

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *RISK TOLERANCE*, DAN
HERDING BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
DENGAN *FINANCIAL LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Mahasiswa di DIY)**

***THE INFLUENCE OF OVERCONFIDENCE BIAS, RISK TOLERANCE,
AND HERDING BIAS ON STOCK INVESTMENT DECISION WITH
FINANCIAL LITERACY AS MODERATING VARIABLE
(Empirical Study of College Student at DIY)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**DESI RIZA AYU KOMA
20180420355**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2023

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Desi Riza Ayu Koma

Nomor Mahasiswa : 20180420355

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS*, *RISK TOLERANCE*, DAN *HERDING BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DENGAN *FINANCIAL LITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Mahasiswa di DIY)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 01 April 2023



Desi Riza Ayu Koma

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Segala puji bagi dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Dengan selesainya karya tulis (skripsi) ini dan sebagai bentuk terima kasih, maka skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Adi Sumarno dan Ibu Taslimah yang tak henti-hentinya memberikan dukungan, motivasi, do'a, kasih sayang kepada penulis selama proses penyusunan skripsi. Khususnya Ibu yang tidak pernah bosan mengingatkan penulis agar semangat dalam mengerjakan skripsi dan juga mengingatkan untuk selalu berdoa dengan sungguh-sungguh supaya diberikan kelancaran dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Kakak dan adik saya, Mas Veri Widodo dan Isterinya Mba Fiya yang telah memberikan masukan dalam proses penyusunan skripsi dan juga memberikan semangat & motivasi kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Untuk adik saya Andre Agustian yang juga selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
3. Keponakanku, Delvin yang selalu menjadi mood booster penulis dengan canda tawa dan kelucuannya sehingga penulis tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman-teman seperjuangan Prodi Akuntansi angkatan 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta khususnya kelas H yang

telah memberikan semangat dan motivasi kepada penulis dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

5. Teman-temanku Diah, Anita, Rina, Dewi, Dina sudah mau bersahabat denganku dan terima kasih karena kalian sudah membuat kehidupan perkuliahanku menjadi lebih berwarna. Terima kasih sudah menjadi sahabat yang baik untukku, terima kasih sudah mau menjadi pendengar terbaikku dikala aku mempunyai masalah dan keresahan dalam mengerjakan skripsi ini. Terima kasih juga selama proses penyusunan skripsi ini kalian tidak henti-hentinya memberikan semangat dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman KKN 13, Lina, Farah, Vatika, Genta, Subkhi, Achmad, dan Reihan terima kasih sudah mengajarkan banyak hal dan kenangan yang berharga pada saat KKN dulu. Sudah lama sejak KKN selesai, tapi saya tetap ingin mengulangi waktu ketika KKN, karena momen-momen saat KKN bersama kalian seringkali membuat saya bersedih ketika saya mengingatnya, bukan karena kenangan itu menyedihkan, tetapi karena kenangan itu sangat berharga sampai saya merasa sedih sudah melewati kenangan itu.
7. Teman SMK saya, Irma terima kasih sudah menjadi sahabat yang baik yang mau menerima saya apa adanya, selalu menjadi pendengar yang baik, selalu mengingatkan saya untuk tidak patah semangat dalam mengerjakan skripsi. Banyak sekali rencana-rencana yang masih belum dapat kita realisasikan, semoga dalam waktu dekat ini kita dapat merealisasikan rencana-rencana kita bersama dan harapan saya semoga kita kelak dapat terus bersahabat dan

semoga suatu saat kita bisa menjadi orang yang sukses di jalannya masing-masing.

8. Terima kasih buat EXO dan NCT (NCT Dream, NCT 127, Wayv) atas karya musiknya yang setiap malam menemani saya saat mengerjakan skripsi. *Thank you for being an indirect support system through your music and content. Your hard work inspired me a lot.*
9. Dan kepada semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Risk Tolerance*, dan *Herding Bias* terhadap Keputusan Investasi Saham dengan *Financial literacy* sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Mahasiswa di DIY)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor muda khususnya mahasiswa guna mencegah dan meminimalisir pengambilan keputusan investasi yang irasional dengan mempertimbangkan faktor-faktor psikologi sebelum mengambil keputusan investasi dan penelitian ini juga memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

2. Ibu Dr. Dyah Ekaari Sekar J, S.E., M.Sc., QIA., Ak., CA selaku Kepala Prodi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan juga Dosen Pembimbing Skripsi penulis yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak Ilham Maulana Saud, S.E., M.Sc., Ak., CA., CRP selaku Dosen Penguji saya yang telah membimbing, menguji, dan memberikan masukan yang sangat berguna dalam penyusunan karya tulis ini.
4. Segenap Dosen Prodi Akuntansi yang telah mendidik, memotivasi, dan memberikan ilmunya yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan dan seluruh staf yang dengan sabar melayani segala administrasi selama proses penelitian ini.
5. Seluruh Anggota Komunitas Studi Pasar Modal (KSPM) UMY, UGM, UNY, UAJY, UAD, UII, UTY, UINSUKA YOGYAKARTA, UPN VETERAN YOGYAKARTA, UMBY, Universitas PGRI YOGYAKARTA, STIE YKPN, STIE YKP YOGYAKARTA, STIM YKPN yang sudah membantu dan bersedia meluangkan waktunya untuk menjadi responden pada penelitian ini.
6. Kedua orang tua saya, Bapak Adi Sumarno dan Ibu Taslimah yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan karya tulis (skripsi).
7. Kakak dan adik saya, Mas Veri Widodo dan Isterinya Mba Fiya yang telah memberikan masukan dalam proses penyusunan skripsi dan juga

memberikan semangat & motivasi kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Untuk adik saya Andre Agustian yang juga selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.

8. Teman-teman seperjuangan Prodi Akuntansi angkatan 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta khususnya kelas H yang telah memberikan semangat dan motivasi kepada penulis dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
9. Dan kepada semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperleukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 01 April 2023



Desi Riza Ayu Koma

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	18
C. Tujuan Penelitian	19
D. Manfaat Penelitian	19
BAB II TINJAUAN LITERATUR.....	21
A. Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	21
1. <i>Prospect Theory</i>	21
2. <i>Behavioral Finance</i>	22
3. <i>Overconfidence Bias</i>	23
4. <i>Risk Tolerance</i>	24
5. <i>Herding Bias</i>	25
6. Financial literacy	27
7. Keputusan Investasi.....	30
B. Perumusan Hipotesis.....	34
1. Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Saham... 34	
2. Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi Saham..... 36	
3. Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Saham	38
4. <i>Financial Literacy</i> memoderasi Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Saham	41

5. <i>Financial literacy</i> memoderasi Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi Saham	45
6. <i>Financial literacy</i> memoderasi Pengaruh <i>Herding Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Saham	48
C. Model Penelitian	50
BAB III METODE PENELITIAN	52
A. Jenis Penelitian.....	52
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	52
C. Teknik Pengumpulan Data.....	53
D. Jenis dan Sumber Data.....	54
E. Definisi Operasional	55
F. Uji Instrumen Data.....	57
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	65
A. Deskripsi Karakteristik Responden.....	65
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	69
C. Uji Asumsi Klasik.....	74
D. Uji Hipotesis dan Analisis Data	78
E. Pembahasan.....	91
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN, DAN SARAN / IMPLIKASI KEBIJAKAN	104
A. Simpulan	104
B. Keterbatasan Penelitian.....	105
C. Saran.....	105
D. Implikasi.....	106
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN.....	120

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Sampel dan Tingkat Pengembalian Kuesioner.....	65
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	66
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	66
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Universitas	67
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Fakultas.....	68
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	69
Tabel 4. 7 Hasil Uji Validitas	73
Tabel 4. 8 Hasil Uji Reliabilitas	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	75
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	76
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	77
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	78
Tabel 4. 13 Hasil Uji Model (Uji Statistik F)	79
Tabel 4. 14 Hasil Uji T	80
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	82
Tabel 4. 16 Hasil Uji Model (Uji Statistik F)	83
Tabel 4. 17 Hasil Uji T	84
Tabel 4. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	85
Tabel 4. 19 Hasil Uji Model (Uji Statistik F)	86
Tabel 4. 20 Hasil Uji T	87
Tabel 4. 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	88
Tabel 4. 22 Hasil Uji Model (Uji Statistik F)	89
Tabel 4. 23 Hasil Uji T	90