

BAB V KESIMPULAN

Pada bab ini, peneliti akan membuat kesimpulan yang berkaitan dengan hasil penelitian yang telah dilaksanakan. Peneliti juga akan menyampaikan keterbatasan apa saja yang dihadapi selama melakukan penelitian ini dan saran-saran bagi peneliti selanjutnya yang tertarik dengan topik ini. Berdasarkan pada hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa:

5.1. Karakteristik Responden

Berdasarkan total 158 responden yang telah mengisi kuesioner secara daring, responden pada penelitian ini terbagi menjadi 59,5% perempuan dan 40,5% laki-laki. Berdasarkan program studi responden, 24,1% (38 responden) dari program studi manajemen, 15,2% (24 responden) masing-masing dari program studi ilmu komunikasi dan teknik industri, 11,4% (18 responden) dari program studi teknobiologi, 8,2% (13 responden) dari program studi arsitektur, 7% (11 responden) dari program studi akuntansi, 5,7% (9 responden) masing-masing dari program studi hukum dan teknik sipil, 4,4% (7 responden) dari program studi ekonomi pembangunan, 1,9% (3 responden) dari program studi informatika, dan 1,3% (2 responden) dari program studi sosiologi.

Responden yang merupakan mahasiswa aktif UAJY memiliki produk-produk investasi sebagai berikut: 74,1% responden memiliki tabungan/deposito, 33,5% memiliki bentuk investasi lainnya berupa benda-benda berharga yang tidak mengalami depresiasi (properti, tas mewah, tanah, jam tangan mewah, kendaraan

edisi terbatas), 27,2% memiliki saham, 23,4% memiliki reksadana, 16,5% memiliki logam mulia, 12,7% memiliki obligasi, 8,2% memiliki mata uang kripto, dan 7% memiliki valuta asing.

5.2. Perbedaan Bias Perilaku *Herding*, *Risk Aversion*, *Overconfidence*, dan Literasi Keuangan antara Laki-laki dan Perempuan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa:

1. Terdapat perbedaan signifikan bias perilaku *herding* antara laki-laki dan perempuan.
2. Terdapat perbedaan signifikan bias perilaku *risk aversion* antara laki-laki dan perempuan.
3. Tidak terdapat perbedaan signifikan bias perilaku *overconfidence* antara laki-laki dan perempuan.
4. Tidak terdapat perbedaan signifikan literasi keuangan antara laki-laki dan perempuan.

5.3. Saran

Pada penelitian ini, terdapat beberapa keterbatasan yang dihadapi oleh peneliti sehingga peneliti perlu memberikan beberapa saran bagi penelitian selanjutnya:

1. Literasi berupa jurnal acuan yang terbatas mengakibatkan pemilihan variabel yang terbatas.

2. Bila waktunya mencukupi, penelitian berikutnya dapat mencari responden yang lebih banyak guna meningkatkan nilai reliabilitas penelitiannya.
3. Menggunakan kuesioner yang memiliki nilai reliabilitas dan validitas yang lebih tinggi agar dapat menambah nilai penelitian berikutnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Adebambo, B. N., & Yan, X. (2018). Investor overconfidence, firm valuation, and corporate decisions. *Management Science*, 64(11), 5349–5369. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2017.2806>
- Alrabadi, D. W. H., Al-Abdallah, S. Y., & Aljarayesh, N. I. A. (2018). Behavioral Biases and Investment Performance: Does Gender Matter? Evidence from Amman Stock Exchange. In *Jordan Journal of Economic Sciences* (Vol. 5, Issue 1).
- Amagir, A., Groot, W., Maassen van den Brink, H., & Wilschut, A. (2018). A review of financial-literacy education programs for children and adolescents. In *Citizenship, Social and Economics Education* (Vol. 17, Issue 1, pp. 56–80). SAGE Publications Inc. <https://doi.org/10.1177/2047173417719555>
- Anglim, J., Sojo, V., Ashford, L. J., Newman, A., & Marty, A. (2019). Predicting employee attitudes to workplace diversity from personality, values, and cognitive ability. *Journal of Research in Personality*, 83. <https://doi.org/10.1016/j.jrp.2019.103865>
- Aren, S., & Nayman Hamamci, H. (2020a). Relationship between risk aversion, risky investment intention, investment choices: Impact of personality traits and emotion. *Kybernetes*, 49(11), 2651–2682. <https://doi.org/10.1108/K-07-2019-0455>
- Arijaya, C. B. J., & Basana, S. R. (2021). Risk Aversion and Overconfidence in Gender Perspective. *International Journal of Financial and Investment Studies (IJFIS)*, 2(1), 42–49. <https://doi.org/10.9744/ijfis.2.1.42-49>
- Arikunto, Suharsimi. (2013). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Aumeboonsuke, V., & Caplanova, A. (2021). An analysis of impact of personality traits and mindfulness on risk aversion of individual investors. *Current Psychology*. <https://doi.org/10.1007/s12144-021-02015-9>
- Bannier, C. E., & Neubert, M. (2016). Gender differences in financial risk taking: The role of financial literacy and risk tolerance. *Economics Letters*, 145, 130–135. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2016.05.033>
- Betty R. Kirkwood & Jonathan A. C. Sterne. (2003). *Essential Medical Statistics*. United Kingdom: Blackwell Publishing.
- Fahmi, Irham. (2015). *Manajemen Investasi Edisi 2*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Fauzy, Akhmad. (2019). *Metode Sampling*. Tangerang: Universitas Terbuka.

- Ferdinand, Augusty. (2006). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Frank K. Reilly & Keith C. Brown. (2012). *Investment Analysis & Portffilio Management 10th Edition*. Ohio: South-Western Cengage Learning.
- Galariotis, E. C., Krokida, S. I., & Spyrou, S. I. (2016). Herd behavior and equity market liquidity: Evidence from major markets. *International Review of Financial Analysis*, 48, 140–149. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2016.09.013>
- Ghozali, H. Imam. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- H.K. Ramakrishna. (2017). *Medical Statistics for Beginners*. Singapore: Springer.
- Hadi, Sutrisno. 1991. *Analisis Butir untuk Intrumen Angket, Tes, dan Skala Nilai*. Yogyakarta: FP UGM.
- Hidajat, T., Primiana, I., Rahman, S., & Febrian, E. (2021). Why are people trapped in Ponzi and pyramid schemes? *Journal of Financial Crime*, 28(1), 187–203. <https://doi.org/10.1108/JFC-05-2020-0093>
- Huettel, Scott. (2014). *Behavioral Economics: When Psychology and Economics Collide*. Virginia: The Great Course
- Hsu, Y. L., Chen, H. L., Huang, P. K., & Lin, W. Y. (2021). Does financial literacy mitigate gender differences in investment behavioral bias? *Finance Research Letters*, 41. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101789>
- Jain, J., Walia, N., & Gupta, S. (2020). Evaluation of behavioral biases affecting investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process. *Review of Behavioral Finance*, 12(3), 297–314. <https://doi.org/10.1108/RBF-03-2019-0044>
- Jariwala H (2013): To study the level of financial literacy and its impact on investment decision- an in-depth analysis of investors in Gujarat state. PhD thesis, V.M. Patel Institute of Management, Ganpat University, Ganpat Vidyanagar.
- Javed, H. (2018). *The Impact of Human Resources Management Practices on Employee Commitment: Evidence from Pakistan Telecom Sector View project The Impact of Exchange Rate Volatility on Stock Index: Evidence from Pakistan Stock Exchange (PSX) View project*. <https://doi.org/10.4172/2375-4389.1000275>
- Joe F. Hair, Michael Page, Nick Brundsveld. (2020). *Essentials of Business Research Methods*. New York: Routledge
- Jogiyanto H. M. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman Edisi 6*. Yogyakarta: BPFE UGM

- Jogiyanto H. M. (2008). *Pedoman Survei Kuesioner: Mengembangkan Kuesioner, Mengatasi Bias dan Meningkatkan Respon*. Yogyakarta: BPFE UGM
- Kausel, E. E., Culbertson, S. S., & Madrid, H. P. (2016). Overconfidence in personnel selection: When and why unstructured interview information can hurt hiring decisions. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 137, 27–44. <https://doi.org/10.1016/j.obhdp.2016.07.005>
- Kenneth C. Laudon, Jane P. Laudon. (2020). *Management Information System: Managing the Digital Firm*. New York: Pearson.
- Klarman, Seth. (1991). *Margin of Safety*. U.S.: Harper Business
- Luhsasi, D. I. (2021). *Pengelolaan Keuangan, Literasi Keuangan, dan Gaya Hidup Mahasiswa*
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44. <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Marietza, F., Nurazi, R., Santi, F., & Saiful, (2023). The Impact of Cultural Shocks on Investor Sentiment and Herding Behavior: An Evidence during COVID-19 Pandemic. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 30–50. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2023/v23i5933>
- Merkle, C. (2017). Financial overconfidence over time: Foresight, hindsight, and insight of investors. *Journal of Banking and Finance*, 84, 68–87. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.07.009>
- Mertzanis, C., & Allam, N. (2018). Political Instability and Herding Behaviour: Evidence from Egypt's Stock Market. *Journal of Emerging Market Finance*, 17(1), 29–59. <https://doi.org/10.1177/0972652717748087>
- Mushafiq, M., Khalid, S., Sohail, M. K., & Sehar, T. (2021). Exploring the relationship between investment choices, cognitive abilities risk attitudes and financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. <https://doi.org/10.1108/jeas-07-2021-0130>
- Mushinada, V. N. C. (2020). How do investors behave in the context of a market crash? Evidence from India. *International Journal of Emerging Markets*, 15(6), 1201–1217. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-05-2019-0357>
- Novianto, J. (2021). Investor's Behavior and Stock Investment Decision in Batam City. In *AKUNTABEL* (Vol. 18, Issue 3). <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>

- Nugraha, N. (2016). Cognitive Bias and Risk Preferences Analysis of Ponzi Scheme Investors Effective School Management View project Keuangan Daerah View project. <https://www.researchgate.net/publication/316862375>
- Nur Indrianto & Bambang Supomo. (1999). *Metode Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Masao Ogaki & Saori C. Tanaka. (2017). *Behavioral Economics: Toward a New Economics by Integration with Traditional Economics*. Singapore: Springer.
- Potrich, A. C. G., Vieira, K. M., & Kirch, G. (2018). How well do women do when it comes to financial literacy? Proposition of an indicator and analysis of gender differences. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 17, 28–41. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2017.12.005>
- Rzeszutek, M., Szyszka, A., & Czerwonka, M. (2015). Investors' expertise, personality traits and susceptibility to behavioral biases in the decision making process. *Contemporary Economics*, 9(3), 337–352. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.173>
- Sarpong-Kumankoma, E., Ab-Bakar, S., & Akplehey, F. N. (2023). Gender and financial literacy in Ghana. *African Journal of Economic and Management Studies*. <https://doi.org/10.1108/AJEMS-04-2022-0171>
- Setiawan, Budi. (2013). *Teknik Praktis Analisis Data Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sharma, M., & Vasakarla, V. (2013). An Empirical Study Of Gender Differences In Risk Aversion Ang Overconfidence In Investment Decision Making. *International Journal of Application or Innovation in Engineering and Management*, 2(7).
- Sulaiman, Wahid. (2004). *Analisis Regresi Menggunakan SPSS Contoh kasus dan Pemecahannya*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori & aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*. Yogyakarta: Penerbit Kanisius.
- Titik Ulfatun, Umi Syafa'atul Udma, & Rina Sari Dewi. (2016). Analisis Tingkat Literasi Keuangan Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta Tahun Angkatan 2012-2014.
- Tekçe, B., & Yilmaz, N. (2015). Are individual stock investors overconfident? Evidence from an emerging market. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 5, 35–45. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2015.02.003>

- Yu, K. M., Wu, A. M., Chan, W. S., & Chou, K. L. (2015). Gender Differences in Financial Literacy Among Hong Kong Workers. *Educational Gerontology, 41*(4), 315–326. <https://doi.org/10.1080/03601277.2014.966548>
- Yuliawati, T., Sari, M., & Siska, N. (2021). *Gender Differences in Investment Biases*.
- Weston, F. J., Copeland, T. E. (1995). *Manajemen Keuangan*, Edisi 8. Jakarta: Gelora Aksara Pratama.
- Yoon, J., & Oh, G. (2022). Investor herding behavior in social media sentiment. *Frontiers in Physics, 10*. <https://doi.org/10.3389/fphy.2022.1023071>
- Zahera, S. A., & Bansal, R. (2018). Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review. In *Qualitative Research in Financial Markets* (Vol. 10, Issue 2, pp. 210–251). Emerald Group Publishing Ltd. <https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2017-0028>
- Zainul, Z. R., Suryani, I., & Si, M. (2022). Gender Differences in Risk Tolerance, Herding Behavior and Overconfidence Among Stock Investors in Aceh. In *Jurnal Bisnis dan Manajemen* (Vol. 23, Issue 2).
- Zhang, H., & Xiong, X. (2020). Is financial education an effective means to improve financial literacy? Evidence from rural China. *Agricultural Finance Review, 80*(3), 305–320. <https://doi.org/10.1108/AFR-03-2019-002>

LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner

Latar Belakang Responden

Jenis Kelamin : • Laki-laki • Perempuan

Program Studi : • Akuntansi • Arsitektur
 • Ekonomi Pembangunan • Hukum
 • Informatika • Ilmu Komunikasi
 • Manajemen • Sistem Informasi
 • Sosiologi • Teknobiologi
 • Teknik Industri • Teknik Sipil

Pilihlah jenis investasi yang sekarang anda miliki:

- Tabungan atau Deposito • Saham • Obligasi
- Reksa dana • Logam mulia • Mata uang kripto
- Valuta asing • Benda berharga lainnya

Kuesioner Herding					
No	Pernyataan	STS	TS	S	SS
1	Saya mencari nasihat dari broker ketika berinvestasi.				
2	Keputusan berinvestasi saya berdasar pada rekomendasi yang diberikan oleh analis terkemuka.				
3	Saya meminta opini investasi dari teman dan kolega.				
4	Berita tentang perusahaan dari koran, TV, majalah, dan media sosial mempengaruhi keputusan berinvestasi saya.				

Kuesioner <i>Risk aversion</i>					
No	Pernyataan	STS	TS	S	SS
1	Saya tidak suka mengambil risiko.				
2	Dibandingkan orang lain, saya tidak suka mempertaruhkan sesuatu.				
3	Saya lebih baik aman daripada menyesal.				
4	Saya tidak tertarik untuk mengambil risiko yang tidak perlu.				

Kuesioner <i>Overconfidence</i>					
No	Pernyataan	STS	TS	S	SS
1	Saya memiliki ilmu yang lengkap terhadap berbagai bentuk investasi.				
2	Saya merasa puas terhadap keputusan berinvestasi masa lalu.				
3	Saya berinvestasi lagi ketika saya merasa telah berhasil dengan investasi yang sebelumnya.				
4	Pengetahuan berinvestasi saya setara dengan pengetahuan para ahli.				
5	Saya tahu investasi saya akan meningkat di masa depan/jangka panjang.				
6	Hasil investasi saya selalu melebihi performa pasar.				
7	Saya memiliki kemampuan untuk melakukan semua perencanaan investasi keuangan secara mandiri.				

Kuesioner Literasi Keuangan					
No	Pernyataan	STS	TS	S	SS
1	Secara umum, investasi dengan pengembalian lebih besar memiliki risiko lebih tinggi.				
2	Saya telah merencanakan penganggaran keuangan yang digunakan untuk pengeluaran, ditabung dan/atau diinvestasikan.				
3	Jika di masa depan ada kemungkinan bunga (rate BI) akan naik, anda sebaiknya memilih pinjaman dengan bunga tetap.				
4	Ketika anda menabung di sebuah bank dalam negeri sesuai dengan syarat LPS (Lembaga Penjamin Simpanan) dan bank tersebut bangkrut, maka pemerintah (melalui LPS) harus mengkompensasi kerugian anda.				
5	Jika anda kehilangan uang karena membeli produk investasi keuangan atau berinvestasi di pasar saham, maka pemerintah harus mengkompensasi kerugian anda.				

Lampiran 2. Jawaban Responden

No	Herding (X1)				Risk aversion (X2)				Overconfidence (X3)				Literasi Keuangan (X4)			
	HER 1	HER 2	HER 3	HER 4	RIS 1	RIS 2	RIS 3	RIS 4	OVC 2	OVC 3	OVC 4	OVC 7	LIT 1	LIT 2	LIT 3	LIT 4
1	2	3	2	2	2	3	2	2	2	2	1	2	2	3	3	2
2	3	4	3	2	4	4	3	4	2	3	2	4	4	3	4	4
3	3	4	3	2	3	4	3	4	2	3	3	3	3	4	4	4
4	1	3	3	3	3	4	3	4	2	3	3	2	2	3	3	3
5	2	3	2	2	2	3	4	3	2	3	1	2	2	2	3	3
6	4	4	4	3	2	2	2	4	2	3	2	2	2	4	3	3
7	3	3	3	4	2	2	3	3	3	2	2	2	2	3	4	3
8	4	4	4	4	2	4	2	4	3	3	1	3	3	4	4	3
9	2	3	3	3	3	1	3	4	3	3	2	4	4	3	3	4
10	3	4	3	4	4	4	4	4	3	4	3	3	3	4	4	4
11	1	2	3	3	2	1	2	2	1	2	1	1	1	2	2	3
12	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4
13	3	2	3	2	2	2	2	4	2	3	2	2	2	4	3	3
14	2	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	3
15	4	3	4	3	2	4	4	4	3	3	4	3	3	4	2	3
16	3	3	3	3	2	4	4	2	3	3	3	3	3	3	4	3
17	2	2	2	3	3	2	3	3	2	3	3	2	2	2	3	3
18	3	2	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3
19	3	2	4	3	3	2	3	3	3	3	2	4	4	4	3	4
20	3	2	3	3	3	3	3	4	3	3	2	3	3	4	4	4
21	3	4	4	4	3	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4	3
22	4	4	4	3	2	2	3	4	4	4	2	3	4	4	4	4
23	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	1	2	3	4	3	3
24	3	3	3	2	3	4	4	3	2	4	1	2	4	3	4	3
25	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	2	4	3	4	3	4
26	4	3	4	2	2	3	1	1	2	4	4	4	3	4	3	3
27	2	3	3	2	1	2	3	3	2	4	2	2	4	4	4	4
28	3	2	3	3	3	4	4	4	3	3	1	3	3	2	3	4
29	3	4	4	4	2	2	3	3	2	3	1	2	3	3	4	3
30	3	3	4	3	4	3	3	3	3	3	1	2	3	3	4	4
31	3	4	3	2	3	3	4	4	3	3	1	2	3	3	3	4

No	Herding (X1)				Risk aversion (X2)				Overconfidence (X3)				Literasi Keuangan (X4)			
	HER 1	HER 2	HER 3	HER 4	RIS 1	RIS 2	RIS 3	RIS 4	OVC 2	OVC 3	OVC 4	OVC 7	LIT 1	LIT 2	LIT 3	LIT 4
32	3	3	4	2	4	4	4	3	2	3	1	2	3	3	4	3
33	3	2	2	3	2	2	3	3	3	3	1	3	4	4	4	3
34	4	4	3	3	2	2	2	2	3	4	2	3	4	4	3	4
35	3	3	3	3	2	3	2	3	2	3	1	3	4	3	3	4
36	3	3	3	4	3	3	4	4	2	3	3	3	3	3	4	4
37	3	3	4	2	3	3	3	3	2	3	2	2	3	2	3	3
38	3	4	4	4	4	3	3	4	3	4	1	2	2	3	2	4
39	3	2	4	4	4	4	4	4	4	4	1	2	3	4	4	4
40	3	4	4	3	4	3	3	3	3	3	2	2	4	4	4	4
41	2	3	3	4	4	3	3	3	3	3	2	3	4	3	4	4
42	4	3	3	4	3	3	3	3	2	4	1	2	3	4	4	4
43	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	1	2	4	4	3	3
44	4	3	4	4	3	4	4	4	3	4	2	3	3	3	3	3
45	2	3	3	3	3	2	3	3	2	2	2	2	4	4	4	4
46	4	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	2	4	4	3	3
47	2	2	1	2	3	2	2	2	2	2	1	4	4	4	3	4
48	3	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2	3	4	3	3	4
49	3	3	4	3	3	3	3	3	2	3	1	2	3	3	2	3
50	3	3	3	4	2	2	2	2	3	4	1	2	4	4	3	4
51	3	4	4	4	3	3	4	4	1	3	1	4	4	4	3	4
52	1	2	2	3	3	3	3	3	2	3	1	2	4	3	3	3
53	2	3	3	4	1	2	2	2	2	2	2	3	3	4	4	4
54	3	4	3	3	4	3	3	4	1	3	1	2	4	3	3	3
55	3	4	2	3	1	2	2	4	3	3	1	3	4	4	4	4
56	3	3	4	4	2	2	2	2	3	3	2	3	4	4	3	2
57	3	3	3	4	3	3	3	3	2	3	1	2	4	3	4	4
58	2	2	3	2	3	2	4	2	2	2	1	2	4	4	3	3
59	3	3	4	4	3	3	3	4	3	4	1	2	4	3	4	3
60	3	4	4	4	4	4	4	4	1	4	1	3	4	4	3	4
61	3	3	4	3	2	1	4	3	3	2	1	2	4	4	4	4
62	3	3	4	4	1	1	4	4	4	4	3	4	4	4	3	3
63	1	1	1	2	4	4	4	4	4	1	1	3	4	3	4	3

No	Herding (X1)				Risk aversion (X2)				Overconfidence (X3)				Literasi Keuangan (X4)			
	HER 1	HER 2	HER 3	HER 4	RIS 1	RIS 2	RIS 3	RIS 4	OVC 2	OVC 3	OVC 4	OVC 7	LIT 1	LIT 2	LIT 3	LIT 4
64	2	3	3	3	3	3	3	3	2	3	1	2	4	3	4	4
65	4	4	4	4	2	2	3	4	1	4	1	3	4	4	3	3
66	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	2	3	4	4	3	4
67	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	1	2	4	3	4	4
68	3	4	3	4	3	2	3	4	3	4	4	3	4	4	4	4
69	3	4	4	2	2	2	2	2	3	3	2	2	4	4	4	4
70	3	3	4	2	3	3	2	2	3	2	2	2	2	3	3	4
71	3	2	2	1	2	3	1	2	3	2	3	3	4	3	4	4
72	3	3	4	4	3	3	2	3	2	3	1	2	4	3	4	4
73	3	3	3	3	2	2	3	3	2	3	2	2	4	4	4	4
74	3	2	2	3	3	2	2	3	3	4	1	2	4	4	4	4
75	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	2	3	4	4	4	3
76	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	4	4	4
77	3	3	3	3	2	3	2	2	2	3	2	2	4	4	4	3
78	3	3	4	3	4	4	4	4	2	3	1	2	4	4	4	4
79	3	4	4	4	2	1	2	1	3	4	1	3	4	3	4	4
80	4	3	4	4	2	2	4	2	1	1	1	3	4	3	4	3
81	2	2	2	2	1	1	2	2	3	2	4	4	4	3	4	4
82	2	3	3	3	4	4	3	4	2	3	2	2	2	4	4	3
83	2	2	3	3	3	3	3	3	2	3	1	2	3	4	4	4
84	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	3	3	4	3	4
85	2	3	4	4	3	2	4	3	2	3	3	3	4	3	4	4
86	3	3	3	3	1	1	2	2	3	3	2	3	2	4	3	3
87	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2	3	2	3	3	4	3
88	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	1	2	4	4	4	4
89	2	2	2	3	2	3	3	3	2	3	2	2	4	4	4	4
90	2	4	4	4	2	3	4	4	2	3	1	2	3	3	3	3
91	3	4	4	4	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4
92	3	3	4	2	3	3	1	4	4	2	1	3	4	4	4	3
93	4	3	4	4	3	3	2	3	2	3	2	3	4	4	3	4
94	3	3	3	4	2	2	3	2	2	4	1	2	3	4	3	3
95	3	3	4	4	3	3	4	4	2	4	1	2	3	3	4	3

No	Herding (X1)				Risk aversion (X2)				Overconfidence (X3)				Literasi Keuangan (X4)			
	HER 1	HER 2	HER 3	HER 4	RIS 1	RIS 2	RIS 3	RIS 4	OVC 2	OVC 3	OVC 4	OVC 7	LIT 1	LIT 2	LIT 3	LIT 4
96	3	4	4	4	2	3	3	4	2	4	1	2	4	3	4	4
97	3	4	3	3	2	2	3	4	2	3	1	3	3	3	3	4
98	3	3	3	4	3	2	2	2	2	3	1	2	4	3	4	4
99	3	3	3	3	2	3	2	3	2	3	1	3	3	4	4	4
100	3	4	4	4	2	4	4	4	3	3	1	3	4	3	3	4
101	4	2	1	4	3	3	3	4	4	4	1	3	3	4	3	4
102	4	4	4	4	4	4	4	4	2	4	2	2	4	3	3	4
103	2	3	3	4	2	3	2	2	3	4	2	3	4	3	4	4
104	3	3	2	2	2	2	1	2	3	2	1	3	4	4	4	4
105	3	2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4
106	3	3	3	4	3	3	4	4	2	4	2	3	4	4	4	4
107	3	4	4	3	3	3	4	3	2	3	1	2	4	4	3	4
108	4	4	4	4	4	4	3	2	3	3	3	3	3	4	4	3
109	2	2	2	4	2	2	2	4	4	2	1	3	4	4	4	4
110	3	3	3	4	2	3	3	4	3	4	4	3	4	3	3	4
111	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
112	3	1	1	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	4
113	4	4	3	4	3	4	4	3	3	3	2	4	4	4	3	4
114	1	3	2	3	1	3	1	1	3	3	3	3	3	4	4	3
115	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	2	3	4	4	4	4
116	2	2	4	4	2	2	2	2	1	3	2	3	3	4	4	4
117	2	3	3	3	2	3	2	2	2	2	2	3	4	4	3	4
118	3	3	3	3	2	2	2	2	2	3	1	2	4	4	4	4
119	3	4	4	3	4	2	1	3	2	4	1	1	3	3	3	4
120	3	3	3	4	2	2	2	2	2	4	2	3	4	4	4	4
121	3	2	4	4	3	2	3	4	4	2	2	4	4	4	4	4
122	3	3	3	3	2	2	3	2	2	4	2	2	3	4	4	4
123	4	4	3	2	2	2	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4
124	2	3	4	4	3	4	4	4	3	4	3	3	4	4	4	3
125	3	3	2	3	2	2	3	3	2	3	3	4	4	4	4	4
126	2	3	2	3	1	1	1	3	3	3	1	3	3	4	4	4
127	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4

No	Herding (X1)				Risk aversion (X2)				Overconfidence (X3)				Literasi Keuangan (X4)			
	HER 1	HER 2	HER 3	HER 4	RIS 1	RIS 2	RIS 3	RIS 4	OVC 2	OVC 3	OVC 4	OVC 7	LIT 1	LIT 2	LIT 3	LIT 4
128	3	3	3	3	2	2	3	3	2	3	3	3	4	4	4	4
129	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4	3
130	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	4	4	3	4
131	3	3	2	3	2	2	2	3	3	4	3	3	4	4	4	4
132	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	3	4	3	4
133	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	4	3
134	2	3	4	4	4	3	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4
135	1	3	3	2	3	3	3	3	2	2	1	2	3	4	4	3
136	1	2	3	3	1	3	1	2	3	3	2	4	3	4	3	3
137	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	3	2	4	4	4	4
138	3	2	2	4	1	4	1	3	4	4	2	2	4	4	4	4
139	2	2	2	3	1	2	1	1	4	3	1	3	3	4	3	4
140	3	3	3	3	3	3	4	4	3	3	2	3	4	4	4	4
141	3	2	3	4	3	3	3	4	2	3	1	2	3	3	2	3
142	3	3	2	2	1	4	1	2	4	2	3	4	4	4	4	4
143	3	3	3	3	3	3	3	3	1	2	1	1	3	3	2	3
144	3	3	3	4	2	2	2	2	3	3	1	2	2	3	2	3
145	4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	1	3	3	3	4	4
146	4	4	4	4	4	4	4	4	2	3	1	3	3	3	3	2
147	2	3	2	2	2	3	3	2	2	3	3	2	3	3	3	3
148	2	4	4	3	2	3	2	3	3	3	3	3	3	4	3	3
149	3	4	3	3	3	3	3	3	3	4	2	2	4	3	4	3
150	4	3	3	3	4	3	4	4	2	4	1	4	4	3	4	4
151	3	4	3	3	4	3	2	3	3	3	3	4	3	3	3	2
152	3	3	4	3	3	3	4	3	2	3	2	3	4	4	4	4
153	2	2	2	3	2	1	2	3	2	3	2	3	4	3	3	3
154	3	3	3	3	4	3	4	3	3	3	3	2	3	3	4	4
155	3	3	4	3	3	2	3	3	3	3	2	2	4	4	3	3
156	3	2	4	3	2	2	2	3	2	3	2	2	3	4	4	4
157	4	2	4	3	1	1	2	2	3	4	3	2	3	3	4	3
158	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3

Lampiran 3. Statistik Deskriptif

No.	Variabel/Indikator		Laki-laki	Perempuan
			n=64	n=94
Variabel <i>Herding</i>			2,977	3,117
1	HER 1	Saya mencari nasihat dari broker ketika berinvestasi.	2,766	2,936
2	HER 2	Keputusan berinvestasi saya berdasar pada rekomendasi yang diberikan oleh analis terkemuka.	2,969	3,053
3	HER 3	Saya meminta opini investasi dari teman dan/atau kolega.	3,063	3,234
4	HER 4	Berita tentang perusahaan dari koran, TV, majalah, dan media sosial mempengaruhi keputusan berinvestasi saya.	3,109	3,245
Variabel <i>Risk Aversion</i>			2,672	2,941
5	RIS 1	Saya tidak suka mengambil risiko.	2,375	2,830
6	RIS 2	Dibandingkan dengan orang lain, saya tidak suka mempertaruhkan sesuatu.	2,609	2,851
7	RIS 3	Saya lebih baik di posisi aman daripada menyesal.	2,672	3,011
8	RIS 4	Saya tidak tertarik untuk mengambil risiko yang tidak perlu.	3,031	3,074
Variabel <i>Overconfidence</i>			2,594	2,564
9	OVC 1	Saya merasa puas terhadap keputusan berinvestasi di masa lalu.	2,625	2,596
10	OVC 2	Saya berinvestasi lagi ketika saya merasa telah berhasil dengan investasi yang sebelumnya.	2,984	3,191
11	OVC 3	Pengetahuan berinvestasi saya setara dengan pengetahuan para ahli.	2,016	1,872
12	OVC 3	Saya memiliki kemampuan untuk melakukan semua perencanaan investasi keuangan secara mandiri.	2,750	2,596
Variabel Literasi Keuangan			3,594	3,495
13	LIT 1	Secara umum, investasi dengan pengembalian lebih besar memiliki risiko lebih tinggi.	3,500	3,447

No.	Variabel/Indikator		Laki-laki	Perempuan
			n=64	n=94
14	LIT 2	Saya telah merencanakan penganggaran keuangan yang digunakan untuk pengeluaran, ditabung dan/atau diinvestasikan.	3,656	3,468
15	LIT 3	Jika di masa depan ada kemungkinan bunga (rate BI) akan naik, Anda sebaiknya memilih pinjaman dengan bunga tetap.	3,594	3,511
16	LIT 4	Ketika saya menabung di sebuah bank dalam negeri sesuai dengan syarat LPS (Lembaga Penjamin Simpanan) dan bank tersebut bangkrut, maka pemerintah (melalui LPS) harus mengkompensasi kerugian Anda.	3,625	3,553

Lampiran 4. Mean

<i>Mean Herding (X1)</i>	
Mean	3,060126582
Standard Error	0,044241845
Median	3
Mode	3
Standard Deviation	0,556111371
Sample Variance	0,309259856
Kurtosis	0,829395569
Skewness	-0,66270734
Range	3
Minimum	1
Maximum	4
Sum	483,5
Count	158

<i>Mean Risk Aversion (X2)</i>	
Mean	2,832278481
Standard Error	0,054314897
Median	3
Mode	3
Standard Deviation	0,682727668
Sample Variance	0,466117068
Kurtosis	-0,49887085
Skewness	-0,18805086
Range	3
Minimum	1
Maximum	4
Sum	447,5
Count	158

<i>Mean Overconfidence (X3)</i>	
Mean	2,575949367
Standard Error	0,043220832
Median	2,5
Mode	2,25
Standard Deviation	0,543277431
Sample Variance	0,295150367
Kurtosis	0,40459517
Skewness	0,311699399
Range	3
Minimum	1
Maximum	4
Sum	407
Count	158

<i>Mean Literasi Keuangan (X4)</i>	
Mean	3,534810127
Standard Error	0,032177264
Median	3,625
Mode	3,75
Standard Deviation	0,404461932
Sample Variance	0,163589454
Kurtosis	0,867816012
Skewness	-1,02386626
Range	2
Minimum	2
Maximum	4
Sum	558,5
Count	158

Lampiran 5. Uji Validitas dan Reliabilitas

UJI VALIDITAS																
Indikator	<i>Herding (X1)</i>				<i>Risk aversion (X2)</i>				<i>Overconfidence (X3)</i>				<i>Literasi Keuangan (X4)</i>			
rHitung	0,55960 7	0,51390 2	0,49952 2	0,51864 8	0,54207 3	0,51366 9	0,59789 6	0,58018 3	0,42580 3	0,57039 2	0,38335 7	0,42707 5	0,28977 8	0,27565 6	0,28459 3	0,3107 1
rTabel	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552	0,1552
T/V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V

UJI RELIABILITAS																
Indikator	<i>Herding (X1)</i>				<i>Risk aversion (X2)</i>				<i>Overconfidence (X3)</i>				<i>Literasi Keuangan (X4)</i>			
Varian	0,54910 1	0,54103 8	0,63516 9	0,56244 5	0,76529 9	0,72212 4	0,82463 9	0,67826 3	0,60936 9	0,50427 3	0,89321 1	0,54486 8	0,45440 6	0,31331 1	0,33878 9	0,29573 5
SumVar	2,287752963				2,990324921				2,551721358				1,402241393			
Var Total	4,948157704				7,457873095				4,72240587				2,617431267			
Alpha	0,716874145				0,798717117				0,612875322				0,61902415			

Lampiran 6. Uji Hipotesis Wilcoxon Rank-Sum

Hypothesis Test Summary			
Null Hypothesis	Test	Sig	Decision
<i>The distribution of Herding is the same across categories of Jenis_Kelamin.</i>	<i>Independent-Samples Mann-Whitney U Test</i>	<i>.064</i>	<i>Reject the null hypothesis</i>
<i>The distribution of Risk_Aversion is the same across categories of Jenis_Kelamin.</i>	<i>Independent-Samples Mann-Whitney U Test</i>	<i>.011</i>	<i>Reject the null hypothesis</i>
<i>The distribution of Overconfidence is the same across categories of Jenis_Kelamin.</i>	<i>Independent-Samples Mann-Whitney U Test</i>	<i>.696</i>	<i>Retain the null hypothesis</i>
<i>The distribution of Literasi_Keuangan is the same across categories of Jenis_Kelamin.</i>	<i>Independent-Samples Mann-Whitney U Test</i>	<i>.198</i>	<i>Retain the null hypothesis</i>