

**Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence Bias* dan  
*Cognitive Dissonance Bias* Terhadap Pengambilan  
Keputusan Investasi**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi : Manajemen**



**Disusun Oleh :  
DALILAH EL ZAHRO  
19022000331**

**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2023**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI


Nama : Dalilah El Zahro  
Nomor Pokok : 19022000331  
Universitas : Universitas Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence Bias* dan *Cognitive Dissonance Bias* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi

Malang, 03 Februari 2023

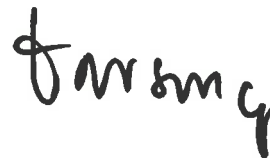
DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi Manajemen

Dosen Pembimbing



(M. Nur Singgih, SE., MM)



(M. Nur Singgih, SE., MM)

Dekan,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Rudy Wahyono, SE., M.Si.

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS* DAN *COGNITIVE DISSONANCE BIAS* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Dalilah El zahro

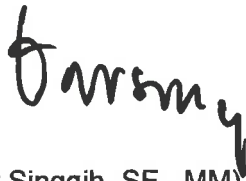
1902000331

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada Tanggal 09 Februari 2023

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



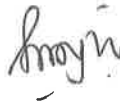
(M. Nur Singgih, SE., MM)

Sekretaris Penguji



(Drs. Nirwana, MM)

Anggota Penguji



(Irany Widhyastiti, SE., MM)

**Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan**

Untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Rudy Wahyono, SE., M.si.**



## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Dalilah El Zahro  
NIM : 19022000331  
Program Studi : S1 Manajemen  
Bidang Kajian Skripsi : Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence Bias*, dan *Cognitive Dissonance Bias* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi  
Lokasi yang Diteliti : PT. Sucor Sekuritas Malang  
Alamat Rumah Asli : KP. Pesisir Utara Rt 03 Rw 02 Desa Kilensari Kec. Panarukan Kab. Situbondo  
No. Telp : 089623626933

Dengan ini menyatakan bahwa saya benar-benar melakukan penelitian dan penulisan skripsi tersebut diatas dan bukan melakukan plagiat. Jika saya melakukan plagiat, maka saya bersedia dicabut gelar akademik saya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 03 Februari 2023

Peneliti.



Dalilah El zahro

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence Bias* dan *Cognitive Dissonance Bias* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada PT. Sucor Sekuritas Malang).”**

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen di Universitas Merdeka Malang.

Dalam penulisan ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, dorongan, dan bantuan yang sangat besar artinya bagi penulis. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Rudy Wahyono, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.
2. M. Nur Singgih, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang dan Selaku Dosen Pembimbing yang sangat luar biasa dalam membimbing saya mulai dari penyusunan proposal hingga skripsi ini selesai.
3. Bapak/Ibu dosen serta staff administrasi jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan ilmu pengetahuan selama masa studi.
4. Bapak dan Ibu tersayang sebagai support sistem yang sangat penting dalam penyelesaian studi saya dari awal hingga akhir yang telah memberikan segalanya yang saya butuhkan dari Doa, materi, dan semangat untuk bisa menyelesaikan studi ini.
5. Pihak PT. Sucor Sekuritas Cabang Kota Malang Bapak Agus yang telah memberikan kesempatan dan membantu saya untuk melakukan penelitian di PT. Sucor Sekuritas.
6. Teman kuliah, magang dan lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu selama ini sudah menemani selama kuliah ini.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan berkah dan rahmatNya sebagai balasan yang setimpal dengan kebaikan mereka semua. Akhir kata, tiada kesempurnaan di dunia ini kecuali hanya milikNya semata. Begitupun dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan yang masih harus diperbaiki baik materi maupun susunannya, Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak guna melengkapi kekurangan skripsi ini.

Malang, 03 Februari 2023

Penulis

(Dalilah El Zahro)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT KETERANGAN PENELITIAN .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Kegunaan Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	9
A. Tinjauan Pustaka.....	9
1. Keputusan Investasi .....	9
2. Behavioral Finance .....	10
3. <i>Herding Bias</i> .....	10
4. <i>Overconfidence Bias</i> .....	11
5. <i>Cognitive Dissonance Bias</i> .....	13
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	15
C. Pengembangan Hipotesis .....	17
D. Kerangka Pemikiran .....	18
BAB III METODE PENELITIAN .....	20
A. Definisi Operasional Variabel .....	20
1. Herding Bias (X1) .....	20
2. Overconfidence Bias (X2) .....	20
3. Cognitive Dissonance Bias (X3).....	21
4. Keputusan investasi (Y).....	22

B. Lingkup Penelitian .....	22
C. Lokasi Penelitian .....	23
D. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel .....	23
E. Jenis Data dan Sumber Data.....	24
F. Teknik Pengumpulan Data .....	24
G. Teknik Analisis Data .....	25
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	26
2. Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ).....	26
3. Evaluasi Modal Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	27
4. Pengujian Hipotesis .....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	29
A. Hasil Penelitian.....	29
1. Analisis Deskriptif .....	29
2. Distribusi Frekuensi .....	31
a. Distribusi Frekuensi Variabel Herding Bias (X1) .....	31
b. Distribusi Frekuensi <i>Overconfidence Bias</i> (X2).....	32
c. Distribusi Frekuensi Variabel <i>Cognitive Dissonance Bias</i> (X3) .....	33
d. Hasil Analisis Variabel Keputusan Investasi (Y) .....	34
3. Evaluasi Pengukuran Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ).....	35
4. Evaluasi Pengukuran Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	39
5. Pengujian Hipotesis .....	41
B. Pembahasan .....	42
C. Keterbatasan Penelitian .....	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	46
A. Kesimpulan .....	46
B. Saran .....	46
DAFTAR PUSTAKA.....	48
LAMPIRAN .....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....	19
Gambar 2 Diagram <i>PLS Algorithm</i> .....	46

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 2 Indikator <i>Herding Bias</i> .....	20
Tabel 3 Indikator <i>Overconfidence Bias</i> .....	21
Tabel 4 Indikator <i>Cognitive Dissonance Bias</i> .....	21
Tabel 5 Indikator Keputusan Investasi .....	22
Tabel 6 Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	29
Tabel 7 Responden Berdasarkan Usia .....	30
Tabel 8 Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir .....	30
Tabel 9 Distribusi Frekuensi X1 .....	31
Tabel 10 Distribusi Frekuensi X2 .....	32
Tabel 11 Distribusi Frekuensi X3 .....	33
Tabel 12 Distribusi Frekuensi Y .....	34
Tabel 13 <i>Outer Loading</i> .....	36
Tabel 14 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> .....	36
Tabel 15 <i>Discriminant Validity</i> .....	37
Tabel 16 Uji <i>Composite Reliability</i> .....	38
Tabel 17 Uji $R^2$ .....	39
Tabel 18 <i>Path Coefficient</i> .....	40

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian .....	52
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian .....	55
Lampiran 3 <i>Ouput SmartPLS 3.0</i> .....	67
Lampiran 4 Berita Acara Bimbingan Skripsi .....	74
Lampiran 5 Berita Acara Kegiatan Penelitian .....	75
Lampiran 6 Berita Acara Perbaikan Skripsi.....	76

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui pengaruh *herding bias*, *overconfidence bias*, dan *cognitive dissonance bias* terhadap keputusan investasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan teknik pengumpulan data menggunakan kuesioner yang disebar kepada investor dengan sampel 102 responden investor yang telah berkecimpung di pasar modal minimal satu tahun, sudah melakukan trading, dan telah melakukan minimal dua kali transaksi investasi pada produk pasar modal. Sampel tersebut disebar kepada nasabah PT. Sucor Sekuritas Cabang Kota Malang. Penelitian ini menganalisis data menggunakan uji validitas konvergen, validitas diskriminan, uji *composite reliability* dan uji signifikansi. Pengeloaan data pada penelitian ini menggunakan alat statistik yaitu *software* SmartPLS 3.0. Penelitian ini membuktikan bahwa *herding bias* dan *cognitive dissonance bias* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap keputusan investasi investor PT. Sucor Sekuritas Cabang Kota Malang. Berbeda dengan variabel *overconfidence bias* dalam penelitian ini memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi investor PT. Sucor Sekuritas Cabang Kota Malang. Saran bagi penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel bias perilaku lain diluar variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang mampu mempengaruhi pengambilan keputusan investasi. Teknis analisis yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan *software* SmartPLS 3.0, sedangkan ada beberapa alat analisis lain yang bisa digunakan oleh peneliti selanjutnya agar dapat mendapatkan hasil penelitian terbaru dan bagi investor pasar modal yang memiliki perilaku *herding bias*, *overconfidence bias*, dan *cognitive dissonance bias* perlu lebih memperhatikan informasi terkini serta saran dan masukan dari orang lain sebagai bahan pertimbangan kedepannya dalam pengambilan keputusan investasi serta diharapkan mampu mengontrol diri dalam proses pengambilan keputusan investasi supaya tidak menyesal dikemudian hari.

**Kata Kunci:** *Herding Bias*, *Overconfidence Bias*, *Cognitive dissonance bias*, Keputusan Investasi

## **ABSTRACT**

*This study was conducted to determine the effect of herding bias, overconfidence bias, and cognitive dissonance bias on investment decisions. This study uses quantitative methods with data collection techniques using questionnaires distributed to investors with a sample of 102 investor respondents who have been in the capital market for at least one year, have done trading, and have made at least two investment transactions in capital market products. The sample was distributed to customers of PT Sucor Sekuritas Malang City Branch. This study analyzes data using convergent validity test, discriminant validity, composite reliability test and significant test. Data management in this study uses statistical tools, namely SmartPLS 3.0 software. This study proves that herding bias and cognitive dissonance bias have a positive but insignificant influence on the investment decisions of investors of PT Sucor Sekuritas Malang City Branch. In contrast to the variable overconfidence bias in this study has a positive and significant influence on the investment decisions of investors of PT Sucor Sekuritas Malang City Branch. Suggestions for further research can use other behavioral bias variables outside the variables used in this study that can influence investment decision making. The technical analysis used in this study only uses SmartPLS 3.0 software, while there are several other analytical tools that can be used by future researchers in order to get the latest research results and for capital market investors who have herding bias, overconfidence bias, and cognitive dissonance bias behavior need to pay more attention to the latest information as well as advice and input from others as future considerations in making investment decisions and are expected to be able to control themselves in the process of making investment decisions so that they do not regret it later.*

**Keywords:** *Herding Bias, Overconfidence Bias, Cognitive dissonance bias, Investment Decision*