

**PENGARUH PERILAKU *HERDING* DAN *OVERCONFIDENCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *RISK*
PERCEPTION SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA INVESTOR DI SURABAYA**

SKRIPSI



Oleh:

Arealdo Robiq Yustiawan
21012010164/FEB/EM

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

**PENGARUH PERILAKU *HERDING* DAN *OVERCONFIDENCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *RISK*
PERCEPTION SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA INVESTOR DI SURABAYA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Oleh:

**Arealdo Robiq Yustiawan
21012010164/FEB/EM**

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

SKRIPSI

**PENGARUH PERILAKU *HERDING* DAN *OVERCONFIDENCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *RISK PERCEPTION*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INVESTOR DI SURABAYA**

Disusun Oleh :

AREALDO ROBIO YUSTIAWAN
21012010164/FEB/EM

Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal : 13 Juni 2025

Pembimbing Utama



Dr. Muhadjir Anwar, M.M., CFP
NIP. 196509071991031001

Tim Penguji

Ketua



Ira Wikartika, S.E., M.M.
NIPPPK. 197902222021212006

Anggota



Ayundha Evanthy, S.E., M.S.M.
NPT. 21219870301350

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 : Arealdo Robiq Yustiawan
NPM : 21012010164
Program : Sarjana(S1)
Program Studi : Manajemen
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



Arealdo Robiq Yustiawan
NPM. 21012010164

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun skripsi dengan judul **“Pengaruh Perilaku *Herding* Dan *Overconfidence* Terhadap Keputusan Investasi Dengan *Risk Perception* Sebagai Variabel Moderasi Pada Investor Di Surabaya”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam mendapatkan gelar sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.

Selama penyusunan skripsi tidak terlepas dari banyak pihak atas motivasi dan membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, serta selaku Dosen Wali Penulis.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, M.M, CFP selaku Dosen Pembimbing penulis, yang telah membimbing penulis selama melakukan penelitian.

5. Seluruh Dosen dan Staf Karyawan Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Orang tua penulis, terima kasih karena telah memberikan dukungan berupa doa, motivasi, dan bantuan finansial selama ini. Terima kasih karena telah berusaha sekuat tenaga agar penulis dapat lulus sebagai sarjana. Pencapaian ini adalah salah satu cita-cita orang tua penulis, karena beliau tidak pernah merasakan bangku perkuliahan. Mohon doa dan ridho-Nya agar perjalanan penulis selanjutnya dapat lebih membanggakan. Semoga Allah senantiasa memberikan kesehatan, kemudahan, dan kebahagiaan kepada orang tua penulis, aamiin.
7. Semua teman penulis, terima kasih banyak atas dukungan dan bantuan kalian kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga apa yang kalian impikan dapat tercapai dan perjalanan kalian selalu diberi kemudahan.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, adanya kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis untuk penyempurnaan penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Surabaya, 07 Mei 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
ABSTRAK.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Penelitian Terdahulu	17
2.2 Tinjauan Teori.....	23
2.2.1 Teori Perilaku Perencanaan (Theory of Planned Behavior)	23
2.2.2 Investasi	26
2.2.3 Keputusan Investasi	28
2.2.4 <i>Herding</i>	30
2.2.5 <i>Overconfidence</i>	32
2.2.6 <i>Risk Perception</i>	33
2.3 Hubungan Antar Variabel	35
2.3.1 Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap Keputusan Investasi	35
2.3.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi	36
2.3.3 Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap Keputusan Investasi yang Dimoderasi <i>Risk Perception</i>	38
2.3.4 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi yang Dimoderasi <i>Risk Perception</i>	40
2.4 Kerangka Konseptual	42
2.5 Hipotesis	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	43
3.1.1 Definisi Operasional	43
3.1.2 Skala Pengukuran Variabel	47

3.2 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	50
3.2.1 Populasi.....	50
3.2.2 Teknik Penentuan Sampel.....	51
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.3.1 Jenis Data.....	52
3.3.2 Sumber Data	52
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	53
3.4 Uji Validitas dan Reabilitas	53
3.4.1 Uji Validitas	53
3.4.2 Uji Reliabilitas	54
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	54
3.5.1 Teknik Analisis.....	54
3.5.2 Uji Hipotesis	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	65
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	65
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	66
4.2.1 Penyebaran Kuesioner	66
4.2.2 Karakteristik Responden.....	66
4.2.3 Deskripsi Hasil Penelitian.....	70
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis	78
4.3.1 <i>Outer Model</i>	78
4.3.2 <i>Inner Model</i>	84
4.3.3 Uji Hipotesis	88
4.4 Pembahasan	89
4.4.1 Pengaruh <i>Herding</i> terhadap keputusan investasi.	89
4.4.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap keputusan investasi.	91
4.4.3 Pengaruh <i>Risk Perception</i> memoderasi Hubungan pengaruh <i>Herding</i> terhadap keputusan investasi.	93
4.4.4 Pengaruh <i>Risk Perception</i> memoderasi Hubungan pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap keputusan investasi.	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	97
5.1 Kesimpulan.....	97

5.2 Saran.....	98
DAFTAR PUSAKA.....	100
LAMPIRAN.....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data jumlah investor pasar modal	4
Gambar 1. 2 Data jumlah investor pasar modal	5
Gambar 1. 3 Data pertumbuhan SID Kota Surabaya	7
Gambar 1. 4 Data Sebaran Usia Investor di Surabaya	8
Gambar 2. 1 Model Theory Of Planned Behaviour	24
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual.	42
Gambar 3. 1 Model Pengukuran Penelitian	64
Gambar 4. 1 Inner Model (Outer Loadings, Standard Deviation dan R-Square) .	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Jumlah SID di Jawa Timur Tahun 2024.....	6
Tabel 1. 2 Data Pertumbuhan Investor dengan Kinerja Investasi	7
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden berdasarkan Jenis Kelamin	67
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden berdasarkan instrument investasi yang dimiliki	68
Tabel 4. 3 Karakteristik responden berdasarkan lama berinvestasi	69
Tabel 4. 4 Frekuensi Jawaban Responden Terkait Variabel Keputusan Investasi.	70
Tabel 4. 5 Frekuensi Jawaban Responden Terkait Variabel Herding	72
Tabel 4. 6 Frekuensi Jawaban Responden Terkait Variabel Overconfidence.....	74
Tabel 4. 7 Frekuensi Jawaban Responden Terkait Variabel Risk Perception.....	76
Tabel 4. 8 Tabel Outer Loading.....	78
Tabel 4. 9 Tabel Outer Loading Setelah Eliminasi.....	79
Tabel 4. 10 Tabel Validitas Diskriminan	80
Tabel 4. 11 Tabel Cross Loading.....	81
Tabel 4. 12 Tabel Average Variance Extracted (AVE).....	82
Tabel 4. 13 Tabel Composite Reliability	83
Tabel 4. 14 Tabel R- Square	84
Tabel 4. 15 Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values, P- Values)	88

**PENGARUH PERILAKU *HERDING* DAN *OVERCONFIDENCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *RISK
PERCEPTION* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA INVESTOR DI SURABAYA**

**AREALDO ROBIQ YUSTIAWAN
21012010164**

ABSTRAK

Dalam konteks masyarakat modern, pasar modal telah menjadi salah satu sarana investasi yang diminati, khususnya oleh kalangan anak muda di Surabaya. Meskipun terdapat peningkatan jumlah partisipasi investor setiap tahunnya, banyak keputusan investasi yang masih dipengaruhi oleh faktor-faktor irasional. Investor pemula sering kali menunjukkan bias psikologis seperti *herding*, yaitu kecenderungan mengikuti keputusan mayoritas tanpa analisis mendalam, serta *overconfidence*, yakni kepercayaan diri yang berlebihan terhadap kemampuan penilaian pribadi. Di sisi lain, *risk perception* atau persepsi risiko berperan penting sebagai penyeimbang dalam mendorong pengambilan keputusan yang lebih rasional dan hati-hati.

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji bagaimana *herding* dan *overconfidence* memengaruhi keputusan investasi, dengan *risk perception* sebagai variabel moderasi. Berlandaskan pada *Theory of Planned Behavior* (TPB), kajian ini mengeksplorasi peran sikap, norma sosial, dan persepsi kontrol terhadap perilaku investor dalam lanskap pasar yang kompetitif di Surabaya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perilaku *herding* dan *overconfidence* memiliki kontribusi keputusan investasi, *Risk perception* terbukti memoderasi pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi, yang berarti investor dengan kesadaran risiko tinggi cenderung lebih rasional meskipun memiliki kecenderungan *overconfidence*. Namun, *risk perception* tidak memoderasi hubungan antara *herding* dan keputusan investasi, yang menunjukkan bahwa dorongan untuk mengikuti mayoritas masih kuat bahkan pada investor dengan *risk perception* tinggi. Temuan ini menegaskan pentingnya edukasi mengenai risiko dan bias psikologis dalam membentuk keputusan investasi yang lebih bijak.

Kata Kunci: *Herding*; *Overconfidence*; Keputusan Investasi; *Risk Perception*; *Theory of Planned Behavior*.