

**PENGARUH PERSEPSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI
PEMODERASI DALAM HUBUNGAN ANTARA PERILAKU BIAS
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

RIZQANITA HAFIZA

20108040023

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

2025

**PENGARUH PERSEPSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI
PEMODERASI DALAM HUBUNGAN ANTARA PERILAKU BIAS
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

RIZQANITA HAFIZA

20108040023

DOSEN PEMBIMBING:

RIZQI UMAR AL HASHFI, SEI., M.Sc

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

2025



**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-955/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH PERSEPSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN ANTARA PERILAKU BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **RIZQANITA HAFIZA**
Nomor Induk Mahasiswa : **20108040023**
Telah diujikan pada : **Rabu, 28 Mei 2025**
Nilai ujian Tugas Akhir : **A-**

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Rizqi Umar

SIGNED



Valid ID: 684005a626571

Al Hashfi, SEI., M.Sc.



Valid ID: 685221a943da0

Penguji I Penguji II

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti,
SIGNED ACPA.



Valid ID: 684bbe38cd5b1

M.Ak. M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA.,

SIGNED



Valid ID: 68522d39b48ae

Yogyakarta, 28 Mei 2025

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. SIGNED

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Rizqanita Hafiza
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Tempat

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Rizqanita Hafiza

NIM : 20108040023

Judul Skripsi : **Pengaruh Persepsi Risiko dan Literasi Keuangan sebagai Pemoderasi dalam Hubungan Antara Perilaku Bias terhadap Keputusan Investasi**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Akuntansi Syariah.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum, Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Mei 2025

Pembimbing,



Rizqi Umar Al Hashfi, SEI., M.Sc

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizqanita Hafiza
NIM : 20108040023
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **“Pengaruh Persepsi Risiko dan Literasi Keuangan sebagai Pemoderasi dalam Hubungan antara Perilaku Bias terhadap Keputusan Investasi”** adalah benar-benar hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran, dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 16 Mei 2025

Penyusun



Rizqanita Hafiza

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizqanita Hafiza
NIM : 20108040023
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Noneksklusif (*Non-Exclusive royaltyFree right*) atas karya ilmiah yang berjudul:

**“PENGARUH PERSEPSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN
SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN ANTARA PERILAKU
BIAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI”.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalty Noneksklusif ini di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 25 Desember 2024



Rizqanita Hafiza

NIM. 20108040023

HALAMAN MOTTO

والله خريالماكري ن

“Dan Allah adalah sebaik-baik perencana”

(Ali Imran : 54)

ل دامى لنتظار خطوقة الكمال، ولكن خطوقة خوالكمال

“Tidak perlu menunggu sempurna untuk melangkah, tapi melangkah lah untuk menuju kesempurnaan”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbilaamin. Skripsi ini saya persembahkan teruntuk:

Ibu dan Ayahku tercinta, Abang dan Adik-adikku yang selalu mengiringi setiap langkahku dengan do'a yang tiada henti dan kasih sayangnya.

Terimakasih atas jerih payah yang tiada pernah putus dan selalu diberikan kepadaku selama ini.

Beserta keluarga besar, terimakasih atas segala do'a dan nasihat, dorongan serta kasih sayang tak terhingga yang telah diberikan kepadaku.

Teman-teman dan juga sahabatku yang telah memberi masukan dan menyemangati selama proses pengerjaan tugas akhir ini.

Terimakasih juga saya haturkan untuk:

Almamater tercinta UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN LITERASI 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
ث	Ṡā'	Ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
س	Sād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik diatas
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	We
ه	Hā'	H	Ha

ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	Ditulis	'illah
كرمة الاولياء	Ditulis	Karamah al auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbutta ditulis dengan h, baik berada pada 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.

---	Fathah	Ditulis	A
---	Kasrah	Ditulis	I
---	Dammah	Ditulis	U

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yažhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	Ditulis	Jāhiliyyah
Fathah + ya' mati	Ditulis	Ā
تنسى	Ditulis	Tansā
Kasrah + ya' mati	Ditulis	Ī
كريم	Ditulis	Karīm

Dhammah + wawu mati	Ditulis	Ū
فروض	Ditulis	Furūḍ

F. Vokal Rangkap

Fatḥah + yā' mati	Ditulis	Ai
بينكم	Ditulis	Bainakum
Fatḥah + wāwu mati	Ditulis	Au
قول	Ditulis	Qaul

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

أَنْتُمْ	Ditulis	A'antum
أَعِدَّتْ	Ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	Al-Quran
القياس	Ditulis	Al-Qiyas

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السماء	Ditulis	As-Samā’
الشمس	Ditulis	Asy-syams

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	Zawī al-furūd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan petunjuk kepada saya sehingga terselesaikannya saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Persepsi Risiko dan Literasi Keuangan sebagai Pemoderasi dalam Hubungan antara Perilaku Bias terhadap Keputusan Investasi". Tak lupa shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membebaskan kita dari zaman jahiliyah ke zaman yang penuh dengan kemuliaan.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak DR. H. Slamet Haryono, SE, M.SI. selaku Dosen Penasihat Akademik yang senantiasa sabar mengarahkan dan menasihati penulis dari awal perkuliahan hingga sekarang.
5. Bapak Rizqi Umar Al Hashfi, SEI., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, kritik, saran dan masukan dalam menyempurnakan penulisan ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

7. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Teristimewa kedua orang tua saya, Mama dan Papa tercinta yang selalu memberikan dukungan penulis berupa moril maupun material yang tak terhingga serta doa yang tidak ada putusnya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan studi sarjana hingga selesai, semoga rahmat Allah SWT selalu mengiringi kehidupanmu yang barokah, senantiasa diberi kesehatan dan panjang umur.
9. Abang Offy dan kedua adik saya, Ayin dan Rafa yang selalu menyemangati saya, memberikan doa, serta memberikan hiburan kepada saya disaat-saat yang sangat saya butuhkan selama pembuatan skripsi ini.
10. Sepupu saya tercinta Murni Susilawati yang selalu menjadi penghibur dan penyemangat dari awal tinggal bersama saat masih di Taman Kanak-kanak hingga saat ini walaupun sedang tinggal berjauhan.
11. Sahabat-sahabat saya di perantauan yaitu Sefti dan Sukma yang selalu menjadi penyemangat selama perkuliahan dari pertengahan kuliah hingga akhir semester.
12. Sahabat sejati saya, Syarifah Helsa yang selalu menjadi teman terbaik sedari masa SMA hingga saat ini
13. Sahabat baik saya sejak SMP, Phyla yang selalu menyempatkan diri mengabari dan menjadi teman cerita saya meskipun sedang sibuk-sibuknya jadi *Nurse*.
14. Dan terakhir, tetapi tidak kalah penting saya ucapkan terimakasih kepada diri saya sendiri, terimakasih sudah berjuang dan bertahan sejauh ini hingga skripsi ini terselesaikan.

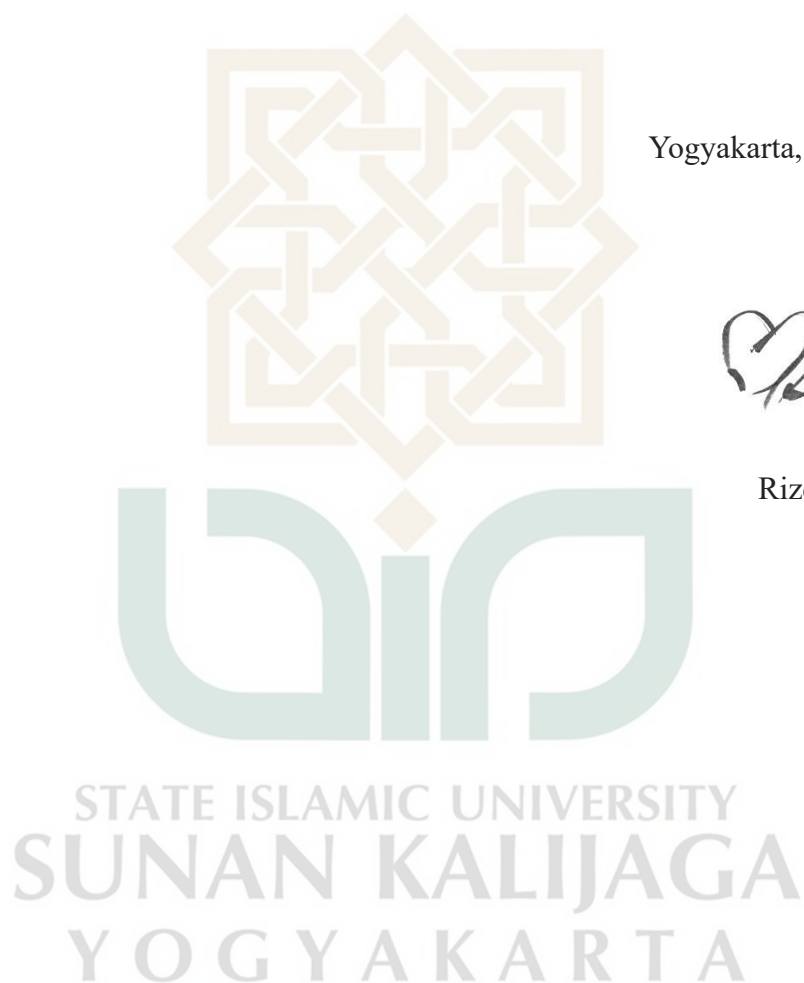
Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin

Yogyakarta, 15 Mei 2025

Penulis,



Rizqanita Hafiza



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xv
DAFTAR ISI.....	18
DAFTAR TABEL	20
DAFTAR GAMBAR.....	21
ABSTRAK	22
BAB 1 PENDAHULUAN	24
A. Latar Belakang Masalah.....	24
B. Rumusan Masalah	31
C. Tujuan Penelitian.....	32
D. Manfaat Penelitian	32
BAB 2 TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	35
A. Landasan Teori	35
B. Kajian Pustaka.....	52
C. Perumusan Hipotesis.....	59
D. Kerangka Teoritis	70
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	71
A. Jenis Penelitian.....	71
B. Sumber dan Jenis Data	71
C. Populasi dan Sampel	71
D. Definisi Operasional Variabel.....	72
F. Metode Analisis Data	83
BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	87
A. Deskripsi Data Responden	87
B. Hasil Analisis Data.....	93

C. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	102
BAB 5 PENUTUP.....	114
A. Kesimpulan	114
B. Saran	115
DAFTAR PUSTAKA.....	116
LAMPIRAN 1.....	122
LAMPIRAN 2.....	127
LAMPIRAN 3.....	133
LAMPIRAN 4.....	134
LAMPIRAN 5.....	138
LAMPIRAN 6.....	139
LAMPIRAN 7.....	141



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	58
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	93
Tabel 4. 2 Hasil Uji Validitas	96
Tabel 4. 3 Hasil Uji Reliabilitas	97
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....	98
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	98
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	99
Tabel 4. 7 Hasil Uji Persamaan Regresi 1	99
Tabel 4. 8 Hasil Model Summary Persamaan Regresi 1	100
Tabel 4. 9 Hasil Uji Persamaan Regresi 2.....	100
Tabel 4. 10 Hasil Model Summary Persamaan Regresi 1	102
Tabel 4. 11 Hasil Hipotesis	103


 STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik jumlah investor di pasar modal Indonesia 2021-2025	26
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis	70
Gambar 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	87
Gambar 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	88
Gambar 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan	89
Gambar 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	90
Gambar 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan	91
Gambar 4. 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi.....	92



ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh perilaku bias yang terdiri dari *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *home bias* terhadap keputusan investasi, serta menguji peran persepsi risiko dan literasi keuangan sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Data primer dikumpulkan melalui metode kuesioner yang disebarakan melalui teknik *simple random sampling* dan memperoleh 132 responden. Analisis regresi moderasi dilakukan menggunakan statistik SPSS versi 25.

Hasilnya, bias-bias tersebut dan persepsi risiko secara signifikan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Literasi keuangan tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil analisis moderasi mengungkapkan bahwa persepsi risiko dan literasi keuangan hanya memoderasi hubungan antara *overconfidence bias* dan keputusan investasi.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Perilaku Bias, *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, *Home Bias*, Persepsi Risiko, Literasi Keuangan, Keuangan Perilaku

ABSTRACT

This research analyzes the influence of behavioral biases, comprising overconfidence bias, herding bias, and home bias, on investment decisions, and examines the moderating roles of risk perception and financial literacy in these relationships. Primary data were collected through questionnaires distributed via simple random sampling, yielding 132 respondents. Moderated regression analysis was conducted using SPSS version 25 statistics. The results indicate that these biases and risk perception significantly and positively influence investment decisions. Financial literacy did not show a significant direct effect on investment decisions. The moderation analysis revealed that risk perception and financial literacy only moderate the relationship between overconfidence bias and investment decisions.

Keywords: Investment Decision, Behavioral Bias, Overconfidence Bias, Herding Bias, Home Bias, Risk Perception, Financial Literacy, Behavioral Finance



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Laju globalisasi yang kian cepat telah merubah pandangan ekonomi dunia secara signifikan. Integrasi ekonomi antar negara yang semakin mendalam, ditandai dengan adanya arus modal, informasi, dan teknologi yang melintasi batas negara dengan cepat dan mudah, telah membuka babak baru dalam dunia investasi. Globalisasi telah memunculkan peluang investasi yang tak terbatas, memungkinkan investor, baik individu maupun institusi, untuk mendiversifikasi portofolio mereka di pasar domestik maupun internasional (Simon, 1979); (Goetzmann & Kumar, 2008). Akses terhadap informasi dan teknologi telah mematahkan hambatan geografis, sehingga menghadirkan kemudahan bagi investor untuk berpartisipasi dalam pasar modal global.

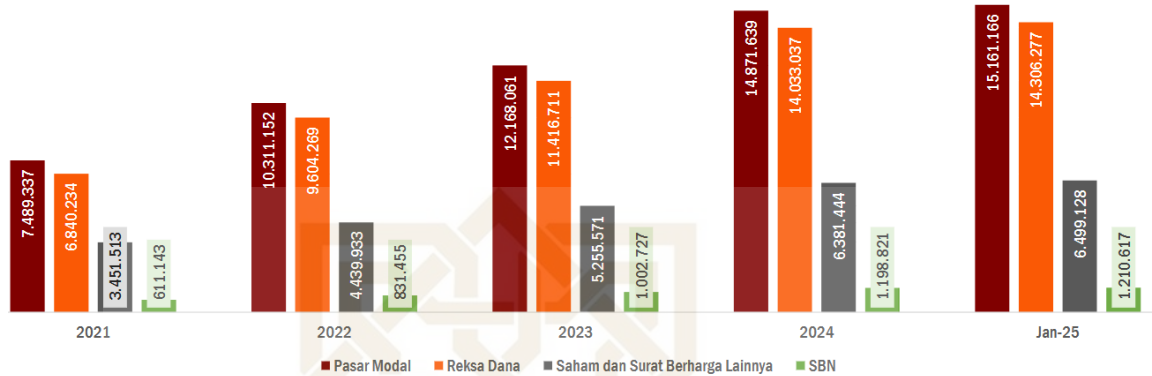
Salah satu dampak utama globalisasi ekonomi adalah peningkatan arus modal antar negara dalam berbagai bentuk, seperti Investasi Langsung Asing (FDI), investasi portofolio, dan aliran modal lainnya (Lane & Milesi-Ferretti, 2007). FDI dan investasi portofolio telah menjadi sumber penting pembiayaan eksternal bagi banyak negara berkembang, sehingga berkontribusi pada akumulasi modal, transfer teknologi, dan peningkatan produktivitas (UNCTAD, 2020).

Di balik peluang yang menjanjikan, globalisasi juga membawa tantangan baru bagi investor. Kompleksitas pasar keuangan global, volatilitas nilai tukar, risiko geopolitik, dan asimetri informasi merupakan beberapa faktor yang perlu dipertimbangkan secara cermat dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, dampak dari berbagai krisis ekonomi global juga menjadi perhatian utama yang tidak dapat diabaikan dalam konteks investasi di era globalisasi.

Sejarah ekonomi dunia menunjukkan bahwa gelombang globalisasi seringkali diiringi dengan terjadinya krisis ekonomi yang memiliki dampak lintas negara. Contohnya, krisis *Subprime Mortgage* pada tahun 2008 yang bermula di Amerika Serikat dengan cepat menjalar ke pasar keuangan global, memicu resesi dan gejolak di berbagai belahan dunia. Demikian pula, krisis utang Eropa menunjukkan kerapuhan sistem keuangan regional yang dapat mempengaruhi kepercayaan investor secara global. Di era modern, perang dagang antar negara telah menimbulkan ketidakpastian bagi rantai pasok global dan berdampak pada keputusan investasi. Pandemi *Covid-19* yang melanda dunia juga secara drastis mengubah lanskap ekonomi dan investasi global, memicu volatilitas pasar yang belum pernah terjadi sebelumnya dan memaksa investor untuk mengevaluasi ulang strategi mereka.

Investor dituntut untuk memahami regulasi dan kebijakan investasi di berbagai negara, serta perbedaan budaya dan praktik bisnis yang dapat memengaruhi kinerja investasi mereka. Oleh karena itu, kemampuan untuk mengidentifikasi dan mengelola risiko yang timbul dari krisis ekonomi global

menjadi sangat krusial bagi investor yang beroperasi di pasar yang terintegrasi secara global



Gambar 1. 1 Grafik jumlah investor di pasar modal Indonesia 2021-2025

Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI)

Dalam beberapa dekade terakhir, pasar modal Indonesia mengalami pertumbuhan yang sangat cepat. Data dari PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat bahwa investor pasar modal di Indonesia mencapai 15,16 juta orang pada awal tahun 2025. Terjadi peningkatan 1,95% atau mengalami kenaikan sebanyak 289.527 investor dibandingkan tahun sebelumnya. Strategi dan inisiatif edukasi serta peningkatan literasi investasi yang dijalankan oleh Bursa Efek Indonesia menjadi pendorong utama pertumbuhan jumlah investor yang terus meningkat di Indonesia (Hariono et al., 2023).

Meskipun peningkatan jumlah investor merupakan tanda positif, tantangan tetap ada dalam pengambilan keputusan investasi. Banyak individu yang masih terpengaruh oleh bias perilaku yang dapat mengarah pada

keputusan yang tidak optimal. Penelitian oleh Novianggie & Asandimitra (2019) mengungkapkan bahwa keputusan investasi mahasiswa dipengaruhi oleh berbagai bias perilaku, kognitif, dan emosional, di mana literasi keuangan tidak mampu berperan sebagai pemoderasi. Penelitian oleh Hayat & Anwar (2016) menegaskan bahwa bias perilaku berefek signifikan pada pengambilan keputusan investasi, dan literasi keuangan dapat membantu mengurangi efek bias ini. Sedangkan Khalid et al. (2018) menunjukkan dalam risetnya bahwa literasi keuangan mampu menjadi pemoderasi dalam hubungan antara *herding bias* dan pengambilan keputusan investasi, tetapi tidak berlaku untuk hubungan antara *overconfidence bias* dan keputusan investasi.

Ferdinand et al. (2023), Wibowo et al. (2023), dan Jain et al. (2023) menyatakan persepsi risiko mampu menjadi pemediasi dalam hubungan antara *bias overconfidence* dan pengambilan keputusan investasi. Namun riset yang menggunakan persepsi risiko sebagai pemoderator antara *herding bias* dan *overconfidence bias* terhadap keputusan investasi belum dilakukan.

Meskipun sudah banyak penelitian yang berfokus pada hubungan antara bias perilaku dan keputusan investasi, terdapat kesenjangan penelitian yang perlu diisi. Beberapa studi sebelumnya lebih terfokus pada bias tertentu tanpa mengeksplorasi pengaruh *home bias* secara menyeluruh. Selain itu, interaksi antara literasi keuangan, persepsi risiko, dan berbagai bias perilaku seperti *overconfidence bias* dan *herding bias* masih perlu diteliti lebih dalam lagi. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh home

bias, *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *home bias* terhadap keputusan investasi, dengan literasi keuangan dan persepsi risiko sebagai variabel moderasi. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang berbagai faktor yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi serta turut berkontribusi dalam memperluas kajian literatur di bidang keuangan dan investasi.

Salah satu fenomena menarik dalam pengambilan keputusan investasi adalah kecenderungan investor untuk memilih investasi berisiko rendah dengan harapan mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi. Namun, dalam praktiknya, banyak investor menunjukkan perilaku irasional yang memengaruhi keputusan investasi mereka (Novianggie & Asandimitra, 2019). Ketidakpastian dan risiko yang melekat pada setiap pilihan investasi perlu diperhitungkan dengan cermat. Perilaku irasional ini seringkali dipicu oleh berbagai bias kognitif dan emosional yang melekat pada diri investor.

Berikut adalah beberapa contoh bias perilaku yang umum terjadi pada investor dan bagaimana bias tersebut memengaruhi keputusan investasi:

Pertama, *overconfidence bias* merupakan kecenderungan investor untuk terlalu percaya diri dalam kemampuannya untuk memproyeksikan manfaat investasi di masa depan, seringkali tanpa mempertimbangkan informasi fundamental yang ada. Individu dengan tingkat kepercayaan diri yang berlebihan cenderung memperkirakan kemampuan mereka dengan

optimis, yang pada akhirnya dapat mengarah pada kesalahan dalam pengambilan keputusan (Ferdinand, 2023).

Selain itu, emosi juga dapat mempengaruhi keputusan investasi. Persepsi risiko berhubungan dengan pemahaman investor tentang risiko terkait keuangan sesuai dengan kemampuan dan pengalaman mereka. Bagaimana individu memahami tingkat ketidakpastian dan kemungkinan kerugian saat melakukan keputusan investasi sangat bergantung pada persepsi risiko mereka (Arie Wibowo et al., 2023). Ketika menghadapi keputusan investasi, investor dengan *overconfidence bias* mungkin menunjukkan rasa percaya diri yang tinggi karena pengalaman keberhasilannya sebelumnya, yang membuat mereka cenderung meremehkan risiko atau mengabaikan informasi yang bertentangan dengan pandangan optimis mereka.

Kedua, tipe investor lain yang perlu diperhatikan adalah mereka yang cenderung mengikuti keputusan investasi orang lain, yang dikenal sebagai *herding bias*. Adil et al. (2022) menyatakan bahwa perilaku ini memperlihatkan ketidakmampuan investor untuk mengambil keputusan secara mandiri, yang sering kali didorong oleh tekanan sosial dan keinginan untuk tidak tertinggal. Contohnya, saat terjadi *rally* di pasar saham, investor dengan *herding bias* mungkin ikut membeli saham tertentu meskipun fundamentalnya tidak kuat, hanya karena banyak investor lain yang melakukannya, sehingga meningkatkan risiko kerugian saat pasar berbalik arah.

Ketiga, banyak investor juga menunjukkan perilaku *home bias*, di mana mereka lebih cenderung mengalokasikan portofolionya ke dalam aset lokal atau domestik. Perilaku ini terjadi karena investor memiliki akses yang lebih baik terhadap informasi perusahaan lokal, sehingga lebih nyaman untuk berinvestasi dalam aset yang dikenal (Baik et al., 2010). Meskipun memberikan rasa aman, *home bias* dapat membatasi diversifikasi portofolio dan menghilangkan potensi keuntungan dari pasar internasional yang sedang berkembang.

Literasi keuangan berperan penting dalam membantu investor bertindak secara rasional saat mengambil keputusan investasi. Literasi keuangan melibatkan kemampuan dan pengetahuan individu dalam mengelola keuangan secara efektif. Ini mencakup pemahaman tentang cara memperoleh, menginvestasikan, dan mengelola uang (Khalid et al., 2018). Investor dengan literasi keuangan tinggi cenderung lebih cermat dalam pengambilan keputusan dibandingkan mereka yang memiliki literasi rendah.

Hayat & Anwar (2016) dalam studinya menunjukkan bahwa investor dengan tingkat literasi keuangan yang tinggi cenderung mengambil keputusan investasi berdasarkan analisis yang mendalam. Sementara itu, investor yang kurang memiliki literasi keuangan lebih memilih untuk mengikuti saran dari orang lain. Ini menyoroti bagaimana kekurangan literasi keuangan dapat menyebabkan perilaku *overconfidence* dan *herding*, di mana investor tidak mampu membuat keputusan mandiri dan lebih memilih mengikuti jejak investor lain.

Persepsi risiko juga berperan dalam keputusan investasi, di mana individu harus memahami ketidakpastian dan kemungkinan kerugian. SindhuK. & Kumar (2014) menjelaskan bahwa persepsi risiko berkaitan dengan bagaimana investor menilai risiko berdasarkan pengalaman mereka. Hubungan antara persepsi risiko dan *overconfidence bias* terlihat saat investor membuat keputusan, di mana kepercayaan diri yang berlebihan sering kali muncul dari pengalaman sukses sebelumnya, mengabaikan data dan informasi relevan yang mungkin membahayakan keputusan mereka (Arie Wibowo et al., 2023).

Dalam kesimpulannya, penelitian ini diharapkan dapat menyajikan pandangan yang lebih komprehensif tentang bagaimana berbagai bias, literasi keuangan, dan persepsi risiko saling berinteraksi dalam memengaruhi keputusan investasi. Dengan demikian, diharapkan temuan dari penelitian ini dapat menjadi landasan bagi pengembangan strategi investasi yang lebih baik dan memberikan panduan bagi investor untuk mengatasi bias yang berpotensi menghambat pengambilan keputusan yang rasional.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh perilaku *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *home bias* terhadap keputusan investasi?
2. Bagaimana cara kerja persepsi risiko dan literasi keuangan sebagai pemoderasi antara perilaku bias terhadap keputusan investasi?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis dampak perilaku *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *home bias* dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Untuk menganalisis pengaruh persepsi risiko dan literasi keuangan sebagai pemoderasi antara perilaku bias terhadap keputusan investasi

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat menambah wawasan peneliti tentang pengaruh *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *home bias* terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi yang dimoderasi oleh persepsi risiko dan literasi keuangan.

2. Bagi investor

Penelitian ini bermanfaat bagi investor tentang bagaimana perilaku mereka dalam pengambilan keputusan investasi dipengaruhi oleh faktor-faktor psikologis dan level literasi keuangan mereka. Dengan pemahaman ini, investor dapat mengidentifikasi dan mengelola risiko perilaku bias, meningkatkan literasi keuangan mereka, dan membuat keputusan investasi yang lebih rasional

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini bermanfaat sebagai acuan bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji topik terkait faktor-faktor bias perilaku yang dapat

memengaruhi keputusan investasi, serta dapat menambah pengetahuan dan wawasan bagi para pembaca.

E. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini terdiri dari lima bab yang masing-masing terbagi menjadi beberapa sub-bab untuk menyajikan diskusi secara terstruktur. Rincian pembagian bab adalah sebagai berikut:

Bab pertama, pendahuluan, mengantarkan inti penelitian melalui latar belakang yang memaparkan isu utama yang didukung oleh data dan urgensi penelitian. rumusan masalah, tujuan, manfaat dan sistematika pembahasan. Bab ini juga merumuskan pertanyaan penelitian (rumusan masalah) sebagai panduan untuk mencapai tujuan penelitian, menjelaskan tujuan dan manfaat penelitian, dan menyajikan sistematika pembahasan skripsi.

Bab kedua, landasan teori, mengulas teori dan prinsip-prinsip relevan dengan topik penelitian. Kajian pustaka memberikan gambaran penelitian-penelitian terdahulu yang memiliki keterkaitan. Dan pengembangan hipotesis kemudian merumuskan dugaan-dugaan sementara yang akan diuji dalam penelitian ini.

Bab ketiga, metode penelitian, menjelaskan rancangan penelitian yang digunakan. Bab ini mencakup penjelasan mengenai metode penelitian, penentuan populasi dan sampel, teknik pengumpulan data yang diterapkan, sumber data yang digunakan, identifikasi variabel penelitian, serta alat analisis yang digunakan untuk mengolah data penelitian.

Bab keempat berisi hasil dan pembahasan. Bagian Hasil menguraikan temuan-temuan yang diperoleh selama proses penelitian. Selanjutnya, bagian pembahasan melakukan interpretasi dan analisis terhadap model atau variabel penelitian, menghubungkannya dengan kajian pustaka serta temuan dari penelitian-penelitian sebelumnya yang telah diulas dalam bab tinjauan pustaka.

Bab kelima, penutup, yang merangkum inti dari hasil analisis data yang telah dilakukan oleh penelitian ini. Selain itu, bab ini membahas implikasi dari temuan penelitian, mengidentifikasi hambatan saat ini, dan memberikan rekomendasi yang relevan untuk pihak-pihak yang terlibat.



BAB 5

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *herding*, dan *home bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengevaluasi peran persepsi risiko dan literasi keuangan sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara bias-bias perilaku tersebut dengan keputusan investasi. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang dilakukan, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Overconfidence Bias* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi.
2. *Herding bias* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi.
3. *Home Bias* berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan investasi.
4. Persepsi risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan investasi.
5. Literasi keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.
6. Persepsi risiko mampu memoderasi hubungan antara *overconfidence bias* terhadap keputusan investasi.
7. Persepsi risiko tidak mampu memoderasi hubungan antara *herding bias* terhadap keputusan investasi.

8. Persepsi risiko tidak mampu memoderasi hubungan antara *home bias* terhadap keputusan investasi.
9. Literasi keuangan mampu memoderasi hubungan antara *overconfidence bias* terhadap keputusan investasi.
10. Literasi keuangan tidak mampu memoderasi hubungan antara *herding bias* terhadap keputusan investasi.
11. Literasi keuangan tidak mampu memoderasi hubungan antara *home bias* terhadap keputusan investasi.

B. Saran

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menelusuri dan menambahkan variabel penelitian yang berpotensi memberikan implikasi atau dampak terhadap keputusan investasi. Dengan memperbanyak variabel penelitian, studi mendatang dapat memberikan insight yang lebih komprehensif terkait faktor-faktor penentu keputusan investasi, khususnya dalam kaitannya dengan bias kognitif dan tingkat pemahaman keuangan investor.

2. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini, investor diharapkan untuk lebih bijak dalam menentukan pilihan investasi, karena bias psikologis sering kali menyebabkan pengambilan keputusan yang emosional dan penuh risiko. Oleh sebab itu, investor perlu menghindari ketergantungan pada perasaan atau fluktuasi pasar semata, melainkan juga menggunakan pendekatan analitis yang lebih rasional dalam menyusun strategi investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, P. M. (2015). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Aswaja Pressindo*.
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Afriani, D., & Halmawati, H. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4), 1650–1665. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i4.168>
- Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0749-5978\(91\)90020-T](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T)
- Alaaraj, H., & Bakri, A. (2020). The Effect of Financial Literacy on Investment Decision Making in Southern Lebanon. *International Business and Accounting Research Journal*, 4(1), 37. <https://doi.org/10.15294/ibarj.v4i1.118>
- Almansour, B. Y., & Arabyat, Y. A. (2017). Investment Decision Making Among Gulf Investors: Behavioural Finance Perspective. *International Journal of Management Studies*, 24(1), 41–71. <https://doi.org/10.32890/ijms.24.1.2017.10476>
- Almansour, B. Y., Elkrgli, S., & Almansour, A. Y. (2023). Behavioral finance factors and investment decisions: A mediating role of risk perception. *Cogent Economics and Finance*, 11(2). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2239032>
- Alquraan, T., Alqisie, A., & Al Shorafa, A. (2016). Do Behavioral Finance Factors Influence Stock Investment Decisions of Individual Investors? (Evidences from Saudi Stock Market). *American International Journal of Contemporary Research*, 6(3), 159–169. www.aijcrnet.com
- Alqurran, T., Alqisie, A., & Shorafa, A. (2016). *Do behavioral finance factors influence stock investment decisions of individual investors? (Evidences from Saudi Stock Market)*.
- Antoniou, A., Olusi, O., & Paudyal, K. (2010). Equity home-bias: a suboptimal choice for UK investors? *European Financial Management*, 16(3), 449–479.
- Arie Wibowo, M., Khusniyah Indrawati, N., & Aisjah, S. (2023). The impact of overconfidence and herding bias on stock investment decisions mediated by risk perception. *International Journal of Research in Business and Social Science (2147- 4478)*, 12(5), 174–184. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i5.2663>

- Baik, B., Kang, J.-K., & Kim, J.-M. (2010). Local institutional investors, information asymmetries, and equity returns. *Journal of Financial Economics*, 97(1), 81–106.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2010.03.006>
- Bandura, A. (1977). Social learning theory. In *Social learning theory*. Prentice-Hall.
- Barber, B. M., & Odean, T. (2005). Boys will be Boys: Gender, Overconfidence, and Common Stock Investment. *SSRN Electronic Journal*, September.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.139415>
- Bhandari, G., & Deaves, R. (2006). The Demographics of Overconfidence. In *Journal of Behavioral Finance* (Vol. 7, Issue 1, pp. 5–11). Lawrence Erlbaum. https://doi.org/10.1207/s15427579jpfm0701_2
- Bikhchandani, S., & Sharma, S. (2001). Herd Behavior in Financial Markets. *IMF Staff Papers*, 47, 1. <https://doi.org/10.2307/3867650>
- Bordalo, P., Coffman, K., Gennaioli, N., Schuster, F., & Shleifer, A. (2021). Memory and Representativeness. *Psychological Review*, 128(1), 71–85.
<https://doi.org/10.1037/rev0000251.supp>
- Cooper, I., Sercu, P., & Vanpée, R. (2013). The Equity Home Bias Puzzle: A Survey. *Foundations and Trends® in Finance*, 7(4), 289–416.
<https://doi.org/10.1561/05000000039>
- Ferdinand, D. Y. Y. (2023). Overconfidence Heuristic-Driven Bias in Investment Decision-Making : Mediating Effects of Risk Perception and Moderating Effects of Asymmetry Information. *IRJEMS International Research Journal of Economics and Management Studies*, 2(2), 301–309.
<https://doi.org/10.56472/25835238/IRJEMS-V2I2P133>
- French, K., & Poterba, J. (1991). Investor Diversification and International Equity Markets. *American Economic Review*, 81(2), 222–226.
<https://econpapers.repec.org/RePEc:aea:aecrev:v:81:y:1991:i:2:p:222-26>
- Glaser, M., & Weber, M. (2007). Overconfidence and trading volume. *The Geneva Risk and Insurance Review*, 32(1), 1–36.
<https://doi.org/10.1007/s10713-007-0003-3>
- Goetzmann, W. N., & Kumar, A. (2008). Equity Portfolio Diversification*. *Review of Finance*, 12(3), 433–463. <https://doi.org/10.1093/rof/rfn005>
- Guerdjikova, A. (2007). *Preference for Diversification with Similarity Considerations BT - Uncertainty and Risk: Mental, Formal, Experimental Representations* (M. Abdellaoui, R. D. Luce, M. J. Machina, & B. Munier (eds.); pp. 63–83). Springer Berlin Heidelberg. https://doi.org/10.1007/978-3-540-48935-1_6
- Hariono, M. W., Cahyadi, R. T., & Wijayanti, D. (2023). Pengaruh Bias Perilaku

- terhadap Pengambilan Keputusan Irasional dengan Financial Literacy sebagai Pemoderasi. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1), 1–14. <https://doi.org/10.33059/jseb.v14i1.5304>
- Hayat, A., & Anwar, M. (2016). *Impact of Behavioral Biases on Investment Decision Making with Moderating Role of Financial Literacy*. <https://doi.org/10.53369/rkxa7855>
- Hirshleifer, D., & Teoh, S. H. (2003). Herd Behaviour and Cascading in Capital Markets: a Review and Synthesis. *European Financial Management*, 9(1), 25–66. <https://econpapers.repec.org/RePEc:bla:eufman:v:9:y:2003:i:1:p:25-66>
- Hoffmann, A. O. I., Post, T., & Pennings, J. M. E. (2015). How Investor Perceptions Drive Actual Trading and Risk-Taking Behavior. *Journal of Behavioral Finance*, 16(1), 94–103. <https://doi.org/10.1080/15427560.2015.1000332>
- Huston, S. J. (2010). Measuring Financial Literacy. *The Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 296–316. <http://www.jstor.org/stable/23859793>
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291. <https://doi.org/10.2307/1914185>
- Kang, J.-K., & Stulz, R. (1997). Why is there a home bias? An analysis of foreign portfolio equity ownership in Japan. *Journal of Financial Economics*, 46(1), 3–28. <https://econpapers.repec.org/RePEc:eee:jfinec:v:46:y:1997:i:1:p:3-28>
- Keynes 1883-1946, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest and money*. London : Macmillan, 1936. <https://search.library.wisc.edu/catalog/999623618402121>
- Khalid, R., Javed, M., & Shahzad, K. (2018). Impact of Behavioral Biases on Investment Decision Making with Moderating Role of Financial Literacy. *Jinnah Business Review*, 6, 34–41. <https://doi.org/10.53369/RKXA7855>
- Ko, K. J., & (James) Huang, Z. (2007). Arrogance can be a virtue: Overconfidence, information acquisition, and market efficiency. *Journal of Financial Economics*, 84(2), 529–560. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2006.03.002>
- Kufepaksi, M. (2016). Perilaku Penipuan Diri Di Bursa Saham. *Edisi Pertama*, 25 Cm (1). Expert, Bandar Lampung.
- Lane, P. R., & Milesi-Ferretti, G. M. (2007). The external wealth of nations mark II: Revised and extended estimates of foreign assets and liabilities, 1970–2004. *Journal of International Economics*, 73(2), 223–250. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2007.02.003>
- Luo, L.-M., & Lee, H.-T. (2023). *Impact of Historical Loss Patterns on Investors' Risk Perception: The Moderating Role of Financial Literacy, Risk Attitude,*

- and Investment Time Horizon. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4481712>
- Lusardi, A., Mitchell, O., & Curto, V. (2014). Financial Literacy and Financial Sophistication in the Older Population. *Journal of Pension Economics and Finance*, 13, 347–366. <https://doi.org/10.1017/S1474747214000031>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44. <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91. <https://doi.org/10.2307/2975974>
- Muhammad, B., & Andika, M. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi dan Pendapatan Terhadap Perilaku Keputusan Investasi di Pasar Modal pada Mahasiswa di Jabodetabek. *Prosiding SNAM*, 3, 1–10.
- Niu, H., Lu, Y., & Wang, W. (2023). Does investor sentiment differently affect stocks in different sectors? Evidence from China. *International Journal of Emerging Markets*, 18(9), 3224–3244. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-11-2020-1298>
- Nofsinger, J. (2001). The Impact of Public Information in Investors. *Journal of Banking & Finance*, 25, 1339–1366. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(00\)00133-3](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(00)00133-3)
- Nofsinger, J. (2005). *The Psychology of Investing 2nd ed.* Upper Saddle River, NJ: Pearson Prentice-Hall, 2005.
- Novianggie, V., & Asandimitra, N. (2019). The Influence of Behavioral Bias, Cognitive Bias, and EBAik, Bok, Jun-Koo Kang, and Jin-Mo Kim. 2010. “Local Institutional Investors, Information Asymmetries, and Equity Returns.” *Journal of Financial Economics* 97 (1): 81–106. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2010.06.004>
- Oppong, C., Salifu Atchulo, A., Akwaa-Sekyi, E. K., Grant, D. D., & Kpegba, S. A. (2023). Financial literacy, investment and personal financial management nexus: Empirical evidence on private sector employees. *Cogent Business and Management*, 10(2). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2229106>
- Oteng, E. (2019). Financial Literacy and Investment Decisions Among Traders in the Techiman Municipality. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(No 6). <https://doi.org/10.7176/RJFA>
- Pradikasari, E., & Isbanah, Y. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 424–434.

- Rahman, M. M., & Gan, S. (2020). Generation Y investment decision: an analysis using behavioural factors. *Managerial Finance, ahead-of-p*.
<https://doi.org/10.1108/MF-10-2018-0534>
- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). What Is Behavioral Finance? *Business, Education & Technology Journal, Vol. 2, No. 2, Pp. 1-9, Fall 2000*, 1–9.
<https://doi.org/10.1002/9780470404324.hof002009>
- Seasholes, M., & Zhu, N. (2010). Individual Investors and Local Bias. *The Journal of Finance, 65*, 1987–2010. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2010.01600.x>
- Sharpe, W., Alexander, G., & Bailey, J. (1999). Investments / W.F. Sharpe, G.J. Alexander, J.V. Bailey. *Prentice Hall, Inc*.
- Shefrin, H., & Statman, M. (2000). Behavioral Portfolio Theory. *Journal of Financial and Quantitative Analysis, 35*, 127–151.
<https://doi.org/10.2307/2676187>
- Sias, R. W. (2004). Institutional Herding. *The Review of Financial Studies, 17*(1), 165–206. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhg035>
- Simon, H. A. (1979). Rational Decision Making in Business Organizations. *The American Economic Review, 69*(4), 493–513.
<http://www.jstor.org/stable/1808698>
- SindhuK., P., & Kumar, S. R. (2014). *Influence of Risk Perception of Investors on Investment Decisions: An Empirical Analysis*.
<https://api.semanticscholar.org/CorpusID:30232194>
- Siraji, M., Nazar, M. C. A., & Ali, M. S. I. (2021). Irrational Behaviour and Stock Investment Decision. Does Gender Matter? Evidence from Sri Lanka. *Journal of Management, Innovation and Technologies, 11*(2), 2185–2204.
- Sitkin, S. B., & Pablo, A. L. (1992). Reconceptualizing the Determinants of Risk Behavior. *Academy of Management Review, 17*, 9–38.
<https://api.semanticscholar.org/CorpusID:144460431>
- Slovic, P., Fischhoff, B., & Lichtenstein, S. (1982). Why Study Risk Perception? *Risk Analysis, 2*(2), 83–93.
<https://econpapers.repec.org/RePEc:wly:riskan:v:2:y:1982:i:2:p:83-93>
- Statman, M. (2010). What Is Behavioral Finance? Putting It in Context. *Behavioral Finance and Investment Management, 11*(1), 1–12.
- Susanto, P. C., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., Panatap Soehaditama, J., & Nuraeni, N. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin, 3*(1), 1–12.
<https://doi.org/10.38035/jim.v3i1.504>
- Tesar, L. L., & Werner, I. M. (1995). Home bias and high turnover. *Journal of International Money and Finance, 14*(4), 467–492.

[https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0261-5606\(95\)00023-8](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0261-5606(95)00023-8)

UNCTAD. (2020). International production beyond the pandemic. In *World Investment Report 2020*.

van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2011). Financial literacy and retirement planning in the Netherlands. *Journal of Economic Psychology*, 32(4), 593–608. <https://econpapers.repec.org/RePEc:eee:joepsy:v:32:y:2011:i:4:p:593-608>

Varian, H. R. (2014). Intermediate Microeconomics : A Modern Approach. 9th Edition. New York, NY ; W.W. Norton & Co.

Wang, D. (2023). Local Bias in Equity Crowdfunding: The Role of Intangible Distance. *SSRN Electronic Journal*, June. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4407925>

Wattanasan, P., Bhupesh, L., & Pallela, S. (2020). An Explorational study on influencing factors in Financial Investment Decisions in Thailand Securities Market. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(3), 8237–8243.

Weber, E. U., Blais, A. R., & Betz, N. E. (2002). A Domain-specific Risk-attitude Scale: Measuring Risk Perceptions and Risk Behaviors. *Journal of Behavioral Decision Making*, 15(4), 263–290. <https://doi.org/10.1002/bdm.414>

Weiner, B. (1985). An attributional theory of achievement motivation and emotion. In *Psychological Review* (Vol. 92, Issue 4, pp. 548–573). American Psychological Association. <https://doi.org/10.1037/0033-295X.92.4.548>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA