



**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
LOSS AVERSION BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GENERASI MILENIAL DAN GENERASI Z**

SKRIPSI

NADILA ZAHRA ARIQINANTY 2110111241

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN
LOSS AVERSION BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM GENERASI MILENIAL DAN GENERASI Z**

SKRIPSI

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

NADILA ZAHRA ARIQINANTY 2110111241

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Nadila Zahra Ariqinanty

NIM : 2110111241

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

Jakarta, 4 Juni 2025

Yang Menyatakan



Nadila Zahra Ariqinanty

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENGENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama	: Nadila Zahra Ariqinanty
NIM	: 2110111241
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, Dan *Loss Aversion Bias* Terhadap
Keputusan Investasi Saham Generasi Milenial Dan Generasi Z**

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 : 4 Juni 2025

Yang Menyatakan



(Nadila Zahra Ariqinanty)

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN *LOSS AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI MILENIAL DAN GENERASI Z

Dipersiapkan dan disusun oleh :

NADILA ZAHRA ARIQINANTY

2110111241

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 30 Juni 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE. MM
Ketua Penguji



Sumilir, SE, MM., CRP
Penguji I



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM
Penguji II



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 30 Juni 2025

THE INFLUENCE OF OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, AND LOSS AVERSION BIAS ON STOCK INVESTMENT DECISION AMONG MILLENNIALS AND GENERATION Z

By Nadila Zahra Ariqinanty

Abstract

This study is a quantitative research that aims to evaluate the influence of overconfidence bias, herding bias, and loss aversion bias on stock investment decisions among Millennials and Generation Z. The respondents in this study were members of the “Group Belajar Saham+” investment community, with a total sample of 412 individuals determined using Slovin’s formula. The sampling technique used was non-probability sampling with a purposive sampling approach. Data analysis was conducted using the Partial Least Squares (PLS) method. The results of the analysis indicate that overconfidence bias has a positive and significant effect on stock investment decisions, herding bias also has a positive and significant influence, and loss aversion bias significantly and positively affects stock investment decisions among Millennials and Generation Z.

Keywords: *Overconfidence Bias, Herding Bias, Loss Aversion Bias, Stock Investment Decision, Millennials, Generation Z.*

PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *HERDING BIAS*, DAN *LOSS AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI MILENIAL DAN GENERASI Z

Oleh Nadila Zahra Ariqinanty

Abstrak

Penelitian ini merupakan studi kuantitatif mempunyai tujuan untuk mengevaluasi pengaruh *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *loss aversion bias* terhadap keputusan investasi saham pada Generasi Milenial dan Generasi Z. Responden dalam penelitian ini adalah anggota komunitas Group Belajar Saham+ dengan jumlah sampel sebanyak 412 orang yang ditentukan menggunakan rumus Slovin. Teknik pengambilan sampel dilakukan secara *non-probability* engan pendekatan *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS). Hasil analisis menunjukkan bahwa *overconfidence bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham, *herding bias* juga memiliki pengaruh positif dan signifikan, serta *loss aversion bias* secara signifikan dan positif memengaruhi keputusan investasi saham pada kelompok Generasi Milenial dan Generasi Z.

Kata Kunci: *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, *Loss Aversion Bias*, Keputusan Investasi Saham, Generasi Milenial, Generasi Z

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Senin, tanggal 30 Juni 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Nadila Zahra Ariqinanty

NIM : 2110111241

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS, HERDING BIAS, DAN LOSS AVERSION BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM GENERASI MILENIAL DAN GENERASI Z

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata dan Nilai HurufA....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Ketua	
2	Drs. Sumilir, MM	Anggota I	
3	Dr. Sri Mulyantini, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 30 Juni 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, dan *Loss Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Milenial Dan Generasi Z”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat tugas akhir pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penyusunan tugas akhir ini tentunya tidak terlepas dari berbagai bentuk dukungan, baik secara moral maupun materiil, dari berbagai pihak yang telah memberikan kontribusi berharga selama proses penyelesaian karya ilmiah ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
2. Ibu Siti Hidayati, SE, MM selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
3. Ibu Dr. Sri Mulyantini, SE., MM selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh dedikasi telah bersedia meluangkan waktu di tengah padatnya aktivitas beliau untuk memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang konstruktif kepada penulis selama proses tugas akhir ini.
4. Ibu Dr. Dewi Cahyani Pangetuti, SE., MM., selaku Ketua Penguji, yang telah memberikan arahan, koreksi, serta masukan yang sangat berharga dalam penyempurnaan skripsi ini.
5. Bapak Sumilir, SE., MM., CRP., selaku Penguji 1, yang telah memberikan masukan, kritik yang membangun, serta sudut pandang yang tajam dan konstruktif dalam proses pengujian skripsi ini, sehingga mendorong penulis untuk lebih mendalami dan menyempurnakan isi karya ini.
6. Kepada Mama, Papa, Kakak, Kak Dikky, dan Eyang yang telah memberikan dukungan moril dan materiil hingga penulis dapat sampai di tahap ini.

7. Kepada seluruh sahabat terdekat, yaitu Mercy Ivy G, Vannia S, Sabrina, Amara, Chrissa, Tata, Khansa, Inut, Cinta, Nisya, Cherry, Shahnaz, Fitria, Hana yang selalu memberikan support dalam penulisan skripsi ini.
8. Kepada kucing saya, yaitu Ocon Family: Boston, Callie, dan Mowie yang selalu menemani penulis dalam penulisan skripsi.
9. Terakhir, penulis mengapresiasi diri sendiri yang telah berjuang dengan semangat dan ketekunan, melewati berbagai proses suka dan duka hingga skripsi ini terselesaikan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan usulan penelitian ini masih terdapat berbagai kekurangan dan ketidaksempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik, dan saran yang bersifat membangun dari para pembaca demi perbaikan dan penyempurnaan di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga usulan penelitian ini dapat memberikan manfaat yang nyata, tidak hanya bagi penulis sendiri, tetapi juga bagi seluruh pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 16 Juni 2025

Nadila Zahra Ariqinanty

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i> (Perilaku Keuangan)	15
2.1.2 Prospect Theory (Teori Prospek).....	17
2.1.3 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	19
2.1.4 Investasi Saham	21
2.1.5 Keputusan Investasi	22
2.1.6 <i>Overconfidence Bias</i>	24
2.1.7 <i>Attribution Theory</i>	27
2.1.8 <i>Social Learning Theory</i>	29

2.1.9	<i>Herding Bias</i>	30
2.1.10	<i>Loss Aversion Bias</i>	33
2.1.11	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	36
2.1.12	Pengaruh <i>Herding Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	36
2.1.13	Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	37
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	38
2.3	Model Penelitian	51
2.4	Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN		53
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.1.1	Definisi Operasional	53
3.1.2	Pengukuran Variabel	54
3.2	Populasi dan Sampel	56
3.2.1	Populasi	56
3.2.2	Sampel	56
3.3	Teknik Pengumpulan Data	58
3.3.1	Jenis Data	58
3.3.2	Sumber Data	58
3.3.3	Pengumpulan Data	59
3.4	Teknik Analisis Data	60
3.4.1	Statistik Deskriptif	60
3.4.2	Teknik Analisis	61
3.4.3	Uji Validitas dan Reliabilitas	64
3.5	Uji Hipotesis	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		68
4.1	Hasil Penelitian	68
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	68
4.1.2	Deskripsi Data Penelitian	68

4.1.3	Analisis Data Deskriptif	79
4.1.3.1	Analisis Indeks Jawaban Responden Terhadap Variabel Keputusan Investasi Saham	80
4.1.3.2	Analisis Indeks Jawaban Responden Terhadap Variabel <i>Overconfidence Bias</i>	83
4.1.4	Uji Hipotesis dan Analisis	94
4.1.4.1	<i>Outer Model</i> (Model Pengukuran)	94
4.1.4.2	Model Struktural <i>Inner Model</i>	105
4.2	Pembahasan	109
4.2.1	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	109
4.2.2	Pengaruh <i>Herding Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	118
4.2.3	Pengaruh <i>Loss Aversion Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	124
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		132
5.1	Simpulan	132
5.2	Keterbatasan Penelitian	132
5.3	Saran	133
DAFTAR PUSTAKA.....		135
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Hasil Kuesioner Pra Survei	10
Tabel 2.	Matriks Penelitian Terdahulu.....	45
Tabel 3.	Skala Likert.....	54
Tabel 4.	Kisi-kisi Instrumen Penelitian	55
Tabel 5.	Interprestasi Nilai Indeks Responden	61
Tabel 6.	Data Responden Berdasarkan Usia.....	68
Tabel 7.	Data Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	70
Tabel 8.	Data Responden Berdasarkan Domisili	71
Tabel 9.	Data Responden Berdasarkan Pendidikan	72
Tabel 10.	Data Responden Berdasarkan Pekerjaan	73
Tabel 11.	Data Responden Berdasarkan Pendapatan.....	74
Tabel 12.	Data Responden Berdasarkan Jenis Saham	76
Tabel 13.	Data Responden Berdasarkan Lama Melakukan Investasi Saham	78
Tabel 14.	Interprestasi Nilai Indeks Responden	80
Tabel 15.	Jawaban Seluruh Responden Terhadap Variabel Keputusan Investasi Saham	80
Tabel 16.	Jawaban Responden Generasi Milenial Terhadap Variabel Keputusan Investasi Saham	81
Tabel 17.	Jawaban Responden Generasi Z Terhadap Variabel Keputusan Investasi Saham	82
Tabel 18.	Jawaban Seluruh Responden Terhadap Variabel <i>Overconfidence Bias</i>	83
Tabel 19.	Jawaban Responden Generasi Milenial Terhadap <i>Overconfidence Bias</i>	85
Tabel 20.	Jawaban Responden Generasi Z Terhadap <i>Overconfidence Bias</i>	86
Tabel 21.	Jawaban Seluruh Responden Terhadap Variabel <i>Herding Bias</i>	87

Tabel 22.	Jawaban Responden Generasi Milenial Terhadap Variabel <i>Herding Bias</i>	88
Tabel 23.	Jawaban Responden Generasi Z Terhadap Variabel <i>Herding Bias</i>	89
Tabel 24.	Jawaban Seluruh Responden Terhadap Variabel <i>Loss Aversion Bias</i>	90
Tabel 25.	Jawaban Responden Generasi Milenial Terhadap Variabel <i>Loss Aversion Bias</i>	91
Tabel 26.	Jawaban Responden Generasi Z Terhadap Variabel <i>Loss Aversion Bias</i>	93
Tabel 27.	<i>Convergent Validity</i> melalui <i>Output Outer Loading</i>	100
Tabel 28.	<i>Fornell-Larcker Criterion</i>	102
Tabel 29.	<i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	103
Tabel 30.	<i>Composite Reliability</i>	104
Tabel 31.	<i>Cronbach's Alpha</i>	104
Tabel 32.	<i>R-Square dan R-Square Adjusted</i>	106
Tabel 33.	Hasil Uji T-statistik	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Jumlah <i>Single Investor Identification</i> (SID) Saham	2
Gambar 2.	Pertumbuhan Investor Pasar Modal di Indonesia 2024 (Berdasarkan Usia)	3
Gambar 3.	Model penelitian	51
Gambar 4.	Tahapan PLS	64
Gambar 5.	Data Responden Berdasarkan Usia	69
Gambar 6.	Data Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	70
Gambar 7.	Data Responden Berdasarkan Domisili	71
Gambar 8.	Data Responden Berdasarkan Pendidikan	72
Gambar 9.	Data Responden Berdasarkan Pekerjaan	74
Gambar 10.	Data Responden Berdasarkan Pendapatan Per Bulan	75
Gambar 11.	Data Responden Berdasarkan Jenis Saham	76
Gambar 12.	Data Responden Berdasarkan Lama Melakukan Investasi Saham	78
Gambar 13.	Nilai Awal <i>Loading Factor Outer Model</i>	95
Gambar 14.	Estimasi Ulang <i>Loading Factor Outer Model</i>	96

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Kuesioner Penelitian
- Lampiran 2 Data Kuesioner 412 Responden
- Lampiran 3 Hasil Deskripsi Data Responden
- Lampiran 4 Hasil Analisis Data Deskriptif
- Lampiran 5 Hasil Analisis Inferensial