

**PENGARUH *HERDING BIAS* DAN *CONSERVATISM BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN GENDER
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus Kelompok Generasi Z di Kabupaten Kuningan yang Pernah
Berinvestasi pada Investasi Bodong)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



Oleh

RESTU AZHAR

NIM. 20210510255

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH *HERDING BIAS* DAN *CONSERVATISM BIAS* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN GENDER SEBAGAI VARIABEL
MODERASI

(Studi Kasus Kelompok Generasi Z di Kabupaten Kuningan yang Pernah
Berinvestasi pada Investasi Bodong)

Oleh :

RESTU AZHAR
20210510255

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2025 di hadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

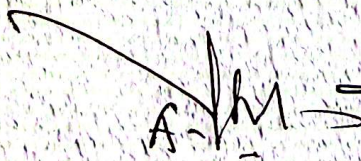
Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,



Prof. Dr. H. Disman, M.S.
NIP. 195902091984121001



Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, M.Si.
NIP. 197108012000031002



Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M.
NIK. 41038111400

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH *HERDING BIAS* DAN *CONSERVATISM BIAS* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN GENDER SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

(Studi Kasus Kelompok Generasi Z di Kabupaten Kuningan yang Pernah
Berinvestasi pada Investasi Bodong)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, M.Si
NIP. 197108012000031002



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi Manajemen,



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si
NIK. 41038971054



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy
NIK. 41038091296

LEMBAR PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "*Pengaruh Herding Bias dan Conservatism Bias terhadap Keputusan Investasi dengan Gender sebagai Variabel Moderasi*". Skripsi ini merupakan hasil karya asli saya yang diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana di Universitas Kuningan. Semua sumber yang saya gunakan dalam penulisan ini telah saya cantumkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini dan sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Kuningan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Kuningan, Juni 2025

Yang membuat pernyataan



Restu Azhar
20210510255

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

Sacangreud Pageuh Sagolek Pangkek

Persembahan

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya dan juga orang-orang yang telah mendukung saya dalam setiap kondisi.

ABSTRAK

Restu Azhar. 20210510255. 2025. “Pengaruh *Herding Bias* dan *Conservatism Bias* terhadap Keputusan Investasi dengan Gender sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Kelompok Generasi Z di Kabupaten Kuningan yang Pernah Berinvestasi pada Investasi Bodong)”. Skripsi. Program Studi Manajemen. Universitas Kuningan. Pembimbing Dr. H. Ayus A. Yusuf, M.Si dan Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari *herding bias*, *conservatism bias* dan gender terhadap keputusan investasi. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui bagaimana gender memoderasi pengaruh *herding bias* dan *conservatism bias* terhadap keputusan investasi pada kelompok generasi Z di Kabupaten Kuningan. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Teknik pengumpulan data menggunakan kuesioner dan pengukuran yang digunakan adalah skala interval. Analisis data menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, koefisien determinasi, uji hipotesis dan uji *moderated regression analysis* menggunakan program IBM SPSS Statistics 23. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) *Herding bias* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi. 2) *Conservatism bias* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi. 3) Gender tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. 4) Gender tidak memoderasi pengaruh *herding bias* terhadap keputusan investasi. 5) Gender tidak memoderasi pengaruh *conservatism bias* terhadap keputusan investasi

Kata Kunci: *Herding Bias*, *Conservatism Bias*, Keputusan Investasi, Gender, Moderasi

ABSTRACT

Restu Azhar. 20210510255. 2025. "The Effect of Herding Bias and Conservatism Bias on Investment Decisions with Gender as a Moderating Variable (Case Study of Generation Z Group in Kuningan Regency Who Have Invested in Fraudulent Investments)". Thesis. Management Study Program. Kuningan University. Advisors Dr. H. Ayus A. Yusuf, M.Si and Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.

The purpose of this study is to test the effect of herding bias, conservatism bias and gender on investment decisions. This study also aims to determine how gender moderates the effect of herding bias and conservatism bias on investment decisions in the generation Z group in Kuningan Regency. The research method used is a descriptive method with a quantitative approach. The data collection technique uses a questionnaire and the measurement used is an interval scale. Data analysis using descriptive analysis, classical assumption test, coefficient of determination, hypothesis test and moderated regression analysis test using IBM SPSS Statistics 23 program. The results of the study indicate that: 1) Herding bias has a significant positive effect on investment decisions. 2) Conservatism bias has a significant positive effect on investment decisions. 3) Gender does not affect investment decisions. 4) Gender does not moderate the effect of herding bias on investment decisions. 5) Gender does not moderate the effect of conservatism bias on investment decisions

Keywords: Herding Bias, Conservatism Bias, Investment Decisions, Gender, Moderation

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian yang berjudul "**PENGARUH *HERDING BIAS* DAN *CONSERVATISM BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN GENDER SEBAGAI VARIABEL MODERASI** (Studi Kasus Kelompok Generasi Z di Kabupaten Kuningan yang Pernah Berinvestasi pada Investasi Bodong)". Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing umatnya dari jalan kegelapan ke jalan yang terang benderang, penuh dengan ilmu pengetahuan.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Kuningan. Penulis sepenuhnya menyadari berbagai keterbatasan yang dimiliki baik pengetahuan, kemampuan, dan waktu. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada Bapak Dr. H. Ayus A. Yusuf, M.Si dan Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing atas bimbingan saran serta motivasi yang diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat khususnya bagi penulis dan umumnya bagi semua pihak yang telah membaca skripsi ini. Untuk segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis mohon maaf yang sebesar- besarnya. Terimakasih atas segala perhatiannya.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita, Aamiin.

Kuningan, Juli 2025

Restu Azhar

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang ditetapkan. Pada kesempatan ini, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Didi Sapdi dan Ibu Kokom serta keluarga besar yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang senantiasa mendoakan serta memberi dukungan yang tak terhitung nilainya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. H. Ayus A. Yusuf, M.Si selaku dosen pembimbing satu yang telah membantu penulis berupa bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing dua yang telah memberikan arahan, bimbingan serta ilmu kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan serta bimbingan kepada penulis semasa proses perkuliahan.
5. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menimba ilmu.
6. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si., AK., CA selaku Wakil Dekan 1 dan Bapak Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku Wakil Dekan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy selaku kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UUniversitas Kuningan.
9. Dosen-dosen beserta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu namun tidak

mengurangi ucapan terimakasih atas bantuan, ilmu, pengajaran, arahan dan pendidikan yang diberikan selama perkuliahan.

10. Tri Wulan Sari, Nova Meilinda, Risa Amalia, Ririn Meilasari, serta M. Dias Rafi Firdaus yang telah menemani empat tahun perjalanan yang tidak mudah ini. Terimakasih telah menjadi bagian penting di bangku perkuliahan ini, bersyukur bisa mengenal kalian.
11. Suci Ilmiawati Dineva Putri dan Fitria Sindy Dewanti yang telah menemani penulis menyelesaikan skripsi ini, yang telah menjadi saksi setiap tantangan dan rintangan yang harus penulis lewati untuk menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih sudah banyak membantu dalam setiap kesukaran.
12. Keluarga besar kelas Manajemen 2021-06, UKM Marching Band Bahana Sang Adipati, HIMA Manajemen 2023/2024, BEM FEB 2024/2025, Jalu FEB, serta Forum GenRe Kabupaten Kuningan yang telah mewarnai masa perkuliahan.
13. Sahabat-sahabat penulis lainnya serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu memberikan dukungan baik moril maupun materil demi kelancaran dan keberhasilan penyusunan skripsi ini.
14. Tak lupa kepada diri saya sendiri yang tak henti-hentinya memperjuangkan, tidak berputus asa dan senantiasa bersabar dalam menghadapi setiap prosesnya, walaupun diterpa banyak kesulitan yang menemani dalam usaha menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua, termasuk dapat menjadi bahan masukan dalam dunia pendidikan.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
LEMBAR PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR GRAFIK	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Keputusan Investasi	13
2.1.2 <i>Herding Bias</i>	18
2.1.3 <i>Conservatism Bias</i>	21
2.1.4 Gender	24
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	26
2.3 Penelitian Terdahulu.....	31
2.4 Kerangka Berpikir	36
2.5 Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan.....	40
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	41

3.3	Populasi dan Sampel.....	44
3.3.1	Populasi.....	45
3.3.2	Sampel.....	45
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.4.1	Jenis Data	47
3.4.2	Sumber Data.....	48
3.4.3	Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.5	Uji Instrumen.....	50
3.5.1	Uji Validitas	50
3.5.2	Uji Reliabilitas	53
3.6	Teknik Analisis Data	55
3.6.1	Analisis Deskriptif	55
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	56
3.6.4	Analisis Regresi Linear Berganda.....	59
3.6.5	Koefisien Determinasi (R^2).....	59
3.6.6	Uji Hipotesis.....	60
3.6.7	Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	62
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	64
4.1	Hasil Penelitian.....	64
4.1.1	Gambaran Deskriptif Responden.....	64
4.2	Analisis Deskriptif.....	66
4.3	Uji Asumsi Klasik	67
4.4	Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	70
4.5	Koefisien Determinasi (R^2)	72
4.6	Uji Hipotesis.....	72
4.7	Pembahasan	75
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1	Kesimpulan.....	85
5.2	Saran	86
DAFTAR PUSTAKA		88
LAMPIRAN-LAMPIRAN		94

DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu	30
3.1 Operasionalisasi Variabel.....	40
3.2 Skala Interval	46
3.3 Hasil Uji Valisitas Variabel Herding Bias	46
3.4 Hasil Uji Valisitas Variabel Conservatism Bias	47
3.5 Hasil Uji Valisitas Variabel Keputusan Investasi	48
4.1 Analisis Deskriptif Herding Bias	48
4.2 Analisis Deskriptif Conservatism Bias	64
4.3 Analisis Deskriptif Keputusan Investasi	66
4.4 Hasil Uji Normalitas	68
4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	68
4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas	69
4.7 Interpretasi Model 1	70
4.8 Koefisien Determinasi 1.....	70
4.9 Interpretasi Model 2	30
4.10 Koefisien Determinasi 2.....	40
4.11 Hasil Uji Hipotesis Parsial (Uji-t).....	46
4.12 Hasil Uji Hipotesis MRA	30

DAFTAR GAMBAR

1.1 Demografi Investor Individu.....	7
2.1 Paradigma Penelitian.....	37
4.1 Karakteritik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	60
4.2 Karakteritik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir.....	61
4.3 Karakteritik Responden Berdasarkan Pekerjaan.....	61
4.3 Karakteritik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	60
4.4 Nilai Kriterium Herding Bias.....	61
4.5 Nilai Kriterium Conservatism Bias.....	60
4.6 Nilai Kriterium Keputusan Investasi.....	61

DAFTAR GRAFIK

1.1 Pertumbuhan Investor	2
1.2 Komposisi Investor Individu/Instansi	3
1.3 Nilai Investasi Bodong	4
1.4 Tingkat Literasi Keuangan	5
1.5 Tingkat Inklusi Keuangan	6