

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil olah data yang sudah dijelaskan pada Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, penulis menyimpulkan bahwa :

Berdasarkan 105 responden yang diperoleh, sebagian besar responden dalam penelitian ini didominasi oleh laki-laki sebanyak 58 orang (55,2%). Mayoritas usia responden dalam penelitian ini memiliki rentang 21-30 tahun dengan jumlah sebanyak 72 orang (68,6%).

Berdasarkan 105 responden yang diperoleh, sebagian besar responden dalam penelitian ini berasal dari Pulau Jawa dengan jumlah sebanyak 65 orang (61,9%). Mayoritas investor berinvestasi selama 1-3 tahun dengan jumlah investor sebanyak 47 orang atau sebesar 44.8%.

*Anchoring bias* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, hal ini dikarenakan kurangnya pengetahuan dan observasi awal yang mempengaruhi investor dalam membuat penilaian awal terkait harga saham.

*Herd effect* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, hal ini dikarenakan kecemasan yang dimiliki oleh seseorang terkait dengan perubahan harga saham menjadikan mereka sulit untuk percaya terhadap orang lain.

*Overconfidence* memiliki pengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, hal ini dikarenakan kecemasan mereka memaksa mereka untuk percaya terhadap dirinya sendiri, faktor lain yang mempengaruhi adalah faktor usia

dalam penelitian ini sebagian besar responden berusia 21-30 tahun, sehingga jiwa muda mereka membuat mereka yakin terhadap dirinya sendiri dibanding dengan orang lain.

Tidak ada perbedaan perilaku *anchoring bias*, *herd effect*, *overconfidence*, dan *decisions making* di antara investor berdasarkan faktor domisili, jenis kelamin, usia, dan lama investasi.

## 5.2 Implikasi Manajerial

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan berbagai manfaat bagi pihak yang terkait, antara lain:

1. Bagi pembaca, melalui hasil penelitian yang diperoleh dalam penelitian ini, pembaca dapat menemukan informasi berkaitan dengan perilaku bias yang dimiliki oleh investor pengguna aplikasi IPOT (Indo Premier Online Trading).
2. Penelitian ini menjelaskan mengenai perilaku bias yang mempengaruhi seseorang dalam mengambil keputusan berinvestasi, maka perusahaan IPOT dapat menggunakan penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi bagi perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini memiliki nilai *adjusted R square* yang rendah, maka peneliti selanjutnya dapat mengembangkan penelitian ini.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka terdapat beberapa keterbatasan yaitu:

1. Peneliti menyebarkan kuesioner secara *online* atau daring, maka peneliti tidak dapat menemui responden secara langsung sehingga tidak dapat mengawasi dan memastikan bahwa responden mengisi kuesioner dengan benar untuk menunjukkan pendapat responden sesungguhnya.
2. Peneliti menyebarkan kuesioner secara *online* atau daring sehingga kuesioner yang disebarkan oleh peneliti tidak merata.
3. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa *anchoring bias* dan *herd effect* tidak berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi, hal ini berarti hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hipotesis dan beberapa penelitian terdahulu.
4. Instrument kuisisioner bagian pengambilan keputusan yang digunakan dalam penelitian ini belum sepenuhnya mewakili pengambilan keputusan investasi sehingga data yang diperoleh belum akurat.

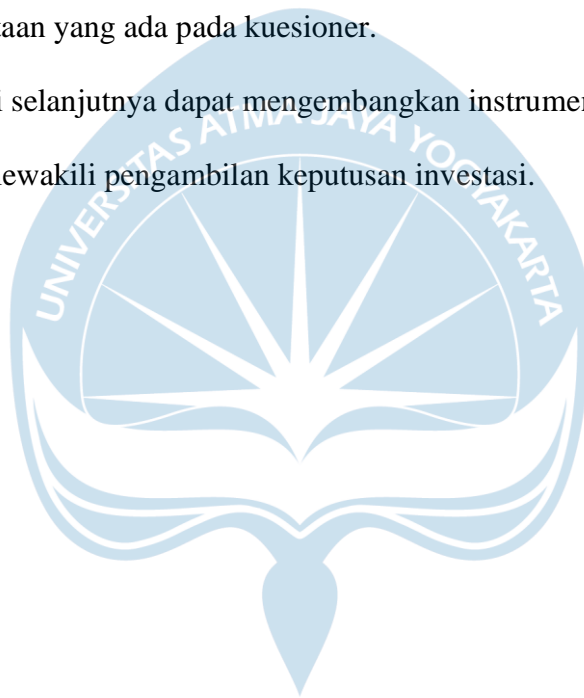
### 5.4 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan yang telah dijelaskan maka dapat peneliti sampaikan beberapa saran, sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini memiliki nilai *adjusted R Square* sebesar 11,9% sedangkan sisanya sebesar 88,1% dipengaruhi oleh variabel lain. Saran bagi peneliti selanjutnya untuk menambah variabel lainnya yang memiliki

kontribusi yang cukup kuat dalam mempengaruhi pengambilan keputusan investasi pada aplikasi IPOT.

2. Bagi peneliti selanjutnya dapat memperbanyak jumlah sampel penelitian sehingga mendapat gambaran hasil yang lebih baik.
3. Peneliti selanjutnya dapat terjun secara langsung dalam proses membantu responden dalam mengisi kuesioner agar responden mengerti dengan jelas pernyataan yang ada pada kuesioner.
4. Peneliti selanjutnya dapat mengembangkan instrument kuisisioner yang lebih mewakili pengambilan keputusan investasi.



## DAFTAR PUSTAKA

Abdullah, M. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (E. Mahriani, Ed.; first).

Aswaja Pressindo.

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 (Studi Empiris

Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang Yang  
Melakukan Investasi Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*,  
1(4), 1650–1665. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/14>

Asri, M. (2015). *Keuangan berperilaku* (first). BPFE UGM.

Ayomi, G. (2021). *Mengenal Non-Probability Sampling dalam Teknik  
Pengambilan Sampel*. Universitas Brawijaya.

[https://lab\\_adrk.ub.ac.id/id/mengenal-non-probability-sampling-dalam-  
teknik-pengambilan-sampel/](https://lab_adrk.ub.ac.id/id/mengenal-non-probability-sampling-dalam-teknik-pengambilan-sampel/)

Boda, J. R. (2018). INVESTOR'S PSYCHOLOGY IN INVESTMENT  
DECISION MAKING: A BEHAVIORAL FINANCE APPROACH.  
*International Journal of Pure and Applied Mathematics*, 119.

Bona, C., & Liangga, V. M. (2022). Pengaruh Perilaku Anchoring dan Herding  
Bias terhadap Keputusan Investasi Saham. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*,  
26(2), 90–98. <https://doi.org/10.24123/jeb.v26i2.5254>

Budiarto, A., & Susanti. (2018). PENGARUH FINANCIAL LITERACY,  
OVERCONFIDENCE, REGRET AVERSION BIAS, DAN RISK

TOLERANCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI. *Jurnal Ilmu Manajeen*, 5(2), 1–9.

Charissa, E. A. (2018). *ANALISIS PENGARUH ADANYA ANCHORING BIAS DAN LOSS AVERSION DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR DI YOGYAKARTA*. Universitas Islam Indonesia.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (VIII)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gozalie, S., & Anastasia, N. (2015). Pengaruh Perilaku Heuristic dan Herding Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Properti Hunian. *Journal of Finance*, 3(1), 1–5.

Hair, J. F., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2013). Partial Least Squares Structural Equation Modeling: Rigorous Applications, Better Results and Higher Acceptance. *Long Range Planning*, 46(1–2), 1–12.  
<https://doi.org/10.1016/j.lrp.2013.01.001>

Handoyo, S. D., Rispantyo, & Widarno, B. (2019). PENGARUH OVERCONFIDENCE, ILLUSION OF CONTROL, ANCHORING, LOSS AVERSION PADA PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI OLEH MAHASISWA UNISRI SEBAGAI INVESTOR PEMULA. *JURNAL AKUNTANSI DAN SISTEM TEKNOLOGI INFORMASI*, 15, 411–421.

Humra, Y. (2016). Behavioral Finance: An Introduction To The Principles Governing Investor Behavioral In Stock Markets. *International Academy of Science Engineering and Technology*, 5(2), 22–30.

- Khan, M. Z. U. (2017). IMPACT OF AVAILABILITY BIAS AND LOSS AVERSION BIAS ON INVESTMENT DECISION MAKING, MODERATING ROLE OF RISK PERCEPTION. *Journal of Modern Development in General*, 1(1), 17–28.
- Kumar, S., & Goyal, N. (2015). Behavioural biases in investment decision making – a systematic literature review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 7(1), 88–108. <https://doi.org/10.1108/QRFM-07-2014-0022>
- Mumaraki, J. N., & Nasieku, T. (2016). Effect of Overconfidence on Individual Investment Decision: Evidence from the Investment Services Sector in Kenya . *THE INTERNATIONAL JOURNAL OF BUSINESS & MANAGEMENT*, 4(10), 254–261.
- MURIITHI, G. G. (2016). *EFFECT OF BEHAVIORAL INFLUENCES ON INVESTOR PORTFOLIO PERFORMANCE AT THE NAIROBI SECURITIES EXCHANGE*. University of Nairobi.
- Newkirk, A. (2014). *The Interactions of Heuristics and Biases in the Making of Decisions*.
- Ngoc, L. T. B. (2013). Behavior Pattern of Individual Investors in Stock Market. *International Journal of Business and Management*, 9(1). <https://doi.org/10.5539/ijbm.v9n1p1>
- Nofsinger, J. R. (2016). *The Psychology of Investing*. Routledge. <https://doi.org/10.4324/9781315506579>
- Novianggie, V., & Asandimitra, N. (2019). The Influence of Behavioral Bias, Cognitive Bias, and Emotional Bias on Investment Decision for College

Students with Financial Literacy as the Moderating Variable. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 92–107.

Pratama, A. O., Purba, K., Jamhur, J., Bayu, P., & Prasetyo, T. (2020). Pengaruh Faktor Perilaku Investor Saham Terhadap Keputusan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2).

<http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/moneter>

Putri, M. A. (2020). PENGARUH OVERCONFIDENCE, LOSS AVERSION, DAN HERDING TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS ERA TAHUN PERTAMA PANDEMI COVID-19. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2).

Putri, M. F., & Widyaningsih, S. (2023). PERAN APLIKASI DIGITAL INVESTASI SAHAM TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA. *MAKREJU: Manajemen Kreatif Jurnal*, 1.

Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). PENGARUH LITERASI KEUANGAN, EFIKASI KEUANGAN, DAN FAKTOR DEMOGRAFI TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI KASUS PADA MAHASISWA MAGISTER MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS ANDALAS PADANG). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 398–412.

Rahman, M., & Gan, S. S. (2020). Generation Y investment decision: an analysis using behavioural factors. *Managerial Finance*, 46(8), 1023–1041.

<https://doi.org/10.1108/MF-10-2018-0534>



- Ramdani, F. N. (2018). *ANALISIS PENGARUH REPRESENTATIVENESS BIAS DAN HERDING BEHAVIOR TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI PADA MAHASISWA DI YOGYAKARTA)*.
- Ross, H. J. (2014). *Everyday Bias: Identifying and Navigating Unconscious Judgments in Our Daily Lives*. Rowman & Littlefield Publishers.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach* (7th ed.). Wiley.
- Shaleha, W. M., Hakim, A. A. A. A., & Ramla, S. (2022). PENGARUH ANCHORING BIAS DAN LOSS AVERSION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI INVESTOR DI MNC TRADE SYARIAH KOTA KENDARI. *Journal of Management, Administration, Education, and Religious Affairs*, 4(2).
- Shefrin, H. (2002). *Beyond Greed and Fear*. Oxford University Press New York.  
<https://doi.org/10.1093/0195161211.001.0001>
- Simões Vieira, E. F., & Valente Pereira, M. S. (2015). Herding behaviour and sentiment: Evidence in a small European market. *Revista de Contabilidade*, 18(1), 78–86. <https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2014.06.003>
- Statman, M. (2014). Behavioral finance: Finance with normal people. *Borsa Istanbul Review*, 14(2), 65–73.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.bir.2014.03.001>
- Subash, R. (2012). *Role of Behaviour in Portofolio Investment Decision: Evidence from India*. Charles University in Prague.
- Supriyati. (2015). *Metodologi Penelitian*. Lakbat Press.

- Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases. *Science*, 185(4157), 1124–1131.  
<http://www.jstor.org/stable/1738360>
- Vehovar, V., Toepoel, V., & Steinmetz, S. (2016). *Non-probability sampling*.  
<https://www.researchgate.net/publication/307546330>
- Vijaya, E. (2014). AN EMPIRICAL ANALYSIS OF INFLUENTIAL FACTORS ON INVESTMENT BEHAVIOUR OF RETAIL INVESTORS' IN INDIAN STOCK MARKET: A BEHAVIOURAL PERSPECTIVE” .  
*INTERNATIONAL JOURNAL OF MANAGEMENT AND SOCIAL SCIENCES*, 2(12).
- Waweru, N. M., Munyoki, E., & Uliana, E. (2008). The effects of behavioural factors in investment decision-making: a survey of institutional investors operating at the Nairobi Stock Exchange. *International Journal of Business and Emerging Markets*, 1(1), 24.  
<https://doi.org/10.1504/IJBEM.2008.019243>
- Witakusuma, G. E., Kurniawan, P. S., & Sujana, E. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERILAKU MAHASISWA DALAM BERINVESTASI DI PASAR MODAL. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 9(1), 87–98.

## LAMPIRAN

### LAMPIRAN 1: Kuesioner Penelitian

#### Bagian I

##### 1. Usia

- a. 17-20
- b. 21-25
- c. 26-30

##### 2. Domisili

- a. Pulau Sumatera dan sekitarnya
- b. Pulau Jawa dan sekitarnya
- c. Pulau Kalimantan dan sekitarnya
- d. Pulau Bali, NTT, NTB, dan sekitarnya
- e. Pulau Sulawesi dan sekitarnya
- f. Pulau Maluku, Papua, dan sekitarnya

##### 3. Sudah pernah menggunakan aplikasi IPOT

- a. Sudah
- b. Belum

##### 4. Sudah berapa lama berinvestasi menggunakan aplikasi IPOT (Jika lama semakin memiliki pengalaman)

- a. < 1 tahun
- b. 1-3 tahun
- c. 4-5 tahun
- d. > 5 tahun

Bagian II

*Anchoring*

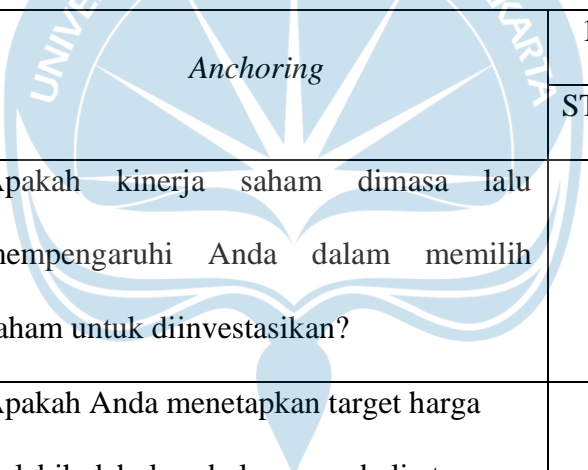
1 = Sangat Tidak Setuju

2 = Tidak Setuju

3 = Netral

4 = Setuju

5 = Sangat Setuju



| No. | Item | <i>Anchoring</i>  | 1   | 2  | 3 | 4 | 5  |
|-----|------|---|-----|----|---|---|----|
|     |      |   | STS | TS | N | S | SS |
| 1   | A1   | Apakah kinerja saham dimasa lalu mempengaruhi Anda dalam memilih saham untuk diinvestasikan?                              |     |    |   |   |    |
| 2   | A2   | Apakah Anda menetapkan target harga terlebih dahulu sebelum membeli atau menjual saham Anda?                              |     |    |   |   |    |
| 3   | A3   | Apakah Anda akan menjual saham Anda ketika harga saham tersebut kembali ke harga awal ketika Anda membeli saham tersebut? |     |    |   |   |    |

|   |    |   |  |  |  |  |  |
|---|----|---|--|--|--|--|--|
| 4 | A4 | Apakah Anda akan mempertahankan saham Anda ketika dengan menjual saham tersebut Anda akan mengalami kerugian?   |  |  |  |  |  |
| 5 | A5 | Apakah pandangan dari analis terkenal yang bertentangan dengan pendapat Anda tentang saham dapat mengubah pendapat Anda dalam memilih saham untuk diinvestasikan? |  |  |  |  |  |

### Bagian III

#### *Herd Effect*

1 = Sangat Tidak Setuju

2 = Tidak Setuju

3 = Netral

4 = Setuju

5 = Sangat Setuju

| No. | Item | <i>Herd Effect</i>   | 1   | 2  | 3 | 4 | 5  |
|-----|------|--|-----|----|---|---|----|
|     |      |  | STS | TS | N | S | SS |
| 1   | HE1  | Keputusan investasi Anda bergantung pada keputusan investasi orang lain    |     |    |   |   |    |
| 2   | HE2  | Anda biasanya bereaksi cepat terhadap perubahan keputusan investor lainnya |     |    |   |   |    |

|   |     |  |  |  |  |  |  |
|---|-----|--|--|--|--|--|--|
| 3 | HE3 | Anda lebih suka membeli saham jika saham tersebut banyak yang memesan sejak awal diperdagangkan.   |  |  |  |  |  |
| 4 | HE4 | Jika pada bulan lalu volume perdagangan agregat di pasar saham lebih tinggi dari biasanya, Anda akan meningkatkan jumlah kepemilikan pasar saham Anda. |  |  |  |  |  |

#### Bagian IV

##### *Overconfidence*

1 = Sangat Tidak Setuju

2 = Tidak Setuju

3 = Netral

4 = Setuju

5 = Sangat Setuju

| No. | Item | <i>Overconfidence</i>  | 1   | 2  | 3 | 4 | 5  |
|-----|------|--|-----|----|---|---|----|
|     |      |  | STS | TS | N | S | SS |
| 1   | O1   | Anda merasa bahwa Anda selalu beruntung pada saat berinvestasi dengan penawaran terbaik                        |     |    |   |   |    |
| 2   | O2   | Anda percaya bahwa keterampilan dan pengetahuan Anda tentang pasar saham dapat membantu Anda mengungguli pasar |     |    |   |   |    |

|   |    |  |  |  |  |  |  |
|---|----|--|--|--|--|--|--|
| 3 | O3 | Anda membutuhkan waktu sesingkat mungkin untuk menganalisis dan mengandalkan statistik pasar yang tersedia |  |  |  |  |  |
| 4 | O4 | Anda melakukan lebih banyak perdagangan di antara periode akuntansi  |  |  |  |  |  |
| 5 | O5 | Anda merasa memiliki cukup kemampuan untuk memanipulasi investasi demi keuntungan Anda                     |  |  |  |  |  |
| 6 | O6 | Anda merasa cukup berpengalaman untuk meramalkan investasi yang menang                                     |  |  |  |  |  |
| 7 | O7 | Anda merasa bahwa Anda memiliki kendali atas arus pengembalian investasi                                   |  |  |  |  |  |

## Bagian V

### Decision making

1 = Sangat Tidak Setuju

2 = Tidak Setuju

3 = Netral

4 = Setuju

5 = Sangat Setuju

| No. | Item | Pengambilan Keputusan Investasi | 1   | 2  | 3 | 4 | 5  |
|-----|------|---------------------------------|-----|----|---|---|----|
|     |      |                                 | STS | TS | N | S | SS |
|     |      |                                 |     |    |   |   |    |

|   |     |  |  |  |  |  |  |
|---|-----|--|--|--|--|--|--|
| 1 | DM1 | Anda tahu tentang saham dan persyaratan investasi.                                 |  |  |  |  |  |
| 2 | DM2 | Uang adalah tujuan terpenting dalam hidup Anda.                                    |  |  |  |  |  |
| 3 | DM3 | Anda tahu bagaimana mengelola keuangan   |  |  |  |  |  |
| 4 | DM4 | Anda tahu bagaimana menginvestasikan uang Anda                                     |  |  |  |  |  |
| 5 | DM5 | Ketidakpastian pasar apakah akan naik atau turun membuat Anda tidak membeli saham. |  |  |  |  |  |
| 6 | DM6 | Anda menganggarkan uang Anda dengan sangat baik.                                   |  |  |  |  |  |



