

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE* DAN *HERDING*
BEHAVIOR TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI *CRYPTOCURRENCY*
PADA MAHASISWA DI KOTA SURABAYA**

SKRIPSI



Oleh:

Nelsha Fariska Hermawanti

21013010042/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE* DAN *HERDING*
BEHAVIOR TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI *CRYPTOCURRENCY*
PADA MAHASISWA DI KOTA SURABAYA**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Akuntansi**



Oleh:

Nelsha Fariska Hermawanti

21013010042/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE* DAN *HERDING BEHAVIOR* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI *CRYPTOCURRENCY* PADA MAHASISWA DI KOTA SURABAYA

Disusun Oleh:

Nelsha Fariska Hermawanti
21013010042/FEB/EA

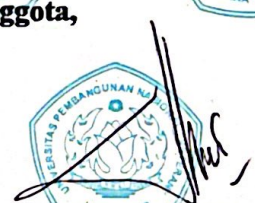
Telah dipertahankan dihadapan
Dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal 13 Juni 2025

Pembimbing :
Pembimbing Utama


Dra. Ec Tituk Diah W. M.Aks
NIP. 196701231993032001

Tim Penguji :
Ketua,


Dr. Tantina Haryati, SE, M.Aks
NIP. 198002012021212009
Anggota,


Dra. Ec Sari Andayani, M.Aks., CMA
NIP. 196610111992032001

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


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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nelsha Fariska Hermawanti
NPM : 21013010042
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 16 Juni 2025

Yang Membuat pernyataan

Nelsha Fariska Hermawanti
21013010042

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Pengaruh *Overconfidence*, *Risk Tolerance* Dan *Herding Behavior* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency* Pada Mahasiswa Di Kota Surabaya** " ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, serta para pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Ir Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
2. Dr. Dra Ec.Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CFP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Dr. Dra Ec. Endah Susilowati, M.Si., CfrA, selaku Ketua Jurusan Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku coordinator Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
5. Dra. Ec. Tituk Diah Widajyantie, M.Aks., selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Keluarga besar penulis, khususnya orang tua tercinta, Ayah dan mama yang senantiasa memberikan doa, dukungan moril maupun materil, kasih sayang, dan semangat yang tak terhingga.
8. Kepada teman-teman seperjuangan Angkatan 2021 atas kebersamaan, semangat, dukungan, dan diskusi yang telah terjalin selama ini.
9. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya Firdaus Enov At Taufany, S.H. Terima kasih telah menggenggam tanganku erat saat langkahku terasa berat dan menjadi orang pertama yang meyakinkanku tanpa syarat bahkan saat aku meragukan diri sendiri dalam menyelesaikan skripsi ini. Karya ini tidak hanya kubangun dengan tinta dan kertas, tetapi juga di atas pondasi cinta, kesabaran, dan dukunganmu yang tanpa batas.

10. Dan untuk jiwaku sendiri, Nelsha Fariska Hermawanti penghargaan terbesar kupersembahkan untukmu. Terima kasih telah berjuang menyelesaikan garis akhir dari perlombaan yang kau mulai sendiri. Ada banyak momen sulit hingga terasa mustahil untuk bertahan, namun terima kasih karena telah memilih untuk tetap hidup, merayakan setiap langkah kecil, dan tidak menyerah saat asa nyaris padam. Teruslah menjadi manusia yang gigih dalam usaha dan tak kenal lelah dalam mencoba. *God thank you for being me independent women, i know there are more great ones but i'm proud of this achievement.*

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dari segi isi maupun teknik penulisannya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi pembaca, pengembangan ilmu pengetahuan, serta pihak-pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 3 Juni 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
ABSTRAK	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu	14
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 <i>Behavioral Finance Theory</i>	19
2.2.2 <i>Overconfidence</i>	20
2.2.3 <i>Risk Tolerance</i>	21
2.2.4 <i>Herding Behavior</i>	22
2.2.5 Keputusan Investasi	22
2.2.6 <i>Cryptocurrency</i>	23
2.3 Kerangka Pikir	25
2.3.1. Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	25
2.3.2. Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	26
2.3.3. Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis Penelitian.....	30
3.2 Objek dan Subjek Penelitian	30
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30

3.3.1	Definisi Operasional.....	30
3.3.2	Pengukuran Variabel.....	34
3.4	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	35
3.4.1	Populasi.....	35
3.4.2	Sampel.....	35
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.6	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	38
3.6.1	Outer Model	38
3.6.2	Inner Model.....	40
3.6.3	Uji Hipotesis	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		41
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	41
4.2	Deskripsi Responden.....	41
4.2.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Perguruan Tinggi	41
4.2.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Tahun Angkatan	42
4.2.3	Karakteristik Reponden Berdasarkan Jenis Kelamin0	42
4.3	Deskripsi Variabel.....	43
4.3.1	Deskripsi Hasil Variabel <i>Overconfidence</i> (X1)	43
4.3.2	Deskripsi Hasil Variabel <i>Risk Tolerance</i> (X2)	44
4.3.3	Deskripsi Hasil Variabel <i>Herding Behavior</i> (X3).....	45
4.3.4	Deskripsi Hasil Variabel Keputusan Investasi (Y)	46
4.4	Hasil Penelitian	47
4.4.1	Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	47
4.4.2	Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	53
4.4.3	Uji Hipotesis	55
4.5	Pembahasan.....	57
4.5.1	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	57
4.5.2	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	59
4.5.3	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		63

5.1	Kesimpulan	63
5.2	Saran.....	64
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	65
5.4	Implikasi Penelitian.....	66
DAFTAR PUSTAKA		67

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan dan Persamaan Peneliti Terdahulu dan Sekarang	18
Tabel 2. 2 <i>Market Exchange</i> yang Terdaftar di BAPPEBTI.....	24
Tabel 3. 1 <i>Skala Likert</i>	35
Tabel 3. 2 Data populasi mahasiswa S1 Akuntansi di PTN Surabaya.....	35
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Perguruan Tinggi.....	41
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Tahun Angkatan	42
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Tahun Angkatan	42
Tabel 4. 4 Frekuensi Hasil Responden Variabel Overconfidence (X1).....	43
Tabel 4. 5 Frekuensi Hasil Responden Variabel Risk Tolerance (X2).....	44
Tabel 4. 6 Frekuensi Hasil Responden Variabel Herding Behavior (X3).....	45
Tabel 4. 7 Frekuensi Hasil Responden Variabel Keputusan Investasi (Y).....	46
Tabel 4. 8 Hasil Pehitungan Nilai Outer Loading.....	49
Tabel 4. 9 <i>Cross Loading Factor</i>	51
Tabel 4. 10 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	52
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	53
Tabel 4. 12 Hasil Uji Nilai <i>R-Square</i> (R^2)	54
Tabel 4. 13 Hasil Uji Hipotesis	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Daftar Negara Pengguna <i>Cryptocurrency</i> di Dunia	4
Gambar 1. 2 Diagram Survei Pra-Penelitian.....	6
Gambar 2. 2 Kerangka Pikir.....	29
Gambar 4. 1 Hasil Algoritma SmartPLS 4.0 Awal.....	48
Gambar 4. 2 Hasil Algoritma SmartPLS 4.0 Setelah Eliminasi	50
Gambar 4. 3 Hasil Uji <i>Bootstrapping</i>	55

PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE* DAN *HERDING BEHAVIOR* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI *CRYPTOCURRENCY* PADA MAHASISWA DI KOTA SURABAYA

Oleh

Nelsha Fariska Hermawanti

21013010042/FEB/EA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari *overconfidence*, *risk tolerance*, dan *herding behavior* terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* di kalangan mahasiswa Kota Surabaya. Latar belakang penelitian ini adalah meningkatnya popularitas aset digital sebagai instrumen investasi di kalangan generasi muda, yang seringkali dipengaruhi oleh faktor psikologis dan tren sosial daripada analisis rasional. Fenomena ini relevan untuk diteliti mengingat tingginya minat mahasiswa untuk berinvestasi pada aset berisiko tinggi tanpa pemahaman yang memadai.

Metodologi yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Data primer dikumpulkan melalui penyebaran kuesioner daring kepada mahasiswa S1 Akuntansi di Perguruan Tinggi Negeri (PTN) Surabaya. Sampel penelitian berjumlah 98 responden yang ditentukan menggunakan rumus Slovin. Data yang terkumpul kemudian diolah dan dianalisis menggunakan metode *Partial Least Square Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan perangkat lunak SmartPLS 4.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel independent *overconfidence*, *risk tolerance*, dan *herding behavior* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency*. Kesimpulan dari penelitian ini adalah bahwa keputusan investasi di kalangan mahasiswa Surabaya secara signifikan dipengaruhi oleh faktor psikologis dan sosial, bukan murni pertimbangan rasional. Temuan ini menegaskan pentingnya peningkatan literasi keuangan agar mahasiswa dapat membuat keputusan investasi yang lebih bijak dan terinformasi.

Kata Kunci: *cryptocurrency*, *overconfidence*, *risk tolerance*, *herding behavior*.