

**PENGARUH BIAS PERILAKU PRIBADI INVESTOR
TERHADAP HERDING BEHAVIOR DI PASAR
MODAL INDONESIA**



**OLEH:
BILLY JAYAATMAJA
3103016275**

**FAKULTAS BISNIS
JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020**

PENGARUH BIAS PERILAKU PRIBADI INVESTOR TERHADAP
HERDING BEHAVIOR DI PASAR MODAL INDONESIA

SKRIPSI

Ditujukan kepada FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH: BILLY JAYAATMAJA
3103016275

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH BIAS PERILAKU PRIBADI INVESTOR TERHADAP
HERDING BEHAVIOR DI PASAR MODAL INDONESIA

OLEH :

BILLY JAYAATMAJA

3103016275

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si
NIDN : 0327037303
Tanggal :

Pembimbing II



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.
NIDN : 0706076302
Tanggal :

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Billy Jayaatmaja NRP 3103016275

Telah diuji pada tanggal Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.
NIDN: 0327037303

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan



Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPA.
NIDN: 0713097203

Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc.
NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Billy Jayaatmaja

NRP : 3103016275

Judul Skripsi : Pengaruh Bias Perilaku Pribadi Investor Terhadap *Herding
Behavior* di Pasar Modal Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, Januari 2021
Yang menyatakan,

Billy Jayaatmaja



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan tepat waktu penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Bias Perilaku Pribadi Investor Terhadap Herding Behavior di Pasar Modal Indonesia”. Tujuan dari penulisan skripsi ini ditujukan sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) dalam program pendidikan S-1 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesainya penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang senantiasa berperan secara langsung maupun tidak langsung untuk membantu pengerjaan skripsi, sehingga pada kesempatan ini dengan hati yang penuh sukacita penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Dosen Wali yang telah membimbing, memberikan arahan dan juga motivasi kepada penulis dari semester awal hingga sampai pada semester akhir dalam menempuh masa studi.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran, juga kritik dan saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran juga kritik dan saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak berkepentingan yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala dukungan dan doanya, sekiranya Tuhan Yang Maha Esa dapat membalas segala kebaikan yang telah di berikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya penulis menyadari bahwa masih jauh dari sempurna, oleh karena itu

dengan hati yang terbuka penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun guna untuk kesempurnaan skripsi ini. Kiranya skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, Januari 2021

Billy Jayaatmaja

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR TABEL	x
ABSTRAK	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Rumusan masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Behavioral Finance.....	5
2.1.2 Behavioral Biases	5
2.1.3 Loss Aversion.....	6
2.1.4 Overconfidence.....	6
2.1.5 Risk perception.....	7
2.1.6 Herding behavior	7
2.2 Penelitian Terdahulu	8
2.3 Pengembangan Hipotesis	9
2.3.1 Hubungan antara perilaku loss aversion terhadap herding behavior	9
2.3.2 Hubungan antara perilaku overconfidence terhadap herding behavior	10
2.3.3 Hubungan antara perilaku risk perception terhadap herding behavior	10
2.4 Hipotesis Penelitian	11
2.5 Kerangka Konseptual.....	11
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	12
3.1 Jenis Penelitian.....	12

3.2	Identifikasi variabel.....	12
3.3	Definisi Operasional	12
3.4	Pengukuran Variabel.....	15
3.5	Jenis dan Sumber Data.....	15
3.6	Alat dan Metode Pengumpulan Data	15
3.7	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	15
3.8	Teknik Analisa Data.....	16
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	17
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	17
4.1.1	Gender	17
4.1.2	Usia.....	18
4.1.3	Pendidikan terakhir yang ditempuh.....	18
4.1.4	Pendapatan per Bulan	19
4.1.5	Pengalaman Investasi	20
4.2	Deskripsi Data.....	20
4.2.1	Statistik Deskriptif Variabel <i>Overconfidence</i>	21
4.2.2	Statistik Deskriptif Variabel <i>Risk Perception</i>	22
4.2.3	Statistik Deskriptif Variabel <i>Loss Aversion</i>	23
4.2.4	Statistik Deskriptif Variabel Herding Behavior	24
4.3	Hasil Analisis Data	26
4.3.1	Uji Normalitas	26
4.3.2	Uji Validitas.....	26
4.3.3	Uji Realibilitas.....	27
4.3.4	Uji Hipotesis.....	28
4.4	Uji F	29
4.5	Pembahasan.....	30
4.5.1	Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Herding Behavior</i>	30
4.5.2	Pengaruh <i>Risk Perception</i> terhadap <i>Herding Behavior</i>	30
4.5.3	Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap <i>Herding Behavior</i>	31
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN.....	32
5.1	Simpulan	32

5.2 Keterbatasan.....	32
5.3 Saran	34
5.3.1 Saran Akademis.....	34
5.3.2 Saran Praktis.....	34

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

2.1	Perbandingan Penelitian Terhadulu dengan Penelitian saat Ini	8
4.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Gender	16
4.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	17
4.3	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir yang ditempuh	18
4.4	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan per Bulan.....	18
4.5	Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	19
4.6	Interval Rata-rata Skor	20
4.7	Statistik Deskriptif Variabel <i>Overconfidence</i>	20
4.8	Statistik Deskriptif Variabel <i>Risk Perception</i>	21
4.9	Statistik Deskriptif Variabel <i>Loss Aversion</i>	22
4.10	Statistik Deskriptif Variabel <i>Heding Behavior</i>	23
4.11	Hasil Uji Normalitas	25
4.12	Hasil Uji Validitas.....	26
4.13	Hasil Uji Reliabilitas	26
4.14	Hasil Uji Hipotesis	27
4.15	Hasil Uji F	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Kuesioner
Lampiran 2	Jawaban Responden
Lampiran 3	Karakteristik Responden
Lampiran 4	Statistik Deskriptif Variabel
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 6	Hasil Uji Validitas
Lampiran 7	Hasil Uji Reliabilitas
Lampiran 8	Hasil Uji Hipotesis
Lampiran 9	Hasil Uji F

ABSTRAK

Pasar modal Indonesia mengalami peningkatan yang baik, dimana banyak investor mulai menjadikan pasar modal sebagai sarana investasi mereka. Teori Efficient Market Hypothesis (EMH) yang menjadi dasar dari pasar modal, mengatakan bahwa investor berperilaku secara rasional. Namun pada kenyataannya tidak sedikit investor yang berperilaku tidak rasional yang menyebabkan pasar menjadi tidak efisien. Hal ini disebabkan adanya perbedaan perilaku dari setiap investor dan faktor psikologis yang dimiliki setiap individu investor yang dapat mempengaruhi keputusan – keputusan investasi yang diambil.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor – faktor yang berpengaruh pada investor terhadap herding behavior. Variabel independent yang digunakan adalah *overconfidence*, *risk perception*, dan *loss aversion*. Objek penelitian ini adalah investor yang ada di Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 150 responden. Sumber data yang diperoleh berasal dari kuesioner yang disebar. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda.

Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa *overconfidence* dan *risk perception* berpengaruh terhadap *herding behavior*. Sedangkan *loss aversion* tidak berpengaruh terhadap *herding behavior*. Penelitian ini menunjukkan bahwa investor pada penelitian ini terkena bias *loss aversion* dan sebagian terkena bias *overconfidence* dan *herding behavior*, sedangkan sebagian tidak terkena bias *overconfidence* dan *herding behavior*.

Kata kunci : *Herding Behavior, Overconfidence, Risk Perception, Loss Aversion*