

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

SKRIPSI



Oleh :

BERLIANA VIERA SABILLA

17012010092/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

2021

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen



Diajukan oleh :

BERLIANA VIERA SABILLA

17012010092/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR
2021**

SKRIPSI

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

Disusun Oleh:

BERLIANA VIERA SABILLA
17012010092/FEB/EM

Telah Dipertahankan, Dihadapkan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 19 November 2021

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing Utama


Sulastris Irbayuni, S.E., M.M.
NIP 196206161989032001


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P., M.Si.
NIP 196304201991032001

Mengetahui,

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

10 DEC 2021


Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.
NIP 195908281990031001

USULAN PENELITIAN

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

Yang Diajukan Oleh:

BERLIANA VIERA SABILLA
17012010092/FEB/EM

Telah disetujui untuk diseminarkan oleh

Pembimbing Utama



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P., M.Si.
NIP 196304201991032001

Tanggal : 07 Mei 2021

Mengetahui,

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



Sulastri Irbayuni, S.E., M.M.
NIP 196206161989032001

USULAN PENELITIAN

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

Yang Diajukan Oleh:

BERLIANA VIERA SABILLA
17012010092/FEB/EM

Telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi oleh

Pembimbing Utama

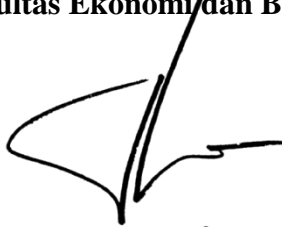


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P., M.Si.
NIP 196304201991032001

Tanggal : 21 Juni 2021

Mengetahui,

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



Sulastrir Irbayuni, S.E., M.M.
NIP 196206161989032001

SKRIPSI

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

Yang Diajukan Oleh:

BERLIANA VIERA SABILLA
17012010092/FEB/EM

Telah disetujui untuk ujian skripsi oleh

Pembimbing Utama

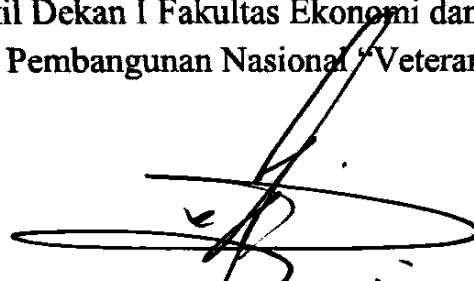


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P., M.Si.
NIP 196304201991032001

Tanggal : 10 September 2021

Mengetahui

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



Dr. Eko Purwanto, M.Si.
NIP. 195903291987031001

KATA PENGANTAR

Puji syukur tak terhingga penulis ucapkan teruntuk Allah SWT, atas segala karunia, berkah, rahmat, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, dan *Representative Bias* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham para Investor Pemula di Kota Sidoarjo”. Dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak sekali pihak yang mendukung penulis baik dari segi ilmu maupun emosional, maka dari itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang selalu menjadi penyelamat dalam segala kesusahan, segala sesuatu yang ku raih dan miliki tidak lain adalah karena kehendak-Mu serta bantuan-Mu.
2. Sulastri Irbayuni, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar dalam membimbing penulis serta tak henti-hentinya memberikan masukan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
4. Berliana Viera Sabilla, terima kasih sudah bertahan dan berjuang sampai kita bisa ada dititik ini. Terima kasih karena tidak pernah menyerah. Terima kasih karena sudah mau bersabar menunggu segala ketidak pastian ini. Aku bangga, tetaplah jadi dirimu yang sekarang but let’s try to stop being so hard on yourself whenever things don’t go your way.
5. Kedua orang tua penulis, papa yang merupakan sosok lelaki terhebat yang tak pernah berhenti melantunkan doa-doa indah untuk kami, yang rela melakukan apa saja untuk kebaikan kami. Mama yang kini sedang tersenyum lebar di surga, yang raganya sudah tak bisa kami lihat namun cinta dan kehadirannya tetap kami rasakan. Kalian berdua adalah sumber kekuatan terbesarku, tujuan hidupku. Terima kasih selalu.
6. Nissa Amalia Noreta, kakak ku, partner hidupku, dan sahabat terbaikku. Terima kasih karena selalu ada di setiap langkahku, menemani dalam utuhku maupun hancurku. Meskipun aku tak sering menunjukkannya but you know how much you mean to me right? I love you so much. Lakukan apapun yang ingin kakak lakukan, aku akan jadi supporter terdepan!
7. Linda, terima kasih sudah jadi teman baikku selama perkuliahan ini. Kamu teman yang paling cocok dengan sikap kerasku. We got along really well. Terima kasih karena selalu bersedia meluangkan waktumu hanya untuk mendengarkan omelanku. Kamu pendengar yang baik, jadi jangan salahkan aku jika aku selalu mengeluh didepanmu. Mari tetap berteman untuk waktu yang sangat lama!

8. Dina, terima kasih sudah bantu aku terbebas dari jeratan toxic friendship di masa maba dulu. Meskipun kita sering cekcok karena perbedaan pendapat, tapi kamu teman kuliah pertama yang benar-benar baik dan tulus berteman denganku, terima kasih sudah membiarkan aku menjadi bagian dari hidupmu. Mari tetap berteman untuk waktu yang sangat lama!
9. Niswa, terima kasih sudah datang dan merubah hidupku. Entah aku pernah mengatakan ini atau belum tapi alasan aku bisa sampai ada dititik ini semuanya bermula dari kamu. Terima kasih sudah menginspirasi aku untuk bisa bekerja lebih keras dan menghasilkan versi terbaik dari diriku. Terima kasih karena selalu mengkhawatirkanku di fase terhancurku tahun 2018 lalu. Niswa, kamu sungguh telah banyak sekali membantuku. Terima kasih selalu.
10. Andin, mungkin kamu orang yang paling lama mengenalku diantara teman-teman lain yang aku sebut diatas. Terima kasih karena tetap jadi teman baikku sampai sekarang, jadi salah satu orang yang paling aku percaya. Let's be friend for life.
11. Teman (satu arah) penulis, LJK, KJH, KKB, CMH, LTM, dan LMH. Terima kasih telah menghiburku disetiap waktu, menjadi instant happy pills ku disaat aku mulai menyerah dan putus asa, kalian adalah salah satu sumber bahagiaku. Terima kasih banyak, aku harap kalian hidup dengan bahagia selalu.
12. Semua teman-teman terdekat penulis yang menghiasi masa mudaku, Linda, Dina, Nanda, Selly, Niya, Niswah, Anggi, Khansa, Andin, ilmi, dila dan masih banyak pihak yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu masukan yang berupa saran ataupun kritik sangat penulis harapkan agar skripsi ini bisa menjadi lebih baik lagi. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat setidaknya bagi diri sendiri dan bagi orang lain yang membutuhkan.

Surabaya, 2021

Berliana Viera Sabilla

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|------------|
| HALAMAN JUDUL..... | 0 |
| LEMBAR PENGESAHAN..... | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN..... | ii |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| ABSTRAK..... | xii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 13 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 13 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 23 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 23 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 24 |
| 1.4.1 Manfaat Secara Teoritis..... | 24 |
| 1.4.2 Manfaat Secara Praktis..... | 24 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 25 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 25 |
| 2.2 Tinjauan Teori..... | 30 |
| 2.2.1 Keputusan Investasi..... | 30 |
| 2.2.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH) | 32 |
| 2.2.3 <i>Behavioral Finance Theory</i> | 33 |
| 2.2.4 <i>Heuristic Theory</i> | 35 |
| 2.2.5 <i>Herding Effect Theory</i> | 40 |
| 2.3 Hubungan Antar Variabel..... | 43 |
| 2.3.1 Hubungan <i>Overconfidence Bias</i> dengan Keputusan Investasi..... | 43 |
| 2.3.2 Hubungan <i>Representative Bias</i> dengan Keputusan Investasi..... | 45 |
| 2.3.3 Hubungan <i>Herding Bias</i> dengan Keputusan Investasi..... | 47 |
| 2.4 Kerangka Konseptual..... | 49 |
| 2.5 Hipotesis Penelitian..... | 50 |

| | |
|---|-----------|
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 51 |
| 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 51 |
| 3.1.1 Definisi Operasional..... | 51 |
| 3.1.2 Pengukuran Variabel..... | 54 |
| 3.2 Teknik Pengambilan Sampel..... | 55 |
| 3.2.1 Populasi..... | 55 |
| 3.2.2 Sampel..... | 55 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data..... | 56 |
| 3.3.1 Jenis Data..... | 56 |
| 3.3.2 Sumber Data..... | 57 |
| 3.3.3 Metode Pengumpulan Data..... | 57 |
| 3.4 Uji Validitas dan Reliabilitas..... | 58 |
| 3.4.1 Uji Validitas..... | 58 |
| 3.4.2 Uji Reliabilitas..... | 59 |
| 3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis..... | 59 |
| 3.5.1 Teknik Analisis..... | 59 |
| 3.5.2 Uji Hipotesis..... | 64 |
| 3.6 Model Pengukuran Penelitian..... | 67 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 68 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian..... | 68 |
| 4.2 Deskripsi Hasil Penelitian dan Karakteristik Responden..... | 70 |
| 4.2.1 Deskripsi Hasil Penelitian..... | 70 |
| 4.2.2 Karakteristik Responden..... | 70 |
| 4.3 Deskripsi Hasil Penyebaran Kuesioner..... | 77 |
| 4.3.1 Overconfidence Bias..... | 77 |
| 4.3.2 Herding Bias..... | 80 |
| 4.3.3 Representative Bias..... | 83 |
| 4.3.4 Keputusan Investasi..... | 85 |
| 4.4 Analisis Data..... | 88 |
| 4.4.1 Evaluasi Outlier..... | 88 |
| 4.4.2 Interpretasi Hasil Olah Data PLS..... | 90 |
| 4.4.2.1 Outer Model (Model Pengukuran dan Validitas Indikator)..... | 91 |

| | |
|---|------------|
| 4.4.2.2 Inner Model (Pengujian Model Struktural)..... | 97 |
| 4.4.2.3 Pengujian Hipotesis..... | 98 |
| 4.5 Pembahasan..... | 100 |
| 4.5.1 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi..... | 100 |
| 4.5.2 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi..... | 102 |
| 4.5.3 Pengaruh <i>Representative Bias</i> terhadap Keputusan Investasi..... | 105 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 109 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 109 |
| 5.2 Saran..... | 110 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 111 |
| LAMPIRAN..... | 114 |

DAFTAR TABEL

| No | Tabel | Halaman |
|----|--|---------|
| | Tabel 1 Pertumbuhan Tahunan Jumlah SID di Indonesia..... | 14 |
| | Tabel 2 Sebaran dan Perkembangan Jumlah SID di Jawa Timur | 16 |
| | Tabel 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin | 71 |
| | Tabel 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia..... | 72 |
| | Tabel 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Status Pernikahan | 72 |
| | Tabel 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan | 73 |
| | Tabel 7 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan | 74 |
| | Tabel 8 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan Perbulan | 75 |
| | Tabel 9 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi | 76 |
| | Tabel 10 Tanggapan Responden Mengenai <i>Overconfidence Bias</i> | 77 |
| | Tabel 11 Tanggapan Responden Mengenai <i>Herding Bias</i> | 80 |
| | Tabel 12 Tanggapan Responden Mengenai <i>Representative Bias</i> | 83 |
| | Tabel 13 Tanggapan Responden Mengenai Keputusan Investasi..... | 86 |
| | Tabel 14 Uji Outlier | 89 |
| | Tabel 15 Outer Loadings (Mean, STDEV, T-Values)..... | 92 |
| | Tabel 16 Cross Loading | 94 |
| | Tabel 17 Average variance extracted (AVE)..... | 94 |
| | Tabel 18 Composite Reliability | 95 |
| | Tabel 19 Latent Variable Correlations..... | 96 |
| | Tabel 20 R-square | 97 |
| | Tabel 21 Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values) | 98 |

DAFTAR GAMBAR

| No | Gambar | Halaman |
|----|---|---------|
| | Gambar 1 Kerangka Konseptual | 49 |
| | Gambar 2 Model Pengukuran Penelitian | 67 |
| | Gambar 3 Outer Model dengan <i>factor loading</i> , <i>Path Coefficient</i> dan | 90 |
| | Gambar 4 Inner Model dengan nilai signifikansi <i>T-Statistic Bootstrapping</i> | 99 |

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
REPRESENTATIVE BIAS TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PARA INVESTOR
PEMULA DI KOTA SIDOARJO**

Oleh:

BERLIANA VIERA SABILLA
17012010092/FE/EM

Abstrak

Investor saham di Kota Sidoarjo terus bertambah meskipun kondisi perekonomian masyarakat sedang terdampak hebat oleh COVID-19. Jumlah investor di Kota Sidoarjo di tahun 2020 meningkat dengan persentase sebesar 44.42% dengan jumlah investor sebanyak 18.440 orang. Peningkatan jumlah investor di Sidoarjo ini menunjukkan bahwa terdapat banyak investor pemula yang bergabung ke dunia investasi. Investor pemula memiliki pengalaman serta pengetahuan mengenai pasar modal yang terbatas sehingga rentan terkena bias perilaku yang dapat menyebabkan mereka bertindak irasional dan mengakibatkan hasil investasi yang buruk.

Tujuan penelitian ini yaitu mengetahui pengaruh bias perilaku yang kerap muncul pada investor diantaranya *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *representative bias* terhadap keputusan investasi. Sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *simple random sampling* dan berjumlah 85 responden yang merupakan anggota dari Komunitas Investor Saham Pemula Region Sidoarjo. Data primer yang digunakan dalam penelitian diperoleh melalui kuesioner yang kemudian dianalisis dengan SmartPLS 3.0.

Pada hasil penelitian ini ditemukan adanya pengaruh positif pada *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *representative bias* terhadap keputusan investasi para investor pemula di Kota Sidoarjo.

Kata Kunci :Keputusan Investasi, Bias Perilaku, Overconfidence Bias, Herding Bias, Representative Bias