



**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*,
REPRESENTATIVENESS BIAS DAN *HERDING* TERHADAP
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI MELALUI *RISK
TOLERANCE***



UNIVERSITAS
TESIS
MERCU BUANA

Ratih Soraya
55121110097

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*,
REPRESENTATIVENESS BIAS DAN *HERDING* TERHADAP
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI MELALUI *RISK
TOLERANCE***



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

Ratih Soraya
55121110097

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Representativeness Bias*
dan *Herding* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi
melalui *Risk Tolerance*

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ratih Soraya

NIM : 55121110097

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 11 Agustus 2023

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Asep Risman, SE., MM

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Dr. Lenny C. N., ST., MM

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Representativeness Bias* dan *Herding* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi melalui *Risk Tolerance*

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ratih Soraya

NIM : 5121110097

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 11 Agustus 2023



Ratih Soraya

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Ratih Soraya
NIM : 55121110097
Program Studi : PASCA/Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Overconfidence Bias, Representativeness Bias dan Herding terhadap Pengambilan Keputusan Investasi melalui Risk Tolerance”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 30%.

Jakarta, 11 Juli 2023

Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Representativeness Bias* dan *Herding* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi melalui *Risk Tolerance*”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Asep Risman, SE., MM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat dan pengetahuan yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny C. N., ST., MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti, SE., MM., CRP., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Hakimian, MM., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Orang tua, keluarga dan semua pihak yang telah memberikan semangat, do'a dan dukungan baik moral maupun material kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk masukan dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga Tesis ini bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pembaca pada umumnya.

Jakarta,

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Kontribusi Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN	11
2.1. Kajian Pustaka	11
2.1.1. <i>Behavioral Finance</i>	11
2.1.2. <i>Overconfidence Bias</i>	12
2.1.3. <i>Representativeness Bias</i>	14
2.1.4. <i>Herding</i>	15
2.1.5. <i>Risk Tolerance</i>	17
2.1.6. Keputusan Investasi	19
2.1.7. Penelitian Terdahulu	21
2.1.7.1. Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	21
2.1.7. 2. Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap Keputusan Investasi.....	25
2.1.7. 3. Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	29
2.1.7.4. Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	34

2.2.	Kerangka Pemikiran	38
2.3.	Hipotesis	38
2.3.1.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi	39
2.3.2.	Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap Keputusan Investasi ..	39
2.3.3.	Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	40
2.3.4.	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	41
2.3.5.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap <i>Risk Tolerance</i>	42
2.3.6.	Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap <i>Risk Tolerance</i>	43
2.3.7.	Pengaruh <i>Herding</i> terhadap <i>Risk Tolerance</i>	43
2.3.8.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Melalui <i>Risk Tolerance</i>	44
2.3.9.	Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Melalui <i>Risk Tolerance</i>	45
2.3.10.	Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi Melalui <i>Risk Tolerance</i>	46
BAB III METODE PENELITIAN		48
3.1.	Desain Penelitian	48
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	49
3.2.1.	Definisi Variabel	49
3.2.2.	Operasionalisasi Variabel	52
3.3.	Populasi dan Sampel	54
3.3.1.	Populasi	54
3.3.2.	Sampel	54
3.4.	Metode Pengumpulan Data	56
3.5.	Metode Analisis Data	57
BAB IV		61
HASIL DAN PEMBAHASAN		61
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	61
4.2.	Statistik Deskriptif	63
4.2.1.	Deskripsi Responden	63
4.2.2.	Deskripsi Variabel	66

4.3.	Hasil Evaluasi <i>Measurement (Outer) Model</i>	70
4.3.1.	Hasil Pengujian <i>Convergent Validity</i>	70
4.3.2.	Hasil Pengujian <i>Discriminant Validity</i>	75
4.3.3.	Hasil Pengujian <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	78
4.4.	Hasil Evaluasi Model Struktural atau Uji Hipotesis (<i>Inner Model</i>)	78
4.4.1.	<i>R Square Adjusted</i>	78
4.4.2.	<i>Stone-Geisser Q-Square Test (Predictive Relevance)</i>	79
4.4.3.	<i>Goodness of Fit (GoF)</i>	80
4.4.4.	Hasil Pengujian Hipotesis	80
4.5.	Pembahasan Hasil Penelitian	84
4.5.1.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi	84
4.5.2.	Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi .	86
4.5.3.	Pengaruh <i>Herding</i> terhadap Keputusan Investasi	89
4.5.4.	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	91
4.5.5.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap <i>Risk Tolerance</i>	93
4.5.6.	Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> Terhadap <i>Risk Tolerance</i>	95
4.5.7.	Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap <i>Risk Tolerance</i>	97
4.5.8.	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Tolerance</i>	98
4.5.9.	Pengaruh <i>Representativeness Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Tolerance</i>	99
4.5.10.	Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap Keputusan Investasi melalui <i>Risk Tolerance</i>	101
BAB V.....		103
SIMPULAN DAN SARAN		103
5.1.	Simpulan	103
5.2.	Saran	106
DAFTAR PUSTAKA		109
LAMPIRAN.....		114

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pengaruh Overconfidence Bias terhadap Keputusan Investasi	24
Tabel 2.2 Pengaruh Representativeness Bias terhadap Keputusan Investasi.....	28
Tabel 2.3 Pengaruh Herding terhadap Keputusan Investasi	32
Tabel 2.4 Pengaruh Risk Tolerance terhadap Keputusan Investasi	36
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel Overconfidence Bias (X1)	52
Tabel 3.2. Operasionalisasi Variabel Representativeness Bias (X2).....	52
Tabel 3.3. Operasionalisasi Variabel Herding (X3).....	52
Tabel 3.4. Operasionalisasi Variabel Risk Tolerance (X4).....	53
Tabel 3.5. Operasionalisasi Variabel Keputusan Investasi (Y).....	53
Tabel 3.6. Skala Likert	54
Tabel 4.1. Karakteristik Responden.....	63
Tabel 4.2. Hasil deskriptif jawaban kuisioner variabel Overconfidence Bias	66
Tabel 4.3. Hasil deskriptif jawaban kuisioner variabel Representativeness Bias .	67
Tabel 4.4. Hasil deskriptif jawaban kuisioner variabel Herding.....	68
Tabel 4.5. Hasil deskriptif jawaban kuisioner variabel Risk Tolerance	68
Tabel 4.6. Hasil deskriptif jawaban kuisioner variabel Keputusan Investasi	69
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Convergent Validity	70
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Convergent Validity (Modifikasi 1)	72
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Convergent Validity (Modifikasi 2)	74
Tabel 4.10. Hasil Pengujian AVE	75
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Discriminant Validity (Cross Loadings).....	75
Tabel 4.12. Hasil Pengujian Discriminant Validity Cross Loadings (Modifikasi 3)	76
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Composite Reliability dan Cronbach's Alpha	78
Tabel 4.14. Nilai R Square Adjusted	78
Tabel 4.15. Hasil Pengujian Hipotesis	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Data Investor Saham	2
Gambar 2.1. Model Konseptual	38
Gambar 4.1. Rata-Rata Nilai Transaksi Saham Harian di Bursa Efek Indonesia (2015-2022)	62
Gambar 4.2. Data Investor Saham	62
Gambar 4.3. Hasil Pengujian Convergent Validity.....	70
Gambar 4.4. Hasil Pengujian Convergent Validity (Modifikasi 1)	72
Gambar 4.5. Hasil Pengujian Convergent Validity (Modifikasi 2)	74
Gambar 4.6. Hasil Pengujian Discriminant Validity Cross Loadings (Modifikasi 3)	77



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisisioner	114
Lampiran 2 Hasil Rekapitulasi Jawaban Responden	118
Lampiran 3 Curriculum Vitae Penulis	140

