

Nomor : 537/UN40.A7/PT.07/2024

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE* TERHADAP *INVESTMENT*
*DECISION***
(Survei terhadap Investor Saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana
Pendidikan Program Studi Pendidikan Bisnis



Oleh
Ismail Rayhan Ilyasa
1905454

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN BISNIS
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2024**

PENGARUH *OVERCONFIDENCE* TERHADAP *INVESTMENT DECISION*
(Survei terhadap Investor Saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY)

Oleh:
Ismail Rayhan Ilyasa
1905454

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Ismail Rayhan Ilyasa
Universitas Pendidikan Indonesia
2024

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *OVERCONFIDENCE* TERHADAP *INVESTMENT DECISION*

(Survei terhadap Investor Saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY)

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh



Dr. Imas Purnamasari, S.Pd., M.M.
NIP. 19770512 200112 2 001



Ratu Dintha IZFS., S.Pd., M.M.
NIP. 920200419921117201

Mengetahui,
Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis



Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M.
NIP. 198208302005022003

Tanggung Jawab Yuridis
Ada Pada Penulis



Ismail Rayhan Ilyasa
1905454

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini, saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh *Overconfidence* Terhadap *Investment Decision* (Survei terhadap Investor Saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY)**” beserta seluruh isi di dalamnya adalah benar-benar hasil karya asli saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiarisme, pencurian hasil karya milik orang lain, ataupun segala kemungkinan lain yang pada hakekatnya bukan merupakan karya tulis skripsi saya secara orisinal dan otentik.

Saya siap menanggung resiko atau sanksi yang dijatuhkan apabila ternyata adanya pelanggaran etika keilmuan maupun klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya yang saya buat. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan kesadaran sendiri dan tidak atas tekanan ataupun paksaan dari pihak manapun demi menegakkan integritas akademik di institusi ini.

Bandung, Juli 2024

Yang membuat pernyataan



Ismail Rayhan Ilyasa

NIM. 1905454

ABSTRAK

Ismail Rayhan Ilyasa (1905454) “**Pengaruh *Overconfidence* Terhadap *Investment Decision* (Survei terhadap Investor Saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY)**” di bawah bimbingan Dr. Imas Purnamasari, S.Pd., M.M dan Ratu Dintha IZFS., S.Pd., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh gambaran *overconfidence* dan *investment decision* pada investor saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY. Tujuan lainnya yaitu, untuk mengetahui pengaruh *overconfidence* terhadap *investment decision* pada investor saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY. Jenis penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 574.000 dengan sampel 400 responden yang merupakan *followers* Instagram @ajaib_investasi dengan menggunakan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*. Teknik analisis penelitian ini adalah analisis regresi linier sederhana. Hasil temuan pada penelitian ini menemukan bahwa gambaran *overconfidence* berada pada kategori tinggi dan *investment decision* berada pada kategori sangat rendah. Hasil penelitian diketahui *overconfidence* berpengaruh negatif terhadap *investment decision*. Berdasarkan penelitian, penulis merekomendasikan agar investor saham MNC Sky Vision Tbk atau MSKY berupaya untuk selalu mementingkan *investment decision* yang bijak dan terukur, dengan cara memperkaya pengetahuan dan pengalaman dalam berinvestasi. Semakin banyak pengetahuan dan pengalaman, investor akan semakin berhati-hati dalam mempertimbangkan suatu pembelian saham dan memerhatikan pertimbangan risiko dari suatu investasi yang dilakukan.

Kata kunci: *Investment Decision*, Investor saham, *Overconfidence*.

ABSTRACT

Ismail Rayhan Ilyasa (1905454) "The Effect of Overconfidence on Investment Decision (Survey of MNC Sky Vision Tbk or MSKY Stock Investors)" under the guidance of Dr. Imas Purnamasari, S.Pd., M.M and Ratu Dintha IZFS, S.Pd., M.M.

The objective of this study is to gain insight into the phenomenon of overconfidence and its influence on investment decisions among investors in MNC Sky Vision Tbk (MSKY) stocks. Additionally, the study aims to ascertain the impact of overconfidence on investment decisions among MSKY stock investors. The type of research used is descriptive and verification with a quantitative approach. The population in this study amounted to 574,000 with a sample of 400 respondents who were Instagram followers @ajaib_invest using a sampling technique, namely purposive sampling. The analysis technique of this research is simple linear regression analysis. The findings of this study found that the overconfidence picture was in the high category and the investment decision was in the very low category. The results of the study found that overconfidence has a negative effect on investment decisions. Based on the findings of the study, it is recommended that investors in MNC Sky Vision Tbk or MSKY stocks prioritize prudent and measurable investment decisions, acquiring knowledge and experience in order to make informed investment choices. As investors gain more knowledge and experience, they become increasingly cautious in evaluating stock purchases and assessing the risks associated with investments.

Keywords: Investment Decision, Overconfidence, Stock Investors

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu Wa Ta 'ala yang telah memberikan rahmat, karunia, serta kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat menempuh ujian sidang sarjana Program Studi Pendidikan Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia. Penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik apabila tanpa adanya dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak. Atas segala motivasi serta bantuan yang telah penulis terima, dengan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., MT., MM. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, yang senantiasa memberikan motivasi, memberikan arahan, maupun bimbingan dari awal perkuliahan hingga selesainya masa perkuliahan ini. Semoga Allah SWT memberikan keberkahan, senantiasa diberikan kesehatan, maupun kelancaran dalam hidup.
4. Bapak Dr. Bambang Widjajanta, MM. selaku Ketua Tim Pengembangan Penulis Skripsi, Program Studi Pendidikan Bisnis Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, yang telah bersedia memberikan arahan maupun bimbingan serta memfasilitasi memfasilitasi penulis dalam proses penyelesaian skripsi, semoga senantiasa diberikan keberkahan oleh Allah SWT.
5. Ibu Dr. Imas Purnamasari, S.Pd., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang dengan segala kerendahan hati senantiasa memberikan Ilmu, arahan, dan

bimbingan selama proses menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih karena selalu meluangkan waktu untuk berdiskusi terkait proses penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas kebaikan hati ibu, senantiasa diberikan kesehatan, semoga selalu dalam lindungan Allah SWT, dan diberikan panjang umur beserta keluarga.

6. Ibu Ratu Dintha IZFS., S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa membimbing dengan penuh ketelitian dan kesabaran serta selalu memberikan motivasi dan pengarahan kepada penulis juga bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran di tengah-tengah kesibukannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih karena tidak ada hentinya memberikan banyak ilmu yang sangat berguna dan memberikan motivasi yang sangat bermakna sejak awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan yang semoga menjadi ladang amal di akhirat kelak. Semoga Allah SWT memberikan keberkahan, maupun kesehatan agar terus dapat berkarya dan dapat membentuk mahasiswa-mahasiswa yang luar biasa.
7. Bapak Dr. Masharyono AP, S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan semangat, motivasi yang sangat berarti dalam penulisan skripsi ini dan pengarahan kepada penulis selama menempuh masa perkuliahan hingga akhir perkuliahan dengan penuh kesabaran, semoga Allah SWT melapangkan dan memberikan kemudahan.
8. Segenap dosen dan staff Program Studi Pendidikan Bisnis yang telah membimbing dan memberikan motivasi serta bantuan bagi penulis selama menjalani perkuliahan.
9. Orang Tua penulis, Almh. Evie Tri Retno Palupi, Ibu tersayang yang telah memberikan kasih sayang serta bimbingan semasa hidup penulis, doa selalu terpanjat agar diberikan keluasan alam barzah. Muhyidin, Bapak terhebat yang selalu ada untuk penulis, Terima kasih atas nasihat kehidupan dunia akhirat dan semangat yang sangat bermakna bagi penulis. Terima kasih telah menjadi motivasi penulis untuk memperjuangkan kehidupan yang lebih baik lagi, salah satunya dengan menuntut ilmu pada jenjang kuliah. Semoga Allah SWT memberikan kasih dan sayang-Nya sebagaimana Ibu dan Bapak memberikannya kepada penulis.

10. Saudara kandung penulis, Nunik Annisa, M. Andrya Ilyasa, dan M. Abdillah Roorke Ilyasa yang tiada hentinya memberikan dukungan dan doa kepada penulis. Terima kasih telah menjadi inspirasi dalam menuntut ilmu sehingga dapat penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan perlindungan dan keberkahan kepada kita semua.
11. Teman-teman tersayang, Ariell Aulia Nisa, Aziz Khakim, Ahmad Zalil, Melinda Amelia, dan Ahmad Imam Faqihhudin yang telah membantu, memberikan motivasi, dan menemani penulis selama masa perkuliahan dan juga pembuatan skripsi. Serta teman-teman seperjuangan Pendidikan Bisnis Angkatan 2019 yang telah menemani masa-masa akhir perkuliahan dan selalu menghibur penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kebahagiaan dan keberkahan kepada kita semua.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	i
DAFTAR TABEL	iii
DAFTAR GAMBAR	iv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Penelitian.....	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
2.1 Kajian Pustaka.....	14
2.1.1 <i>Overconfidence</i> dan <i>Investment Decision</i> dalam <i>Behavioral Finance</i>	14
2.1.2 Konsep <i>Investment Decision</i>	14
2.1.3 Konsep <i>Overconfidence</i>	18
2.1.4 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	21
2.1.5 Penelitian Terdahulu	23
2.2 Kerangka Pemikiran	25
2.3 Hipotesis.....	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1 Subjek dan Objek Penelitian	30
3.2 Metode Penelitian.....	30
3.2.1 Jenis Penelitian dan Metode yang Digunakan	30
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	31
3.2.3 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.2.4 Populasi, Sampel dan Teknik Sampel	34
3.2.5 Teknik Pengumpulan Data	36
3.2.6 Uji Instrumen Penelitian	37
3.2.7 Rancangan Analisis Data	42
3.2.8 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.2.9 Uji Regresi Linier Sederhana.....	47
3.2.10 Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Profil Perusahaan dan Karakteristik Responden	52
4.1.1 Profil Perusahaan	52
4.1.2 Karakteristik Responden.....	53
4.1.3 Hasil Analisis Deskriptif <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	57
4.2 Hasil Analisis Data Verifikatif	66
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.2 Pengujian Regresi Sederhana	68
4.2.3 Pengujian Hipotesis	68
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	70
4.3.1 Gambaran <i>Overconfidence</i>	70
4.3.2 Gambaran <i>Investment Decision</i>	71

4.3.3	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Investment Decision</i>	73
4.4	Implikasi Hasil Penelitian	76
4.4.1	Temuan Penelitian Bersifat Teoritis	76
4.4.2	Temuan Penelitian Bersifat Empiris	78
4.4.3	Implikasi Hasil Penelitian <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Investment Decision</i> untuk Pendidikan Bisnis	78
BAB V SIMPULAN DAN REKOMENDASI.....		80
5.1	Simpulan.....	81
5.2	Rekomendasi.....	81

DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Hal.
1.1	Pertumbuhan Pendapatan Saham Emiten MNC Group Tahun 2020-2022.....	4
1.2	Analisa Rasio Keuangan Saham MSKY.....	7
1.3	Ringkasan Transaksi Broker Ajaib (XC) Periode Agustus 2023 pada Pembelian Saham MSKY.....	9
2.1	Definisi <i>Investment Decision</i>	15
2.2	Definisi <i>Overconfidence</i>	19
2.3	Penelitian Terdahulu.....	23
3.1	Operasionalisasi Variabel.....	32
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	34
3.3	Hasil Pengujian Validitas Variabel X (<i>Overconfidence</i>).....	40
3.4	Hasil Pengujian Validitas Variabel Y (<i>Investment Decision</i>).....	42
3.5	Hasil Pengujian Reliabilitas Variabel <i>Overconfidence Dan Investment Decision</i>	42
3.6	Skor Alternatif.....	44
3.7	Analisis Deskriptif.....	45
4.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	53
4.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	53
4.3	Karakteristik Responden Berdasarkan Status Pernikahan.....	54
4.4	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan.....	54
4.5	Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan.....	55
4.6	Karakteristik Responden Berdasarkan Penghasilan Per Bulan...	56
4.7	Pengalaman Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi pada Saham MSKY.....	57
4.8	Pengalaman Responden Berdasarkan Rentang Modal dalam Investasi.....	57
4.9	Pengalaman Responden Berdasarkan Frekuensi Pembelian Saham MSKY di Tahun 2023.....	58
4.10	Pengalaman Responden Berdasarkan Alasan berinvestasi.....	58
4.11	Gambaran Indikator <i>Overconfidence</i>	60
4.12	Gambaran Indikator <i>Investment Decision</i>	64
4.13	Hasil Pengujian Normalitas Variabel <i>Overconfidence Terhadap Investment Decision</i>	66
4.14	Hasil Pengujian Linearitas Variabel <i>Overconfidence Terhadap Investment Decision</i>	67
4.15	Hasil Analisis Regresi Sederhana.....	69
4.16	Uji F.....	69
4.17	Uji t.....	69

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul Gambar	Hal.
1.1	Pertumbuhan <i>Single Investor Identification</i> Tahun 2019-2022.....	2
2.1	Model <i>Investment Decision</i>	17
2.2	Kerangka Penelitian Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Investment Decision</i>	28
2.3	Paradigma Penelitian.....	28
3.1	Garis Kontinum Penelitian <i>Overconfidence</i> Dan <i>Investment Decision</i>	45

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Arikunto. (2013). *Prosedur Penelitian (Suatu Pendekatan Praktik)*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Dreman, D. (1998). *Contrarian Investment Strategies: The Next Generation*.
- Harjito. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Fraenkel, & Wallen. (2005). *How to Design and Evaluate Research in Education*. 7th ed. New York McGraw-Hill.
- Pompian, M. (2011). *Behavioral Finance and wealth management: How to Build Optimal Portfolios That Account for Investor Biases*.
- Rivai. (2013). *Commercial Bank Management Manajemen Perbankan Dari Teori ke Praktik*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Ed. 1, Jakarta: PT. Fajar.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta Bandung.
- Sugiyono, D. (2013). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sumanto. (2014). *Teori dan Aplikasi Metode Penelitian*. CAPS (Center of Academic Publishing Service).
- Suriani, S. (2022). *Financial Behavior*. Yayasan Kita Menulis.

Jurnal:

- Abreu, M., & Mendes, V. (2018). One size does not fit all: A survey on household finance. *International Review of Financial Analysis*, 59, 1–9.
- Adielyani, D. (2020). *The Influence of Overconfidence , Herding Behavior , and Risk Tolerance on Stock Investment Decisions : The Empirical Study of Millennial Investors in Semarang City*. 10(1), 89–101.
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). *How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision ?* 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Ahmad, M., & Shah, S. Z. A. (2020). Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance: mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, ahead-of-p(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/jeas-07-2020-0116>
- Ainun, N. asri. (2019). Pengaruh Illusion Of Control , Overconfidence Dan Emosi Terhadap Keputusan Investasi. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*.
- Alaaraj, H., & Bakri, A. (2020). *The Effect of Financial Literacy on Investment Decision Making in Southern Lebanon*. 4(1), 37–43.
- Areiqat, A. Y., Abu-Rumman, A., Al-Alani, Y. S., & Alhorani, A. (2019). Impact of behavioral finance on stock investment decisions applied study on a sample of investors at Amman Stock Exchange. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(2), 1–16.
- Arikunto. (2013). *Prosedur Penelitian (Suatu Pendekatan Praktik)*. PT. Rineka Cipta.

- Aristiwati, I., & Hidayatullah, S. (2021). Pengaruh Herding Dan Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Nasabah Emas Kantor Pegadaian Ungaran). *Manajemen, Program Studi*, 14(1), 15–30.
- Asmara, A. (2020). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Kebijakan Modal Minimum, Pelatihan Pasar Modal, Motivasi Investasi, Return Investasi dan Risiko Investasi terhadap Minat Investasi Mahasiswa. *Universitas Islam Indonesia*.
- Baker, H. K., Kumar, S., Goyal, N., & Gaur, V. (2019). How financial literacy and demographic variables relate to behavioral biases. *Managerial Finance*, 45(1), 124–146.
- Bangun, L. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan, Persepsi Risiko dan Overconfidence terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Generasi Milenial di Yogyakarta). *Universitas Islam Indonesia*, 3(2017), 54–67. <http://repositorio.unan.edu.ni/2986/1/5624.pdf>
- Barber, B. M., & Odean, T. (2001). Boys will be boys: Gender, overconfidence, and common stock investment. *The Quarterly Journal of Economics*, 116(1), 261–292.
- Barney, J. (1997). *Entrepreneurs and Managers in Large Organizations : Biases and Heuristic Decision-Making*. June.
- Batubara, A. (2016). Pengaruh Overconfidence Dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*, 13(3), 44–50.
- Betermier, S., Calvet, L. E., & Sodini, P. (2017). Who are the value and growth investors? *Management Science*, 63(8), 2569–2584.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2018). *Investments* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Chhabra, S., & Sah, N. (2019). Overconfidence and investment decisions. *IIMB Management Review*, 31(4), 345–354.
- Chitra, K., & Jayashree, A. (2020). Does an investor's personality influence investment decisions? An empirical study. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 10(1), 82–97.
- Christiaan, P. (2020). Analisis Return on Investment, Earning Per Share Dan Dividend Per Share Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Kosmetik Di Bursa Efek Indonesia. *Blog Komunitas Pasar Modal*, 17(3), 492–500.
- Costa, D. F., & Bruno, C. (2018). Behavioral Economics And Behavioral Finance : A Bibliometric Analysis Of The Scientific Fields. *Journal of Economic Surveys*, 00(0), 1–22. <https://doi.org/10.1111/joes.12262>
- Damayanti, A. (2022). Pengaruh Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi Dengan Financial Literacy Sebagai Variabel Moderasi (Pada Investor Dan Trader Saham Di Pasar Modal Indonesia). *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*.
- Daniel eka bonokeling, Sholeh, M., & Mispandi, M. (2023). The Effect of Investment, National Government Expenditure, Exports, and Imports on Indonesia's Economic Growth. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 30(1), 56–69. <https://doi.org/10.14203/jep.30.1.2022.56-69>
- Dimmock, S. G., Kouwenberg, Mitchell, O. S., & Peijnenburg, K. (2021). Household portfolio underdiversification and probability weighting: Evidence from the field. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 56(2), 465–501.

- Dinarjito, A. (2023). *The Influence Of Financial Behavior On Investment Decisions With Financial Literacy As A Mediation Variable : Case Study In Pkn Stan*.
- East, R. (1993). Investment decisions and the theory of planned behaviour. *Journal of Economic Psychology*, 14(2), 337–375. [https://doi.org/10.1016/0167-4870\(93\)90006-7](https://doi.org/10.1016/0167-4870(93)90006-7)
- Erawati, D., Shenurti, E., & Kholifah, S. N. (2022). *Analisis Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur*. 1(0), 1–10.
- Fabozzi. (2010). *The Basics of Finance: An Introduction to Financial Markets, Business Finance, and Portfolio Management*. John Hopkins University, 307. <https://doi.org/DOI:10.1002/9781118266984>
- Fahmi, Z. (2021). Pengaruh Overconfidence, Experience, dan Risk Perception Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Individu di Kota Makassar. In *repositori.uin-alauddin.ac.id*.
- Fama, E. F. (1970). *Efficient market: A review of theory and empirica work*”, *Journal of Finance*. 25 (2), 383–417.
- Fama, E. F., & French, K. R. (1996). *Investment Decisions, Financing Decisions, and Firm Value*. ssrn: <https://ssrn.com/abstract=1454>
- Fama, & French. (2004). The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence. *Journal of Economic Perspectives*, 18(3), 25–46.
- Fan, L. (2021). Mobile investment technology adoption among investors. *International Journal of Bank Marketing*, 1, 50–67.
- Fitri, H. K., & Cahyaningdyah, D. (2021). The Influence of Overconfidence. *Management Analysis Journal*, 2(10), 244–245.
- Fraenkel, & Wallen. (2005). *Hipotesis*.
- Gargano, A., Rossi, A. G., & Wermers, R. (2021). The freedom to choose: Differences in mutual fund investment decisions between institutional and retail investors. *Journal of Financial Economics*, 140(2), 339–370.
- Gherzi, S., Egan, D., Haisley, E., & Oppenheimer, D. M. (2020). The power of personal experience: The effect of prior experience on individuals’ investment decisions. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 176, 324–340.
- Giardini, F., Coricelli, G., Joffily, M., & Sirigu, A. (2008). Overconfidence in Predictions as an Effect of Desirability Bias. *Advances in Decision Making Under Risk and Uncertainty*, May 2014, 163–180. https://doi.org/10.1007/978-3-540-68437-4_11
- Glaser, M., & Weber, M. (2007). Overconfidence and trading volume. *The Geneva Risk and Insurance Review*, 32(1), 1–36.
- Hadi, F. (2021). *Effect of Emotional Intelligence on Investment Decision Making With a Moderating Role of Financial Literacy*. February 2017. <https://doi.org/10.17265/1537-1514/2017.02.002>
- Handini, S., & Astawinetu, E. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo.
- Hanus, N., Wong-Parodi, G., Small, M. J., & Grossmann, I. (2018). The role of psychology and social influences in energy efficiency adoption. *Energy Efficiency*, 11(2), 371–391. <https://doi.org/10.1007/s12053-017-9568-6>
- Harjito. (2011). *Manajemen Keuangan*. In *Ekonesia*.
- Harlan, J. (2017). *Perhitungan Ukuran Sampel : Power dan Ukuran Efek*. Gunadarma.

- Hartarto, G. J. T. (2021). Status Yuridis Bursa Efek Sebagai Pengatur Kegiatan Perdagangan Pasar Modal. *Masalah-Masalah Hukum*, 50(2), 143–150. <https://doi.org/10.14710/mmh.50.2.2021.143-150>
- Heimer, R. Z., Myrseth, K. O. R., & Schoenle, R. S. (2019). YOLO: Mortality beliefs and household finance puzzles. *Journal of Finance*, 74(6), 2957–2996.
- Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hirshleifer, J. (1958). On the Theory of Optimal Investment Decision. *Journal of Political Economy*, 66(4), 329–352. <https://doi.org/10.1086/258057>
- Hoffmann, A. O., & Post, T. (2022). How investor confidence can lead to excessive risk taking. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 33.
- Hoffmann, A. O., Post, T., & Pennings, J. M. (2022). How investor personality and experience affect investment decisions and portfolio performance. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 34.
- Ivković, Z., & Weisbenner, S. (2005). Local does as local is: Information content of the geography of individual investors' common stock investments. *The Journal of Finance*, 60(1), 267–306.
- Jamil, N., & Bashir, T. (2021). *Impact of Cognitive Dissonance Bias on Investors' Decisions : Moderating Role of Emotional Intelligence*. 5(3).
- Jiang, Z., Peng, C., & Yan, H. (2023). Personality Differences and Investment Decision-Making. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4393382>
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- Kasmir. (2014). *Manajemen Perbankan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Kim, D. J., Ferrin, D. L., & Rao, H. R. (2008). A trust-based consumer decision-making model in electronic commerce: The role of trust, perceived risk, and their antecedents. *Decision Support Systems*, 44(2), 544–564. <https://doi.org/10.1016/j.dss.2007.07.001>
- Kim, K. A., & Nofsinger, J. R. (2007). The behavior of Japanese individual investors during bull and bear markets. *The Journal of Behavioral Finance*, 8(3), 138–153.
- Kumar, S., & Goyal, N. (2018). Behavioural biases in investment decision making- a systematic literature review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 7(1), 88–108.
- Kusumawardhani, A. P. (2021). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Price Book Value Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Idx30 Tahun 2015-2020. *Eqien: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(2), 131–137. <https://doi.org/10.34308/eqien.v8i2.250>
- Madaan, G., & Singh, S. (2019). An analysis of behavioral biases in investment decision-making. *International Journal of Financial Research*, 10(4), 55–67. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n4p55>
- Magnello. (2005). Karl Pearson and the origins of modern statistics: An elastician becomes a statistician. *The New Zealand Journal for the History and Philosophy of Science and Technology*, 1.
- Maharani, S. N., & Narullia, D. (2021). *Pengambilan Keputusan Investasi Rasional : Suatu Tinjauan dari Dampak Perilaku Representativeness Bias dan Hearing Effect*. 4(1), 1–13.
- Malhotra, N. K. (2015). *Essentials of Marketing Research* (Global Edi). Pearson

Education Limited.

- Malik, M. S., Hanif, M. I., & Azhar, M. Z. (2019). The Impact of Overconfidence Bias on Investment Decisions: Mediating Role of Risk Tolerance. *International Journal of Research and Innovation in Social Science*, III(Viii), 154–160.
- Maqsood, A., & Qiang, W. (2022). *Does herding behavior matter in investment management and perceived market efficiency? Evidence from an emerging market*. 60, 2148–2173. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/MD-07-2020-0867>
- Mardhiyah, A. (2017). Peranan Analisis Return Dan Risiko Dalam Investasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(1), 1–17. <https://doi.org/10.32505/jebis.v2i1.120>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 15. <https://doi.org/10.1002/9780470404324.hof002001>
- Merkle, C. (2020). Financial overconfidence and individual investor behavior. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 179, 817–839.
- Muamar, Y. (2022). *No Title*. Antaranews.Com. <https://www.antaranews.com/berita/3066653/expert-594-persen-investor-pasar-saham-anak-muda-di-bawah-30-tahun>
- Mubaraq, M. R., Anshori, M., & Trihatmoko, H. (2021). *The Influence of Financial Knowledge and Risk Tolerance*. 10(2), 140–153.
- Mukrimaa, S. S., Nurdyansyah, Fahyuni, E. F., YULIA CITRA, A., Schulz, N. D., غسان, د., Taniredja, T., Faridli, E. M., & Harmianto, S. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Profitabilitas Pada Pt Xl Axiata, Tbk Dan Pt Indosat Ooredoo, Tbk Periode 2011-2016 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Pendidikan Guru Sekolah Dasar*, 6(August), 128.
- Naiwen, L. I., Wenju, Z., Mohsin, M., Zia, M., Rehman, U. R., Naseem, S., & Afzal, A. (2021). *The Role of Financial Literacy and Risk Tolerance : An Analysis of Gender Differences in The Textile Sector of Pakistan*. 72(3), 300–308. <https://doi.org/10.35530/IT.072.03.202023>
- Nareswari, N., Salsabila Balqista, A., & Priyo Negoro, N. (2021). The The Impact of Behavioral Aspects on Investment Decision Making. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 10(1), 15–27. <https://doi.org/10.33059/jmk.v10i1.3125>
- Ngoc, N. M. (2022). *The relevance of factors affecting real estate investment decisions for post pandemic time* *The relevance of factors affecting real estate investment decisions for post pandemic time* Nguyen Minh Ngoc Nguyen Hoang Tien * Vu Minh Hieu. November. <https://doi.org/10.1504/IJBG.2022.10056378>
- Nguyen, D. (2015). Understanding Perceived Enjoyment and Continuance Intention in Mobile Games. *ICFAI Journal of Systems*, 58.
- Nusa, Y., Dambe, D. N., Padang, N. S., Lumentah, N. R., & Paereng, S. (2023). *Edukasi Terhadap Remaja untuk Meningkatkan Minat Berinvestasi*. 1(1), 2–3.
- Pompian, M. (2006). *Behavioral Finance and wealth management: How to Build Optimal Portfolios That Account for Investor Biases*.
- Puspitaningtyas, Z. (2012). Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Dan Manfaatnya Bagi Investor. *EKUITAS: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 16(2), 164–183.
- Qasim, M., Hussain, R. Y., Mehboob, I. and Arshad, M. (2019). Impact of herding

- behavior and overconfidence bias on investors' decision-making in Pakistan. *Accounting*, 5(2), 81–90.
- Raheja, S. (2019). *Relationship Between Behavioral Biases and Investment Decisions : The Mediating Role of Risk Tolerance*. 29(1), 31–39.
- Raheja, S. (2020). *How do emotional intelligence and behavioral biases of investors determine their investment decisions ?* 14(1), 35–47. <https://doi.org/10.1108/RAMJ-12-2019-0027>
- Ramyakim, R. (2022). Investor Pasar Modal Tembus 10 Juta. In *Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI)*. <https://www.ksei.co.id/>
- Rita, R., & Dhyanasaridewi, I. G. A. D. (2021). Analisa Rasio Keuangan Dalam Menentukan Keputusan Investasi. *Remittance: Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 2(2), 10–15. <https://doi.org/10.56486/remittance.vol2no2.126>
- Rivai. (2013). *Commercial Bank Management Manajemen Perbankan Dari Teori ke Praktik*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Rizaldy, M., Baihaqy, I., & Sari, M. (2020). *The Effect of Financial Literacy on the Investment Decision*. 2015, 3073–3083.
- Ro'uf, M. A. (2022). Pengaruh Rasio Earning Per Share (Eps), Price Earning Ratio (Per), Dan Return on Assets (Roa) Terhadap Harga Saham Pt Waskita Karya (Persero) Tbk Periode 2013-2020. In *GEMILANG: Jurnal Manajemen dan Akuntansi* (Vol. 2, Issue 4). <https://doi.org/10.56910/gemilang.v2i4.180>
- Setiawan, Y. C., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2018). Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(1), 17–25. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i1.1745>
- Shahin Sharifi, S., & Rahim Esfidani, M. (2014). The impacts of relationship marketing on cognitive dissonance, satisfaction, and loyalty. *International Journal of Retail & Distribution Management*, 42(6), 553–575. <https://doi.org/10.1108/ijrdm-05-2013-0109>
- Sharpe, W. F. (1964). American Finance Association Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk The journal of Finance Capital Asset Prices: A Theory Of Market Equilibrium Under Conditions Of Risk. *Source: The Journal of Finance*, 19(3), 425–442. <http://www.jstor.org/stable/2977928>
<http://www.jstor.org/>
<http://www.jstor.org/action/showPublisher?publisherCode=black>
<http://www.jstor.org>
- Sheikh, M., & Riaz, K. (2012). Overconfidence bias, trading volume and returns volatility: Evidence from Pakistan. *World Applied Sciences Journal*, 18(12), 1737–1748. <https://doi.org/10.5829/idosi.wasj.2012.18.12.1200>
- Shiundu, M. V. (2020). A Survey of the Factors Influencing Investment Decisions: The Case of Individual Investors at the NSE. *University Oh Nairobi Lower Kapete Library*, 1–51. http://erepository.uonbi.ac.ke/bitstream/handle/11295/13223/Mutswenje_A_survey_of_the_factors_influencing_investment_decisions.pdf?sequence=3
- Sihaloho, J., & Rochyadi, A. P. (2021). The Influence of Price Earning Ratio (Per), Earning Per Share (Eps), Price To Book Value (Pbv) on Stock Prices and Firm Size As Mediators in Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2020. *Business and*

- Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4), 432–446. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Ed. 1). Kencana.
- Situmorang, M., Andreas, A., & Natariasari, R. (2014). Pengaruh motivasi terhadap minat berinvestasi di pasar modal dengan pemahaman investasi dan usia sebagai variabel moderate. *Riau University*.
- Škrinjarić, T., & Šego, B. (2021). *What is Investment Decision*. 34. <https://doi.org/DOI:10.4018/978-1-7998-3053-5.ch007>
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta Bandung.
- Sugiyono, D. (2013). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sumanto. (2014). *Teori dan Aplikasi Metode Penelitian*. CAPS (Center of Academic Publishing Service).
- Suriani, S. (2022). *Financial Behavior*. Yayasan Kita Menulis.
- Ullah, S., Elahi, M. A., Ullah, A., Pinglu, C., & Subhani, B. H. (2020). Behavioral biases in investment decision making and moderating role of investor's type. *Intellectual Economics*, 14(2), 87–105. <https://doi.org/10.13165/IE-20-14-2-06>
- Utami, A. P. S. (2018). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages*. 7(10), 5719–5747.
- Zacharakis, A. L., & Meyer, G. D. (2000). The potential of actuarial decision models. *Journal of Business Venturing*, 15(4), 323–346. [https://doi.org/10.1016/s0883-9026\(98\)00016-0](https://doi.org/10.1016/s0883-9026(98)00016-0)

Website:

- Muamar, Y. (2022). Expert: 59,4% Investor Pasar Saham Anak Muda di Bawah 30 Tahun. Diakses pada 15 Mei 2024 dari <https://www.antaranews.com/>
- Ramyakim, R. (2022). Investor Pasar Modal Tembus 10 Juta. In *Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI)*. Diakses pada 11 September 2023 <https://www.ksei.co.id/>
- Stockbit sekuritas. (2023), Diakses pada 20 September 2023 & 1 Oktober 2023 dari <https://www.stockbit.com/>