

**PENGARUH BIAS PERILAKU IKUT-IKUTAN, KEPERCAYAAN DIRI
BERLEBIHAN DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI DIMODERASI OLEH LITERASI KEUANGAN DIGITAL**
(Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan)

SKRIPSI

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

Oleh :

LIA DANIATI

20220510028



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

2026

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH BIAS PERILAKU IKUT-IKUTAN, KEPERCAYAAN DIRI
BERLEBIHAN DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI DIMODERASI OLEH LITERASI KEUANGAN DIGITAL
(Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan)**

Oleh

LIA DANIATI

20220510028

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 17 Juni 2026 dihadapan 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,



Dr. H. Avus A. Yusuf, S.E., M.Si.

NIP. 197108012000031002

Penguji II,



Yasir Maulana, S.E., M.S.M.

NIK. 410109810237

Penguji III,



Dadang Suhendar, S.E., M.Si.

NIK. 41038041247

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH BIAS PERILAKU IKUT-IKUTAN, KEPERCAYAAN DIRI
BERLEBIHAN DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI DIMODERASI OLEH LITERASI KEUANGAN DIGITAL
(Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan)**

Disusun Oleh:

LIA DANIATI
20220510028

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2026

Dosen Pembimbing I,


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

Dosen Pembimbing II,


Yasir Maulana, S.E., M.S.M.
NIK. 410109810237

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


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

Kepala Program Studi Manajemen


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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah”

(Q.S. Al-Ghafir:44)

“Setiap orang mempunyai rute hidupnya masing-masing, kamu tidak tertinggal oleh siapapun, dan kamu tidak mendahului siapapun”

(Ginanti Rahmadini)

“Selesaikan apa yang sudah kamu mulai, lewati saja badainya,
jangan ubah tujuannya”

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa Syukur kepada Tuhan yang Maha Esa, Skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua yang selalu memberikan kasih sayang, do'a, pengorbanan serta dukungan tanpa henti dalam setiap langkah kehidupan serta semua pihak yang telah hadir memberikan semangat, bantuan, motivasi dan do'a selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

LEMBAR PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan, Kepercayaan diri berlebihan dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital (Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan)” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juni 2026



Lia Daniati
20220510028

ABSTRAK

Lia Daniati. 20220510028. 2026. “Pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan, Kepercayaan Diri Berlebihan dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital (Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan)”. Skripsi. Program Studi Manajemen. Universitas Kuningan. Pembimbing Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. dan Yasir Maulana, S.E., M.S.M.

Tujuan dari penelitian ini untuk menganalisis pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan, Kepercayaan Diri Berlebihan dan Toleransi Risiko terhadap keputusan investasi serta menguji peran literasi keuangan digital sebagai variabel moderasi pada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penelitian menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Data diperoleh melalui penyebaran kuesioner kepada 97 responden dan dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan IBM SPSS Statistics 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Bias Perilaku Ikut-ikutan, Kepercayaan Diri Berlebihan dan Toleransi Risiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Selain itu, literasi keuangan digital mampu memoderasi pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan dan Kepercayaan Diri Berlebihan terhadap keputusan investasi. Namun, literasi keuangan digital tidak mampu memoderasi pengaruh toleransi risiko terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci: Bias Perilaku Ikut-ikutan, Kepercayaan Diri Berlebihan, Toleransi Risiko, Keputusan Investasi, Literasi Keuangan Digital.

ABSTRACT

Lia Daniati. 20220510028. 2026. "The Influence of Herding Bias, Overconfidence, and Risk Tolerance on Investment Decisions Moderated by Digital Financial Literacy (A Study of Students of the Faculty of Economics and Business, Kuningan University)." Undergraduate Thesis. Management Study Program. Kuningan University. Supervisors: Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. and Yasir Maulana, S.E., M.S.M.

This study aimed to analyze the influence of herding bias, overconfidence, and risk tolerance on investment decisions and to examine the moderating role of digital financial literacy among students of the Faculty of Economics and Business, Kuningan University. The study employed a descriptive method with a quantitative approach. Data were collected through questionnaires distributed to 97 respondents and were analyzed using Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of IBM SPSS Statistics 26. The results showed that herding bias, overconfidence, and risk tolerance had a positive and significant effect on investment decisions. Furthermore, digital financial literacy was found to moderate the influence of herding bias and overconfidence on investment decisions. However, digital financial literacy was not able to moderate the influence of risk tolerance on investment decisions.

Keywords: Herding Bias, Overconfidence, Risk Tolerance, Investment Decisions, Digital Financial Literacy.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas Rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan, Kepercayaan Diri Berlebihan dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital (Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan yang sangat berharga, serta kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen dan keuangan.

Kuningan, Juni 2026

Lia Daniati
20220510028

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran 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 Nono Supriatno dan Ibu Een, terima kasih atas segala kasih sayang, doa, perhatian, dukungan, serta pengorbanan yang tidak pernah berhenti diberikan kepada penulis. Terima kasih karena selalu menjadi tempat pulang, penyemangat, dan alasan saya untuk terus berjuang sampai berada di titik ini. Semua pencapaian ini tidak lepas dari doa dan dukungan Bapak dan Ibu. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan, kebahagiaan, dan keberkahan kepada Bapak dan Ibu.
2. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M., selaku Dosen Pembimbing I, sekaligus Kepala Program Studi Manajemen dan Pembimbing Akademik, yang telah memberikan banyak arahan, bimbingan, ilmu serta motivasi selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu dan ilmu yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan, masukan, bimbingan, serta motivasi dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu dan ilmu yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Dr. Anna Fitri Hindriana, M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si., AK., CA selaku Wakil Dekan 1 dan Bapak Dr. Tatang Rois. M.Si selaku Wakil Dekan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. 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, arahan dan pendidikan yang diberikan selama perkuliahan.

8. Untuk sahabat turundal-torondol, Dela, Fransisca, Nida, Primavita dan Windy, terima kasih karena selalu hadir menemani setiap proses selama perkuliahan, memberikan semangat, dukungan, hiburan, serta kenangan indah yang tidak akan terlupakan.
9. Untuk sahabat sekaligus keluarga bagi penulis, Eva Anggi Lestari, terima kasih karena selalu hadir dan setia menemani setiap proses dalam perjalanan hidup dan perkuliahan. Terima kasih telah menjadi tempat bercerita, tempat berkeluh kesah, serta menjadi sosok yang selalu memberikan semangat, dukungan, perhatian, dan pengingat di saat penulis merasa lelah dan ingin menyerah.
10. Untuk teman-teman seperjuangan angkatan 2022, terima kasih telah sama-sama berjuang dan bertahan hingga sampai di titik ini. Tahun 2022 kita berani memulai perjalanan ini bersama, dan di tahun 2026 kita harus berani menyelesaikannya.
11. Sahabat-sahabat penulis lainnya serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah ikut membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
12. Terakhir, kepada diri sendiri, terima kasih telah berjalan sejauh ini dan terus berjalan melewati segala tantangan yang semesta hadirkan. Apresiasi yang sebesar-besarnya telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Setiap air mata, do'a, dan usaha telah menjadi saksi betapa berharganya proses ini. Mari bekerja sama untuk lebih berkembang lagi menjadi pribadi yang lebih baik dari hari ke hari. *God, thank You for helping me become an independent woman. I am proud of every process and achievement that I have reached until this moment.*

Kuningan, Juni 2026

Lia Daniati
20220510028

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

LEMBAR PERNYATAAN OTENTISITAS

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH..... iv

DAFTAR ISI..... vi

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GAMBAR xi

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah..... 12

1.3 Tujuan Penelitian 12

1.4 Manfaat Penelitian 13

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS 15

2.1 Landasan Teori..... 15

2.1.1 *Behaviour Finance Theory*..... 15

2.1.2 Keputusan Investasi 16

2.1.3 Bias Perilaku Ikut-ikutan..... 22

2.1.4 Kepercayaan Diri Berlebihan..... 25

2.1.5 Toleransi Risiko 29

2.1.6 Literasi Keuangan Digital 31

2.2 Hubungan Antar Variabel..... 34

2.2.1 Hubungan Bias Perilaku Ikut-ikutan Terhadap Keputusan Investasi 34

2.2.2 Hubungan Kepercayaan Diri Berlebihan Terhadap Keputusan
Investasi 35

2.2.3 Hubungan Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi..... 35

2.2.4	Hubungan Bias Perilaku Ikut-ikutan Terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital	36
2.2.5	Hubungan Kepercayaan Diri Berlebihan Terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital	37
2.2.6	Hubungan Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital	37
2.3	Penelitian Terdahulu	38
2.4	Kerangka Berfikir	43
2.5	Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN		47
3.1	Metode Penelitian yang Digunakan.....	47
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	48
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	52
3.3.1	Populasi.....	52
3.3.2	Sampel.....	52
3.4	Jenis Data dan Sumber Data	54
3.4.1	Jenis Data	54
3.4.2	Sumber Data.....	55
3.5	Teknik Pengumpulan Data	55
3.6	Uji Instrumen	57
3.6.1	Uji Validitas.....	57
3.6.2	Uji Reliabilitas	57
3.7	Teknik Analisis Data	58
3.7.1	Analisis Deskriptif	58
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	59
3.7.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	61
3.7.4	Pengujian Hipotesis.....	61
3.7.5	Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		64

4.1	Hasil Penelitian	64
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	64
4.1.2	Gambaran Karakteristik Responden	66
4.1.3	Uji Instrumen	70
4.1.4	Analisis Deskriptif	75
4.1.5	Uji Asumsi Klasik	86
4.1.6	Uji Moderated Regression-Analysis (MRA)	89
4.1.7	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	94
4.1.8	Pengujian Hipotesis.....	96
4.2	Pembahasan.....	100
4.2.1	Pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan terhadap Keputusan Investasi	100
4.2.2	Pengaruh Kepercayaan Diri Berlebihan terhadap Keputusan Investasi	102
4.2.3	Pengaruh Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi	104
4.2.4	Pengaruh Bias Perilaku Ikut-ikutan terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital	106
4.2.5	Pengaruh Kepercayaan Diri Berlebihan terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital	110
4.2.6	Pengaruh Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Literasi Keuangan Digital	113
BAB V		117
KESIMPULAN DAN SARAN		117
5.1	Kesimpulan	117
5.2	Saran	118
DAFTAR PUSTAKA		120
LAMPIRAN-LAMPIRAN		126

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Investor di Galeri Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.....	4
Tabel 1. 2 Hasil Kuesioner Pra Survey	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 4. 1 Uji Validitas Variabel Bias Perilaku Ikut-ikutan	70
Tabel 4. 2 Uji Validitas Variabel Kepercayaan Diri Berlebihan.....	71
Tabel 4. 3 Uji Validitas Toleransi Risiko.....	72
Tabel 4. 4 Uji Validitas Variabel Literasi Keuangan Digital	72
Tabel 4. 5 Uji Validitas Variabel Keputusan Investasi	73
Tabel 4. 6 Uji Reliabilitas Variabel Bias Perilaku Ikut-ikutan	74
Tabel 4. 7 Uji Reliabilitas Variabel Kepercayaan Diri Berlebihan	74
Tabel 4. 8 Uji Reliabilitas Variabel Toleransi Risiko	74
Tabel 4. 9 Uji Reliabilitas Variabel Literasi Keuangan Digital.....	75
Tabel 4. 10 Uji Reliabilitas Variabel Keputusan Investasi	75
Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Bias Perilaku Ikut-ikutan.....	76
Tabel 4. 12 Statistik Deskriptif Variabel Kepercayaan Diri Berlebihan	78
Tabel 4. 13 Statistik Deskriptif Toleransi Risiko	80
Tabel 4. 14 Statistik Deskriptif Variabel Literasi Keuangan Digital.....	82
Tabel 4. 15 Statistik Deskriptif Keputusan Investasi	84
Tabel 4. 16 Hasil Uji Normalitas.....	86
Tabel 4. 17 Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4. 18 Hasil Uji Heterokedastisitas	88
Tabel 4. 19 Uji MRA Model 1	89
Tabel 4. 20 Uji MRA Model 2	90
Tabel 4. 21 Uji MRA Model 3	91
Tabel 4. 22 Uji Koefisien Determinasi Model 1	94
Tabel 4. 23 Uji Koefisien Determinasi Model 2	95
Tabel 4. 24 Uji Koefisien Determinasi Model 3	95
Tabel 4. 25 Uji Parsial Model 1	96
Tabel 4. 26 Uji Parsial Model 2	97

Tabel 4. 27 Uji Parsial Model 3	98
---------------------------------------	----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal	2
Gambar 1.2 Demografi Investor Individu.....	3
Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	45
Gambar 4.1 Karakteristik Responden berdasarkan Jenis Kelamin	66
Gambar 4.2 Karakteristik Responden berdasarkan Program Studi.....	67
Gambar 4.3 Karakteristik Responden berdasarkan Lama Investasi.....	67
Gambar 4.4 Karakteristik Responden berdasarkan Frekuensi Investasi	68
Gambar 4.5 Karakteristik Responden berdasarkan Instrumen Investasi	69
Gambar 4.6 Karakteristik Responden berdasarkan Aplikasi Investasi	69
Gambar 4.7 Karakteristik Responden berdasarkan Hasil Investasi	70
Gambar 4.8 Deskripsi variabel Bias Perilaku Ikut-ikutan	77
Gambar 4.9 Deskripsi variabel Kepercayaan Diri Berlebihan.....	80
Gambar 4.10 Deskripsi variabel Toleransi Risiko	82
Gambar 4.11 Deskripsi variabel Literasi Keuangan Digital	84
Gambar 4.12 Deskripsi variabel Keputusan Investasi	86