

PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE* DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA *GENERASI Z* DI KOTA KUPANG

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen



OLEH

OKTAVIANA PETRANO LELA
NIM 32121044

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2025**

LEMBARAN PENGESAHAN

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE* DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI SAHAM PADA GENERASI Z DI
KOTA KUPANG**

Yang Diajukan Oleh:

Nama : Oktaviana Petrano Lela

NIM : 32121044

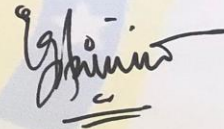
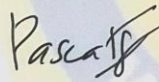
Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Telah Disetujui Oleh Pembimbing Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira Kupang

Pembimbing I

Pembimbing II



P. Dr. Paskalis Seran, SVD, MBA
NIDN : 08 260476 03

Ignatia T. Bau Mau, SE, MM
NIDN : 15 310796 01

Kupang 2025
Ketua Program Studi Manajemen



Hedwig T. Lelap, SE, MM
NIDN: 15 161093 01

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Panitia Ujian Skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Yang diselenggarakan pada:

Hari / Tanggal : Rabu, 30 April 2025
Jam : 11.00 Sampai Selesai
Tempat : Ruang Biro Umum
Atas Nama : Oktaviana Petrano Lela
Nomor Registrasi : 32121044
Dinyatakan : LULUS

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

1 Ketua	: P. Dr. Paskalis Seran, SVD, MBA	(<i>Pascalf</i>)
2 Sekretaris	: Ignatia T. Bau Mau, SE, MM	(<i>Ignatia</i>)
3 Penguji I	: Dr. Henny A. Manafe, SE, MM	(<i>Manafe</i>)
4 Penguji II	: Hedwigh H. T. Lejap, SE, MM	(<i>Hedwigh</i>)
5 Penguji III	: P. Dr. Paskalis Seran, SVD, MBA	(<i>Pascalf</i>)

MENGETAHUI

Dekan
Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN : 0818066703

Ketua
Program Studi Manajemen

Hedwigh H. T. Lejap, SE, MM
NIDN : 1516109301

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Oktaviana Petrano Lela

No Registrasi : 32121044

Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomika Dan Bisnis/ Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE* DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA *GENERASI Z* DI KOTA KUPANG

Adalah benar – benar karya saya sendiri dan apabila dikemudian hari ditemukan unsur-unsur plagiarisme, maka saya bersedia diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kupang, April 2025



Oktaviana Petrano Lela

MOTTO

“ Selesaikan Apa Yang Sudah Kamu Mulai”

PERSEMBAHAN

Sebagai ungkapan terima kasih, skripsi ini peneliti persembahkan untuk:

Tuhan Yesus dan Bunda Maria yang senantiasa selalu menyertai dan melindungi peneliti selama proses penyelesaian Skripsi. Cinta Pertama, bapak Timotius Tolo. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun kehadirannya memberikan pendidikan yang tak ternilai, doa, semangat, dan motivasi tanpa henti kepada penulis hingga penulis meraih gelar sarjana. Wanita terhebat, mama Laurentiana Mbere. Terima kasih atas segala bentuk cinta, dukungan, semangat dan doa yang diberikan selama ini kepada penulis. Terima kasih atas nasehat yang diberikan meskipun pikiran kita tak sejalan. Mama menjadi pengingat dan penguat yang paling hebat.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE* DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA *GENERASI Z* DI KOTA KUPANG” Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan oleh penulis sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Penulis menyadari bahwa selama penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis mengucapkan limpah terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan penulis kesempatan dan fasilitas untuk dapat mengikuti dan menyelesaikan pendidikan pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis, program studi Manajemen, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE, M. Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah membantu dalam segala urusan administrasi umum maupun akademik.
3. Bapak Hedwigh H. T. Lejap, SE, MM selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan motivasi dan arahan yang sangat membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

4. Ibu Selfiana Goetha, SE, MM selaku sekretaris program studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan motivasi dan arahan yang sangat membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Pater Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl, Teol., MBA, selaku dosen pembimbing I dan Ibu Ignatia Thomasita Bau Mau, SE., MM selaku dosen pembimbing II yang telah mengorbankan tenaga, waktu dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Dr. Henny A. Manafe, SE., MM selaku dosen penguji I dan Bapak Hedwigh H.T Lejap, SE., MM selaku dosen penguji II yang telah meluangkan waktu untuk menjadi dosen penguji serta memberikan masukan dan saran yang membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Seluruh dosen dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atas pelayanan administrasi selama perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
8. 100 responden Generasi Z Di Kota Kupang yang telah memberikan informasi yang diperlukan untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Orang tua tercinta Bapak Timotius Tolo dan Mama Laurentiana Mbere yang telah mendidik dan membesarkan, serta memberikan doa, dukungan dan motivasi selama penyelesaian skripsi ini. Saudara yang sangat penulis sayangi yaitu Adik Gon Zales yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis.
10. Untuk diri sendiri yang telah berjuang sampai pada tahap ini, dan mampu mengendalikan diri walaupun banyak tekanan dari luar keadaan dan tidak

pernah memutuskan untuk menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini.

11. Teman-teman Manajemen angkatan 21 dan teman-teman Manajemen Kelas A angkatan 21 yang sudah memberikan semangat dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
 12. Terima kasih kepada teman-teman Kos Pink Afra Mimung, Sella Da silva, Rensa Dongeng karena telah berjuang bersama untuk meraih impian bersama, dan menjadi penghibur dikala susah dalam penyusunan skripsi ini.
 13. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala cinta, doa dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
- Walaupun demikian penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua terutama bagi Program Studi Manajemen tercinta.

Kupang, April 2025

Penulis

ABSTRAK

Oktaviana Petrano Lela, NIM 32121044: dengan judul skripsi “**Pengaruh Herding Bias, Overconfidence Dan Loss Aversion Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Generasi Z Di Kota Kupang**” dibawah bimbingan Bapak P. Dr. Paskalis Seran, SVD, MBA selaku dosen pembimbing I dan Ibu Ignatia T. Bau Mau, SE., MM selaku dosen pembimbing II.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh **Herding Bias, Overconfidence Dan Loss Aversion Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham** (Pada Generasi Z Di Kota Kupang). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah generasi Z Di Kota Kupang yang pernah melakukan investasi saham. Dan Sampel dalam penelitian ini yaitu 100 responden. Teknik pengumpulan data menggunakan kuesioner melalui *Google Form* yang disebarakan pada seluruh Generasi Z Di Kota Kupang. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis statistik inferensial menggunakan IBM SPSS Version 25.0.

Hasil analisis deskriptif menggambarkan bahwa persepsi variabel *Herding Bias* (X1), *Overconfidence* (X2) *Loss Aversion* (X3) Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Y) adalah baik. Hasil pengujian hipotesis menunjukan bahwa terdapat pengaruh yang tidak signifikan *Herding Bias* terhadap pengambilan keputusan investasi saham. Hal ini dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih kecil dari pada t_{tabel} ($1,582 < 1,98472$) dengan nilai signifikan sebesar 0,117 lebih besar dari tingkat alfa yang digunakan yaitu 0,05 (5%). Hasil pengujian hipotesis menunjukan bahwa *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham. Hal ini dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih besar dari pada t_{tabel} ($9,622 > 1,98472$) dan tingkat signifikan $0,000 < 0,05$. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan *Loss Aversion* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap variabel keputusan investasi saham yang ditunjukan dengan t_{hitung} lebih besar dari pada t_{tabel} ($3,068 > 1,98472$), dan tingkat signifikan $0,003 < 0,05$. Hasil pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan *Herding Bias, Overconfidence Dan Loss Aversion* secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham yang ditunjukan dengan nilai F_{hitung} sebesar 124,391 lebih besar dari F_{tabel} yaitu ($124,391 > 2,70$) dan nilai signifikan sebesar 0,000 lebih kecil dari profitabilitas 0,05 ($0,000 < 0,05$). Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,787 atau 78,7 %. yang menjelaskan bahwa Pengambilan keputusan investasi saham secara bersama-sama dipengaruhi oleh variabel *Herding bias* (X1), *Overconfidence* (X2), dan *Loss Aversion* (X3). Sedangkan 21,3 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Kata kunci: *Herding Bias, Overconfidence, Loss Aversion Dan Keputusan Investasi Saham*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN TEORI	16
2.1 Behavior Financial Theory	16
2.2 Generasi Z	18
2.2.1 Definisi Generasi Z	18
2.2.2 Ciri Khas Generasi Z	18
2.3 Saham	19
2.3.1 Definisi Saham	19
2.3.2 Jenis – jenis saham	20

2.4 Investasi	22
2.4.1 Definisi Investasi	22
2.4.2 Keuntungan dan Kerugian Investasi	23
2.4.3 Perilaku Investor	24
2.5 Keputusan Investasi	26
2.5.1 Definisi Keputusan Investasi	26
2.5.2 Tujuan Keputusan Investasi	26
2.5.3 Bentuk Bentuk Investasi	27
2.5.4 Indikator Keputusan Investasi	28
2.6 <i>Herding Bias</i>	28
2.6.1 Definisi <i>Herding Bias</i>	28
2.6.2 Indikator <i>Herding Bias</i>	30
2.7 <i>Overconfidence</i>	30
2.7.1 Definisi <i>Overconfidence</i>	30
2.7.2 Faktor Faktor <i>Overconfidence</i>	31
2.7.3 Indikator <i>Overconfidence</i>	32
2.8 <i>Loss Aversion</i>	33
2.8.1 Definisi <i>Loss Aversion</i>	33
2.8.2 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi <i>Loss Aversion</i>	34
2.8.3 Indikator <i>Loss aversion</i>	35
2.9 Penelitian Terdahulu	35
2.10 Kerangka Berkipir	36
2.11 Hipotesis	40

BAB III METODEDEOLOGI PENELITIAN	41
3.1 Tempat Dan Waktu Penelitian	41
3.1.1 Tempat Penelitian	41
3.2 Jenis Data dan Sumber Data	41
3.2.1 Jenis Data	41
3.2.2 Sumber Data	41
3.3 Populasi Dan Sampel	42
3.3.1 Populasi	42
3.3.2 Sampel	42
3.4 Definisi Operasional Variabel	44
3.5 Skala Pengukuran	46
3.6 Teknik Pengumpulan Data	46
3.7 Uji Instrumen	47
3.7.1. Uji Validitas	47
3.7.2. Uji Reliabilitas	48
3.8 Teknik Analisis Data	49
3.8.1 Analisis Deskriptif	49
3.8.2 Uji Asumsi Klasik	50
3.8.3 Regresi Linier Berganda	51
3.8.4. Pengujian Hipotesis	52
3.9 Koefisien Determinasi (R ²)	54

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Hasil Penelitian	56
4.1.1 Karakteristik Responden	56
4.2 Uji Instrumen	58
4.3 Hasil Analisis Data	61
4.4 Uji Asumsi Klasik	66
4.4.1 Hasil Regresi Linear Berganda	68
4.4.2 Pengujian Hipotesis	69
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	73
4.5.1 Pengaruh <i>HerdingBias</i> (X1) Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Y)	74
4.5.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> (X2) Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Y)	75
4.5.3 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> (X3) Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Y)	76
BAB V PENUTUP	78
5.1 Kesimpulan	78
5.2 Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1Pertumbuhan investor di Indonesia (dalam %)	6
Tabel 1.2 Jumlah Investor Saham di Kota Kupang (Orang)	11
Tabel 1.3 <i>Research Gap</i>	12
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1Variabel dan definisi operasional	44
Tabel 4.1Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	56
Tabel 4.2 karakteristik responden berdasarkan jenis kelamin	57
Tabel 4.3karakteristik responden berdasarkan status /profesi	57
Tabel 4.4karakteristik responden berdasarkan Penghasilan atau Pendapatan	58
Tabel 4.5Uji validitas	59
Tabel 4.6Uji reliabilitas <i>Herding Bias</i>	60
Tabel 4.7 Uji Reliabilitas <i>Overconfidence</i>	60
Tabel 4.8 Uji Reliabilitas Loss Aversion	60
Tabel 4.9Uji Reliabilitas Keputusan Investasi Saham	61
Tabel 4.10Hasil Analisis Deskriptif <i>HerdingBias</i>	61
Tabel 4.11Hasil Analisis Deskriptif <i>Overconfidence</i>	63
Tabel 4.12Hasil Analisis Deskriptif <i>Loss Aversion</i>	64
Tabel 4.13Hasil analisis deskriptif Keputusan Investasi Saham	65
Tabel 4.14Uji normalitas	66
Tabel 4.1Hasil Uji Multikoloniaritas	67
Tabel 4.16Hasil Uji Heterokedastisitas	67

Tabel 4.17Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	68
Tabel 4.18 Uji parsial (uji t)	69
Tabel 4.19Uji f	72
Tabel 4.20 Uji determinasi (R^2)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah Investor di Indonesia	6
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	39