

**DAMPAK BIAS PERILAKU DENGAN MINAT  
INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN  
INVESTASI ONLINE BAGI GENERASI Z**

**TESIS**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna Mencapai Gelar  
Magister**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**



Diajukan Oleh:

**TYARA**

**NPM: 22061020002**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN "  
JAWA TIMUR  
2024**

**DAMPAK BIAS PERILAKU DENGAN MINAT  
INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN  
INVESTASI ONLINE BAGI GENERASI Z**

**Yang dipersiapkan dan disusun oleh :**

**TYARA**

**NPM : 22061020002**

**Telah Dipertahankan Dihadapan Tim Penguji  
Pada tanggal 30 Desember 2024 Dan Dinyatakan Telah  
Memenuhi Syarat Untuk Diterima**

**Pembimbing I**



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

**Anggota Dewan Penguji**



**Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, M.M., CFP.**  
**NIP. 196309241989031001**

**Pembimbing II**



**Dr. G. Oka Warmana, S.E., M.M.**  
**NIP. 198512052024061002**



**Dr. Sugeng Purwanto, S.E., M.M.**  
**NIP. 196801081989031001**

**Surabaya, 30 Desember 2024**

**Mengetahui,**

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



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

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya dengan ini menyatakan bahwa sejauh pengetahuan saya, naskah Tesis ini tidak mengandung karya ilmiah yang diajukan oleh pihak lain untuk memperoleh gelar akademik di perguruan tinggi manapun, serta tidak terdapat karya atau pendapat yang telah dipublikasikan oleh orang lain, kecuali yang secara eksplisit dikutip dalam naskah ini dan tercantum dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Jika terbukti bahwa naskah Tesis ini mengandung unsur plagiarisme, saya siap menerima konsekuensi, yaitu Tesis ini akan dibatalkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (Magister) dicabut, serta saya bersedia untuk diproses sesuai dengan ketentuan hukum yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70).

Surabaya, 1 Desember 2024



Tyara

Peneliti

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmatNya penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan berjudul Dampak Bias Perilaku Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi dan Minat Investasi Sebagai Variabel Mediasi pada Generasi Z.

Penulis mengucapkan terimakasih kepada ibu Dr. Drs. Ec. Tri Kartika P, Msi, CRP, selaku Pembimbing I, dan Bapak Dr. G Oka Warmana SE., MM. selaku Pembimbing II. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Akhmad Fauzi, MMT, IPU, CHRA, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, Surabaya.
2. Ibu Dr. Drs. Ec. Tri Kartika P, Msi, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, SE, Msi, CRP, selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Bapak dan Ibu Dosen dan Staf Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Ibu Hidayatun Ni'mah selaku Orang tua yang selalu mendoakan dan memberi Support dan kasih sayangnya kepada penulis.
6. Teman - teman Magister Manajemen Angkatan 44 yang selalu memberikan dukungan, Sharing ilmu dan pengalamannya selama menempuh Pendidikan Magister Manajemen.

Proposal Tesis ini masih jauh dari sempurna karena terbatasnya kemampuan dan pengalaman peneliti. Namun demikian peneliti berharap semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dalam membangun keilmuan, masyarakat, bangsa dan negara.

Surabaya, 1 Desember 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'Tyara' written in a cursive style.

Tyara

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PENGESAHAN</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1. Review Penelitian Terdahulu .....	13
2.2. Kajian Teori .....	18
2.2.1. Behavior Finance Theory .....	18
2.2.2. Theory Planned Behavior (TPB) .....	20
2.2.3. Theory Reasoned Action .....	21
2.2.4. Generasi Z .....	22
2.2.5. Perilaku Bias .....	24
2.2.6. <i>Herding</i> .....	25
2.2.7. <i>Herding bias</i> .....	26
2.2.8. <i>Overconfidence</i> .....	29
2.2.9. <i>Overconfidence bias</i> .....	30
2.2.10. Minat Investasi .....	33
2.2.11. Pengambilan Keputusan investasi .....	36
2.3. Hubungan Antar Variabel .....	40
2.3.1. Pengaruh <i>Herding bias</i> terhadap minat investasi .....	40
2.3.2. Pengaruh <i>Herding bias</i> terhadap pengambilan keputusan investasi .....	42
2.3.3. Pengaruh <i>Overconfidence bias</i> terhadap minat investasi .....	43

2.3.4. Pengaruh <i>Overconfidence bias</i> terhadap pengambilan keputusan investasi .....	44
2.3.5. Pengaruh Minat investasi terhadap keputusan investasi...	46
2.4. Kerangka Konseptual .....	48
2.5. Hipotesis Penelitian .....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>49</b>
3.1. Jenis dan Design Penelitian .....	49
3.2. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	50
3.2.1. Variabel Dependen (Y) .....	50
3.2.2. Variabel Independen (X).....	51
3.2.3. Variabel Mediasi .....	52
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian .....	53
3.4. Skala Pengukuran data yang dilakukan.....	54
3.5. Teknik Pengambilan data.....	54
3.6. Teknik Analisis Data.....	56
3.6.1. Merancang Model Pengukuran ( <i>outer model</i> ) .....	56
3.6.2. Merancang Model Struktural ( <i>inner model</i> ) .....	57
3.6.3. Konstruksi Diagram Jalur .....	59
3.6.4. Konverensi Diagram Jalur ke Sistem Persamaan .....	59
3.6.5. Evaluasi Goodness of Fit .....	60
3.6.6. Uji Hipotesis ( <i>Resampling</i> ) .....	61
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>62</b>
4.1. Deskripsi Data Responden .....	62
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian .....	66
4.3. Hasil Penelitian.....	77
4.4. Pembahasan .....	88
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>108</b>
5.1. KESIMPULAN .....	108
5.2. SARAN .....	110
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>112</b>
<b>Lampiran .....</b>	<b>123</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	63
Tabel 4. 2 Distribusi Responden berdasarkan Usia .....	64
Tabel 4. 3 Distribusi Responden berdasarkan Pendidikan .....	65
Tabel 4. 4 Distribusi Responden berdasarkan Aplikasi yang digunakan .....	66
Tabel 4. 5 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai variabel <i>Herding bias</i> (X1) .....	67
Tabel 4. 6 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Variabel <i>Overconfidence bias</i> (X2). .....	70
Tabel 4. 7 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Variabel Minat Investasi (Z1).....	73
Tabel 4. 8 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Mengenai Variabel Pengambilan Keputusan Investasi (Y1).....	75
Tabel 4. 9 Outer Loading (Factor Loading).....	77
Tabel 4. 10 Outer Loading (Factor Loading) Setelah Eliminasi Pertama .....	79
Tabel 4. 11 Outer Loading (Factor Loading) Setelah Eliminasi kedua .....	79
Tabel 4. 12 Validitas Diskriminan .....	80
Tabel 4. 13 Cross Loadings .....	81
Tabel 4. 14 Heterotrait Monotrait Ratio (HTMT) – Matrik.....	82
Tabel 4. 15 Construct Realibility and Validity.....	82
Tabel 4. 16 R Square .....	84
Tabel 4. 17 Path Coefficients (Mean,STDEV,T-Values) Pengaruh Langsung .....	86
Tabel 4. 18 Pengaruh Tidak Langsung.....	88



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Platfom Investasi Saham Favorite di Indonesia tahun 2021 .....	1
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....	47
Gambar 3. 1 Konstruksi Diagram Jalur .....	95
Gambar 4. 1 Konstruk Hasil dari Inner Weights .....	85
Gambar 4. 2 Konstruk Hasil dari Uji Bootstraping .....	86

# DAMPAK BIAS PERILAKU DENGAN MINAT INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MEDIASI TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI ONLINE BAGI GENERASI Z

TYARA

NPM: 22061020002

## ABSTRAK

Penting bagi investor generasi Z, untuk meningkatkan kesadaran akan *herding bias* dan *overconfidence bias* agar dapat membuat keputusan investasi yang lebih rasional dan mengurangi risiko yang terkait dengan perilaku impulsif. Penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam memahami faktor-faktor psikologis yang mempengaruhi perilaku investasi generasi Z dan menawarkan wawasan dalam merancang strategi pendidikan dan promosi investasi yang lebih efektif.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh bias perilaku terhadap minat dan keputusan investasi, dengan fokus pada generasi Z sebagai sampel penelitian. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 116 responden, yang semuanya merupakan individu dari generasi Z. Teknik analisis data yang digunakan adalah Partial Least Squares (PLS) untuk menguji hubungan antar variabel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *herding bias* berkontribusi dalam pengambilan keputusan investasi, (2) *overconfidence bias* berkontribusi dalam mengambil keputusan investasi, (3) *herding bias* berkontribusi dalam minat investasi, (4) *overconfidence bias* berkontribusi dalam mengambil keputusan investasi individu (5) minat investasi berkontribusi dalam pengambilan keputusan investasi, (6) *herding bias* berkontribusi dalam pengambilan keputusan investasi melalui minat investasi, (7) *overconfidence bias* berkontribusi dalam mengambil keputusan investasi melalui minat investasi.

**Kata Kunci:** *Herding bias, Overconfidence bias, Minat Investasi, pengambilan Keputusan Investasi.*

# THE IMPACT OF BEHAVIORAL BIASES WITH INVESTMENT INTEREST AS A MEDIATING VARIABLE ON ONLINE INVESTMENT DECISION MAKING AMONG GENERATION Z

TYARA

NPM: 22061020002

## ABSTRACT

*It is important for Generation Z investors to increase awareness of herding bias and overconfidence bias in order to make more rational investment decisions and reduce the risks associated with impulsive behavior. This research provides a valuable contribution to understanding the psychological factors that influence the investment behavior of Generation Z and offers insights into designing more effective educational and promotional strategies for investment.*

*This study aims to analyze the impact of behavioral biases on investment interest and decisions, with a focus on Generation Z as the research sample. The sample consists of 116 respondents, all of whom are individuals from Generation Z. The data analysis technique used is Partial Least Squares (PLS) to examine the relationships between variables.*

*The research findings indicate that: (1) herding bias contributes to investment decision-making, (2) overconfidence bias contributes to investment decision-making, (3) herding bias contributes to investment interest, (4) overconfidence bias contributes to individual investment decision-making, (5) investment interest contributes to investment decision-making, (6) herding bias contributes to investment decision-making through investment interest, and (7) overconfidence bias contributes to investment decision-making through investment interest.*

**Keywords:** *Herding bias, Overconfidence bias, Investment Interest, Investment Decision-Making*