

**KECENDERUNGAN RISIKO DAN KEPUTUSAN INVESTASI: ANALISIS
EMPIRIS MENGGUNAKAN BIAS PERILAKU INVESTOR SAHAM
DI KOTA SURABAYA**

SKRIPSI



Oleh :

**Nurul Anisa
22013010029/FEB/EA**

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

2026

**KECENDERONGAN RISIKO DAN KEPUTUSAN INVESTASI: ANALISIS
EMPIRIS MENGGUNAKAN BIAS PERILAKU INVESTOR SAHAM**

DI KOTA SURABAYA

SKRIPSI

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



Oleh:

Nurul Anisa

22013010029/FEB/EA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**KECENDERUNGAN RISIKO DAN KEPUTUSAN INVESTASI: ANALISIS
EMPIRIS MENGGUNAKAN BIAS PERILAKU INVESTOR SAHAM
DI KOTA SURABAYA**

Disusun Oleh:

Nurul Anisa
22013010029/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: 24 Juli 2026

Pembimbing Utama


Prof. Dr. Dwi Suhartini, M.Aks.CMA
NIP. 196812151994032001

Tim Penguji
Ketua


Nanda Wahyu Indah Kirana, SE., M.Ak
NPT. 20219930329233

Anggota


Ulfa Puspa Wanti Widodo, S.A., M.Ak.
NIP. 199209082022032003

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 : Nurul Anisa

NPM : 22013010029

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, 04 Agustus 2026

Yang Membuat pernyataan



Nurul anisa
NPM 22013010029

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, penulis memanjatkan puji dan syukur ke hadirat-Nya atas limpahan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ***“Kecenderungan Risiko dan Keputusan Investasi: Analisis Empiris menggunakan Bias Perilaku Investor Saham di Kota Surabaya”***. Shalawat dan salam senantiasa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak dukungan, arahan, serta motivasi dari berbagai pihak yang sangat berperan dalam kelancaran penyelesaiannya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Puji syukur kehadiran Allah Swt. atas segala limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Berkat pertolongan, kemudahan, kesehatan, kekuatan, serta ridha-Nya, penulis mampu melalui setiap proses penyusunan skripsi hingga akhirnya dapat terselesaikan
2. Kepada ibu tercinta atas segala doa, kasih sayang, pengorbanan, dukungan, serta semangat yang tidak pernah putus diberikan kepada penulis. Terima kasih

karena selalu menjadi sumber kekuatan dan motivasi dalam setiap langkah kehidupan, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dengan penuh cinta dan kerinduan, penulis juga mempersembahkan rasa terima kasih kepada almarhum Ayah tercinta. Terima kasih atas kasih sayang, didikan, nilai-nilai kehidupan, serta doa yang telah diberikan semasa hidup. Meskipun Ayah tidak dapat menyaksikan secara langsung pencapaian ini, setiap perjuangan dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari pelajaran dan semangat yang ayah ajarkan.

3. Ibu Prof. Dr. Dwi Suhartini, M.Aks. CMA. Selaku pembimbing sekaligus ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan arahan dan bimbingan dengan sangat baik sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Bpk Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT.,IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk menuntut ilmu di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M. Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFA, CBV, CMA. ketua Jurusan Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur
7. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur

8. Segenap Dosen jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
9. Kepada responden investor di Surabaya yang telah bersedia meluangkan waktu untuk mengisi kuesioner penelitian ini. Partisipasi, kesediaan, serta jawaban yang diberikan sangat berarti dan menjadi kontribusi penting dalam proses pengumpulan data sehingga penelitian ini dapat terlaksana dan diselesaikan dengan baik.
10. Kepada sahabat tercinta lola dan emrita yang selalu menjadi tempat pulang ketika penulis merasa lelah dengan proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih mendengarkan setiap keluhan, menjadi penyemangat di saat ingin menyerah, serta menemani perjuangan ini dengan tawa yang membuat beban terasa lebih ringan.
11. Kepada Desi Tri Wahyuningsih, Salsa Fitriandani, Nila Oktavia, Azzahra Aulia Shafira P., Rizky Amanda, dan Nanda Dewi Ardista terimakasih atas dukungan dan motivasinya untuk terus mengerjakan hingga skripsi ini dapat terselesaikan
12. Kepada seseorang yang tidak dapat disebutkan namanya, terima kasih sudah pernah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan ini. Terima kasih telah menemani, mendampingi, menguatkan dan memberi semangat di saat penulis merasa lelah dan ragu, kehadirannya telah menjadi alasan untuk tetap bertahan dan melangkah maju. Semoga hal-hal baik selalu menyertai.
13. Kepada mbak rossa, mas jorgi, dan jayden tersayang, terima kasih atas segala doa, dukungan, perhatian, serta semangat yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi tempat

berbagi cerita, mendengarkan setiap keluh kesah, dan selalu hadir dengan kata-kata yang menguatkan di setiap langkah.

14. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan, berjuang, dan tidak menyerah hingga sampai pada titik ini. Terima kasih karena tetap melangkah meskipun dihadapkan pada berbagai tantangan, rasa lelah, keraguan, dan air mata selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah memilih untuk bangkit setiap kali keadaan terasa berat, serta terus percaya bahwa setiap usaha akan menemukan hasilnya pada waktu yang tepat. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa setiap perjuangan memiliki makna dan menjadi awal dari langkah-langkah baik berikutnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna, baik dari segi penyajian, pembahasan, maupun penulisan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi dan pembelajaran untuk memperbaiki kualitas karya ilmiah di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi yang berguna bagi pembaca, khususnya dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang yang berkaitan dengan penelitian ini.

Surabaya, 16 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II	17
KAJIAN PUSTAKA.....	17
2.1 Penelitian Terdahulu	17
2.2 Landasan Teori	22
2.2.1 <i>Behavioural Finance Theory</i>	22
2.2.2 Keputusan Investasi	24
2.2.3 <i>Herding</i>	27
2.2.4 <i>Overconfidence</i>	28
2.2.5 <i>Representativeness</i>	30
2.2.6 <i>Anchoring</i>	32
2.2.7 <i>Mental Accounting</i>	33
2.2.8 <i>Loss Aversion</i>	36
2.2.9 <i>Regret Aversion</i>	37
2.2.10 <i>Risk propensity</i>	38
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	40
2.3.1 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	40
2.3.2 Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap <i>Keputusan Investasi</i> melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	41
2.3.3 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	42

2.3.4 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	44
2.3.5 Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	45
2.3.6 Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	47
2.3.7 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	48
2.3.8 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	49
2.3.9 Pengaruh <i>Mental Accounting Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	51
2.3.10 Pengaruh <i>Mental Accounting bias</i> terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	52
2.3.11 Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	53
2.3.12 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	55
2.3.13 Pengaruh <i>Regret Aversion Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	56
2.3.14 Pengaruh <i>Regret aversion bias</i> terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Propensity</i> sebagai variabel mediasi	57
2.3.15 Pengaruh <i>Risk Propensity</i> terhadap Keputusan Investasi	58
2.4 Kerangka Pemikiran	59
2.5 Hipotesis	60
BAB III.....	62
METODE PENELITIAN	62
3.1 Jenis, Subjek, dan Objek Penelitian	62
3.1.1 Jenis Penelitian	62
3.1.2 Objek dan Subjek Penelitian.....	63
3.2 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	63
3.2.1 Definisi Operasional.....	63
3.2.1.1 Keputusan Investasi (Y)	63
3.2.2 Pengukuran Variabel	69
3.3 Teknik Penentuan Sampel	69
3.3.1 Populasi.....	69
3.3.2 Sampel	70
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	72
3.4.1 Instrumen Penelitian	72
3.4.2 Jenis Data.....	72
3.4.3 Sumber Data	73

3.4.4 Metode Pengumpulan Data.....	74
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	74
3.5.1 Analisis Outer Model	75
3.5.2 Analisis <i>Inner Model</i>	76
3.5.3 Uji Hipotesis	77
3.5.4 Uji Mediasi	78
BAB IV	79
HASIL DAN PEMBAHASAN	79
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	79
4.1.1. <i>Herding</i> (X ₁)	82
4.1.2. <i>Overconfidence</i> (X ₂)	85
4.1.3. <i>Representativeness</i> (X ₃).....	88
4.1.4. <i>Anchoring</i> (X ₄).....	90
4.1.5. <i>Mental accounting</i> (X ₅)	93
4.1.6 <i>Loss aversion</i> (X ₆)	95
4.1.7 <i>Regret aversion</i> (X ₇)	98
4.1.8 <i>Risk Propensity</i> (Z)	101
4.1.9 Keputusan Investasi (Y).....	103
4.2. Hasil Penelitian – Pengujian Hipotesis	106
4.2.1. Uji <i>Outer Model</i>	106
4.2.2. Uji Inner Model	118
4.2.3. Uji Hipotesis	123
4.2.4. Uji Mediasi	138
4.3. Pembahasan Hasil.....	139
4.3.1. Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	139
4.3.2. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	141
4.3.3. Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	143
4.3.4. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>overconfidence bias</i> terhadap Keputusan Investasi	145
4.3.5. Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	147
4.3.6. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>representativeness bias</i> terhadap Keputusan Investasi	148
4.3.7. Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	150

4.3.8. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	152
4.3.9. Pengaruh <i>Mental Accounting Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	154
4.3.10. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>Mental Accounting Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	157
4.3.11. Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	159
4.3.12. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>Los Aversion Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	161
4.3.13. Pengaruh <i>Regret Aversion Bias</i> terhadap <i>Risk Propensity</i>	163
4.3.14. Peran Mediasi <i>Risk Propensity</i> pada Pengaruh <i>Regret Aversion Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	165
4.3.15. Pengaruh <i>Risk Propensity</i> terhadap Keputusan Investasi	167
BAB V.....	170
KESIMPULAN DAN SARAN	170
5.1 Kesimpulan.....	170
5.2 Saran.....	174
5.3 Implikasi Penelitian.....	175
5.4 Keterbatasan Penelitian	177
DAFTAR PUSTAKA.....	179
LAMPIRAN.....	183

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Skala Likert	80
Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	81
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan	81
Tabel 4.4 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Herding (X_1)	83
Tabel 4.5 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Overconfidence (X_2)	85
Tabel 4.6 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Representativeness (X_3).....	88
Tabel 4.7 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Anchoring (X_4)	91
Tabel 4.8 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Mental Accounting (X_5).....	93
Tabel 4.9 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Loss Aversion (X_6).....	96
Tabel 4.10 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Regret Aversion (X_7)	99
Tabel 4.11 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Risk Propensity (Z).....	101
Tabel 4.12 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Keputusan Investasi (Y) ..	104
Tabel 4.13 Nilai Loading Factor Herding (X_1)	107
Tabel 4.14 Nilai Loading Factor Overconfidence (X_2)	107
Tabel 4.15 Nilai Loading Factor Representativeness (X_3).....	108
Tabel 4.16 Nilai Loading Factor Anchoring (X_4).....	108
Tabel 4.17 Nilai Loading Factor Mental Accounting (X_5).....	109
Tabel 4.18 Nilai Loading Factor Loss Aversion (X_6).....	109
Tabel 4.19 Nilai Loading Factor Regret Aversion (X_7).....	109
Tabel 4.20 Nilai Loading Factor Risk Propensity (Z).....	110
Tabel 4.21 Nilai Loading Factor Keputusan Investasi (Y)	110
Tabel 4.22 Hasil Perhitungan Nilai Cross Loading.....	111
Tabel 4.23 Hasil Perhitungan Uji Fornell-Larcker Criterion (Akar AVE)	113
Tabel 4.24 Hasil Perhitungan Uji HTMT (Heterotrait-Monotrait Ratio).....	114
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan Average Variance Extracted (AVE)	116
Tabel 4.26 Nilai Composite Reliability dan Cronbach's Alpha	117
Tabel 4.27 Nilai R-Square (R^2)	120
Tabel 4.28 Hasil Pengukuran Q-Square (Q^2)	121
Tabel 4.29 Hasil Pengukuran Nilai Fit Model dan Quality Indices	122
Tabel 4.30 Hasil Uji Hipotesis	123
Tabel 4. 31 Hasil Uji Mediasi	138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia Tahun 2021–2025.....	1
Gambar 1. 2 Kota dengan Investor terbanyak di Jawa Timur Tahun 2025.....	4
Gambar 1. 3 Distribusi Investor Pasar Modal Indonesia Berdasarkan Usia.....	5
Gambar 1. 4 Persentase Pra-Penelitian	6
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	60
Gambar 3. 1 Minimum Sample Sizes for Different Levels of Minimum.....	71
Gambar 4. 1 Gambar Model Struktural Penelitian.....	119

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisisioner Penelitian	184
Lampiran 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	189
Lampiran 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan.....	189
Lampiran 4 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Herding (X_1)	189
Lampiran 5 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Overconfidence (X_2)	190
Lampiran 6 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Representativeness (X_3)	191
Lampiran 7 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Anchoring (X_4).....	191
Lampiran 8 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Mental Accounting (X_5)	192
Lampiran 9 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Loss Aversion (X_6).....	193
Lampiran 10 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Regret Aversion (X_7)....	194
Lampiran 11 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Risk Propensity (Z)	194
Lampiran 12 Frekuensi Penilaian Responden Variabel Keputusan Investasi (Y).....	195
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Nilai Outer Loading	196
Lampiran 14 Hasil Perhitungan Nilai cross loading	197
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Uji HTMT (Heterotrait-Monotrait Ratio)	198
Lampiran 16 Hasil Perhitungan Average Variance Extracted (AVE).....	200
Lampiran 17 Hasil Pengukuran Composite Reliability	200
Lampiran 18 Gambar Model Struktural Penelitian.....	201
Lampiran 19 Hasil Pengukuran R-Square (R^2)	201
Lampiran 20 Hasil Pengukuran Q-Square (Q^2).....	202
Lampiran 21 Hasil Pengukuran Nilai Fit Model dan Quality Indices	202
Lampiran 22 Hasil Pengujian Hipotesis.....	202
Lampiran 23 Kesimpulan Hipotesis.....	203
Lampiran 24 Tabel Tabulasi Jawaban Responden Kuesioner	204

KECENDERUNGAN RISIKO DAN KEPUTUSAN INVESTASI: ANALISIS EMPIRIS MENGGUNAKAN BIAS PERILAKU INVESTOR SAHAM DI KOTA SURABAYA

Nurul Anisa

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *herding bias*, *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *anchoring bias*, *mental accounting bias*, *loss aversion bias*, dan *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi investor saham di Kota Surabaya melalui *risk propensity* sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan sampel sebanyak 155 investor saham di Kota Surabaya yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM) berbasis Partial Least Squares (PLS).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *anchoring bias*, dan *regret aversion bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *risk propensity*, sedangkan *herding bias*, *mental accounting bias*, dan *loss aversion bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap *risk propensity*. Selanjutnya, *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *anchoring bias*, dan *regret aversion bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan *herding bias*, *mental accounting bias*, dan *loss aversion bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Selain itu, *risk propensity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil pengujian mediasi menunjukkan bahwa *risk propensity* mampu menjadi variabel mediasi pada hubungan antara *overconfidence bias*, *representativeness bias*, *anchoring bias*, dan *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi. Sebaliknya, *risk propensity* tidak mampu memediasi hubungan antara *herding bias*, *mental accounting bias*, dan *loss aversion bias* terhadap keputusan investasi. Temuan ini menunjukkan bahwa *risk propensity* berperan sebagai mekanisme yang menjelaskan bagaimana beberapa bias perilaku memengaruhi keputusan investasi investor saham di Kota Surabaya, meskipun tidak seluruh bias perilaku memengaruhi keputusan investasi melalui *risk propensity*.

Kata Kunci: *Behavioural Finance, Bias Perilaku, Risk Propensity, Keputusan Investasi.*