



**PENGARUH *LOSS AVERSION*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,
DAN *INVESTMENT EXPERIENCE* TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA KONDISI *TRADING HALT* JANUARI 2026**

SKRIPSI

ILHAM 2210111089

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2026**



**PENGARUH *LOSS AVERSION*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,
DAN *INVESTMENT EXPERIENCE* TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA KONDISI *TRADING HALT* JANUARI 2026**

SKRIPSI

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

ILHAM 2210111089

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ilham

NIM : 2210111089

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

Jakarta, 2⁹ Juni 2026

Yang menyatakan,

A 10,000 Indonesian Rupiah stamp with a signature over it. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text "10000", "METAL", and "TEMPER". The serial number "30757ANX36100875" is visible at the bottom.

Ilham

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ilham
NIM : 2210111089
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 *LOSS AVERSION*, *OVERCONFIDENCE BIAS*, DAN *INVESTMENT EXPERIENCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA KONDISI *TRADING HALT* JANUARI 2026

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 : 06 Juli 2026

Yang Menyatakan,

(Ilham)

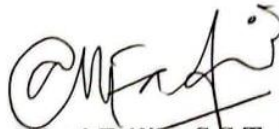
LEMBAR PENGESAHAN
SKRIPSI

**PENGARUH *LOSS AVERSION*, *OVERCONFIDENCE BIAS*, DAN
INVESTMENT EXPERIENCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA
KONDISI *TRADING HALT* JANUARI 2026**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ILHAM 2210111089

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 30 Juni 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Ardhiani Fadila, S.S.T., M.E.
Ketua Penguji



Kevin Naufal Widyadhana, S.M., M.M.T.
Penguji I



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.
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 2026

THE INFLUENCE OF LOSS AVERSION, OVERCONFIDENCE BIAS, AND INVESTMENT EXPERIENCE ON INVESTMENT DECISIONS DURING THE JANUARY 2026 TRADING HALT

By Ilham

Abstract

This study aims to analyze the influence of Loss Aversion, Overconfidence Bias, and Investment Experience on Investment Decisions made by investors during the Trading Halt event that occurred in January 2026. The trading halt phenomenon, triggered by extreme market conditions, became a crucial moment that tested investors' rationality and behavioral tendencies. This study employed a quantitative approach using primary data collected through questionnaires distributed to 100 Indonesian capital market investors. Data analysis was conducted using the Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) method through SmartPLS 4.1.1.8. The sampling technique used was purposive sampling, in which data were obtained from 100 male and female investors who conducted investment transactions during the January 2026 trading halt through a Google Forms questionnaire. The results indicate that: (1) Loss Aversion has a significant effect on Investment Decisions; (2) Overconfidence Bias has a negative and significant effect on Investment Decisions; and (3) Investment Experience has a positive and significant effect on Investment Decisions.

Keywords: Investment Decision, Trading Halt, Loss Aversion, Overconfidence Bias, Investment Experience

PENGARUH *LOSS AVERSION*, *OVERCONFIDENCE BIAS*, DAN *INVESTMENT EXPERIENCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA KONDISI TRADING HALT JANUARI 2026

Oleh Ilham

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Loss Aversion*, *Overconfidence Bias*, dan *Investment Experience* terhadap Keputusan Investasi yang dilakukan oleh investor selama peristiwa *Trading Halt* yang terjadi pada Januari 2026. Fenomena *trading halt* yang dipicu oleh kondisi pasar yang ekstrem menjadi momen krusial yang menguji rasionalitas serta kecenderungan perilaku investor. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data primer yang dikumpulkan melalui kuesioner kepada 100 investor pasar modal Indonesia. Analisis data dilakukan dengan metode *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Square* (SEM-PLS) melalui SmartPLS 4.1.1.8. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, di mana data diperoleh dari 100 responden laki-laki dan perempuan seorang investor yang melakukan transaksi investasi pada saat terjadinya *trading halt* Januari 2026 melalui kuesioner Google Form. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) *Loss Aversion* menunjukkan adanya hubungan signifikan terhadap Keputusan Investasi; (2) *Overconfidence Bias* memberikan hubungan yang negatif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi; dan (3) *Investment Experience* ditemukan memiliki hubungan yang positif dan signifikan dalam mengambil Keputusan Investasi.

Kata kunci: Keputusan Investasi, *Trading Halt*, *Loss Aversion*, *Overconfidence Bias*, *Investment Experience*.

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. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 30 Juni 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Ilham
NIM : 2210111089
Program Studi : Manajemen S1
Judul Tugas Akhir :

Pengaruh *Loss Aversion*, *Overconfidence Bias*, dan *Investment Experience* Terhadap Keputusan Investasi Pada Kondisi *Trading Halt* Januari 2026

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

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ardiani Fadila, S.TR., ME	Ketua	
2	Kevin Naufal Widyadhana, S.M.,M.M.T	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 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Loss Aversion*, *Overconfidence Bias*, dan *Investment Experience* Terhadap Keputusan Investasi Pada Kondisi *Trading Halt* Januari 2026”. Penyusunan usulan penelitian ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M., selaku Kepala Jurusan Manajemen UPN “Veteran” Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing Akademik penulis selama berkuliah.
3. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen FEB UPN “Veteran” Jakarta.
4. Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, nasihat, serta masukan yang bermanfaat kepada penulis selama penyusunan proposal ini.
5. Seluruh dosen dan staf administrasi FEB UPN “Veteran” Jakarta.
6. Kedua orang tua atas doa dan dukungan yang diberikan.
7. Keluarga, sahabat, dan rekan-rekan yang telah memberikan semangat dan motivasi.
8. Terima kasih kepada segala hal di sekitar penulis yang telah menemani dan menjadi bagian dari proses perjalanan penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa usulan penelitian ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga usulan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 18 April 2026

Ilham

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I	PENDAHULUAN	1
1.1.	Latar Belakang.....	1
1.2.	Rumusan Masalah	11
1.3.	Tujuan Penelitian.....	12
1.4.	Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1.	Aspek Teoritis	12
1.4.1.1.	Bagi Penelitian Selanjutnya.....	12
1.4.1.2.	Bagi Akademisi dan Institusi Pendidikan.....	13
1.4.2.	Aspek Praktis	13
1.4.2.1.	Bagi Regulator dan Lembaga Pasar Modal	13
1.4.2.2.	Bagi Investor	14

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1.	Landasan Teori	15
2.1.1.	<i>Prospect Theory</i>	15
2.1.2.	<i>Experiential Learning Theory</i>	16
2.1.3.	Keputusan Investasi.....	18
2.1.4.	<i>Loss Aversion</i>	21
2.1.5.	<i>Overconfidence Bias</i>	24
2.1.6.	<i>Investment Experience</i>	27
2.1.7.	<i>Trading Halt</i>	29
2.2.	Penelitian Sebelumnya	31
2.3.	Model Penelitian.....	42
2.4.	Hipotesis Penelitian	43
2.4.1.	Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi	43
2.4.2.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi.....	44
2.4.3.	Pengaruh <i>Investment Experience</i> terhadap Keputusan Investasi.....	44

BAB III	METODE PENELITIAN	45
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.1.1.	Definisi Operasional	45

3.1.1.1.	Variabel Dependen (Y).....	45
3.1.1.2.	Variabel Independen (X)	45
3.1.2.	Pengukuran Variabel	46
3.2.	Populasi dan Sampel.....	48
3.2.1.	Populasi	48
3.2.2.	Sampel	48
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	50
3.3.1.	Jenis Data.....	50
3.3.2.	Sumber Data	50
3.3.3.	Pengumpulan Data.....	50
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	51
3.4.2.	Analisis Statistik Inferensial.....	53
3.4.3.	<i>Model Measurement (Outer Model)</i>	55
3.4.3.1.	Uji Validitas.....	55
3.4.3.2.	Uji Reliabilitas.....	56
3.4.4.	Uji Struktural (<i>Inner Model</i>).....	57
3.4.4.1.	Uji <i>R Square</i>	57
3.4.4.2.	Uji <i>Q Square</i>	57
3.4.5.	Uji Hipotesis (Uji t-statistik)	58
BAB IV	PEMBAHASAN.....	59
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	59
4.2	Deskripsi Data Penelitian	59
4.2.1	Deskripsi Jenis Kelamin Responden	60
4.2.2	Deskripsi Rentang Usia Responden	61
4.2.3	Deskripsi Pengalaman Investasi Responden	62
4.2.4	Deskripsi Kategori Investasi Responden	62
4.2.5	Deskripsi Jenis Instrumen Investasi Responden.....	63
4.2.6	Deskripsi Frekuensi Transaksi Responden.....	64
4.3	Analisis Hasil Data dan Hipotesis	65
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	65
4.3.1.1	Analisis Indeks Jawaban Responden Terhadap Variabel Keputusan Investasi (Y)	65
4.3.1.2	Analisis Indeks Jawaban Responden Terhadap Variabel <i>Loss Aversion</i> (X1).....	66
4.3.1.3	Analisis Indeks Jawaban Responden Terhadap Variabel <i>Overconfidence</i> <i>Bias</i> (X2)	67
4.3.1.4	Analisis Indeks Jawaban Responden Terhadap Variabel <i>Investment</i> <i>Experience</i> (X3).....	68
4.3.2	Analisis Statistik Inferensial.....	69
4.3.2.1	Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	70
4.3.2.2	Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	75
4.3.2.3	Uji Hipotesis	77
4.4	Pembahasan	79
4.4.1	Pengaruh <i>Loss Aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi	79
4.4.2	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi	82
4.4.3	Pengaruh <i>Investment Experience</i> Terhadap Keputusan Investasi	85

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	89
5.1	Simpulan.....	89
5.2	Keterbatasan Penelitian	90
5.3	Saran	91
DAFTAR PUSTAKA		93
RIWAYAT HIDUP		99
LAMPIRAN.....		100

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Aktivitas Luar Negeri di Pasar Saham pada 28-29 Januari 2026.....	2
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	39
Tabel 3. Bobot Nilai Skala Likert	47
Tabel 4. Indikator Variabel	47
Tabel 5. Interpretasi Nilai Indeks Analisis Deskriptif.....	53
Tabel 6. Interpretasi Nilai Indeks Responden	65
Tabel 7. Indeks Keputusan Investasi	66
Tabel 8. Indeks Loss Aversion.....	67
Tabel 9. Indeks Overconfidence Bias.....	68
Tabel 10. Indeks Investment Experience	69
Tabel 11. Nilai Outer Loading.....	71
Tabel 12. Average Variance Extracted (AVE)	72
Tabel 13. Nilai Cross Loading	73
Tabel 14. Nilai Cronbach's Alpha dan Composite Reliability	74
Tabel 15. Nilai Uji R-Square.....	76
Tabel 16. Nilai Uji Q-Square	77
Tabel 17. Hasil Uji Hipotesis	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian	43
Gambar 2. Jenis Kelamin Responden	60
Gambar 3. Rentang Usia Responden	61
Gambar 4. Pengalaman Investasi Responden	62
Gambar 5. Kategori Investasi Responden.....	63
Gambar 6. Jenis Instrumen Investasi Responden.....	63
Gambar 7. Frekuensi Transaksi Investasi Responden.....	64
Gambar 8. Hasil Outer Model.....	70
Gambar 9. Hasil Inner Model.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Kuesioner Penelitian
- Lampiran 2. Tabel Karakteristik Responden
- Lampiran 3. Tabel Data Deskriptif
- Lampiran 4. Tabulasi Data Kuesioner
- Lampiran 5. Hasil Data Penelitian
- Lampiran 6. Tabel Distribusi Df