

**SKRIPSI**

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA MAHASISWA JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI BALI**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**NAMA : NI MADE WINDA ARISANTI  
NIM : 1815644017**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2022**

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA MAHASISWA JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI BALI**

**Ni Made Winda Arisanti  
1815644017**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRAK**

Mahasiswa merupakan salah satu individu yang potensial untuk melakukan investasi karena telah mendapatkan pembelajaran selama perkuliahan. Mahasiswa dapat menerapkan teori yang telah dididiknya dengan riil berupa praktik investasi. Namun, pengambilan keputusan investasi oleh investor tidak selalu dilakukan secara rasional. Banyak faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi. Salah satunya adalah faktor sosial yaitu *herding bias* dan faktor psikologis yaitu *overconfidence* dan *risk tolerance*. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* secara parsial dan simultan terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

Penelitian ini menganalisis data primer dari kuesioner. Responden dalam penelitian ini adalah 106 orang mahasiswa Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Angkatan Tahun 2018 yang telah mengikuti mata kuliah pasar modal dan investasi. Pengujian variabel penelitian dilakukan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, *herding bias* dan *risk tolerance* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Sedangkan, *overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Secara simultan atau bersama-sama, *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada Mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

**Kata kunci:** *herding bias*, *overconfidence*, *risk tolerance*, keputusan investasi

**THE EFFECT OF HERDING BIAS, OVERCONFIDENCE, AND RISK  
TOLERANCE ON STOCK INVESTMENT DECISION-MAKING  
ON STUDENTS IN ACCOUNTING DEPARTMENT OF  
BALI STATE POLYTECHNIC**

**Ni Made Winda Arisanti  
1815644017**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRACT**

*Students are the individuals who have the potential to invest because they have learned during lectures. Students can apply the theory they have learned in real terms in the form of investment practice. However, investment decision-making by investors is not always done rationally. Many factors influence investment decision-making. One of them is social factors, namely herding bias, and psychological factors, namely overconfidence and risk tolerance. This study aims to describe the effect of herding bias, overconfidence, and risk tolerance partially and simultaneously on stock investment decision-making in students of the Bali State Polytechnic Accounting Department.*

*This study analyzed primary data from the questionnaire. The respondents in this study were 106 students of the 2018 Applied Managerial Accounting Undergraduate Study Program who had taken the capital market and investment courses. Testing of research variables was carried out using multiple linear regression analysis techniques.*

*The results of this study indicate that partially, herding bias and risk tolerance have a positive and insignificant effect on stock investment decision-making in students majoring in Accounting at the Bali State Polytechnic. Meanwhile, overconfidence has a positive and significant effect on stock investment decision-making in students majoring in Accounting at the Bali State Polytechnic. Simultaneously or together, herding bias, overconfidence, and risk tolerance have a positive and significant effect on stock investment decision-making in students of the Bali State Polytechnic Accounting Department.*

**Keywords:** *herding bias, overconfidence, risk tolerance, investment decisions*

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA MAHASISWA JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI BALI**

Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Terapan Akuntansi pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali



**NAMA : NI MADE WINDA ARISANTI**  
**NIM : 1815644017**

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL**  
**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**  
**2022**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Made Winda Arisanti

NIM : 1815644017

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi:

Judul : Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence*, dan *Risk Tolerance*  
Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada  
Mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali

Pembimbing : Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak  
Drs. I Wayan Purwanta Suta, MAIB

Tanggal Uji : 12 Agustus 2022

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 12 Agustus 2022



Ni Made Winda Arisanti

# SKRIPSI

## PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA MAHASISWA JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI BALI

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NI MADE WINDA ARISANTI

NIM : 1815644017

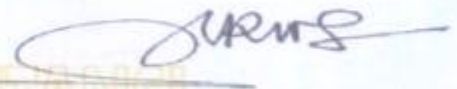
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak  
NIP. 196312311990031023



Drs. I Wayan Purwanta Suta, MAIB  
NIP. 195812311987031013



## SKRIPSI

**PENGARUH *HERDING BIAS*, *OVERCONFIDENCE*, DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA MAHASISWA JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI BALI**

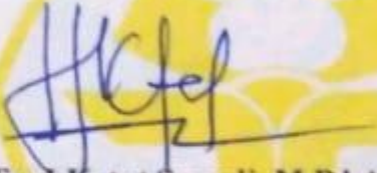
Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 12 Bulan Agustus Tahun 2022

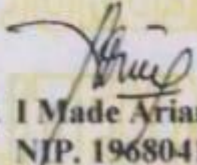
**PANITIA PENGUJI**


**KETUA:**



  
Drs. Ec. Ketut Suandi, M.Pd.Ak  
NIP. 196312311990031023

**ANGGOTA:**

  
2. I Made Ariana, SE., M.Si, Ak  
NIP. 196804131993031002

  
3. Drs. I Made Wajana, MSc., ST.  
NIP. 196406211990031002

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. I Nyoman Abdi, SE., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali
2. I Made Sudana, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali
3. Cening Ardina, SE. M. Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan (D4) Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali
4. Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak, selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini
5. Drs. I Wayan Purwanta Suta, MAIB, selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini
6. Mahasiswa Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi sebagai responden yang telah bersedia meluangkan waktunya mengisi kuesioner penelitian
7. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral



8. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini; serta
9. BTS melalui karyanya yang selalu menemani dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



Badung, Juli 2022

Penulis

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i> .....	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan .....	iv
Surat Pernyataan Orisinalitas Karya .....	v
Halaman Persetujuan .....	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
A. Kajian Teori.....	9
B. Kajian Penelitian yang Relevan .....	16
C. Kerangka Pikir.....	19
D. Hipotesis Penelitian .....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
A. Jenis Penelitian .....	24
B. Tempat dan Waktu Penelitian .....	24
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	25
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	26
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data .....	29
F. Validitas dan Reliabilitas Instrumen .....	32
G. Teknik Analisis Data .....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
A. Deskripsi Hasil Penelitian .....	39
B. Hasil Uji Hipotesis .....	53
C. Pembahasan .....	58
D. Keterbatasan Penelitian .....	65
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>67</b>
A. Simpulan.....	67
B. Implikasi .....	68
C. Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>75</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Penelitian yang Relevan .....	17
Tabel 3.1 Skor Skala Likert .....	29
Tabel 3.2 Kriteria Pengukuran Deskripsi Variabel Penelitian .....	30
Tabel 3.3 Indikator Variabel .....	31
Tabel 4.1 Jumlah Responden .....	39
Tabel 4.2 Hasil Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	40
Tabel 4.3 Hasil Deskripsi Responden Berdasarkan Lama Investasi.....	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Herding Bias</i> .....	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Overconfidence</i> .....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Risk Tolerance</i> .....	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif Keputusan Investasi .....	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Validitas.....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Reliabilitas .....	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Data.....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	50
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda dan Uji T .....	53
Tabel 4.14 Hasil Uji Signifikansi F.....	56
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Pergerakan IHSG pada Tahun 2019-2022 .....	1
Gambar 1.2	Grafik Pertumbuhan SID di KSEI Tahun 2018-2021 dan Pekerjaan Investor per Desember 2021 .....	2
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual .....	20
Gambar 4.1	Grafik <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas .....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Surat Ijin Penyebaran Kuesioner
- Lampiran 2: Angket Penelitian
- Lampiran 3: Distribusi Jawaban Responden
- Lampiran 4: Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 5: Hasil Uji Validitas Instrumen
- Lampiran 6: Hasil Uji Reliabilitas Instrumen
- Lampiran 7: Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 8: Hasil Uji Multikoleniaritas
- Lampiran 9: Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji *Glejser*
- Lampiran 10: Hasil Uji Regresi Linier Berganda dan Uji Statistik T
- Lampiran 11: Hasil Uji Signifikansi F
- Lampiran 12: Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Pandemi Covid-19 yang mulai menyebar di Indonesia dari bulan Maret 2020 hingga sekarang ini mengakibatkan kondisi pasar keuangan berpotensi mengalami volatilitas yang tinggi. Pemerintah mengeluarkan kebijakan stimulus Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN) untuk memitigasi dampak pandemi Covid-19 terhadap perekonomian Indonesia (Badan Kebijakan Fiskal-Kementerian Keuangan RI, 2021). Di samping itu, diterapkannya kebijakan WFH dan PSBB (*social distancing*) memengaruhi dinamika pasar modal Indonesia yang dapat dilihat pada pergerakan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) di Bursa Efek Indonesia (Fadly, 2021). Berikut disajikan grafik pergerakan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) pada tahun 2019-2022.

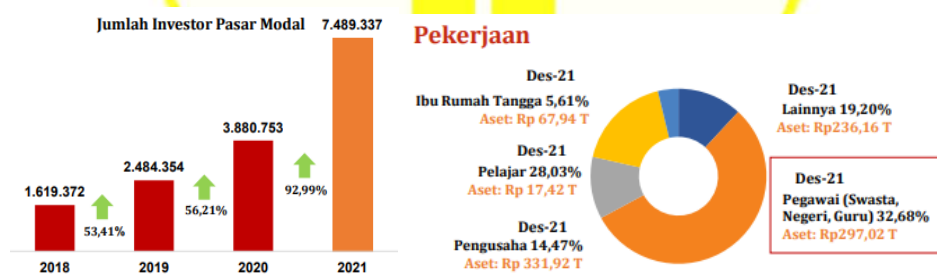


Sumber: [www.rti.co.id](http://www.rti.co.id) (data diolah, 2022)

**Gambar 1.1 Grafik Pergerakan IHSG pada Tahun 2019-2022**

Berdasarkan Gambar 1.1, dapat dilihat bahwa IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) mengalami penurunan yang cukup signifikan di masa pandemi. Hal ini dikarenakan kepanikan masyarakat dan pelaku bisnis pada awal masa pandemi yang mengakibatkan roda perputaran ekonomi melambat. Dalam penelitian yang dilaksanakan oleh (Haryanto, 2020) menyebutkan bahwa setiap ada kenaikan 1% kasus Covid-19, akan menyebabkan koreksi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan sebesar 0,03%.

Penurunan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) pada masa pandemi berbanding terbalik dengan jumlah *Single Investor Identificaion* (SID) yang terdaftar di KSEI (PT Kustodian Sentral Efek Indonesia). Berikut disajikan grafik pertumbuhan SID di KSEI dan pekerjaan investor per Desember 2021.



Sumber: [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)

**Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan SID di KSEI Tahun 2018-2021 dan Pekerjaan Investor per Desember 2021**

Berdasarkan Gambar 1.2, jumlah investor dari tahun 2020 ke 2021 mengalami peningkatan yang cukup signifikan yaitu sebesar 92,99%. Dari data tersebut, investor pasar modal Indonesia dengan pekerjaan sebagai pelajar atau mahasiswa tercatat sebesar 28,03% atau dengan nilai aset sebesar

Rp 17,42 Triliun yang menunjukkan bahwa mahasiswa cukup tertarik untuk menginvestasikan dananya di pasar modal Indonesia. Mahasiswa merupakan salah satu individu yang potensial untuk melakukan investasi. Berbekal pembelajaran yang didapat selama perkuliahan. Mahasiswa dapat menerapkan teori yang telah didipatkannya selama perkuliahan dengan riil berupa praktik investasi (A. Wibowo & Purwohandoko, 2018).

Subjek dalam penelitian ini adalah mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang sebelumnya telah ikut serta dalam perkuliahan pasar modal. Tentunya setelah ikut serta dalam perkuliahan pasar modal dan investasi, mahasiswa memiliki pemahaman yang cukup dalam melakukan investasi namun praktiknya masih banyak mahasiswa yang menggunakan spekulasi maupun mengandalkan rekomendasi dari komunitas maupun kelompok investor saham tertentu dalam membuat keputusan investasi.

Investor tidak selalu membuat keputusan investasi secara rasional karena dipengaruhi beberapa faktor salah satunya faktor sosial seperti *herding bias*. *Herding bias* merupakan perilaku di mana seseorang membuat suatu keputusan dengan mengikuti keputusan orang banyak. *Herding bias* terjadi pada investor junior atau pemula yang mempunyai sedikit pengalaman sehingga mengabaikan informasi yang dimiliki dan mengikuti investor-investor lain untuk meminimalkan risiko (Afriani & Halmawati, 2019).

Selain faktor sosial, faktor psikologis juga memengaruhi keputusan investasi. Hal ini menyebabkan timbulnya bias dalam perilaku sehingga seseorang kehilangan objektivitas dalam pengambilan keputusan (Chopde &



Kulkarni, 2017). Secara psikologi, hal yang bisa memengaruhi pengambilan keputusan investasi adalah *overconfidence* dan *risk tolerance*. *Overconfidence* adalah rasa percaya diri yang berlebihan atas keterampilan dan pengetahuan yang dimiliki seseorang untuk melakukan investasi. *Overconfidence* dapat mengarahkan investor menjadi *overestimate* terhadap pengetahuan yang dimiliki dan menjadi *underestimate* terhadap risiko (Nofsinger, 2016). Investasi saham mempunyai risiko yang tinggi namun juga menghasilkan *return* yang tinggi. Keputusan investasi oleh investor memiliki dua karakteristik yaitu takut risiko dan menyukai risiko.

*Risk tolerance* merupakan kemampuan seseorang dalam menerima risiko. Orang-orang dengan tingkat toleransi terhadap risiko yang tinggi akan lebih berani ketika pengambilan keputusan. Investor akan memilih terlebih dahulu investasi yang sesuai dengan tujuannya dan menentukan jumlah dana yang akan diinvestasikan sesuai dengan toleransi investor terhadap risiko. Hal ini dikarenakan investor mengharapkan keuntungan pada risiko yang dipilih (Masruroh & Sari, 2021).

Menurut penelitian yang dilaksanakan oleh (Afriani & Halmawati, 2019) dan (Fridana & Asandimitra, 2020) menerangkan bahwa *herding bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Sedangkan penelitian yang dilaksanakan oleh (Setiawan et al., 2018) dan (Herlina et al., 2020) menyatakan bahwa *herding bias* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hasil penelitian yang dilaksanakan oleh (Pradikasari & Isbanah, 2018) menyatakan bahwa *overconfidence* berpengaruh terhadap keputusan

investasi karena responden yakin memiliki kemampuan yang telah dimiliki tanpa melihat risiko apa saja yang akan diterima pada saat berinvestasi. Akan tetapi menurut (Dwi Rakhmatulloh & Asandimitra, 2019) menyebutkan bahwa *overconfidence* tidak mempunyai pengaruh pada keputusan investasi. Bailey & Kinerson dalam (Ayu Wulandari & Iramani, 2014) menemukan bahwa *risk tolerance* adalah prediktor yang sangat kuat untuk membuat keputusan investasi. Berbeda dengan penelitian yang dilaksanakan oleh (Putra et al., 2016) menyebutkan *risk tolerance* tidak mempunyai pengaruh pada keputusan investasi.

Bercermin dari penelitian terdahulu yang tersaji dalam latar belakang penelitian, hal-hal yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi saham menunjukkan hasil yang bertentangan. Maka, dilaksanakan penelitian lebih lanjut tentang “Pengaruh *Herding Bias*, *Overconfidence*, dan *Risk Tolerance* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali”.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *herding bias* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali?

2. Bagaimanakah pengaruh *overconfidence* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali?
3. Bagaimanakah pengaruh *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali?
4. Bagaimanakah pengaruh *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali?

#### C. Batasan Masalah

Agar tidak terjadi penyimpangan dari rumusan masalah maka penelitian ini dibatasi. Batasan masalah yang terkait adalah subjek penelitian yaitu mahasiswa Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali Angkatan Tahun 2018.

#### D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

##### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, maka dapat diketahui tujuan dalam penelitian ini yaitu:

- a. Mendeskripsikan pengaruh *herding bias* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

- b. Mendeskripsikan pengaruh *overconfidence* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.
- c. Mendeskripsikan pengaruh *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.
- d. Mendeskripsikan pengaruh *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

## 2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diklasifikasikan menjadi 2, yaitu manfaat teoretis dan manfaat praktis. Penjabaran masing-masing manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

### a. Manfaat Teoretis

- 1) Penelitian ini diharap dapat mendeskripsikan pengaruh *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi saham pada mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

- 2) Penelitian ini diharap dapat memberikan tambahan ilmu pengetahuan dan wawasan terkait bias yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi saham diantaranya, *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance*.

b. Manfaat Praktis

- 1) Dapat dijadikan input penting bagi investor pada umumnya dan mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali saat pengambilan keputusan investasi saham di pasar modal. Karena terdapat beberapa faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal.
- 2) Mahasiswa dapat mengembangkan dan mempraktekkan ilmu yang diperoleh dibangku kuliah serta mampu mengadakan perbandingan antara ilmu yang diperoleh dari kegiatan perkuliahan secara teori dengan kenyataan di lapangan.
- 3) Bagi Politeknik Negeri Bali, dapat dijadikan suatu pedoman serta acuan dalam penulisan mengenai pengaruh *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi saham mahasiswa serta bahan bacaan bagi Politeknik Negeri Bali. Selain itu, penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan Akreditasi baik di Jurusan Akuntansi maupun Politeknik Negeri Bali.

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Herding bias* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Hal ini menunjukkan bahwa mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali membuat keputusan investasi berdasarkan analisis sendiri akan informasi yang sesuai dengan kenyataan di pasar seperti analisis fundamental dan teknikal investor.
2. *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Hal ini berarti mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali memiliki kepercayaan diri yang tinggi terhadap kemampuan dan pilihan investasi mereka karena sebelumnya telah mengikuti mata kuliah pasar modal dan investasi.
3. *Risk tolerance* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Hasil penelitian yang tidak signifikan ini menunjukkan bahwa mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali mayoritas adalah seorang *risk averse*.

4. *Herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Hal ini berarti secara jangka panjang *herding bias*, *overconfidence*, dan *risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

## B. Implikasi

Implikasi dibagi menjadi 2 kategori, yaitu implikasi teoretis dan implikasi praktis. Penjabaran dari masing-masing implikasi adalah sebagai berikut:

### 1. Implikasi Teoretis

Hasil ini diharapkan mampu menambah pengetahuan mahasiswa dalam pengambilan keputusan investasi karena sebelumnya telah mengikuti mata kuliah pasar modal dan investasi sehingga mempunyai pengetahuan dan keterampilan yang cukup dalam menganalisa informasi baik secara fundamental dan teknikal agar dapat membuat keputusan investasi yang tepat. Selain itu, dengan pemahaman investasi yang baik, mahasiswa akan mampu mengambil keputusan investasi secara rasional dan terhindar dari bias-bias dalam membuat keputusan investasi.

### 2. Implikasi Praktis

Penelitian ini diharapkan mampu dijadikan dasar atau referensi dan masukan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa *herding bias*,

*overconfidence*, dan *risk tolerance* secara simultan atau bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi saham mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali. Hal ini dikarenakan pengambilan keputusan investasi tidak selalu dilaksanakan secara rasional. Terdapat berbagai faktor yang memengaruhi seperti ikut-ikutan investor lain, terlalu mengandalkan informasi yang dimiliki, dan tidak memperhatikan risiko-risiko dalam investasi yang mengakibatkan investor mengalami kerugian. Dengan memperhatikan faktor-faktor yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi dan meningkatkan pengetahuan tentang investasi saham, investor diharapkan mengambil keputusan investasi secara rasional berdasarkan informasi yang akurat serta analisa fundamental dan teknikal yang tepat.

### C. Saran

Saran dalam penelitian ini diklasifikasikan menjadi 2, yaitu kepada peneliti selanjutnya dan kepada mahasiswa, sebagai berikut:

#### 1. Kepada Peneliti Selanjutnya

Diharapkan kepada peneliti selanjutnya agar memakai sampel yang lebih luas sehingga hasil yang didapatkan mampu mengeneralisasi secara keseluruhan dari subjek penelitian serta menggunakan variabel bebas (independen) yang berbeda karena masih banyak terdapat faktor-faktor yang memengaruhi pengambilan keputusan investasi oleh investor.



Selain itu, peneliti menyarankan variabel keputusan investasi agar menggunakan indikator lain sehingga lebih mendeskripsikan variabel tersebut.

## 2. Kepada Mahasiswa

Disarankan kepada mahasiswa untuk selalu meningkatkan pengetahuan dan praktik mengenai investasi saham sehingga dapat menerapkan pengelolaan keuangan yang baik dan dapat menganalisa informasi yang didapat dengan baik agar terhindar dari pom-pom saham atau mengikuti keputusan orang banyak dalam pengambilan keputusan investasi. Untuk *overconfidence*, mahasiswa disarankan untuk tidak selalu mengandalkan informasi pribadi juga memperhatikan informasi pasar agar mampu membuat keputusan investasi berdasarkan analisis fundamental dan teknikal secara tepat. Untuk *risk tolerance*, disarankan kepada mahasiswa untuk mengetahui profil risiko masing-masing sehingga tujuan investasi dapat tercapai dengan baik.

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR PUSTAKA

- Addinpujoartanto, N. A., & Darmawan, S. (2020). Pengaruh Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, Dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 13(3), 175. <https://doi.org/10.26623/jreb.v13i3.2863>
- Ady, S. U., & Hidayat, A. (2019). Do Young Surabaya's Investors Make Rational Investment Decisions. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(7), 319–322. <https://www.ijstr.org/final-print/july2019/Do-Young-Surabayas-Investors-Make-Rational-Investment-Decisions.pdf>
- Afriani, D., & Halmawati. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias , Overconfidence Bias dan Herding Bias terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Padang*, 1(4), 1650–1665. <http://jea.pjj.unp.ac.id/index.php/jea/article/view/168/127>
- 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](http://www.aijcrnet.com)
- Alteza, M. (2010). Diktat Manajemen Investasi. *Diktat Manajemen Investasi*, 1–5. [http://staffnew.uny.ac.id/upload/132303686/pendidikan/Diktat\\_Manajemen\\_Investasi.pdf](http://staffnew.uny.ac.id/upload/132303686/pendidikan/Diktat_Manajemen_Investasi.pdf)
- Anggirani, N. (2017). Pengaruh Risk Tolerance, Overconfidence, dan Literasi Keuangan Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Masyarakat Surabaya. *Eprints.Perbanas.Ac.Id*, 1–15.
- Awais, M., Fahad Laber, M., Rasheed, N., & Khursheed, A. (2016). Impact of financial literacy and investment experience on risk tolerance and investment decisions: Empirical evidence from pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(1), 73–79.
- Ayu Wulandari, D., & Iramani, R. (2014). Studi Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidance Dan Risk Perception Pada Pengambilan Keputusan Investasi. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 55. <https://doi.org/10.14414/jbb.v4i1.293>
- Badan Kebijakan Fiskal-Kementerian Keuangan RI. (2021). Meneropong Arah Sektor Keuangan. *Warta Fiskal*.
- Baker, H. K., Kumar, S., & Goyal, N. (2021). Personality traits and investor sentiment. *Review of Behavioral Finance*, 13(4), 354–369. <https://doi.org/10.1108/RBF-08-2017-0077>

- Batubara, A. M. (2016). Pengaruh Overconfidence dan Risk Tolerance Terhadap pengambilan Keputusan Investasi. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas*, 3(2), 80–91. [http://eprints.perbanas.ac.id/2538/1/ARTIKEL\\_ILMIAH.pdf](http://eprints.perbanas.ac.id/2538/1/ARTIKEL_ILMIAH.pdf)
- Budiarto, A. (2017). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(2), 1–9. <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/19441/17757>
- Chopde, S., & Kulkarni, N. (2017). Impact of Behavioral Biases on Investment Decisions of Individual Investors in Mumbai A sample study. *International Conference On Emanations in Modern Technology and Engineering (ICEMTE-2017)*, 5(3), 74–77. [http://www.ijritcc.org/download/conferences/ICEMTE\\_2017/Track\\_6\\_\(Others\)/1489991707\\_20-03-2017.pdf](http://www.ijritcc.org/download/conferences/ICEMTE_2017/Track_6_(Others)/1489991707_20-03-2017.pdf)
- Dhall, R., & Singh, B. (2020). The COVID-19 Pandemic and Herding Behaviour: Evidence from India's Stock Market. *Millennial Asia*, 11(3), 366–390. <https://doi.org/10.1177/0976399620964635>
- Dwi Rakhmatulloh, A., & Asandimitra, N. (2019). Pengaruh Overconfidence, Accounting Information, dan Behavioural Motivation Terhadap Keputusan Investasi di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7, 796–806.
- Fadly, S. R. (2021). *Aktivitas Pasar Modal Indonesia Di Era Pandemi*. Kementerian Keuangan Republik Indonesia. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kpkn-kupang/baca-artikel/13817/Aktivitas-Pasar-Modal-Indonesia-Di-Era-Pandemi.html>
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya ). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Negeri Surabaya*, 4(2), 396–405. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jmieb/article/view/8729/6006>
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Hardiwinoto. (2018). *Teori dan Praktik Keputusan Investasi Sekor Riil dan Finansial oleh Pemerintah dan Swasta* (E. Wibowo (ed.)). Unimus Press.
- Haryanto, K. P. P. N. R. I. (2020). Dampak Covid-19 terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal of Development Planning*, 4(2), 151–165. <https://doi.org/10.36574/jpp.v4i2.114>
- Herlina, H., Hadianto, B., Winarto, J., & Suwarno, N. A. N. (2020). The Herding and Overconfidence Effect on the Decision of Individuals to Invest Stocks. *Journal of Economics and Business*, 3(4), 1387–1397.

<https://doi.org/10.31014/aior.1992.03.04.288>

Indonesia, P. B. E. (2018). *Saham*. PT Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/produk/saham/>

Indra Dhana Wijaya, & Setiawati, L. (2021). Pengaruh Overconfidence dan Faktor Demografi Terhadap Keputusan Investasi Investor. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 2(2), 265–274. <https://doi.org/10.36418/jiss.v2i2.192>

Kartini, K., & Nugraha, N. F. (2015). Pengaruh Illusions of Control, Overconfidence Dan Emotion Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Di Yogyakarta. *Ajie*, 4(2), 114–122. <https://doi.org/10.20885/ajie.vol4.iss2.art6>

Keuangan, O. J. (2017). *Pasar Modal*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Pengelolaan-Investasi.aspx>

Khan, A. R., Azeem, M., & Sarwar, S. (2017). Impact of Overconfidence and Loss Aversion Biases on Investment Decision : Moderating Role of Risk Perception. *International Journal of Transformation in Accounting, Auditing & Taxation*, 1(1), 23–35. <http://management.eurekajournals.com/index.php/IJTAAT/article/view/93/225>

Lathifatunnisa, & Wahyuni, A. N. (2021). Pengaruh Faktor Demografi, Risk Tolerance Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Mahasiswa Di Kota Pekalongan. *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(2), 203–216. <https://doi.org/10.24123/jbt.v5i2.4688>

Mahadewi, S. A. (2021). Pengaruh Status Quo, Herding Behaviour, Representativeness Bias, Mental Accounting, serta Regret Aversion Bias Terhadap Keputusan Investasi Investor Milenial di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9, 779–793.

Mariani, W. E. (2021). *Metodologi Penelitian Akuntansi (Populasi Sampel Dan Variabel Penelitian)*. <https://classroom.google.com/u/0/c/Mjk5MzA4MzU2NjQ2>

Masruroh, D., & Sari, R. P. (2021). Pengaruh Risk Tolerance Terhadap Keputusan Mahasiswa Surabaya Berinvestasi Dengan Financial Literacy Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi*, 6(3), 32–39. <https://doi.org/10.29407/jae.v6i3.16155>

Muslimin, F. R. (2021). *Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode Price Earning Ratio dan Discounted Cash Flow Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi Periode 2015- 2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. [https://repository.ipb.ac.id/bitstream/handle/123456789/105794/H24160136\\_](https://repository.ipb.ac.id/bitstream/handle/123456789/105794/H24160136_)

Farhan Rabbani.pdf?sequence=4&isAllowed=y

- Nofsinger, J. R. (2016). The Psychology of Investing. In *The Psychology of Investing*. <https://doi.org/10.4324/9781315506579>
- Parveen, S., Satti, Z. W., Subhan, Q. A., & Jamil, S. (2020). Exploring market overreaction, investors' sentiments and investment decisions in an emerging stock market. *Borsa Istanbul Review*, 20(3), 224–235. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.02.002>
- 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.
- Prasetya, A. W. (2019). Pengaruh Kewajaran Harga Saham dan PBV (Price to Book Value) dalam Keputusan Investasi pada Perusahaan LQ 45. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin*, 8(5), 55.
- Putra, I. P. S., Ananingtias, H., Sari, D. R., Dewi, A. S., & Silvy, M. (2016). Pengaruh tingkat literasi keuangan, experienced regret, dan risk tolerance pada pemilihan jenis investasi. *Journal of Business & Banking*, 5(2), 271. <https://doi.org/10.14414/jbb.v5i2.707>
- Sabila, V. B., & Tri, P. K. (2021). Pengaruh Bias Perilaku Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 5(2), 353–364. <https://doi.org/https://doi.org/10.37339/e-bis.v5i2.688>
- Setiawan, Y. C., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2018). Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(1), 17–25. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i1.1745>
- Soetiono, K. S. (2016). Pasar Modal. *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–183. [http://lib.ibs.ac.id/materi/ojk/Buku 3 Pasar Modal.pdf](http://lib.ibs.ac.id/materi/ojk/Buku%203%20Pasar%20Modal.pdf)
- Sugiyono, D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Tindakan* (S. Y. Suryandari (ed.); Cetakan ke). Alfabeta CV.
- Wibowo, A., & Purwohandoko. (2018). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Kebijakan Modal Minimal Investasi, Dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Minat Investasi (Studi Kasus Mahasiswa Fe Unesa Yang Terdaftar Di Galeri Investasi Fe Unesa). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(1), 192–201.