



**PENGARUH *ANCHORING BIAS*, *LOSS AVERSION*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
REKSA DANA**

**SKRIPSI**

**SABRINA FITRIA RAHMADANI 2110111223**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA  
2024**



**PENGARUH *ANCHORING BIAS*, *LOSS AVERSION*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
REKSA DANA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**SABRINA FITRIA RAHMADANI 2110111223**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA**

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Sabrina Fitria Rahmadani

NIM : 2110111223

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 4 Oktober 2024

Yang menyatakan,



(Sabrina Fitria Rahmadani)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sabrina Fitria Rahmadani  
NIM : 2110111223  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

***Pengaruh Anchoring Bias, Loss Aversion, dan Risk Tolerance terhadap Keputusan  
Investasi Reksa Dana***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan), Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 6 Desember 2024

Yang menyatakan,

  
DSE31ALX309832842

(Sabrina Fitria Rahmadani)

**SKRIPSI**

**PENGARUH ANCHORING BIAS, LOSS AVERSION, DAN RISK  
TOLERANCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
REKSA DANA**

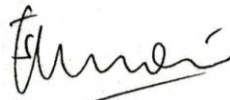
*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**SABRINA FITRIA RAHMADANI 2110111223**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Desember 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dr. Ranila Suciati, SE, MM.,CFP**  
Ketua Penguji



**Dra. Alfida Aziz, MM**  
Penguji I



**Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Jubaidah, SE, MM**  
Dekan



**Siti Hidayati, SE, MM**  
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 19 Desember 2024

# ***The Influence of Anchoring Bias, Loss Aversion, and Risk Tolerance on Mutual Fund Investment Decisions***

***By Sabrina Fitria Rahmadani***

## ***Abstract***

*This research is using quantitative study that aims to determine whether there are influence of anchoring bias, loss aversion and risk tolerance on mutual fund investment decisions. The Millennial Generation domiciled in DKI Jakarta was selected as the subject of this research with a total population of 2,816,278. This research uses sampling technique with the probability sampling, where the sample is selected using simple random sampling based on slovin formula. Through this method, 100 respondents were obtained as research samples. The data collection process was carried out by distributing questionnaires via Google Form. This research was analyzed and tested using Partial Least Square (PLS) with SmartPLS 4 software. The results of this research indicate that (1) anchoring bias has a significant positive effect on mutual fund investment decisions, (2) loss aversion does not have a significant effect on mutual fund investment decisions, (3) risk tolerance has a significant positive effect on mutual fund investment decisions.*

***Keywords:*** *anchoring bias, loss aversion, risk tolerance, investment decision, mutual funds.*

# **Pengaruh *Anchoring Bias*, *Loss Aversion*, dan *Risk Tolerance* terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana**

**Oleh Sabrina Fitria Rahmadani**

## **Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh *anchoring bias*, *loss aversion*, dan *risk tolerance* terhadap keputusan investasi reksa dana. Generasi Milenial yang berdomisili di DKI Jakarta dipilih sebagai subjek dalam penelitian ini dengan total populasi 2.816.278. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel dengan metode *probability sampling*, yaitu pemilihan sampel dipilih menggunakan *simple random sampling* berdasarkan rumus slovin. Melalui metode ini, diperoleh sebanyak 100 responden sebagai sampel penelitian. Proses pengumpulan data dilakukan dengan menyebarkan kuesioner secara daring menggunakan *Google Form*. Penelitian ini dianalisis dan diuji menggunakan *Partial Least Square* (PLS) dengan *software* SmartPLS 4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *anchoring bias* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi reksa dana, (2) *loss aversion* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi reksa dana, (3) *risk tolerance* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi reksa dana.

**Kata kunci:** bias *anchoring*, *loss aversion*, toleransi risiko, keputusan investasi, reksa dana.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Kamis, tanggal 19 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Sabrina Fitria Rahmadani

No.Pokok Mahasiswa : 2110111223

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Pengaruh Anchoring Bias, Loss Aversion, dan Risk Tolerance terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana**  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

| No | Dosen Penguji                   | Jabatan        | Tanda Tangan |
|----|---------------------------------|----------------|--------------|
| 1  | Dr. Ranila Suciati, SE, MM.,CFP | Ketua          | 1.           |
| 2  | Dra. Alfida Aziz, MM            | Anggota I      | 2.           |
| 3  | Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.    | Anggota II **) | 3.           |

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Desember 2024

Mengesahkan

A.n DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.

## PRAKATA

Dengan mengucapkan segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun skripsi yang berjudul “Pengaruh *Anchoring Bias*, *Loss Aversion*, dan *Risk Tolerance* terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana” tepat pada waktunya. Melalui tulisan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung penulis untuk menyusun penelitian ini, pihak-pihak tersebut ditujukan kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan FEB UPN Veteran Jakarta. Terimakasih atas kemudahan birokrasi yang diberikan kepada peneliti.
2. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M, yang telah menjadi kepala program studi yang teladan dan memberikan izin serta dukungan untuk menjalankan penelitian ini.
3. Anggi Angga Resti, S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan seluruh proses akademik di UPN Veteran Jakarta
4. Ibu Ardhiani Fadila, S.ST., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan panduan, arahan, saran, dan waktunya dalam membimbing penulis selama proses penelitian ini.
5. Ibu Dr. Ranila Suciati, SE., MM., CFP. selaku dosen ketua penguji yang telah menguji dan memberikan arahan, masukan, dan saran untuk penyempurnaan penelitian ini.
6. Ibu Dra. Alfida Aziz, MM selaku dosen penguji satu, yang telah menguji dan memberikan arahan, masukan, dan saran untuk penyempurnaan penelitian ini.
7. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu memberikan cinta, doa, dukungan yang bermakna, serta semangat yang tulus kepada penulis.
8. Seluruh rekan terdekat penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selama ini telah mendengarkan, membantu, dan selalu memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis.

## DAFTAR ISI

|                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| HALAMAN SAMPUL.....                                                            | i         |
| HALAMAN JUDUL .....                                                            | ii        |
| PERNYATAAN ORISINALITAS.....                                                   | iii       |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....                                          | iv        |
| PENGESAHAN .....                                                               | v         |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                                          | vi        |
| BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....                                                | viii      |
| PRAKATA .....                                                                  | ix        |
| DAFTAR ISI.....                                                                | x         |
| DAFTAR TABEL .....                                                             | xii       |
| DAFTAR GAMBAR.....                                                             | xiv       |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                          | xv        |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                  | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                       | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                                      | 11        |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                     | 11        |
| 1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....                                             | 11        |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                            | <b>13</b> |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                       | 13        |
| 2.1.1 <i>Behavioral Finance Theory</i> .....                                   | 13        |
| 2.1.2 <i>Prospect Theory</i> .....                                             | 15        |
| 2.1.3 Definisi Reksa Dana .....                                                | 22        |
| 2.1.4 Investasi Reksa Dana .....                                               | 17        |
| 2.1.5 Faktor- Faktor yang Memengaruhi Keputusan Investasi Reksa Dana           | 18        |
| 2.1.5.1 <i>Cognitive Bias</i> .....                                            | 19        |
| 2.1.5.2 <i>Emotional Bias</i> .....                                            | 26        |
| 2.1.6 <i>Anchoring Bias</i> .....                                              | 28        |
| 2.1.7 <i>Loss Aversion</i> .....                                               | 29        |
| 2.1.8 <i>Risk Tolerance</i> .....                                              | 25        |
| 2.1.9 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana . | 27        |
| 2.1.10 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana . | 27        |
| 2.1.11 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana  | 28        |

|                                                                              |            |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....                                         | 34         |
| 2.3 Model Penelitian.....                                                    | 43         |
| 2.4 Hipotesis .....                                                          | 44         |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                       | <b>450</b> |
| 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....                       | 450        |
| 3.1.1 Definisi Operasional .....                                             | 450        |
| 3.1.2 Pengukuran Variabel .....                                              | 46         |
| 3.2 Populasi dan Sampel .....                                                | 55         |
| 3.2.1 Populasi .....                                                         | 55         |
| 3.2.2 Sampel .....                                                           | 56         |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data .....                                            | 57         |
| 3.3.1 Jenis Data.....                                                        | 57         |
| 3.3.2 Sumber Data .....                                                      | 57         |
| 3.3.3 Pengumpulan Data.....                                                  | 57         |
| 3.4 Teknik Analisis Data .....                                               | 57         |
| 3.4.1 Uji Instrumen.....                                                     | 58         |
| 3.4.2 Analisis Data.....                                                     | 54         |
| 3.4.3 Uji Hipotesis .....                                                    | 58         |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                     | <b>66</b>  |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....                                          | 66         |
| 4.2 Deskripsi Data Penelitian .....                                          | 66         |
| 4.2.1 Deskripsi Data Responden.....                                          | 66         |
| 4.2.2 Analisis Data Deskriptif .....                                         | 75         |
| 4.3 Analisis Data dan Uji Hipotesis.....                                     | 86         |
| 4.3.1 <i>Outer Model</i> (Model Struktural).....                             | 86         |
| 4.3.2 <i>Inner Model</i> (Uji Hipotesis) .....                               | 100        |
| 4.4 Pembahasan .....                                                         | 106        |
| 4.4.1 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana | 106        |
| 4.4.2 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana. | 106        |
| 4.4.3 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi Reksa Dana | 106        |
| <b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>                                         | <b>112</b> |
| 5.1 Simpulan.....                                                            | 115        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                            | 116        |
| 5.3 Saran.....                                                               | 117        |

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b> | <b>116</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP</b>        |            |
| <b>LAMPIRAN</b>             |            |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                      |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....                                          | 40  |
| Tabel 2. Bobot Penelitian Skala Likert .....                                         | 47  |
| Tabel 3. Pengukuran Variabel.....                                                    | 48  |
| Tabel 4. Interpretasi Nilai Indeks Responden .....                                   | 55  |
| Tabel 5. Data Responden Menurut Domisili.....                                        | 61  |
| Tabel 6. Data Responden Menurut Jenis Kelamin .....                                  | 63  |
| Tabel 7. Data Responden Menurut Usia .....                                           | 64  |
| Tabel 8. Data Responden Menurut Pendidikan Terakhir .....                            | 66  |
| Tabel 9. Data Responden Menurut Pekerjaan .....                                      | 68  |
| Tabel 10. Data Responden Menurut Pendapatan/Penghasilan per Bulan .....              | 69  |
| Tabel 11. Data Responden Menurut Jenis Investasi Reksa Dana.....                     | 71  |
| Tabel 12. Data Responden Menurut Lama Investasi di Reksa Dana .....                  | 73  |
| Tabel 13. Interpretasi Nilai Indeks Responden .....                                  | 75  |
| Tabel 14. Tanggapan Responden mengenai Variabel Keputusan Investasi Reksa Dana ..... | 76  |
| Tabel 15. Tanggapan Responden mengenai Variabel <i>Anchoring Bias</i> .....          | 79  |
| Tabel 16. Tanggapan Responden mengenai Variabel <i>Loss Aversion</i> .....           | 81  |
| Tabel 17. Tanggapan Responden mengenai Variabel <i>Risk Tolerance</i> .....          | 84  |
| Tabel 18. <i>Convergent Validity</i> melalui Output <i>Loading Factor</i> .....      | 95  |
| Tabel 19. <i>Cross Loadings</i> .....                                                | 96  |
| Tabel 20. <i>Average Variance Extracted</i> (AVE).....                               | 98  |
| Tabel 21. <i>Composite Reliability</i> .....                                         | 98  |
| Tabel 22. <i>Cronboach's Alpha</i> .....                                             | 99  |
| Tabel 23. <i>R-square</i> dan <i>R-square Adjusted</i> .....                         | 100 |
| Tabel 24. Hasil Uji Hipotesis .....                                                  | 101 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. Grafik Pertumbuhan Investor Reksa Dana Tahun 2021 – Juli 2024 ..... | 3  |
| Gambar 2. Model Penelitian Empiris Menggunakan Data Primer .....              | 43 |
| Gambar 3. Tahapan Penggunaan PLS .....                                        | 58 |
| Gambar 4. Persentase Responden Menurut Domisili .....                         | 61 |
| Gambar 5. Persentase Responden Menurut Jenis Kelamin .....                    | 63 |
| Gambar 6. Persentase Responden Menurut Usia .....                             | 65 |
| Gambar 7. Persentase Responden Pendidikan Terakhir .....                      | 66 |
| Gambar 8. Persentase Responden Pekerjaan .....                                | 68 |
| Gambar 9. Persentase Responden Pendapatan/Penghasilan per Bulan .....         | 70 |
| Gambar 10. Persentase Responden Jenis Investasi Reksa Dana .....              | 72 |
| Gambar 11. Persentase Responden Lama Melakukan Investasi Reksa Dana .....     | 74 |
| Gambar 12. Nilai Awal <i>Loading Factor Outer Model</i> .....                 | 86 |
| Gambar 13. Estimasi Ulang <i>Loading Factor Outer Model</i> .....             | 87 |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|                                                      |     |
|------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Kuesioner Penelitian.....                | 133 |
| Lampiran 2. Daftar Kuesioner 100 Responden.....      | 141 |
| Lampiran 3. Hasil Deskripsi Responden.....           | 151 |
| Lampiran 4. Hasil Analisis Data Deskriptif.....      | 156 |
| Lampiran 5. Hasil Analisis Olah Data Smart PLS ..... | 158 |