4. Hubungan <i>Loss Aversion Bias</i> terhadap Keputusan Investasi .....	24
2.4. Kerangka Konseptual .....	26
2.5. Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN .....	27
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	27
3.1.1. Variabel Independen (X).....	27

3.1.2.	Variabel Dependen (Y).....	29
3.1.3.	Skala Pengukuran.....	30
3.2.	Teknik Penentuan Sampel.....	30
3.2.1.	Populasi.....	30
3.2.2.	Sampel.....	31
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3.1.	Jenis dan Sumber Data.....	32
3.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	32
3.4.1.	Mengevaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	33
3.4.2.	Mengevaluasi Hasil Pengujian Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	35
3.4.3.	Pengujian Hipotesis .....	37
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	38
4.2.	Deskripsi Karakteristik Responden .....	38
4.2.1.	Jenis Kelamin.....	38
4.2.2.	Usia .....	39
4.2.3.	Pendidikan Terakhir .....	40
4.2.4.	Status Perkawinan.....	40
4.2.5.	Jumlah Anak .....	41
4.2.6.	Pendapatan .....	42
4.3.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	43
4.3.1.	Deskripsi Variabel Literasi Keuangan (X1) .....	43
4.3.2.	Deskripsi Variabel <i>Overconfidence Bias</i> (X2) .....	44
4.3.3.	Deskripsi Variabel <i>Herding Bias</i> (X3) .....	45
4.3.4.	Deskripsi Variabel <i>Loss Aversion</i> (X4) .....	46
4.3.5.	Deskripsi Variabel Keputusan Investasi (Y1).....	47
2.6.	Analisis Data .....	48
4.4.1.	Mengevaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	48
4.2.2.	Mengevaluasi Hasil Pengujian Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	55
4.2.3.	Pengujian Hipotesis .....	57
4.3.	Pembahasan.....	59

4.3.1.	Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi .....	59
4.3.2.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi .....	61
4.3.3.	Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi .....	62
4.3.4.	Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> terhadap Keputusan Investasi.....	64
BAB 5 PENUTUP .....		66
5.1	Kesimpulan.....	66
5.2	Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA .....		68
LAMPIRAN.....		73



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1</b> Peningkatan Jumlah Investor Pasar Modal.....	4
<b>Gambar 1.2</b> Komposisi Investor Lokal Asing.....	5
<b>Gambar 1.3</b> Sebaran Investor Domestik.....	5
<b>Gambar 1.4</b> Sebaran Demografi Investor Pasar Modal Indonesia .....	6
<b>Gambar 2.1</b> Kerangka Konseptual.....	26
<b>Gambar 4.1</b> Model yang Telah Disesuaikan.....	51

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3.1</b> Skala Likert .....	30
-------------------------------------	----

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN, *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN *LOSS AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**

**( Studi Kasus Pada Investor Muda Di Pulau Jawa)**

Oleh

**RAFANDITO MAHENDRA NUGRAHA PRAYUDI**

**19012010256**

**ABSTRAKSI**

Keputusan investasi merupakan keputusan dalam penanaman modal yang dilakukan untuk mengambil hasil dalam jangka waktu yang panjang. Dalam pengambilan keputusan investor dipengaruhi oleh dua sikap. Sikap rasional yang dapat ditinjau melalui literasi keuangan dan sikap irasional yang dapat ditinjau melalui pendekatan *behavioral finance*. Dalam *behavioral finance* sendiri terdapat beberapa *bias* yaitu *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *loss aversion bias*. Studi ini membahas apa pengaruh literasi keuangan, *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *loss aversion bias* terhadap keputusan investasi.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan investor muda di Pulau Jawa dengan menggunakan data jumlah investor yang diterbitkan oleh KSEI per November 2022. Penelitian ini menggunakan *Simple Random Sampling* sebagai teknik pengambilan sampel dan memakai model analisis berupa *SEM - Partial Least Square*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa literasi keuangan dan *loss aversion bias* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi, *overconfidence bias* mampu meningkatkan keputusan investasi, dan *herding bias* yang tinggi dalam diri investor dapat berdampak buruk pada keputusan investasi

***Kata Kunci : Literasi Keuangan, Overconfidence Bias, Herding Bias, Loss Aversion Bias, Keputusan Investasi***