

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *COGNITIVE DISSONANCE BIAS*, DAN *ILLUSION OF CONTROL BIAS* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM**

**(Studi pada Mahasiswa Universitas Mercu Buana Aktif yang
Menjadi Investor Tahun 2018)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Nama : Alra Lucyta
NIM : 43115120399

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Alra Lucyta
NIM : 43115120399
Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 01 Februari 2020



Alra Lucyta
NIM 43115120399

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Alra Lucyta
NIM : 43115120399
Program Studi : S1 Manajemen
Judul : Pengaruh Overconfidence Bias, Cognitive Dissonance Bias, dan Illusion of Control Bias Terhadap Keputusan Investasi Saham (Study Pada Mahasiswa Universitas Mercu Buana Aktif yang Menjadi Investor Tahun 2018)
Tanggal Lulus Ujian :


Disahkan Oleh :

Pembimbing,



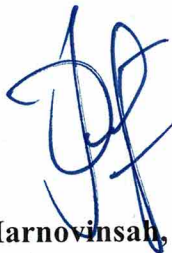
Tri Wahyono, SE., MM
Tanggal :

Ketua Penguji,



Priyono, SE., ME
Tanggal :

Dekan,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA
Tanggal :

Ketua Program Studi
S1 Manajemen



Dr. Daru Asih., M.Si
Tanggal :

ABSTRAK

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh *overconfidence bias*, *cognitive dissonance bias* dan *illusion of control bias* terhadap keputusan investasi. Objek penelitian ini adalah mahasiswa mercubuana aktif yang menjadi investor tahun 2018 sejumlah 394 mahasiswa. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dengan kriteria mahasiswa mercubuana aktif yang terdaftar di Galeri Investasi Mercubuana, dengan jumlah sampel 200 mahasiswa. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode alternatif dari *Structural Equation Modeling* (SEM) yaitu WrapPLS 3.0. Tahap pertama dalam penelitian ini untuk menguji validitas pertanyaan setiap variabel berikut dengan reliabilitasnya. Tahap kedua menguji hubungan antara *overconfidence bias*, *cognitive dissonance bias*, dan *illusion of control bias* terhadap keputusan investasi. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa variabel *overconfidence bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Begitu pula dengan *cognitive dissonance bias* dan *illusion of control bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: *overconfidence bias*, *cognitive dissonance bias*, *illusion of control bias*, dan keputusan investasi.



ABSTRACT

This study discusses the influence of overconfidence bias, cognitive dissonance bias, and the illusion of control bias towards investment decisions. The object of this research is active mercubuana students who became investors in 2018 participating 394 students. The sampling technique was purposive sampling with the criteria of active mercubuana students registered at the Mercubuana Investment Gallery, with a sample of 200 students. Data analysis in this study uses an alternative method of Structural Equation Modeling (SEM), namely WrapPLS 3.0. The first step in this study was to test the validity of each question raised with its reliability. The second stage determines the relationship between overconfidence bias, cognitive dissonance bias, and the illusion of bias control over investment decisions. The results of this study state that the overconfidence variable is positively and significantly biased towards investment decisions. Likewise, cognitive dissonance bias and the illusion of positive and significant control bias towards investment decisions.

Keywords: overconfidence bias, cognitive dissonance bias, illusion of control bias, investment decisions



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Overconfidence Bias, Cognitive Dissonance dan Illusion of Control Bias terhadap Keputusan Investasi Saham (Studi pada Mahasiswa Universitas Mercubuana Aktif yang Menjadi Investor Tahun 2018)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada Bapak Tri Wahyono, SE., MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.,CIPSAS., CMA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan

kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.

5. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
6. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2015 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian.
7. Para Mahasiswa Universitas Mercubuana aktif yang menjadi Investor di Galeri Investasi Mercubuana yang telah bersedia menjadi responden dalam penelitian ini.
8. Teriswimewa, kedua orang tua yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 1 Februari 2020

Alra Lucyta

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kontribusi Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka.....	12
1. Investasi	12
2. <i>Behavior Finance</i>	16
3. Investor.....	17
4. Keputusan Investasi.....	18
5. <i>Overconfidence Bias</i>	22
6. <i>Cognitive Dissonance Bias</i>	25
7. <i>Illusion Of Control Bias</i>	29
8. Keputusan Investasi.....	32
B. Penelitian Terdahulu	33
C. Kerangka Pemikiran.....	37
D. Hipotesis.....	37

1. Pengaruh <i>overconfidence</i> terhadap keputusan investasi	38
2. Pengaruh <i>cognitive dissonance bias</i> terhadap keputusan investasi.....	38
3. Pengaruh <i>illusion of control bias</i> terhadap keputusan investasi	38
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu Dan Tempat Penelitian	40
B. Desain Penelitian.....	40
C. Definisi dan Oprasionalisasi Variabel.....	41
1. Definisi Variabel	41
2. Operasionalisasi Variabel.....	44
D. Skala Pengukuran Variabel.....	46
E. Populasi Dan Sampel Penelitian	47
F. Metode Pengumpulan Data.....	49
G. Metode Analisis Data.....	50
1. Analisis Deskriptif.....	50
2. Evaluasi Model Pengukuran.....	50
H. Hipotesis.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	56
1. Universitas Mercu Buana	56
2. Visi dan Misi Universitas Mercu Buana	56
B. Analisis Statistik Deskriptif	57
C. Analisis Karakteristik Jawaban Responden	62
1. Karakteristik Kuesioner Berdasarkan Variabel <i>Overconfidence Bias</i>	62
2. Karakteristik Kuesioner Berdasarkan Variabel <i>Cognitive Dissonance Bias</i>	63
3. Karakteristik Kuesioner Berdasarkan Variabel <i>Illusion of Control Bias</i> ..	64
4. Karakteristik Kuesioner Berdasarkan Variabel Keputusan Investasi.....	66
D. Analisis Data	67
1. Evaluasi Measurement Model (Outer Model).....	67
a. Uji Validitas.....	67
b. Uji Reliabilitas	76

2. Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	77
a. Nilai <i>R-Square</i> (R^2)	77
b. Nilai Koefisien Jalur (<i>Path Coefficients</i>).....	78
c. Nilai <i>T-Statistic</i> (<i>Bootsrapping</i>)	79
d. Nilai <i>Predictive Relevance</i> (Q^2)	80
3. Evaluasi <i>Model Fit</i>	81
4. Pengujian Hipotesis.....	81
E. Analisis Hasil Penelitian	84
1. Analisis Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> dengan Keputusan Investasi	85
2. Analisis Pengaruh antara <i>Cognitive Dissonance Bias</i> dengan Keputusan Investasi.....	87
3. Analisis Pengaruh antara <i>Illusion of Control Bias</i> dengan Keputusan Investasi.....	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	89
B. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN	96

DAFTAR TABEL

1.1 Hasil Survey	5
2.1 Penelitian Terdahulu	33
3.1 Operasionalisasi Variabel.....	44
3.2 Ringkasan <i>Rule of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural	54
4.1 Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	58
4.2 Deskripsi Responden Berdasarkan Usia	58
4.3 Deskripsi Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	59
4.4 Deskripsi Responden Berdasarkan Pengeluaran	60
4.5 Deskripsi Responden Berdasarkan Lama Investasi	60
4.6 Deskripsi Responden Berdasarkan Sumber Dana.....	61
4.7 Deskripsi Responden Berdasarkan Tujuan Investasi	62
4.8 Statistik Deskriptif Variabel <i>Overconfidence Bias</i>	62
4.9 Statistik Deskriptif Variabel <i>Cognitive Dissonance Bias</i>	63
4.10 Statistik Deskriptif Variabel <i>Illusion of Control Bias</i>	64
4.11 Statistik Deskriptif Variabel Keputusan Investasi	66
4.12 Hasil Uji <i>Convergent Validity</i>	68
4.13 Hasil Uji Modifikasi <i>Convergent Validity</i>	70
4.14 Hasil Uji <i>Convergent Validity</i> (AVE).....	71
4.15 Hasil Uji <i>Discriminant Validity</i> (<i>Fornell Larcker Criterion</i>).....	72
4.16 Hasil Uji Modifikasi Kedua <i>Convergent Validity</i>	73
4.17 Hasil Uji Modifikasi <i>Discriminant Validity</i> (<i>Fornell Larcker Criterion</i>).74	
4.18 Hasil Uji Modifikasi <i>Convergent Validity</i> (AVE)	74
4.19 Hasil Uji <i>Cross Loading</i>	75
4.20 Hasil Uji <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	76
4.21 Hasil Uji Nilai <i>R-Square</i> (R^2)	78
4.22 Hasil Uji Nilai Koefisien Jalur (<i>Path Coefficients</i>).....	79
4.23 Hasil Uji Nilai <i>T-Statistic</i> (<i>Bootsrapping</i>)	79
4.24 Hasil Uji Nilai <i>Predictive Relevance</i> (Q^2)	80
4.25 Hasil Uji <i>Model Fit</i>	81
4.26 Hasil Pengujian Hipotesis pada Model Penelitian	83

DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik Pertumbuhan Total Jumlah SID (<i>Single Investor Identification</i>).....	4
2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	37
4.1 Uji <i>Convergent Validity</i>	68
4.2 Uji Modifikasi <i>Convergent Validity</i>	70
4.3 Uji Modifikasi Kedua <i>Convergent Validity</i>	73
4.4 Hasil Uji Nilai Koefisien Jalur (<i>Path Coefficients</i>).....	82
4.5 Hasil Uji Nilai <i>T-Statistic (Boostrapping)</i>	83



DAFTAR LAMPIRAN

A. Kuisoner.....	96
------------------	----

