

**PENGARUH COGNITIVE BIAS TERHADAP PERILAKU INVESTOR RITEL
PADA PASAR SAHAM SYARIAH DENGAN VARIABEL *FEAR OF MISSING
OUT* (FOMO) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR MAGISTER
EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAM UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

**PENGARUH COGNITIVE BIAS TERHADAP PERILAKU INVESTOR RITEL
PADA PASAR SAHAM SYARIAH DENGAN VARIABEL *FEAR OF MISSING
OUT* (FOMO) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



TESIS

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR MAGISTER
EKONOMI ISLAM

OLEH:

BUDI PRIHASTORO

NIM: 20208012012

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING
Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-232/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul

: PENGARUH COGNITIVE BIAS TERHADAP PERILAKU INVESTOR RITEL PADA
PASAR SAHAM SYARIAH DENGAN VARIABEL FEAR OF MISSING OUT
(FOMO) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BUDI PRIHASTORO, S.E.,
Nomor Induk Mahasiswa : 20208012012
Telah diujikan pada : Jumat, 20 Januari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si.,M.E.I
SIGNED

Valid ID: 63d72510cc346



Pengaji I

Dr. Joko Setyono, SE., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 63d724d110f11



Pengaji II

Dr. Prasojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 63d737cf23c4f



HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Budi Prihastoro

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Budi Prihastoro

NIM : 20208012012

Judul Tesis : Pengaruh *Cognitive Bias* Terhadap Perilaku Investor Ritel Pada Pasar Saham Syariah Dengan Variabel *Fear Of Missing Out* (Fomo) Sebagai Variabel Intervening

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 9 Januari 2023

Pembimbing,

Dr. Jeihan Ali Azhar, S. Si., M.E.I
NIP. 19871207 201903 1 009

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Budi Prihastoro
NIM : 20208012012
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Menyatakan bahwa Tesis saya yang berjudul "**Pengaruh Cognitive Bias Terhadap Perilaku Investor Ritel Pada Pasar Saham Syariah Dengan Variabel Fear Of Missing Out (fomo) Sebagai Variabel Intervening**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis senidiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 20 Januari 2023



Budi Prihastoro

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama	:	Budi Prihastoro
NIM	:	20208012012
Program Studi	:	Magister Ekonomi Syariah
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	:	Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalty Non Eksklusif (*Non Exclusiv Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Cognitive Bias Terhadap Perilaku Investor Ritel Pada Pasar Saham Syariah Dengan Variabel Fear Of Missing Out (Fomo) Sebagai Variabel Intervening”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Non Eksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasi tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 20 Januari 2023

Penulis



Budi Prihastoro

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
س	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	s	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	d	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	t̄	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z̄	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ـ	Hamzah	'	apostrof
يـ	Yā'	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta 'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā' marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حَكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّةٌ	ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأُولَيَاءِ	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fatḥah	ditulis	A
—	Kasrah	ditulis	i
—	Dammah	ditulis	u

فَعْلٌ	Fatḥah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	ditulis	<i>žukira</i>

يَذْهَب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>
---------	--------	---------	----------------

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جَاهْلِيَّةٌ	Ditulis ditulis	<i>A</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati تَنْسِيٌّ	ditulis	<i>ā</i> <i>tansī</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيمٌ	ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فُروْضٌ	ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بَينَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قُولٌ	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتَمْ	Ditulis	<i>a 'antum</i>
أُعْدَتْ	ditulis	<i>u 'iddat</i>
لَنْ شَكْرَتْمَ	ditulis	<i>la 'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

- A. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- B. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذُو الْفُرُوضْ	Ditulis	<i>zūwi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillāhirabbil’ālamīn, segala puji syukur kepada Allah SWT, Tuhan semesta alam atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **“Pengaruh Cognitive Bias Terhadap Perilaku Investor Ritel Pada Pasar Saham Syariah Dengan Variabel Fear Of Missing Out (Fomo) Sebagai Variabel Intervening”**. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada suri tauladan bagi umat manusia yaitu Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat, tabi-tabiin dan seluruh umat Muslim yang tetap Istiqamah di jalan-Nya.

Dengan penuh kesadaran bahwa penulisan tesis ini tidak mampu diselesaikan tanpa Ridha Allah SWT beserta bantuan dari semua pihak. Oleh sebab itu, sudah sepatutnya penulis mengucapkan rasa terima kasih yang tidak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah dan selaku dosen penasihat akademik.
4. Bapak Dr. Joko Setyono, S.E., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Magister Ekonomi Syariah dan Ibu Herin Ratnaningsih, S.Pd., M.Pd. BI selaku Staf Tata Usaha Magister Ekonomi Syariah.
5. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I selaku dosen pembimbing Tesis yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, nasihat, kritik, saran serta motivasi dalam menyelesaikan naskah tesis ini.
6. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang senantiasa membimbing penulis semasa studi.

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa penulis sebut satu persatu.
8. Kepada kedua orang tua saya, Bapak Rondiyanta dan Ibu Sri Mastuti, yang selalu mencintai dan memberikan doa terbaik.
9. Kakak ku tersayang, Sudrajad Widyatmoko dan nenekku tersayang dan tercinta nenek Sukiyyem beserta seluruh keluarga besar trah Resodiryo yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
10. Istri ku tercinta dan tersayang, Rindi Antika Widiastuti
11. Sahabat-sahabatku di Grup Humerues, Zulfikar Zein Mohctar, Hafizh Abdurrahman, Muhammad Nashif Saifuddin, Selina Andandari.
12. Kepada teman-teman seperjuangan MES 2021 Genap, Sahabat ngopi (Nanda Agung Aditya, Miftah, Moh Sofwan Kasir Al Aziz, Zuhriyanto, Alan Budi Kusuma, Muhammad As'ad, Budi Prihastoro, Fadlan Rumbaru, Fathul Ma'arif). Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan dari Allah SWT. Dan semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya. Amīn Allāhumma Amīn.

Yogyakarta, 9 Januari 2023

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vi
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
ABSTRAK.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Manfaat Penelitian	9
D. Tujuan Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Kerangka Teori	13
B. Kajian Pustaka.....	22
C. Hipotesis	26
D. Kerangka Berpikir.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	42
B. Sumber Data.....	42
C. Teknik Pengumpulan Data.....	42
D. Populasi dan Sampel	43
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	44
F. Definisi Operasional Variabel.....	45
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif.....	52
B. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)	65
C. Evaluasi Model Struktural (Inner Model)	72
D. Uji Hipotesis.....	75

E. Pembahasan Hasil Penelitian	84
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	104
B. Keterbatasan.....	107
C. Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Skala Likert	44
Tabel 2.2 Operasional Variabel Penelitian.....	46
Table 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	53
Table 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Umur.....	54
Table 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili	54
Table 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	55
Table 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan.....	56
Table 4.6 Uji Statistik Deskriptif Variabel <i>Anchoring Bias</i>	57
Table 4.7 Uji Statistik Deskriptif Variabel <i>Loss Aversion</i>	59
Table 4.8 Uji Statistik Deskriptif Variabel <i>Herd Behavior</i>	60
Table 4.9 Uji Statistik Deskriptif Variabel <i>Mental Accounting</i>	62
Table 4.10 Uji Statistik Deskriptif Variabel <i>Fear Of Missing Out</i>	63
Table 4.11 Uji Statistik Deskriptif Variabel <i>Investment Decision</i>	64
Table 4.12 Nilai <i>Loading Factor</i> Setiap Indikator	68
Table 4.13 Nilai <i>Discriminant Validity</i> dari <i>Cross Loading</i> dan Hasilnya.....	70
Table 4.14 Nilai <i>Composite Reliability</i> dan <i>Chronbach's Alpha</i>	72
Table 4.15 Nilai f-Square	74
Table 4.16 Nilai <i>R-Square</i> dan <i>R-Square Adjusted</i>	75
Table 4.17 Pengujian Hipotesis Langsung dari <i>Path Coefficient</i>	77
Table 4.18 Pengujian Hipotesis Variabel Mediasi dari <i>Spesific Indirect Effects</i>	83

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal	2
Gambar 1.2 Jumlah Pengguna Media Sosial di Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	41
Gambar 4.1 Analisis Jalur Model Pengukuran	66
Gambar 4.2 Uji <i>Outer Model</i>	68
Gambar 4.3 Inner Model	77
Gambar 4.4 Model Mediasi.....	82
Gambar 4.5 Alur Analisa Mediasi	82



ABSTRAK

Perilaku keuangan merupakan salah satu disiplin ilmu ekonomi yang menggabungkan antara keuangan, psikologis dan sosiologis. Dalam pendekatan perilaku keuangan, salah satunya dengan pendekatan psikologis yang menjadikan manusia mengalami kesalahan dalam mengambil keputusan karena didasari oleh preferensi yang dimiliki setiap manusia berbeda. Perilaku keuangan memiliki fungsi untuk mengatur keuangan menjadi lebih baik sehingga dapat mencapai tujuan tertentu. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kognitif bias terhadap investor di pasar modal syariah. Peneliti menambahkan variabel *fear of missing out* atau FOMO sebagai variabel mediasi pada penelitian ini. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Jumlah sampel pada penelitian ini berjumlah 250 responden dengan teknik kuesioner yang disebarluaskan kepada investor pasar modal syariah di Indonesia. Penelitian ini menggunakan analisa data dengan pendekatan *Structural Equation Model* (SEM) berbasis *Partial Least Square* (PLS) yang dibantu oleh *software* analisis SmartPLS 3.0. Hasil dari penelitian ini menunjukan bahwa variabel *anchoring bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investor ritel pasar saham syariah. Sedangkan variabel *loss aversion*, *herding behavior* dan *mental accounting* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap keputusan investor ritel pasar saham syariah. Pada variabel *anchoring bias*, *loss aversion*, *herding behavior* dan *mental accounting* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investor ritel pasar saham syariah melalui *fear of missing out*. Dari hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran bagi investor mengenai potensi yang dapat meningkatkan keputusan dalam berinvestasi terutama dalam investasi ritel pasar saham syariah.

Kata Kunci : *Anchoring Bias, Loss Aversion, Herding Behavior, Mental Accounting, Fear Of Missing Out*, Keputusan Investasi, Pasar Modal Syariah.

ABSTRACT

Financial behavior is one of the economic science disciplines that combines financial, psychological, and sociological. Within the behavioral finance approach, one of which is the psychological approach that leads to mistake in the decision-making process because it is based on the preferences that each individual has. Financial behavior is intended to manage finances better so that a certain goal can be achieved. The purpose of this study is to determine the effect of cognitive bias on investors in the Islamic capital market. The author included the fear of missing out (FOMO) variable as a mediating variable in this study. This research uses a quantitative approach to carry out the analysis. used in this study as a method. The number of respondents in this study is 250 respondents by using a questionnaire that was distributed to Islamic capital market investors in Indonesia. This study uses data analysis with a Structural Equation Model (SEM) approach based on Partial Least Square (PLS) with the aid of SmartPLS 3.0 analysis software. The results of this study indicate that the anchoring bias variable has a positive and significant effect on the decisions of retail investors in the Islamic Capital Market. While the loss aversion variables, herding behavior, and mental accounting variables have a positive and insignificant effect on the decisions of retail investors in the Islamic Capital Market. In the variable anchoring bias, loss aversion, herding behavior, and mental accounting have no significant effect on the decisions of retail investors in the Islamic Capital Market through the fear of missing out. The results of this study are expected to be able to provide an overview for investors regarding the potential that can improve decisions in investing, especially regarding retail investment in the Islamic Capital Market.

Keywords: Anchoring Bias, Loss Aversion, Herding Behavior, Mental Accounting, Fear Of Missing Out, Investment Decision, Islamic Capital Market.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

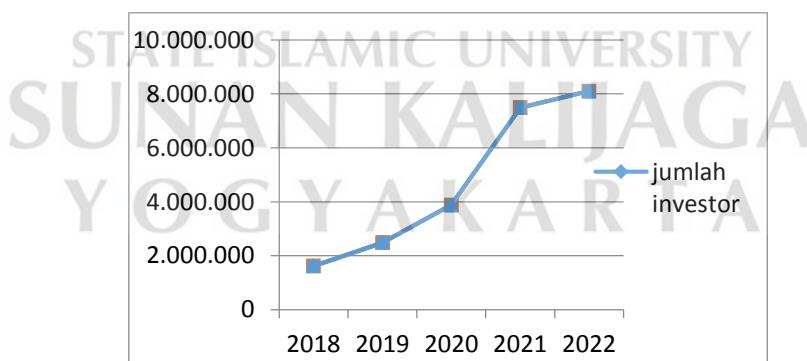
A. Latar Belakang

Pasar saham merupakan salah satu instrumen investasi yang banyak diminati oleh masyarakat atau institusi untuk mendapatkan keuntungan atau *capital gain* dari modal yang mereka investasikan (Sari, Muhdir, Darmawan, & Wibowo, 2021). Tidak hanya menawarkan keuntungan berupa *capital gain* saja, namun pada pasar saham juga memiliki tingkat risiko yang tinggi atau disebut *capital loss* (Darmawan, 2023). Oleh karena sebelum berinvestasi harus memperhatikan risiko yang akan dihadapi. Investasi adalah aktivitas penanaman modal pada aset finansial dengan mengorbankan keinginan konsumsi dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang dan investasi dapat dilakukan pada sektor pasar saham (Tendeilin, 2017).

Dalam teori pasar saham terdapat suatu hipotesis yang disebut hipotesis pasar efisien atau *Efficient Market Hypothesis* (EMH). *Efficient Market Hypothesis* merupakan cerminan dari harga saham yang terbentuk melalui informasi yang tersedia secara fundamental dari suatu perusahaan sehingga investor dapat mengetahui kondisi perusahaan dan saham perusahaan secara keseluruhan (Fama, 1970). Dari teori hipotesis pasar efisien dapat diketahui bahwa informasi terkait

saham perusahaan tidak hanya terbatas pada kondisi keuangan saja. Informasi yang tersedia dapat berupa kondisi politik, sosial ekonomi, keadaan sosial budaya, persepsi dan opini publik terkait kondisi perusahaan tersebut. Beberapa faktor tersebut dapat memberikan dampak pada pergerakan harga saham sehingga tidak ada investor yang dapat memprediksi pergerakan harga saham sebelum informasi dipublikasikan (Afriani & Halmawati, 2019).

Pasar modal yang efisien terjadi apabila investor berperilaku rasional akan tetapi pada praktiknya justru investor menunjukkan perilaku yang irasional, karena adanya *behavioral finance* yang dapat merubah perilaku investor menjadi tidak rasional (Sihotang & Pertiwi, 2021). *Behavioral finance* merupakan teori yang mempelajari bagaimana perilaku keuangan individu yang dipengaruhi oleh psikologis dalam menganalisa keuangan sehingga dapat mempengaruhi dalam mengambil keputusan sebagai seorang investor (Purbowisanti, Kusuma, & Hanafi, 2021; Yundari & Artati, 2021).



Grafik 1.1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal

Sumber : *Indonesia Central Securities Depository*, 2022

Jumlah investor ritel di Indonesia mengalami pertumbuhan yang signifikan dari tahun ke tahun. Berdasarkan data (*Indonesia Central Securities Depository*, 2022) pada tahun 2019 investor ritel di Indonesia mengalami peningkatan sebesar 53% dengan jumlah investor sebanyak 2.484.354. Pada tahun 2020, pertumbuhan mengalami kenaikan sebesar 56% dengan jumlah investor sebanyak 3.880.753 sedangkan pada tahun 2021 pertumbuhan investor cukup signifikan yaitu sebesar 93% dengan jumlah investor mencapai 7.489.337. Untuk akhir Februari 2022 jumlah investor mengalami pertumbuhan sebesar 8% dengan jumlah investor sebanyak 8.103.795.

Dengan fenomena pertumbuhan investor yang signifikan pada tahun 2020 sampai 2022 secara bersamaan muncul fenomena artis *influencer* yang banyak membicarakan saham melalui akun sosial media sehingga banyak investor yang ikut membeli saham tertentu tanpa melihat profil risiko pada portofolio (Dhall & Singh, 2020). Karena keuntungan yang dipromosikan oleh *public figure* melalui sosial media cukup besar sehingga banyak investor yang rela melakukan pinjaman modal dari berbagai *platform online* (Baker, Filbeck, & Nofsinger, 2019).

Menurut penelitian dari (Zhang, Shi, Fang, dan Wang, 2018) (Strauß, Vliegenthart, dan Verhoeven, 2018) sosial media melalui pesan internet dapat memiliki pengaruh yang sangat kuat terhadap emosional dan psikologis investor

sehingga berdampak pada pengambilan keputusan investasi. Informasi yang didapat dari media sosial juga dapat mempengaruhi pergerakan harga saham tertentu yang sedang dipromosikan pada platform media sosial seperti twitter atau instagram. Dalam hal ini media sosial yang memberikan informasi tentang prediksi dan pergerakan pasar saham (Liang & Guo, 2016)



Grafik 1.2 Jumlah Pengguna Media Sosial Di Indonesia

Sumber : Datareportal.com, 2022

Dengan berkembangnya kemajuan teknologi, pengguna media sosial semakin meningkat dari tahun ke tahun. Melalui media sosial informasi atau aktivitas yang dipromosikan oleh artis *influencer* begitu mudah dilihat oleh pengguna media sosial lainnya. Secara bersamaan muncul fenomena *fear of missing out* pada pengguna sosial media yang dapat berpengaruh pada psikologis *user* media sosial (Spiller dan Belogolova, 2016) (Hodkinson, 2016). *Fear of missing out* atau dapat disingkat *fomo* merupakan kekhawatiran dan ketakutan yang berlebih apabila tidak mengikuti dan ingin terus mengikuti apa yang dilakukan oleh orang lain (Eide *et al.*, 2018).

Fomo juga dipelajari dalam konteks perilaku konsumen dan berhubungan bagaimana konsumen dalam mengambil keputusan (Kang, Cui, & Son, 2019). Dalam fenomena ini sama halnya apabila kaitan perilaku investor dalam menginginkan keuntungan yang besar dan merasa kehilangan potensi keuntungan apabila mereka tidak melakukan keputusan dengan segera (Kang, He, dan Shin, 2020) (Abel, Buff, dan Burr, 2016). Dalam penelitian (Shiva, Narula, & Shahi, 2020) menemukan bahwa terjadi hubungan yang mengikat antara *fomo* investor dengan keputusan investasi investor ritel. Dalam tindakan *fomo* investor justru cenderung berperilaku bias dan mengabaikan fakta-fakta karena kekhawatiran yang berlebihan (Hershfield, 2020).

Dalam teori *behavioral finance* penggabungan antara perilaku kognitif bias, ekonomi dan keuangan dapat menjelaskan perilaku bias investor yang dapat bertentangan dengan asumsi keuangan standar. Penelitian dari (Walter, Kellermanns, & Lechner, 2012) menemukan bahwa proses pengambilan keputusan didasari oleh nilai-nilai individu, emosi, preferensi dan sifat sehingga orang dapat berperilaku irasional pada pasar saham dan rentan melakukan kesalahan. Menurut (Landberg, 2003) investor didasari oleh sikap keserakahan dan ketakutan sehingga dalam pengambilan keputusan investasi ingin mendapatkan keuntungan yang maksimal dan mengambil risiko yang besar dan diliputi rasa takut akan kehilangan uang. Faktor-faktor ini sering mengarahkan investor dalam berperilaku yang irasional, dimana keputusan investasi tidak

didasari perilaku rasional dan mengedepankan reaksi emosional (Larson, List, dan Metcalfe, 2016).

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi perilaku irasional dalam mengambil keputusan investasi(Dar & Hakeem, 2015), dalam penelitian ini akan menjelaskan variabel *anchoring bias, herding behavior, loss aversion* dan *mental accounting* dengan variabel intervening yaitu *fear of missing out (fomo)*. Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Behera, Nanda, Sahoo, & Sahoo, 2021; Madinga, Maziriri, Chuchu, & Magoda, 2022; Saurabh & Nandan, 2018) menjelaskan perilaku investor dan risiko keuangan sebagai mediator yang menghubungangkan variabel literasi keuangan. Dari hasil penelitian menyatakan bahwa seorang investor yang berani mengambil risiko cenderung puas terhadap keuntungan yang diperoleh dari keputusan investasi.

Terkait perilaku irasional pada investor telah banyak diteliti oleh beberapa peneliti terdahulu, menurut (Charissa, 2018) *anchoring bias* berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan berinvestasi. Tetapi pada penelitian (Budiman & Ervina, 2020) menunjukan bawa *anchoring bias* dan *regret aversion* tidak memiliki dampak signifikan terhadap keputusan investasi. Pada penelitian (Sihotang, 2021) menjelaskan bawah *loss aversion* tidak memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi sedangkan penelitian (Putri, 2019)

menjelaskan bawah *loss aversion* memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi.

Dari perbedaan hasil penelitian diatas peneliti ingin melakukan penelitian lebih lanjut terkait keputusan investasi. Penelitian ini juga merupakan pengembangan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh (Gupta & Shrivastava, 2021) yang menjelaskan bahwa keputusan investasi pada investor ritel dipengaruhi secara signifikan oleh *loss aversion*, *herding behavior* serta *fomo*. Dari pemaparan latar belakang masalah maka peneliti membuat penelitian dengan judul “**PENGARUH COGNITIVE BIAS DALAM PERILAKU INVESTOR RITEL PADA PASAR SAHAM SYARIAH DENGAN VARIABEL FEAR OF MISSING OUT (FOMO) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**”.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh *anchoring bias* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah?
2. Bagaimana pengaruh *loss aversion* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah?
3. Bagaimana pengaruh *herding behavior* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah?

4. Bagaimana pengaruh *mental accounting* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah?
5. Bagaimana pengaruh *anchoring bias* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah?
6. Bagaimana pengaruh *loss aversion* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah?
7. Bagaimana pengaruh *herding behavior* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah?
8. Bagaimana pengaruh *mental accounting* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah?
9. Bagaimana pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *anchoring bias* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah?
10. Bagaimana pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *loss aversion* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah?
11. Bagaimana pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *herding behavior* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah?
12. Bagaimana pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *mental accounting* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah?
13. Bagaimana pengaruh *fear of missing out* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah?

C. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah diatas, penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan, antara lain :

1. Pengaruh *anchoring bias* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah.
2. Pengaruh *loss aversion* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah.
3. Pengaruh *herding behavior* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah.
4. Pengaruh *mental accounting* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah.
5. Pengaruh *anchoring bias* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah.
6. Pengaruh *loss aversion* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah.
7. Pengaruh *herding behavior* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah.
8. Pengaruh *mental accounting* terhadap *fear of missing out* pada investor ritel di pasar saham syariah.
9. Pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *anchoring bias* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah.

10. Pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *loss aversion* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah.
11. Pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *herding behavior* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah.
12. Pengaruh mediasi *fear of missing out* pada investor ritel antara *mental accounting* dengan keputusan investasi di pasar saham syariah.
13. Pengaruh *fear of missing out* terhadap keputusan investasi pada investor ritel di pasar saham syariah.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini memberikan sumbangsih terhadap perkembangan ilmu pengetahuan dengan menambah khazanah penelitian yang membahas mengenai pengaruh *anchoring bias, herding behavior, loss aversion, mental accounting dan fear of missing out* terhadap keputusan investasi investor ritel di pasar saham, sehingga dapat digunakan sebagai arahan rujukan bagi peneliti selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

- a. Manfaat penelitian bagi peneliti selanjutnya yaitu sebagai bahan referensi sehingga diperoleh hasil penelitian yang lebih baik.
- b. Manfaat penelitian bagi investor yaitu sebagai bahan pertimbangan dan acuan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar saham.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Latar belakang topik permasalahan, rumusan masalah, tujuan serta manfaat penelitian dan sistematika penulisan semuanya tercakup dalam bab ini. Pada latar belakang memberikan gambaran masalah dari kasus yang akan diteliti diantaranya purchase intention, social media influencer, brand image dan self-concept. Perumusan masalah menunjukkan batasan yang akan diteliti oleh peneliti dalam penelitian ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini sebagai titik awal untuk penelitian akan membahas tinjauan pustaka dan isi teori dari penelitian sebelumnya yang digunakan sebagai acuan dasar pada penelitian. Purchase intention, social media influencer, brand image serta self-concept adalah teori yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini hipotesis dikembangkan sebagai dugaan sementara berdasarkan rumusan masalah dan menyusun kerangka teoritis secara konseptual yang menggambarkan hubungan antar variabel yang akan diteliti.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini mencakup penelitian akan dilakukan dan variabel-variabel yang akan dipertimbangkan. Dari desain penelitian maupun jenis dan sumber data

penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis penelitian.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini menjelaskan cara menganalisis data dan temuan penelitian secara deskriptif berdasarkan data penelitian. Bab ini adalah bagian dari solusi untuk perumusan masalah dan penyusunan hipotesis yang telah ditetapkan.

BAB V PENUTUP

Dalam bab ini berisi kesimpulan hasil penelitian, ide dan masukan peneliti untuk pihak yang terlibat dalam penelitian serta kekurangan penelitian sebagai bahan analisis penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang diolah dengan bantuan program Smart PLS 3.0 serta pembahasan yang telah dijabarkan oleh peneliti, maka didapatkan kesimpulan penelitian sebagai berikut:

1. *Anchoring Bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal tersebut dikarenakan investor mempertimbangkan penilaian awal mengenai harga beli investasi untuk membuat estimasi dalam berinvestasi setelahnya.
2. *Loss Aversion* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal tersebut dikarenakan terkadang Investor cenderung lebih mempertahankan investasi dengan nilai yang rendah karena beranggapan investasinya akan mengalami peningkatan nilai dimasa depan, secara otomatis tidak mempengaruhi signifikan keputusan investor ritel pasar saham syariah.
3. *Herding Behavior* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal ini dikarenakan *Herding behavior* berpotensi menghasilkan keputusan yang kurang tepat jika kelompok atau individu yang diikuti kurang tepat dalam mengambil

- keputusan investasi.
4. *Mental Accounting* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal ini dikarenakan investor cenderung sulit dalam mengelola keuangan dikarenakan investor cenderung memiliki pola pikir yang fokus terhadap keinginan lainnya
 5. *Anchoring Bias* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Fear of Missing Out* pada Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal ini dikarenakan investor cenderung membandingkan terlebih dahulu harga saham di masa lalu sebelum berinvestasi dan melakukan investasi dengan hati-hati tanpa takut akan kehilangan kesempatan untuk mengikuti orang lain dalam memperoleh keuntungan.
 6. *Loss Aversion* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Fear of Missing Out* pada Investor Ritel. Hal ini dikarenakan *Loss Aversion* dalam pandangan Investor Ritel Pasar Saham Syariah dapat membingkai sebuah gagasan bahwa kerugian memiliki dampak yang lebih besar dari pada keuntungan yang setara yang dapat meningkatkan rasa ketakutan dan kekhawatiran investor.
 7. *Herding Behavior* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Fear of Missing Out* pada Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal ini dikarenakan *Fear of Missing Out* mendorong para investor untuk mengambil keputusan investasi mengikuti investor-investor lain yang

dirasa membuat keputusan yang lebih tepat.

8. *Anchoring Bias* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Fear of Missing Out* pada Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal ini dikarenakan investor ritel pasar saham cenderung melakukan aktivitas pengkodean, pengkategorisasian, dan pengevaluasian sebelum mengambil keputusan berinvestasi sehingga meminimalisir keputusan yang tergesa-gesa dalam menentukan keputusan berinvestasi di Pasar Saham Syariah.
9. *Fear of Missing Out* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah. Hal ini dikarenakan Investor cenderung lebih berhati-hati dalam berinvestasi dan tidak terburu-buru dalam mengambil keputusan berinvestasi.
10. *Anchoring Bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah melalui *Fear of Missing Out*. Hal tersebut dikarenakan variabel *Fear of Missing Out* tidak dapat memediasi hubungan antara variabel *Anchoring Bias* terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah.
11. *Loss Aversion* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah melalui *Fear of Missing Out*. Hal tersebut dikarenakan variabel *Fear of Missing Out* tidak dapat memediasi hubungan antara variabel *Loss Aversion* terhadap keputusan Investor

Ritel Pasar Saham Syariah.

12. *Herding Behavior* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah melalui *Fear of Missing Out*. Hal tersebut dikarenakan variabel *Fear of Missing Out* tidak dapat memediasi hubungan antara variabel *Herding Behavior* terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah.
13. *Mental Accounting* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah melalui *Fear of Missing Out*. Hal tersebut dikarenakan variabel *Fear of Missing Out* tidak dapat memediasi hubungan antara variabel *Mental Accounting* terhadap keputusan Investor Ritel Pasar Saham Syariah.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil olahan data Smart PLS 3.0 disertai seluruh argumen yang mendukung penelitian. Maka penelitian ini memiliki implikasi secara keilmuan dan dunia praktisi. Hasil dari penelitian ini berbeda dengan beberapa penelitian terdahulu, dimana pembahasan penelitian ini menghadirkan beberapa variabel baru yang belum pernah diuji pada penelitian sebelumnya. Penemuan pada penelitian ini memberikan hasil yang berbeda akan menambah khazanah keilmuan baru bagi peneliti maupun pembaca dan khalayak umum. Penelitian ini juga memberikan gambaran serta referensi bagi penelitian selanjutnya mengenai faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investor terutama

investor ritel pasar saham syariah.

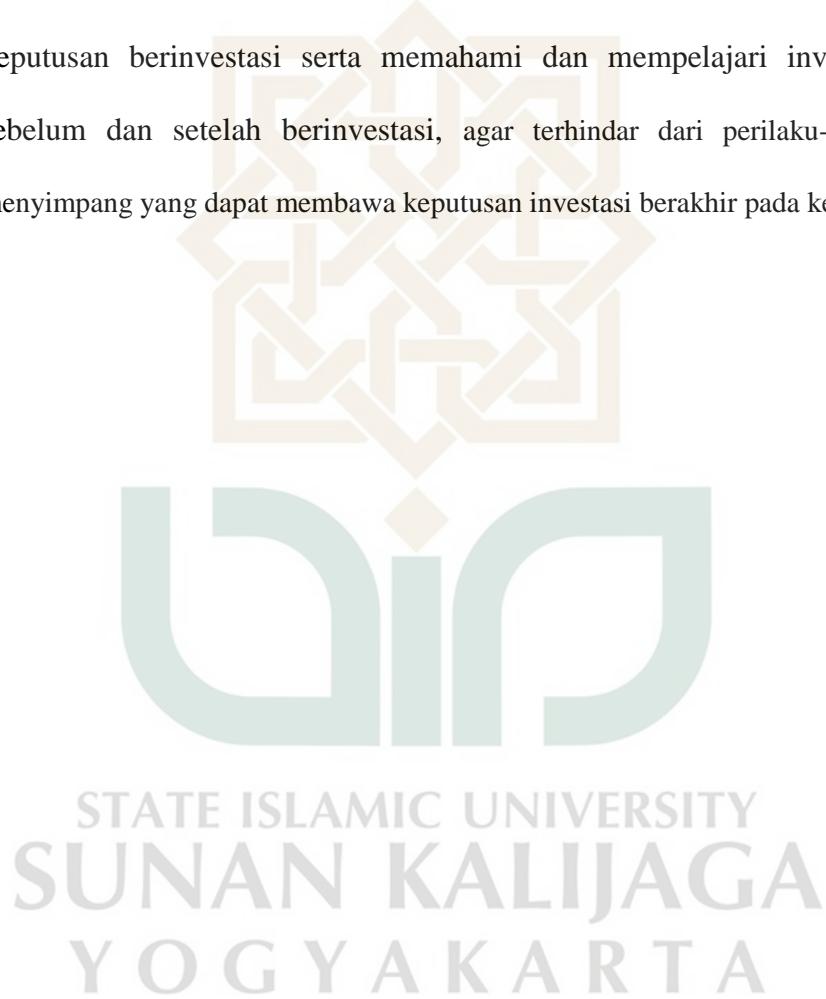
Dilihat dari pengaplikasian pada dunia praktisi penelitian ini diharapkan menjadi masukkan bagi emiten untuk meningkatkan kinerja keuangan agar dapat direkomendasikan investor dan terus berinvestasi. Penelitian ini memberikan gambaran bagi investor mengenai potensi yang dapat meningkatkan keputusan dalam berinvestasi terutama dalam investasi ritel pasar saham syariah.

C. Keterbatasan dan Rekomendasi

Keterbatasan penelitian ini adalah dalam hal penyebaran kuesioner penelitian, dimana sampel berjumlah 250 investor ritel pasar saham syariah yang tersebar di Indonesia. Peneliti diminta untuk menyebarkan kuesioner lebih merata terutama dalam pekerjaan dan responden agar hasil yang didapatkan sesuai dengan tujuan penelitian. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, peneliti berharap Pemerintah rutin memberikan edukasi kepada masyarakat, melakukan sosialisasi kepada dinas-dinas instansi untuk meningkatkan investasi masyarakat terutama dalam investasi ritel pasar saham syariah. Emiten juga dapat meningkatkan kinerja keuangan agar dapat direkomendasikan kepada investor ritel pasar saham syariah.

Investor juga dapat mengembangkan serta memantau faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi. Investor diharapkan dapat memahami perilaku-perilaku yang berpengaruh dalam pengambilan

keputusan berinvestasi sehingga investor dapat memahami apakah perilaku tersebut termasuk ke dalam bias-bias perilaku berinvestasi sehingga investor dapat lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan berinvestasi. Selain itu investor juga diharapkan dapat lebih bijak dan berhati-hati dalam mengambil keputusan berinvestasi serta memahami dan mempelajari investasi saham sebelum dan setelah berinvestasi, agar terhindar dari perilaku-perilaku yang menyimpang yang dapat membawa keputusan investasi berakhir pada kerugian.



DAFTAR PUSTAKA

- Abel, J. P., Buff, C. L., & Burr, S. A. (2016). Social Media and the Fear of Missing Out: Scale Development and Assessment. *Journal of Business & Economics Research (JBER)*, 14(1), 33–44.
<https://doi.org/https://doi.org/10.19030/jber.v14i1.9554>
- Afriani, D., & Halmawati, H. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4).
<https://doi.org/https://doi.org/10.24036/jea.v1i4.168>
- Agustin, I. N., & Lysion, F. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada Investor Generasi Milenial di Kota Batam yang dengan Locus of Control sebagai Variabel Moderasi. *CoMBInES-Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Sciences*, 1(1), 2081–2098.
- Akhtar, F., & Das, N. (2019). Predictors of investment intention in Indian stock markets: extending the theory of planned behaviour. *International Journal of Bank Marketing*, 37(1), 97–119. <https://doi.org/10.1108/IJBM-08-2017-0167>.
- Alam, S. S., Mohd, R., & Hisham, B. (2011). Is religiosity an important determinant on Muslim consumer behaviour in Malaysia ? *Journal of Islamic Marketing*, 2(1), 83–96. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/1759083111115268>
- Baker, H. K., Filbeck, G., & Nofsinger, J. R. (2019). *Behavioral Finance: What Everyone Needs to Know*.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1093/wentk/9780190868741.001.0001>
- Bao, H. ., Meng, C. C., & Wu, J. (2021). Reference dependence, loss aversion and residential property development decisions. *Journal of Housing and the Built Environment*.
- Behera, Y. D. P., Nanda, S. S., Sahoo, S. K., & Sahoo, T. R. (2021). The Compounding Effect of Investors' Cognition and Risk Absorption Potential on Enhancing the Level of Interest towards Investment in the Domestic Capital Market. *Journal of RRsk and Financial Management*, 14(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.3390/jrfm14030095>
- Bikhchandani, S., & Sharma, S. (2001). *Herd Behavior in Financial Markets* (Staff Paper).
- Budiman, J., & Ervina, E. (2020). PENDEKATAN PERILAKU KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 14(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.21776/ub.profit.2020.014.01.7>
- Cen, L., Hilary, G., & Wei, J. (2013). The Role of Anchoring Bias in the Equity Market: Evidence from Analysts' Earnings Forecasts and Stock Returns. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 48(1), 47–76.
- Charissa, E. A. (2018). *ANALISIS PENGARUH ADANYA ANCHORING BIAS DAN LOSS AVERSION DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI*

- INVESTOR DI YOGYAKARTA.* universitas islam indonesia.
- Choudhary, S., & Yadav, M. (2021). *Cognitive Biases Among Millennial Indian Investors : Do Personality and Demographic Factors Matter ?* 1–12.
<https://doi.org/10.1177/23197145211057343>
- Dar, F. A., & Hakeem, iqbal ahmad. (2015). The Influence of Behavioural Factors on Investors Investment Decisions : A conceptual model. *International Journal of Research in Economics and Social Sciences*, 5(10), 51–65.
- Darmawan. (2023). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Penerbit Bumi Aksara.
- Dennison, T. (2018). Behavioral Investing That Breaks the Boxes Chapters. In *Invest Outside the Box* (pp. 279–290). <https://doi.org/10.1007/978-981-13-0372-2>
- Dhall, R., & Singh, B. (2020). The COVID-19 Pandemic and Herding Behaviour: Evidence from India's Stock Market. *Journal Indexing and Metrics*, 11(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.1177%2F0976399620964635>
- Eide, T. A., Aarestad, S. H., Cecilie S. Andreassen, ... Pallesen, S. (2018). Smartphone Restriction and Its Effect on Subjective Withdrawal Related Scores. *Front. Psychology Human-Media Interaction*.
<https://doi.org/https://doi.org/10.3389/fpsyg.2018.01444>
- Espinosa Méndez, C., & Arias, J. (2021). COVID-19 effect on herding behaviour in European capital markets. *Finance Research Letters*, 38(September 2020), 1–6.
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101787>
- Fama, E. (1970). “Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*, 25(2).
- Ferdinand. (2014). *Metode Penelitian Managemen : Pedoman Penelitian untuk Penulisan Skripsi Tesis dan Disertasi Ilmu Manajemen*.
- Franchina, V., Vandebaele, M., van Rooij, A. J., ... De Marez, L. (2018). Fear of missing out as a predictor of problematic social media use and phubbing behavior among Flemish adolescents. *Journal of Environmental Research and Public Health*, 10(15), 1–18.
<https://doi.org/https://doi.org/10.3390/ijerph15102319>
- Gartner, J., Fink, M., & Maresch, D. (2022). The Role of Fear of Missing Out and Experience in the Formation of SME Decision Makers' Intentions to Adopt New Manufacturing Technologies. *Technological Forecasting and Social Change*, 180(March 2021), 121723. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2022.121723>
- Gavrilakis, N., & Floros, C. (2020). *The impact of heuristic and herding biases on portfolio construction and performance : the case of Greece*. 2.
<https://doi.org/10.1108/RBF-11-2020-0295>
- Glaser, M., Nöth, M., & Weber, M. (2004). (2004). *Behavioral Finance*. Blackwell Handbook of Judgment and Decision Making.
- Goyal, P., Gupta, P., & Yadav, V. (2021). *Antecedents to heuristics : decoding the role of herding and prospect theory for Indian millennial investors*.
<https://doi.org/10.1108/RBF-04-2021-0073>
- Gupta, S., & Shrivastava, M. (2021). Herding and loss aversion in stock markets:

- mediating role of fear of missing out (FOMO) in retail investors. *International Journal of Emerging Markets*. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-08-2020-0933>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2017). *A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM)* (2nd ed.). SAGE Publications.
- Haritha, & Uchil, R. (2020). Influence of investor sentiment and its antecedent on investment decision-making using partial least square technique. *Management Research Review*, 43(11), 1441–1459. <https://doi.org/10.1108/MRR-06-2019-0254>
- Henrizi, P., Himmelsbach, D., & Hunziker, S. (2020). *Anchoring and adjustment effects on audit judgments : experimental evidence from Switzerland*. <https://doi.org/10.1108/JAAR-01-2020-0011>
- Hershfield, H. (2020). *How Availability Bias and FOMO Can Impact Financial Decision-Making*. <Https://Www.Avantisinvestors.Com>.
- Hodkinson, C. (2016). ‘Fear of Missing Out’ (FOMO) marketing appeals: A conceptual model. *Journal of Marketing Communications*, 25(1), 1–24.
- Hsu, Y. L. (2022). Financial advice seeking and behavioral bias. *Finance Research Letters*, 46(PB), 102505. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102505>
- Isidore, R. R., & Christie, P. (2019). *The relationship between the income and behavioural biases*. 24(47), 127–144. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-10-2018-0111>
- Jain, J., Walia, N., Kaur, M., & Singh, S. (2021a). *Behavioural biases affecting investors' decision-making process : a scale development approach*. <https://doi.org/10.1108/MRR-02-2021-0139>
- Jain, J., Walia, N., Kaur, M., & Singh, S. (2021b). Behavioural biases affecting investors' decision-making process: a scale development approach. *Management Research Review*, 45(8), 1079–1098. <https://doi.org/10.1108/MRR-02-2021-0139>
- Javaira, Z., & Hassan, A. (2015). An examination of herding behavior in Pakistani stock market. *International Journal of Emerging Markets*, 10(3), 474–490.
- Kang, I., Cui, H., & Son, J. (2019). Conformity Consumption Behavior and FoMO. *Sustainability*, 11(47). <https://doi.org/10.3390/su1117473>
- Kang, I., He, X., & Shin, M. M. (2020). Chinese Consumers’ Herd Consumption Behavior Related to Korean Luxury Cosmetics: The Mediating Role of Fear of Missing Out. *Frontiers in Psychology*, 11(February), 1–13. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2020.00121>
- Khawaja, M. J., & Alharbi, Z. N. (2021). Factors influencing investor behavior: an empirical study of Saudi Stock Market. *International Journal of Social Economics*, 48(4), 587–601. <https://doi.org/10.1108/IJSE-07-2020-0496>
- Kinatta, M. M., Kaawaase, T. K., Munene, J. C., ... Nkundabanyanga, S. K. (2022). Cognitive bias, intuitive attributes and investment decision quality in commercial real estate in Uganda. *Journal of Property Investment and Finance*,

- 40(2), 165–187. <https://doi.org/10.1108/JPIF-11-2020-0129>
- Koban, K., Neureiter, A., Stevic, A., & Matthes, J. (2022). The COVID-19 infodemic at your fingertips. Reciprocal relationships between COVID-19 information FOMO, bedtime smartphone news engagement, and daytime tiredness over time. *Computers in Human Behavior*, 130(August 2021), 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.chb.2021.107175>
- Kuchler, T. and Stroebel, J. (2021). “Social finance.” *Annual Review OfFinancial Economics*, 13(99), 37–55.
- Kumari, S., Chandra, B., & Pattanayak, J. K. (2020). 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>
- LANDBERG, W. (2003). Fear, Greed and the Madness of Markets. *Journal of Accountancy*.
- Larson, F., List, J. A., & Metcalfe, R. D. (2016). *CAN MYOPIC LOSS AVERSION EXPLAIN THE EQUITY PREMIUM PUZZLE? EVIDENCE FROM A NATURAL FIELD EXPERIMENT WITH PROFESSIONAL TRADERS* (No. 22605).
- Liang, P., & Guo, S. (2016). Social interaction, Internet access and stock market participation—An empirical study in China. *Journal of Comparative Economics*, 43(4). <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jce.2015.02.003>
- Madinga, N. W., Maziriri, E. T., Chuchu, T., & Magoda, Z. (2022). An Investigation of the Impact of Financial Literacy and Financial Socialization on Financial Satisfaction: Mediating Role of Financial Risk Attitude. *Global Journal of Emerging Market Economies*, 14(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.1177%2F09749101211070952>
- Maymin, P. Z., & Langer, E. J. (2021). Cognitive biases and mindfulness. *Humanities and Social Sciences Communications*, 8(1). <https://doi.org/10.1057/s41599-021-00712-1>
- Parveen, S., Satti, Z. W., Subhan, Q. A., ... Bashir, T. (2021). Examining investors' sentiments, behavioral biases and investment decisions during COVID-19 in the emerging stock market: a case of Pakistan stock market. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. <https://doi.org/10.1108/jeas-08-2020-0153>
- Potsaid, T., & Venkataraman, S. (2022). Trading restrictions and investor reaction to non-gains, non-losses, and the fear of missing out: Experimental evidence. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 33, 100597. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100597>
- Purbowisanti, R., Kusuma, H., & Hanafi, S. M. (2021). Muslim Investor Behavior in Indonesian Capital Markets: an Extention of Theory of Planned Behavior. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 04(08), 1225–1234. <https://doi.org/10.47191/jefms/v4-i8-01>
- Puspawati, D., & Yohanda, A. R. (2022). Bias Perilaku Pada Keputusan Investasi Generasi Muda. *Jurnal Akuntabilitas*, 16(1), 41–60.

- Pusvita Yuana. (2021). Perilaku Keuangan Individu Muslim Indonesia: Studi Data IFLS5 (Personal Financial Behavior of Indonesian Muslims: IFLS5 Data Study). *E-Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 8(2), 68–74.
- Putri, M. E. (2019). *Analisis Pengaruh Anchoring Bias dan Loss Aversion Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Kota Bandar Lampung*. 7(April), 1–21.
- Quaicoe, A., & Eleke-Aboagye, P. Q. (2021). Behavioral factors affecting investment decision-making in bank stocks on the Ghana stock exchange. *Qualitative Research in Financial Markets*, 13(4), 425–439. <https://doi.org/10.1108/QRFM-05-2020-0084>
- Ritter, J. R. (2003). Behavioral finance. *Pacific Basin Finance Journal*, 11(4), 429–437. [https://doi.org/10.1016/S0927-538X\(03\)00048-9](https://doi.org/10.1016/S0927-538X(03)00048-9)
- Sari, S. H. P. S., Muhdir, I., Darmawan, & Wibowo, M. G. (2021). Pengaruh Faktor-Faktor Psikologi Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah Di Yogyakarta. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1581–1593.
- Saurabh, K., & Nandan, T. (2018). Role of financial risk attitude and financial behavior as mediators in financial satisfaction: Empirical evidence from India. *South Asian Journal of Business Studies*, 7(2), 2017–2224. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-07-2017-0088>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach* (7th ed.). John Wiley and Sons.
- Septiani, R., Maharani, S. N., & Ermayda, R. Z. (2021). Studi Perilaku Investor dan Myopic Loss Aversian. *Jati: Jurnal Akuntansi Terapan Indonesia*, 4(1), 70–78. <https://doi.org/10.18196/jati.v4i1.9303>
- Shefrin, H. M., & Statman, M. (1984). Explaining investor preference for cash dividends. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 253–282. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90025-4](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90025-4)
- Shiva, A., Narula, S., & Shahi, S. K. (2020). What drives retail investors' investment decisions? Evidence from no mobile phone phobia (Nomophobia) and investor fear of missing out (I-FoMo). *Journal of Content, Community and Communication*, 10(6), 2–20. <https://doi.org/10.31620/JCCC.06.20/02>
- Sihotang, A. E. (2021). ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA INVESTOR DI SURABAYA. UPN Veteran Jawa Timur.
- Sihotang, A. E., & Pertiwi, T. K. (2021). STOCK INVESTMENT DECISION ANALYSIS ON INVESTORS IN SURABAYA. *Balance Jurnal Ekonomi*, 17(1). <https://doi.org/10.26618/jeb.v17i2.6369>
- Spiller, S. A., & Belogolova, L. (2016). On Consumer Beliefs about Quality and Taste. *Journal of Consumer Research*. <https://doi.org/10.1093/JCR%2FUCW065>
- Statistik Pasar Modal Indonesia. (2022). Indonesia Central Securities Depository. https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor
- Strauß, N., Vliegenthart, R., & Verhoeven, P. (2018). Intraday News Trading: The Reciprocal Relationships Between the Stock Market and Economic News.

- Journal Indexing and Metrics*, 45(7).
<https://doi.org/https://doi.org/10.1177%2F0093650217705528>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Manajemen*. Alfabeta.
- Tendeilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. pt kanisius.
- Thaler, H. (1999). *Journal of Behavioral Decision Making J. Behav. Dec. Making*, 12: 183~206 (1999). 206(September 1998).
- Thaler, R., Tversky, A., Kahneman, D., & Schwartz, A. (1997). The Effect of Myopia and Loss Aversion on Risk Taking: An Experimental Test. *The Quarterly Journal of Economics*, 112(2), 647–661.
- Valaskova, K., Bartosova, V., & Kubala, P. (2019). Behavioural aspects of the financial decision-making. *Organizacija*, 52(1), 23–31.
- Visa Tarjanne. (2020). *COGNITIVE BIASES AMONG MILLENNIAL INVESTORS IN FINLAND AND THEIR EFFECT ON TRADING ACTIVITY IN VOLATILE MARKET CONDITIONS*. Lappeenranta(Lahti University of Technology LUT.
- Walter, J., Kellermanns, F. W., & Lechner, C. (2012). Decision Making Within and Between Organizations: Rationality, Politics, and Alliance Performance. *Journal of Management*, 38(5).
<https://doi.org/https://doi.org/10.1177/0149206310363308>
- Waweru, N. M., Munyoki, E., & Uliana, E. (2008). The effects of behavioural factors in investment decision-making: a survey of institutional investors operating at the Nairobi Stock Exchange. *International Journal of Business and Emerging Markets*, 1(1), 24–41.
- Wiyono, G. (2020). *Merancang Penelitian Bisnis*. UPP STIM YKPN.
- Yun, S., & Suk, K. (2022). Consumer preference for pay-per-use service tariffs: the roles of mental accounting. *Journal of the Academy of Marketing Science*.
<https://doi.org/10.1007/s11747-022-00853-y>
- Yundari, T., & Artati, D. (2021). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi Studi Kasus pada Karyawan Swasta di Kecamatan Sruweng Kabupaten Kebumen. *JIMMBA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.32639/jimmba.v3i3.896>
- Zhang, X., Shi, J., Fang, B., & Wang, D. (2018). Exploiting Investors Social Network for Stock Prediction in China's Market. *Journal of Computational Science* 28, 28, 294–303. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.jocs.2017.10.013>