

**PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS DAN
REPRESENTATIVENESS BIAS TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI DENGAN RISK TOLERANCE SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI**

SKRIPSI



Nama : Yessi Rianita Sihombing
NIM : 43118110391

MERCU BUANA

Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA

2022

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yessi Rianita Sihombing

NIM : 43118110391

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, 17 Februari 2022



Yessi Rianita Sihombing
NIM. 43118110391

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yessi Rianita Sihombing
NIM : 43118110391
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS DAN REPRESENTATIVENESS BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN RISK TOLERANCE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Tanggal Sidang : 12 Januari 2022

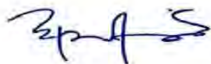
Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Asep Risman, SE., MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. H. Sonny Indrajaya, MM

LPTA 02220919



Please Scan QRCode to Verify

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmatnya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh *Overconfidence Bias* dan *Representativeness Bias* terhadap Keputusan Investasi dengan *Risk Tolerance* Sebagai Variabel *Mediasi*”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

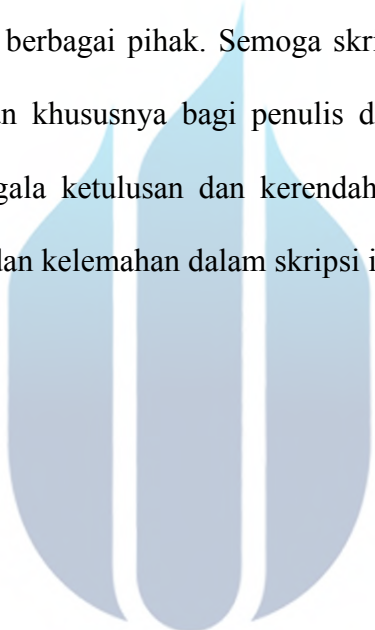
Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari pihak, khususnya Bapak Dr. Asep Risman, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada beliau yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini dan penulis juga ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana, Jakarta.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Jakarta.

3. Dr. H. Sonny Indrajaya, M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Jakarta.
4. Luna Haningsih, S.E., M.E., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
5. Hirdinis, S.E., M.M., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
6. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Tuhan yang Maha Esa menjadi amal baik bagi Bapak/Ibu.
7. Seluruh investor di Pasar Modal yang telah bersedia menjadi reponden pada skripsi ini.
8. 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.
9. Kedua orang tua tercinta dan kedelapan saudara saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman Manajen S1 FEB UMB khususnya Reguler 2 (kelas karyawan) yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.

11. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.



Jakarta, 17 Februari 2022

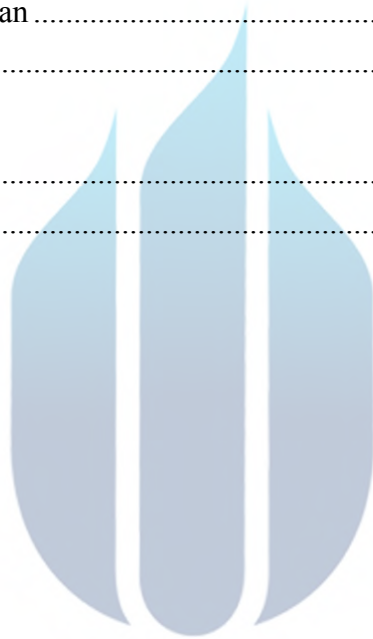
U N I V E R S I T A S
Yessi Rianita Sihombing
M E R C U B U A N A

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....	8
A. Kajian Pustaka	8
1. Perilaku Keuangan (Behavioral Finance)	8
2. Overconfidence Bias	9
3. Representativeness Bias	12
4. Risk Tolerance	15
5. Keputusan Investasi	19
6. Penelitian Terdahulu	23
7. Mapping Penelitian Terdahulu.....	30
B. Kerangka Pemikiran	34
C. Hipotesis	35
1. Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi..	35

2. Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	37
3. Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi	38
4. Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Melalui <i>Risk Tolerance</i>	38
5. Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Melalui <i>Risk Tolerance</i>	39
BAB III METODE PENELITIAN	41
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	41
B. Desain Penelitian	41
C. Defenisi dan Operasionalisasi Variabel	42
1. Defenisi Variabel	42
2. Operasionalisasi Variabel.....	44
D. Skala Pengukuran	50
E. Populasi dan Sampel Penelitian	51
1. Populasi.....	51
2. Sampel Penelitian.....	51
F. Teknik Pengumpulan Data.....	52
G. Metode Analisis	52
1. Evaluasi Measurement Model (OuterModel)	53
2. Evaluasi Model Structur dan Uji Hipotesis (Inner Model)	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
A. Gambaran Umum Perusahaan	56
B. Analisis Deskriptif	57
1. Karakteristik Responden	57
2. Deskriptif Jawaban Responden	61
C. Hasil Uji Kualitas Data	66
1. Evaluasi Measurement (Outer) Model	66
2. Pengujian Model Struktural atau Uji Hipotesisi (Inner Model)..	76
D. Pembahasan Hasil Penelitian	80
1. Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi..	80
2. Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	82

3. Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi	83
4. Pengaruh Tidak Langsung <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Tolerance</i>	84
5. Pengaruh Tidak Langsung <i>Representativeness Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Tolerance</i>	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	86
A. Kesimpulan	86
B. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN	94



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Keterangan	Halaman
Tabel 1. 1 Rekapitulasi Perkembangan Investor di Indonesia	1
Tabel 2. 1 Mapping Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Overconfidence Bias	45
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel Representativeness Bias	47
Tabel 3. 3 Operasionalisasi Variabel Risk Tolerance	48
Tabel 3. 4 Operasionalisasi Variabel Keputusan Investasi	49
Tabel 3. 5 Skala Likert	50
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	57
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia Saat Ini	58
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	59
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Status Pekerjaan	60
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Penghasilan Per-bulan	61
Tabel 4. 6 Hasil Deskriptif Jawaban Kuesioner Variabel Overconfidence Bias	62
Tabel 4. 7 Hasil Deskriptif Jawaban Kuesioner Variabel Representativeness Bias	63
Tabel 4. 8 Hasil Deskriptif Jawaban Kuesioner Variabel Risk Tolerance	64
Tabel 4. 9 Hasil Deskriptif Jawaban Kuesioner Variabel Keputusan Investasi	65
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Convergent Validity	67
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Convergent Validity (Modifikasi 1)	70
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian AVE	73
Tabel 4. 13 Hasil Pengujian Composite Reliability & Cronbach's Alpha	73
Tabel 4. 14 Nilai R2 Variabel Endogen	77
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian Hipotesis	79

MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Keterangan	Halaman
Gambar 2. 1	Kerangka Pemikiran.....	344
Gambar 4. 1	Hasil Algoritma PLS.....	69
Gambar 4. 2	Hasil Algoritma PLS (Modifikasi 1).....	71
Gambar 4. 3	Hasil Algoritma PLS (Modifikasi 2).....	72
Gambar 4. 4	Hasil Uji Bostrapping.....	80



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR LAMPIRAN

Keterangan	Halaman
Lampiran 1 Kuesioner.....	944
Lampiran 2 Hasil Rekapitulasi Jawaban Responden	101



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A