

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat dibuat kesimpulan sebagai berikut:

1. Overconfidence memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap herding behavior. Hal ini bisa terjadi dikarenakan investor pada penelitian ini terkena bias herding behavior pada saat trend pada pasar sedang baik atau menguat. Hal ini menyebabkan investor yang terkena overconfidence bias merasa mereka mampu untuk mengikuti pergerakan pasar atau investor lain dengan kemampuan dan pengalaman yang mereka miliki untuk mendapatkan keuntungan pada momen – momen tersebut.
2. Risk perception memiliki pengaruh negative dan signifikan terhadap herding behavior. Hal ini bisa terjadi dikarenakan setiap individu memiliki persepsi risikonya masing – masing sehingga mereka cenderung takut untuk mengikuti investor lain dalam mengambil keputusan investasi.
3. Loss aversion memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap herding behavior. Hal ini menunjukkan bahwa investor dapat terkena bias loss aversion namun bias ini tidak memiliki pengaruh yang kuat terhadap perilaku herding behavior yang terjadi pada investor dikarenakan investor pada penelitian ini cenderung terkena bias overconfidence.
4. Melalui penelitian ini dapat disimpulkan bahwa bias perilaku (*Overconfident, Risk Perception, Loss Aversion*) dari investor dapat menggiring investor dalam melakukan perilaku yang irasional salah satunya yaitu *herding behavior*

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan keterbatasan dalam penelitian ini yaitu:

- a. Variabel pada penelitian ini hanya meneliti beberapa bias perilaku, sedangkan masih terdapat banyak bias perilaku lainnya yang dapat diteliti.

5.3 Saran

5.3.1 Saran Akademis

Penelitian hanya menguji 3 bias perilaku, saran untuk penelitian selanjutnya jumlah variabel dapat ditambah lagi atau dapat menggunakan bias perilaku lainnya seperti *representative bias* atau *anchoring bias* atau *self attribution bias*.

5.3.2 Saran Praktis

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, berikut saran – saran yang dapat diberikan:

1. Investor yang terkena bias overconfidence sebaiknya jangan hanya terfokus atau terlalu percaya pada kemampuan dan pengalaman diri sendiri terlebih pada saat kondisi pasar yang sedang *bullish* karena saat kondisi pasar sedang *bullish* akan menimbulkan kepercayaan diri yang berlebih pada investor saat dirinya mendapatkan keuntungan yang besar, ada baiknya investor juga belajar dari pengalaman yang dimiliki oleh investor lain sehingga mampu membuat keputusan yang lebih rasional.
2. Investor yang terkena bias loss aversion sebaiknya belajar agar mampu menentukan berapa tingkat kerugian yang bisa ditanggung sehingga kerugian yang dialami tidak semakin dalam dan pada saat kita tahu tingkat kerugian yang bisa kita tanggung maka kita akan lebih mampu untuk menerima saat mengalami kerugian.

DAFTAR PUSTAKA

- Alizada, Z., & Clarin, O. (2018). *The Impact of Loss Aversion Bias on Herding Behavior of Young Swedish Retail Investors: A Behavioral Perspective on Young Swedish Retail Investors' Decision Making in the Stock Market*. June.
- Alquraan, T., Alqisie, A., & Al Shorafa, A. (2016). Distinguishing Informational Cascades from Herd Behavior in the Laboratory Author (s): Boğaçhan Çelen and Shachar Kariv Source: The American Economic Review, Vol . 94, No . 3 (Jun ., 2004), pp . 484-498 Published by: *American International Journal of Contemporary Research*, 6(3), 159–169. www.aijcrnet.com
- Ayu Wulandari, D., & Iramani, R. (2014). Studi Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidance Dan Risk Perception Pada Pengambilan Keputusan Investasi. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 55. <https://doi.org/10.14414/jbb.v4i1.293>
- Chhapra, I. U., Kashif, M., Rehan, R., Bai, A., Zulfikar, S., & Bhutto, A. (2018). *An empirical investigation of investor's behavioral biases on financial decision making*. March. <https://doi.org/10.18488/journal.1007/2018.7.3/1007.3.99.109>
- Huang, T. C., & Wang, K. Y. (2017). Investors' Fear and Herding Behavior: Evidence from the Taiwan Stock Market. *Emerging Markets Finance and Trade*, 53(10), 2259–2278. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1258357>
- Kumari, S., Chandra, B., & Pattanayak, J. K. (2019). Personality traits and motivation of individual investors towards herding behaviour in Indian stock market. *Kybernetes*, 49(2), 384–405. <https://doi.org/10.1108/K-11-2018-0635>
- Mahardhika, A. S., & Zakiyah, T. (2020). Millennials' Intention in Stock Investment: Extended Theory of Planned Behavior. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(1), 83–91. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v5i1.10268>
- Marchand, M. (2012). *Behavioral biases in financial decision making*. 8200, 1–28.

Search, H., Journals, C., Contact, A., Iopscience, M., Address, I. P., Wang, A. M., Manuscript, T. A., Publishing, I. O. P., Manuscript, A., Manuscript, A., By-nc-nd, C. C., & Manuscript, A. (2017). *Ac ce d M us*.

Zahera, S. A., & Bansal, R. (2018). Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review. *Qualitative Research in Financial Markets*, *10*(2), 210–251. <https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2017-0028>