

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh *overconfidence* dan *herding behaviour* terhadap keputusan investasi pada investor umur 21 – 40 tahun. Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Overconfidence* berpengaruh terhadap keputusan investasi pada investor umur 21 – 40 tahun.
2. *Herding behaviour* berpengaruh terhadap keputusan investasi pada investor umur 21 – 40 tahun.

5.2 Implikasi Manajerial

Bagi investor dan non investor, hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai masukan dan pertimbangan saat akan melakukan kegiatan investasi secara rasional. Pada saat ini investasi sangat diminati oleh masyarakat karena dianggap menjadi salah satu pilihan seseorang untuk menggandakan uang. Tidak jarang investor mengambil keputusan secara tidak rasional akibatnya berpengaruh kepada keadaan pasar menjadi tidak stabil. Dalam penelitian ini, *overconfidence* dan *herding behaviour* berpengaruh terhadap keputusan investasi sehingga investor harus berhati – hati dalam melakukan sebuah keputusan investasi. Hal tersebut bertujuan agar kondisi pasar tetap stabil dan juga perekonomian negara juga ikut meningkat.

Penelitian ini juga berguna untuk menjadi pertimbangan sebuah perusahaan dalam membangun strategi menarik investor muda, terutama yang memiliki umur 21 – 40 tahun. Kegiatan investasi pada beberapa tahun terakhir ini didominasi oleh kaum milenial sehingga perusahaan harus memiliki strategi yang tepat untuk menarik minat investor muda. Penelitian ini juga dapat dijadikan sumber informasi bahan referensi, dan pembandingan penelitian yang memiliki hubungan dengan topik penelitian ini. Hasil yang ada pada penelitian ini, dapat berbeda dengan penelitian lain walaupun dengan topik yang sama, hal tersebut diakibatkan oleh perbedaan sampel yang dipilih, variabel penelitian, dan berbagai hal lainnya. Oleh sebab itu, penelitian ini hanya dapat dijadikan sebuah informasi, pembandingan dari penelitian yang ada, serta pelengkap referensi tentang ilmu perilaku keuangan atau *behavioral finance*.

5.3 Keterbatasan

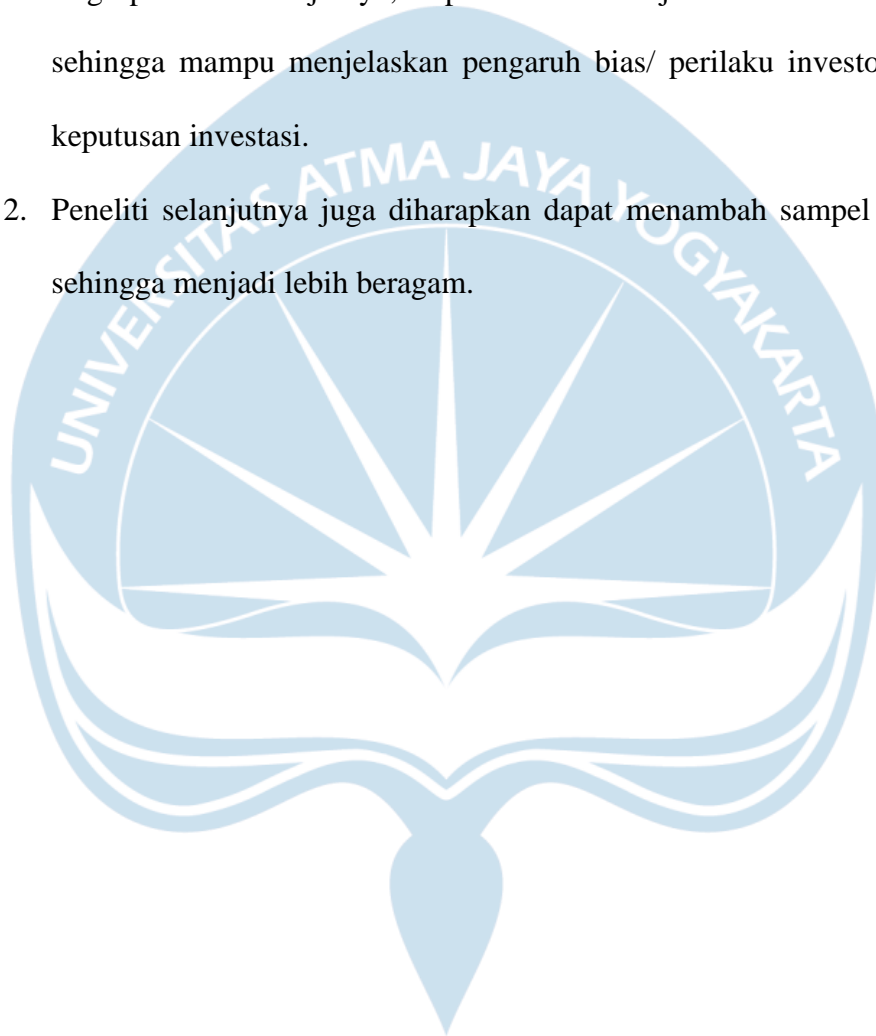
Peneliti memiliki keterbatasan yang menghambat proses penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel *overconfidence* dan *herding behaviour*, masih terdapat banyak variabel yang mempengaruhi keputusan investasi.
2. Pemilihan cakupan responden kurang luas, hanya dari Jawa Tengah, Jawa Timur, dan Daerah Istimewa Yogyakarta tidak melibatkan daerah lain.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan yang ada pada penelitian ini, penulis memiliki beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Bagi peneliti selanjutnya, dapat menambah jumlah variabel penelitian sehingga mampu menjelaskan pengaruh bias/ perilaku investor terhadap keputusan investasi.
2. Peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat menambah sampel responden sehingga menjadi lebih beragam.



DAFTAR PUSTAKA

- Addinpujoartanto, N. A., & Darmawan, S. (2020). PENGARUH OVERCONFIDENCE, REGRET AVERSION, LOSS AVERSION, DAN HERDING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DI INDONESIA. | Addinpujoartanto | Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis. *Jurnal Ilmiah Universitas Semarang*, 13(3), 175–187. <https://journals.usm.ac.id/index.php/jreb/article/view/2863/1871>
- Afriani, D., Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, A., Negeri Padang, U., & Akuntansi Fakultas Ekonomi, J. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 1(4), 1650–1665. <https://doi.org/10.24036/JEA.V1I4.168>
- Casteel, A., & Bridier, N. L. (2021). DESCRIBING POPULATIONS AND SAMPLES IN DOCTORAL STUDENT RESEARCH. *International Journal of Doctoral Studies*, 16, 339–362. <https://doi.org/10.28945/4766>
- Dirgantara, H. (2022, March 8). *Hore! Jumlah Investor di Pasar Modal Indonesia Sentuh 8,1 Juta per Februari 2022*. KONTAN.CO.ID. <https://investasi.kontan.co.id/news/hore-jumlah-investor-di-pasar-modal-indonesia-sentuh-81-juta-per-februari-2022>
- Femila, W. (2021). *POPULASI DAN SAMPEL DALAM PENELITIAN*. https://www.researchgate.net/publication/350958488_POPULASI_DAN_SAMPEL_DALAM_PENELITIAN
- Fransiska, M., Sumani, S., Willy, W., & Pangestu, S. (2018). Herding Behavior in Indonesian Investors. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 129–143. <https://doi.org/10.21632/IRJBS.11.2.129-143>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- M., H. (2021). Does Herding Behaviour and Overconfidence Drive the Investor's Decision Making During the Covid-19 Pandemic. *Cognizance Journal of Multidisciplinary Studies*, 1(8), 1–16. <https://doi.org/10.47760/COGNIZANCE.2021.V01I08.001>
- Mulachela, H. (2021, August 12). *Pengertian Pasar Modal, Jenis, Fungsi, dan Instrumennya - Bursa Katadata.co.id*. Katadata.Co.Id. <https://katadata.co.id/safrezifitra/finansial/6114aee40e699/pengertian-pasar-modal-jenis-fungsi-dan-instrumennya>
- Ramadhani, N. (2020). *3 Pengaruh Investasi Sebagai Pembangunan Ekonomi - Akseleran Blog*. <https://www.akseleran.co.id/blog/pembangunan-ekonomi/>

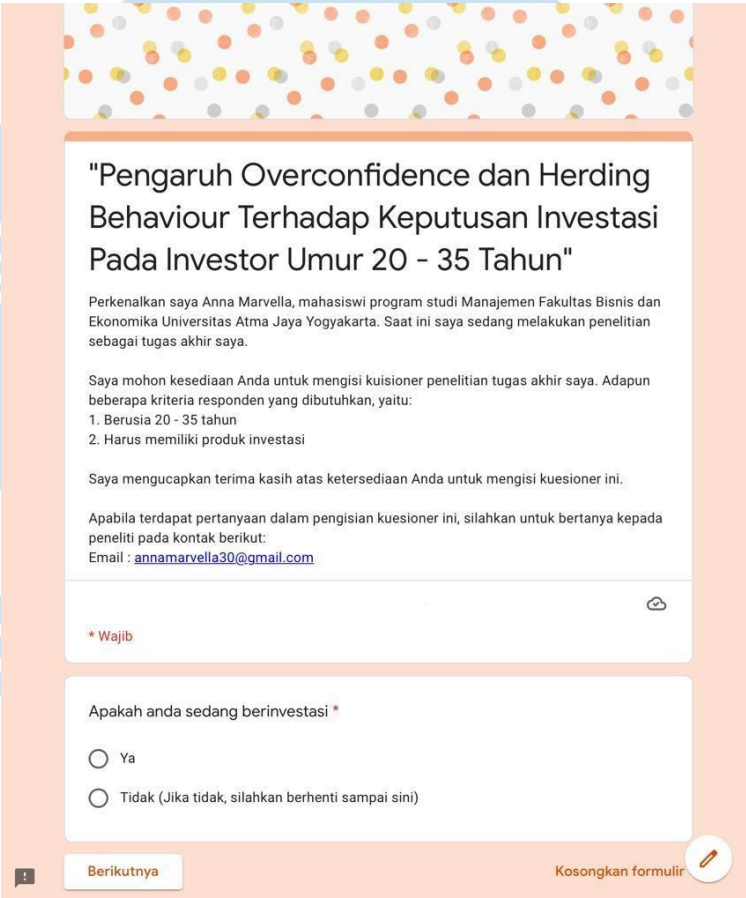
- Redaksi OCBC NISPF. (2021, August 2). *Pasar Modal: Pengertian, Sejarah, Fungsi, & Instrumennya*. Ocbcnisp.Com. <https://www.ocbcnisp.com/en/article/2021/08/02/pasar-modal-adalah>
- Salvatore, T., Esra, M. A., Salvatore, T., & Esra, M. A. (2020). PENGARUH OVERCONFIDENCE, HERDING, REGRET AVERSION, DAN RISK TOLERANCE TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR. *Jurnal Manajemen*, 10(1), 48–56. <https://doi.org/10.46806/JM.V10I1.699>
- Setiawan, Y., Setiawan, Y. C., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2018). Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(1). <https://doi.org/10.26905/afr.v1i1.1745>
- Simamora, N. S. (n.d.). *KSEI: Jumlah Investor Pasar Modal Tumbuh 44% Sepanjang 2018 - Market Bisnis.com*. Retrieved June 9, 2022, from <https://market.bisnis.com/read/20181227/7/873383/ksei-jumlah-investor-pasar-modal-tumbuh-44-sepanjang-2018>
- View of Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi*. (n.d.). Retrieved July 28, 2022, from <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/article/view/168/127>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Link Google Form Kuisiner Penelitian

<https://forms.gle/UCt2Dt9XufDLDgsc8>

Lampiran 2 Form Awal Kuisiner



"Pengaruh Overconfidence dan Herding Behaviour Terhadap Keputusan Investasi Pada Investor Umur 20 - 35 Tahun"

Perkenalkan saya Anna Marvella, mahasiswi program studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Saat ini saya sedang melakukan penelitian sebagai tugas akhir saya.

Saya mohon kesediaan Anda untuk mengisi kuisiner penelitian tugas akhir saya. Adapun beberapa kriteria responden yang dibutuhkan, yaitu:

1. Berusia 20 - 35 tahun
2. Harus memiliki produk investasi

Saya mengucapkan terima kasih atas ketersediaan Anda untuk mengisi kuisiner ini.

Apabila terdapat pertanyaan dalam pengisian kuisiner ini, silahkan untuk bertanya kepada peneliti pada kontak berikut:
Email : annamarvella30@gmail.com

* Wajib

Apakah anda sedang berinvestasi *

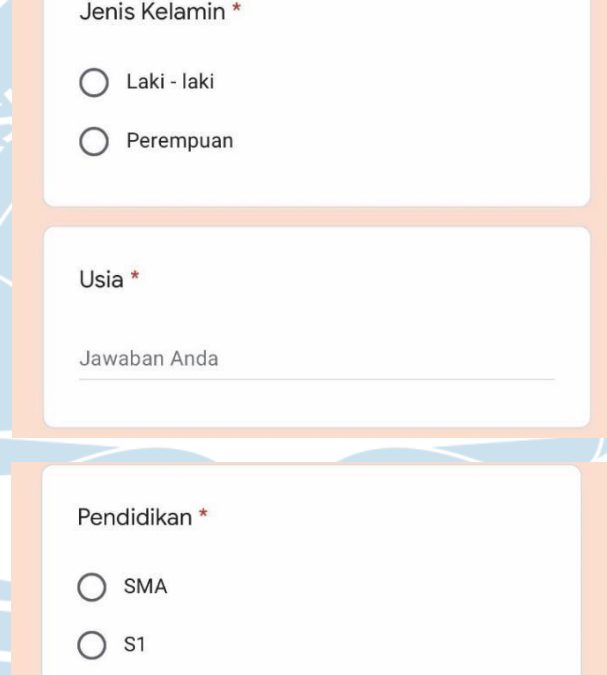
Ya

Tidak (Jika tidak, silahkan berhenti sampai sini)

Berikutnya

Kosongkan formulir

Lampiran 3 Form Profil Responden Kuisisioner



Profil Responden

Nama *

Jawaban Anda _____

Jenis Kelamin *

Laki - laki

Perempuan

Usia *

Jawaban Anda _____

Pendidikan *

SMA

S1

S2

Penghasilan Perbulan *

< Rp. 3.000.000,-

Rp. 3.000.001,- s/d Rp. 4.500.000,-

Rp. 4.500.001,- s/d Rp. 6.000.000,-

Rp. 6.000.001,- s/d Rp. 7.500.000,-

> Rp. 7.500.000,-

Lama Berinvestasi *

< 1 tahun

1 - 2 tahun

3 - 4 tahun

5 tahun

> 5 tahun

Kembali Berikutnya Kosongkan
formulir

Lampiran 4 Form Overconfidence Kuisisioner

Overconfidence

Saya sangat yakin pada perusahaan yang sahamnya saya beli memiliki kinerja yang baik *

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○ Sangat Setuju

Saya sangat yakin dan percaya pada keputusan yang saya ambil *

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○ Sangat Setuju

Saya merasa tepat dengan jenis investasi yang saya pilih *

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○ Sangat Setuju

Saya mengetahui hal yang berkenaan *
dengan investasi dengan baik

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Saya yakin dapat memprediksi keuntungan *
yang akan dihasilkan dengan tepat

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Saya mampu memprediksi investasi yang *
menguntungkan di masa depan

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Lampiran 5 Form Herding Behaviour Kuisisioner

Herding Behaviour

Saya sering membuat keputusan investasi *
berdasarkan rumor yang beredar di pasar

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Saya sering terpengaruh investor lain *
dalam mengambil keputusan investasi

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Saya sering ikut membeli atau menjual *
investasi karena mengikuti investor lain

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Saya memiliki reaksi yang cepat untuk *
mengubah keputusan investasi yang telah
saya buat, karena saya rasa investor lain
memiliki informasi yang tidak saya ketahui

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju Sangat Setuju

Keuntungan investor lain menjadi alasan *
saya mengubah keputusan investasi yang
telah saya buat

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju Sangat Setuju

Lampiran 6 Form Keputusan Investasi Kuisisioner

Keputusan Investasi

Saya mengambil keputusan tanpa berpikir *
dengan matang selama memperoleh
keuntungan

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju Sangat Setuju

Keputusan investasi dipilih berdasarkan *
pengetahuan akan anggaran keuangan

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju Sangat Setuju

Keputusan investasi dipilih berdasarkan *
keuangan

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju Sangat Setuju

Keputusan investasi dibuat berdasarkan naluri *

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Keputusan investasi menjadi alternatif untuk masa depan karena keuntungan yang ditawarkan *

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Keputusan investasi menjadi alternatif untuk masa depan yang dapat diandalkan *

1 2 3 4 5

Sangat Tidak Setuju ○○○○○○ Sangat Setuju

Lampiran 7 Form Penutup Kuisisioner



"Pengaruh Overconfidence dan Herding Behaviour Terhadap Keputusan Investasi Pada Investor Umur 20 - 35 Tahun"

[Login ke Google](#) untuk menyimpan progres.
[Pelajari lebih lanjut](#)

Terima kasih atas partisipasi anda telah mengisi kuisisioner ini.

[Kembali](#) [Kirim](#) [Kosongkan formulir](#)

Lampiran 8 Uji Validitas

Correlations																			
	OV1	OV2	OV3	OV4	OV5	OV6	HB1	HB2	HB3	HB4	HB5	KI1	KI2	KI3	KI4	KI5	KI6	TOTAL	
OV1	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1 .008 40	.412** .075 40	.146 .367 40	.167 .303 40	.189 .243 40	.220 .173 40	.005 .976 40	-.177 .274 40	.132 .418 40	-.097 .550 40	-.188 .246 40	.199 .219 40	.399 .011 40	.153 .346 40	.054 .740 40	.212 .190 40	.270 .092 40	
OV2	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.412** .008 40	1 .000 40	.563** .000 40	.300 .000 40	.568** .000 40	.616** .000 40	.071 .604 40	-.132 .417 40	-.265 .096 40	-.024 .883 40	-.134 .409 40	-.137 .399 40	.322 .043 40	.294 .068 40	.068 .877 40	-.055 .736 40	.248 .122 40	.336 .034 40
OV3	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.075 .646 40	.563** .000 40	1 .022 40	.360** .000 40	.590** .005 40	.433** .295 40	-.170 .810 40	-.039 .516 40	-.106 .833 40	-.034 .811 40	-.039 .540 40	.100 .223 40	.197 .831 40	-.035 .165 40	.165 .142 40	-.237 .941 40	.012 .075 40	.385 .075 40
OV4	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.146 .367 40	.300 .060 40	.360** .022 40	1 .000 40	.534** .007 40	.421** .007 40	-.169 .298 40	-.112 .490 40	-.153 .346 40	.092 .571 40	-.164 .312 40	-.048 .770 40	.300 .060 40	.425** .006 40	-.108 .506 40	-.103 .528 40	.054 .740 40	.260 .106 40
OV5	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.167 .303 40	.568** .000 40	.590** .000 40	.534** .000 40	1 .000 40	.617** .473 40	-.117 .924 40	.015 .884 40	-.024 .206 40	.205 .170 40	.221 .959 40	-.008 .009 40	.409** .034 40	.336 .994 40	-.001 .836 40	-.034 .836 40	.253 .115 40	.524 .001 40
OV6	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.169 .243 40	.616** .000 40	.433** .005 40	.421** .007 40	.617** .000 40	1 .901 40	.020 .681 40	-.067 .164 40	-.224 .378 40	.143 .866 40	.028 .723 40	.058 .007 40	.419 .034 40	.336 .105 40	.260 .903 40	.020 .849 40	.031 .003 40	.465 .000 40
HB1	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.220 .173 40	.071 .664 40	-.170 .295 40	-.169 .298 40	-.117 .473 40	.020 .901 40	1 .464** 40	.512** .003 40	.464** .003 40	.329** .038 40	.165 .308 40	.067 .662 40	.207 .200 40	.378** .016 40	.272 .090 40	.275 .086 40	.565** .000 40	.000 .000 40
HB2	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.005 .976 40	-.132 .417 40	-.038 .810 40	-.112 .490 40	.015 .924 40	-.067 .681 40	.464** .003 40	1 .000 40	.701** .000 40	-.375 .017 40	.641** .000 40	-.470** .000 40	-.039 .002 40	-.069 .812 40	.571** .703 40	.062 .290 40	-.172 .000 40	.629** .000 40
HB3	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	-.177 .274 40	-.265 .098 40	-.106 .516 40	-.153 .346 40	-.024 .884 40	-.224 .164 40	.512** .001 40	.701** .000 40	1 .405** 40	.634** .009 40	.456** .000 40	-.098 .547 40	-.078 .632 40	.360** .023 40	.091 .576 40	.069 .672 40	.565** .000 40	.000 .000 40
HB4	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.132 .418 40	-.024 .883 40	-.034 .833 40	.092 .571 40	.205 .206 40	.143 .378 40	.464** .003 40	.375 .003 40	.405** .017 40	1 .497** 40	.497** .001 40	-.248 .123 40	-.012 .335 40	.157 .099 40	.264 .352 40	.151 .554 40	.096 .000 40	.599** .000 40
HB5	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	-.067 .550 40	-.134 .409 40	-.039 .811 40	-.164 .312 40	.221 .170 40	.028 .866 40	.329** .000 40	.464** .000 40	.641** .000 40	.624** .497** 40	.497** .001 40	1 .425** 40	-.140 .390 40	-.047 .775 40	.475** .002 40	.084 .608 40	-.049 .766 40	.616** .000 40
KI1	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	-.198 .246 40	-.137 .399 40	.100 .540 40	-.048 .770 40	-.008 .959 40	.058 .723 40	.165 .308 40	.470** .002 40	.456** .003 40	.248 .123 40	.425** .006 40	1 .044 40	-.320** .016 40	-.376** .000 40	.611** .816 40	-.038 .816 40	-.319** .045 40	.417** .007 40
KI2	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.199 .219 40	.322** .043 40	.197 .223 40	.300 .060 40	.409** .009 40	.419** .007 40	-.067 .682 40	-.039 .812 40	-.098 .547 40	-.012 .941 40	-.140 .390 40	-.320** .044 40	1 .000 40	.538** .799 40	-.042 .025 40	.354 .025 40	.205 .204 40	.315** .047 40
KI3	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.399 .011 40	.294 .066 40	-.035 .831 40	.425** .006 40	.336** .034 40	.336** .034 40	.207 .200 40	-.069 .673 40	-.078 .632 40	.157 .335 40	-.047 .775 40	-.378** .016 40	.538** .000 40	1 .562 40	-.094 .013 40	.389 .001 40	.487** .001 40	.383** .015 40
KI4	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.153 .346 40	.068 .677 40	.165 .308 40	-.108 .506 40	-.001 .994 40	.260 .105 40	.378** .016 40	.571** .000 40	.360** .023 40	.264 .099 40	.479** .002 40	.611** .000 40	-.042 .799 40	-.084 .562 40	1 .344 40	.153 .545 40	-.099 .000 40	.624** .000 40
KI5	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.054 .740 40	-.055 .736 40	-.237** .142 40	-.103 .528 40	-.034 .836 40	.020 .903 40	.272 .090 40	.062 .703 40	.091 .576 40	.151 .352 40	.084 .608 40	-.038 .816 40	.354** .025 40	.369** .013 40	.153 .344 40	1 .446** 40	.004 .004 40	.320** .044 40
KI6	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.212 .190 40	.348 .122 40	.012 .941 40	.054 .740 40	.263 .115 40	.031 .849 40	.275 .086 40	-.172 .290 40	.069 .672 40	.096 .554 40	-.049 .766 40	-.319** .045 40	.205 .204 40	.487** .001 40	-.099 .545 40	.440** .004 40	1 .101 40	.263** .101 40
TOTAL	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.270 .092 40	.336** .034 40	.285 .075 40	.260 .106 40	.524** .001 40	.465** .003 40	.565** .000 40	.629** .000 40	.565** .000 40	.599** .000 40	.616** .000 40	.417** .007 40	.315** .000 40	.383** .015 40	.624** .000 40	.320** .044 40	.263** .101 40	1 .000 40

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).
* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Lampiran 9 Uji Reliabilitas

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	Cronbach's Alpha Based on Standardized Items	N of Items
.756	.753	17

Lampiran 10 Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		270
Normal Parameters ^{a, b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	2,79148874
Most Extreme Differences	Absolute	,062
	Positive	,044
	Negative	-,062
Test Statistic		,062
Asymp. Sig. (2-tailed)		,091 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Lampiran 11 Uji Multikolinearitas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	10,064	1,238		8,131	,000		
	Overconfiden	,314	,049	,317	6,363	,000	,975	1,026
	Herding Behaviour	,302	,034	,442	8,872	,000	,975	1,026

a. Dependent Variable: Keputusan Investasi

Lampiran 12 Uji Heterokedastitas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	1.637	.808		2.025	.044		
	OVERCONFIDENCE	.004	.033	.007	.108	.914	.967	1.034
	HERDING BEHAVIOUR	.026	.023	.072	1.154	.249	.967	1.034

a. Dependent Variable: Abs_RES

Lampiran 13 Uji Backward

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	TOTAL_HB, TOTAL_OV ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: TOTAL_KI

b. All requested variables entered.

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	9.597	1.263		7.601	.000
	TOTAL_OV	.330	.051	.326	6.482	.000
	TOTAL_HB	.306	.035	.436	8.666	.000

a. Dependent Variable: TOTAL_KI

Lampiran 14 Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.590 ^a	.348	.343	2.802

a. Predictors: (Constant), TOTAL_HB, TOTAL_OV

Lampiran 15 Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1116.642	2	558.321	71.117	.000 ^b
	Residual	2096.158	267	7.851		
	Total	3212.800	269			

a. Dependent Variable: TOTAL_KI

b. Predictors: (Constant), TOTAL_HB, TOTAL_OV