

**PENGARUH *LOSS AVERSION* DAN *OVERCONFIDENCE* TERHADAP
INVESTMENT PERFORMANCE DENGAN *INVESTMENT EXPERIENCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INVESTOR GALERI
INVESTASI DI SURABAYA**

SKRIPSI



Oleh:

NOVI AMELIA

21012010484/FEB/EM

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

**PENGARUH *LOSS AVERSION* DAN *OVERCONFIDENCE* TERHADAP
INVESTMENT PERFORMANCE DENGAN *INVESTMENT EXPERIENCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INVESTOR GALERI
INVESTASI DI SURABAYA**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh:

NOVI AMELIA

21012010484/FEB/EM

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

SKRIPSI

**PENGARUH LOSS AVERSION DAN OVERCONFIDENCE TERHADAP
INVESTMENT PERFORMANCE DENGAN INVESTMENT EXPERIENCE
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INVESTOR GALERI
INVESTASI DI SURABAYA**

Disusun oleh:

NOVI AMELIA

21012010484/FEB/EM

**Telah Dipertahankan Dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal : 04 Juli 2025**

Pembimbing Utama

**Tim Penguji
Ketua**


Drs. Ec. Rahman Amrullah Suwaidi, M.S.
NIP. 196003301986031003


Rizky Dermawan, S.E., M.M.
NIP. 197210042001121001

Pembimbing Pendamping

Anggota


Fani Khoirofunnisa, SE., M.SM.
NIP. 199504302022032014


Ugy Soebiyantoro, S.E., M.M.
NIPPPK. 196207282021211001

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 di bawah ini :

Nama : Novi Amelia
NPM : 21012010484
Program : Sarjana(S1)/Magister(S2)/Doktor(S3)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi/~~Tesis/Disertasi~~* 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/~~Tesis/Desertasi~~ 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, 04 Juli 2025
Yang Membuat pernyataan



Novi Amelia
NPM. 21012010484

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH *LOSS AVERSION* DAN *OVERCONFIDENCE* TERHADAP *INVESTMENT PERFORMANCE* DENGAN *INVESTMENT EXPERIENCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INVESTOR GALERI INVESTASI DI SURABAYA”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam penyelesaian Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dan mendukung dalam penyusunan skripsi ini, terutama 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.
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 Drs. Ec. Rahman Amrullah Suwaidi, M.S. dan Fani Khoirotunnisa, S.E., M. SM. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan masukan dan arahan penyusunan

skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu dosen pengajar jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama perkuliahan.
6. Kedua orang tua, adik, dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan baik materi maupun motivasi bagi penulis agar dapat segera menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Kalkao Chiro, kucing kesayangan penulis yang selalu menemani dalam mengerjakan skripsi.
8. Nanda yang selalu menjadi tempat untuk saling berkeluh kesah penulis dalam kondisi apapun. Arisma, Elin, Pasukan “p info” dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan penulis satu per-satu, yang selalu memberikan dukungan dan motivasi selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Aldo, Nadia, dan Ricky teman seperjuangan selama penyusunan skripsi yang menemani ketika bimbingan. Amanda, Rifda, Alvionita, dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan penulis satu per-satu, yang menjadi teman seperjuangan selama masa perkuliahan.
10. Baskara Putra, Bung Fiersa, Danilla Riyadi, dan Nadin Amizah, yang selalu memotivasi penulis dengan karya-karyanya melalui lirik lagu yang penuh makna. Salah satunya lagu Hindia oleh Baskara Putra “Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan perasaanmu sebagai manusia”. Telah menjadi motto hidup penulis untuk menerima

proses hidup, membatasi kesedihan, dan menghargai perasaan sebagai bagian dari manusia.

11. Novi Amelia, apresiasi untuk diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Sulit untuk bertahan sampai di titik ini, terima kasih untuk tetap hidup dan merayakan dirimu sendiri, walaupun seringkali putus asa atas apa yang sedang diusahakan. “Jangan lari, hadapi dengan berani dan belajar mengikhlaskan” – Sekawan Limo.
12. Untuk pasangan hidup penulis di masa depan, keberadaanmu menjadi salah satu alasan penulis menyelesaikan tugas akhir ini, meskipun saat ini kita belum dipertemukan. Penulis yakin bahwa takdir akan mempertemukan kita pada waktu dan keadaan yang tepat. Semoga kelak kita dapat saling mendukung, menginspirasi, dan tumbuh bersama dalam kebaikan.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca sekalian untuk menyempurnakan kekurangan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca serta semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 31 Januari 2025

Novi Amelia

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	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Tinjauan Teori.....	16
2.2.1 <i>Prospect Theory</i>	16
2.2.2 <i>Behavioral Finance Theory</i>	17
2.2.3 <i>Risk Management Theory</i>	18
2.2.4 <i>Loss Aversion</i>	20
2.2.5 <i>Overconfidence</i>	21
2.2.6 <i>Investment Performance</i>	23
2.2.7 <i>Investment Experience</i>	24
2.3 Hubungan Antar Variabel	25
2.3.1 Hubungan <i>Loss Aversion</i> Terhadap <i>Investment Performance</i>	25
2.3.2 Hubungan <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Investment Performance</i>	27
2.3.3 Hubungan <i>Investment Experience</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap <i>Investment Performance</i>	29
2.3.4 Hubungan <i>Investment Experience</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Investment Performance</i>	30
2.4 Kerangka Konseptual	32
2.5 Hipotesis.....	32

BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.1.1 Definisi Operasional.....	34
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	38
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	39
3.2.1 Populasi	39
3.2.2 Sampel.....	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.3.1 Jenis Data	41
3.3.2 Sumber Data.....	42
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	42
3.4 Uji Validitas dan Reliabilitas	43
3.4.1 Uji Validitas.....	43
3.4.2 Uji Reliabilitas	43
3.5 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	44
3.5.1 Teknik Analisis Data	44
3.5.2 Uji Hipotesis.....	49
3.6 Model Pengukuran Penelitian	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian.....	51
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	52
4.2.1 Deskripsi Karakteristik Responden.....	52
4.3 Deskripsi Hasil Penyebaran Kuesioner	55
4.3.1 <i>Loss Aversion</i> (X1).....	55
4.3.2 <i>Overconfidence</i> (X2)	59
4.3.3 <i>Investment Performance</i> (Y).....	61
4.3.4 <i>Investment Experience</i> (Z)	64
4.4 Analisis Data	66
4.4.1 Pengujian Outer Model	67
4.4.2 Analisis Model PLS.....	73
4.4.3 <i>Inner Model</i> (Pengujian Model Struktural).....	73

4.4.4 Pengujian Hipotesis.....	74
4.5 Pembahasan penelitian	76
4.5.1 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> Terhadap <i>Investment Performance</i>	76
4.5.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Investment Performance</i>	78
4.4.3 Hubungan <i>Loss Aversion</i> terhadap <i>Investment Performance</i> dengan <i>Investment Experience</i> sebagai Variabel Moderasi	81
4.4.4 Hubungan <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Investment Performance</i> dengan <i>Investment Experience</i> sebagai Variabel Moderasi	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1 Kesimpulan	85
5.2 Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Skala Likert	39
Tabel 4. 1 Deskripsi Responden Berdasarkan Usia	52
Tabel 4. 2 Deskripsi Responden Berdasarkan Status Investor.....	53
Tabel 4. 3 Deskripsi Responden Berdasarkan Pendapatan Perbulan.....	54
Tabel 4. 4 Deskripsi Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi.....	55
Tabel 4. 5 Tanggapan Responden Mengenai <i>Loss Aversion</i>	56
Tabel 4. 6 Tanggapan Responden Mengenai <i>Overconfidence</i>	59
Tabel 4. 7 Tanggapan Responden Mengenai <i>Investment Performance</i>	62
Tabel 4. 8 Tanggapan Responden Mengenai <i>Investment Experience</i>	64
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Outlier</i>	67
Tabel 4. 10 <i>Outer Loading</i>	68
Tabel 4. 11 <i>Cross Loading</i>	69
Tabel 4. 12 <i>Avarage Variant Extracted</i>	70
Tabel 4. 13 <i>Composite Reliability</i>	71
Tabel 4. 14 <i>Latent Variable Correlation</i>	72
Tabel 4. 15 <i>R-Square</i>	74
Tabel 4. 16 <i>Path Coeffisients (Mean, STDEV, T-Value, P-Value)</i>	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Gambar Pertumbuhan <i>Single Investor Identification</i> (SID) 2021-2024.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 3. 1 Diagram Jalur	50
Gambar 4. 1 <i>Outer Model</i> dengan <i>Factor Loading</i> , <i>Path Coefficients</i> , dan <i>R-Square</i>	73

**PENGARUH *LOSS AVERSION* DAN *OVERCONFIDENCE* TERHADAP
INVESTMENT PERFORMANCE DENGAN *INVESTMENT EXPERIENCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INVESTOR GALERI
INVESTASI DI SURABAYA**

Oleh:

NOVI AMELIA
21012010484/FEB/EM

ABSTRAK

Pertumbuhan partisipasi investasi yang semakin tinggi, terutama di sektor perbankan, mendorong pentingnya pemahaman mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kinerja investasi. Di tengah dinamika pasar dan perkembangan teknologi informasi, perilaku investor tidak selalu rasional dan sering kali dipengaruhi oleh faktor psikologis. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *loss aversion* dan *overconfidence* terhadap *investment performance*, serta peran *investment experience* sebagai variabel moderasi. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif, dengan instrumen berupa kuesioner melalui *Google Form* kepada 140 responden. Sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dan analisis data dilakukan menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS) dengan bantuan perangkat lunak *SmartPLS 3.0*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) *Loss aversion* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment performance* pada investor galeri investasi di Surabaya; 2) *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *investment performance* pada investor galeri investasi di Surabaya; 3) *Investment experience* memoderasi pengaruh *loss aversion* terhadap *investment performance* pada investor galeri investasi di Surabaya; dan 4) *Investment experience* juga memoderasi pengaruh *overconfidence* terhadap *investment performance* pada investor galeri investasi di Surabaya. Temuan ini diharapkan dapat kontribusi dalam pengembangan literatur *behavioral finance* serta menjadi referensi praktis bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Investment Performance, Loss Aversion, Overconfidence, Investment Experience.*