

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN,  
*OVERCONFIDENCE*, DAN *HERDING BIAS*  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**

**TESIS**



**OLEH  
I MADE SANTIARA  
NIM 2229131013**

**PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
2024**

PENGARUH LITERASI KEUANGAN,  
*OVERCONFIDENCE*, DAN *HERDING BIAS*  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI

TESIS



OLEH  
I MADE SANTIARA  
NIM 2229131013

PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
2024

PENGARUH LITERASI KEUANGAN,  
*OVERCONFIDENCE*, DAN *HERDING BIAS*  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI

TESIS

Diajukan kepada  
Universitas Pendidikan Ganesha  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Magister Manajemen  
Program Studi Ilmu Manajemen



Oleh  
I Made Santiara  
NIM 2229131013

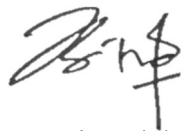
PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
2024

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh I Made Santiara ini telah diperiksa dan disetujui untuk memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen

Singaraja, 30 Januari 2024

Pembimbing I



Dr. Ni Kadek Sinarwati, SE., Ak., M.Si.

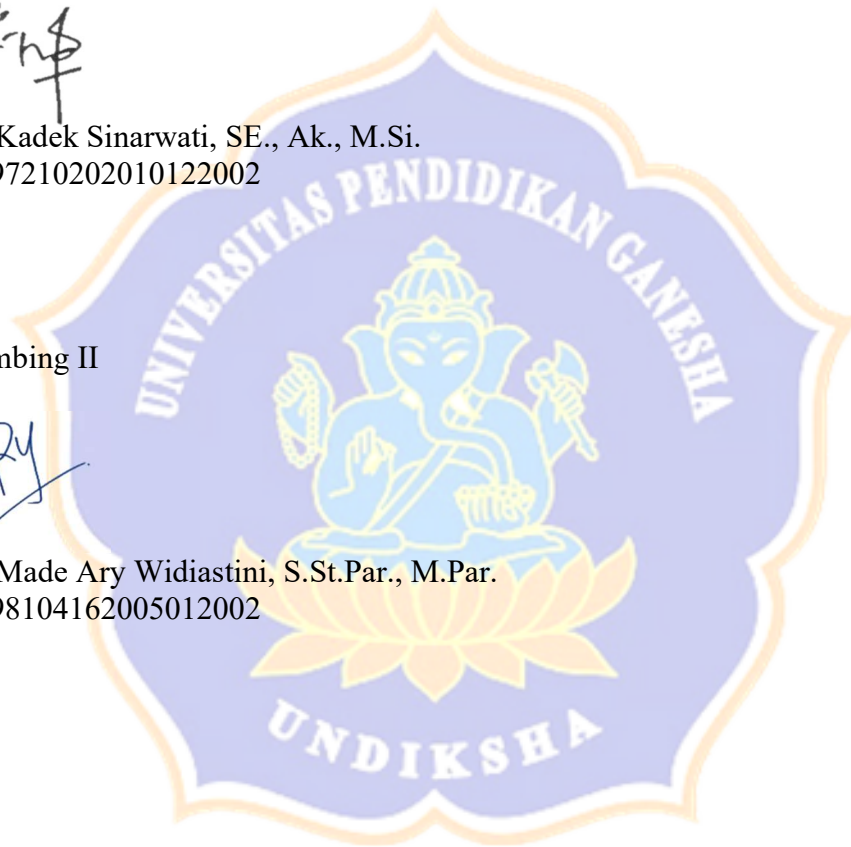
NIP. 197210202010122002

Pembimbing II



Dr. Ni Made Ary Widiastini, S.St.Par., M.Par.

NIP. 198104162005012002

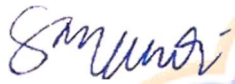






## LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh I Made Santiara ini sudah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Studi S2 Ilmu Manajemen, Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha.

Singaraja, 30 Januari 2024

oleh  
Tim Penguji

	Ketua Dr. Ni Luh W. Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. NIP. 197611102014042001
	Anggota Trianasari, M.M., Ph.D., CHE. NIP. 197006062002122002
	Anggota Dr. Fridayana Yudiatmaja, M.Sc. NIP. 197404122010121001
	Anggota Dr. Ni Kadek Sinarwati, SE., Ak., M.Si NIP. 197210202010122002
	Anggota Dr. Ni Made Ary Widiastini, S.St.Par., M.Par. NIP. 198104162005012002



Mengetahui

Direktur Program Pascasarjana Undiksha,

Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd

NIP 195910101986031003

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.





## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugrah-Nya, sehingga tesis yang berjudul: “Pengaruh Literasi Keuangan, *Overconfidence*, dan *Herding Bias* terhadap Keputusan Investasi”, dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

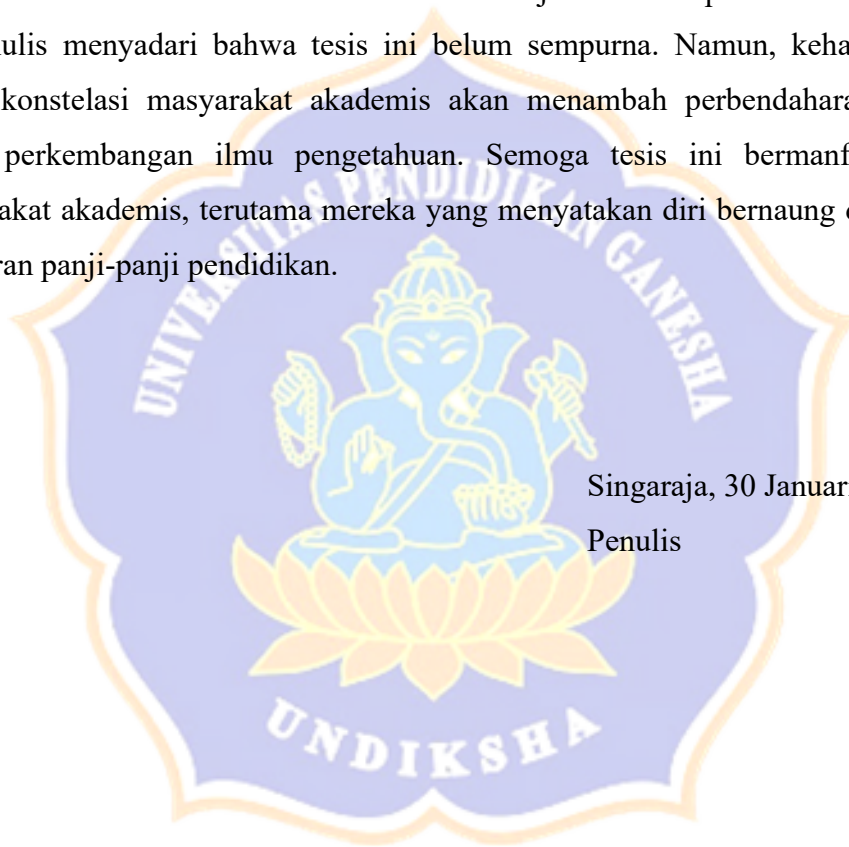
Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi S2 Ilmu Manajemen. terselesaikannya tesis ini telah banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, ijin penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut:

1. Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak., sebagai pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi yang demikian bermakna, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam perjalanan studi dan penyelesaian tesis ini;
2. Dr. Ni Made Ary Widiastini, S.St.Par., M.Par., sebagai pembimbing II yang telah dengan baik membimbing, dengan cepat mengarahkan, dan memotivasi penulis, sehingga tesis ini bisa selesai sesuai harapan;
3. Dr. Ni Luh W. Sayang Telagawathi, S.E., M.Si., Trianasari, M.M., Ph.D., CHE., dan Dr. Fridayana Yudiatmaja, M.Sc., sebagai penguji yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Investor yang tergabung dalam Ciputra Entrepreneur Club Bali yang telah terlibat sebagai subyek penelitian;
5. Koordinator Program Studi S2 Ilmu Manajemen dan staf dosen pengajar yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
6. Direktur Pascasarjana Undiksha dan staf, yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
7. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;

8. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi S2 Ilmu Manajemen yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi memberikan semangat kepada penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini;
9. Istri dan anak-anak selaku anggota keluarga penulis, yang telah banyak memberikan dukungan waktu, moral, dan semangat selama penyelesaian tesis ini.

Semoga atas semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, mereka memperoleh imbalan yang sepadan dari Tuhan Yang Maha Esa, diberikan kesehatan dan keharmonian dalam menjalani kehidupan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini belum sempurna. Namun, kehadirannya dalam konstelasi masyarakat akademis akan menambah perbendaharaan ilmu dalam perkembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis ini bermanfaat bagi masyarakat akademis, terutama mereka yang menyatakan diri bernaung di bawah kebesaran panji-panji pendidikan.



Singaraja, 30 Januari 2024

Penulis



## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	15
1.1 Latar Belakang .....	15
1.2 Identifikasi Masalah .....	27
1.3 Batasan Masalah.....	28
1.4 Rumusan Masalah .....	28
1.5 Tujuan Penelitian.....	28
1.6 Manfaat Penelitian.....	29
1.7 Penjelasan Istilah.....	30
1.8 Asumsi Penelitian.....	32
1.9 Rencana Publikasi .....	32
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	33
2.1 Kajian Pustaka.....	33
2.2 Kajian Empirik Hasil Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	51
2.3 Kerangka Berpikir .....	55
2.4 Hipotesis Penelitian.....	57
BAB III METODE PENELITIAN.....	68
3.1 Jenis Penelitian .....	68
3.2 Jenis Data .....	68
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	69
3.4 Waktu Penelitian .....	71
3.5 Prosedur Penelitian.....	71
3.6 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	72
3.7 Teknik Pengumpulan Data .....	75
3.8 Metode Analisis Data .....	76
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	81
4.1 Hasil Penelitian .....	81
4.2 Pembahasan.....	106
BAB V PENUTUP.....	127
5.1 Simpulan.....	127
5.2 Saran.....	128
DAFTAR PUSTAKA .....	131

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terkait .....	38
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel .....	57
Tabel 3. 2 Waktu Penelitian .....	58
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	60
Tabel 3. 4 Skala Likert .....	62
Tabel 4. 1 Hasil Penyebaran Kuisisioner Melalui Google Form.....	68
Tabel 4. 2 Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	69
Tabel 4. 3 Deskripsi Responden Berdasarkan Usia .....	72
Tabel 4. 4 Deskripsi Responden Berdasarkan Pendidikan.....	75
Tabel 4. 5 Jangka Waktu Berinvestasi .....	77
Tabel 4. 6 Deskripsi Jawaban Responden Pada Literasi Keuangan.....	78
Tabel 4. 7 Deskripsi Jawaban Responden Pada <i>Overconfidence</i> .....	80
Tabel 4. 8 Deskripsi Jawaban Responden Pada <i>Herding Bias</i> .....	82
Tabel 4. 9 Deskripsi Jawaban Responden Pada Keputusan Investasi.....	83
Tabel 4. 10 Hasil Uji Validitas Instrumen Penelitian .....	85
Tabel 4. 11 Hasil Uji Reliabilitas Instrumen Penelitian.....	86
Tabel 4. 12 Uji Normalitas Data .....	87
Tabel 4. 13 Uji Multikolinearitas Data Variabel Bebas.....	87
Tabel 4. 14 Uji Heteroskedastisitas Data Variabel Bebas.....	89
Tabel 4. 15 Analisis Regresi Linier Berganda .....	89
Tabel 4. 16 Hasil Uji t/Parsial .....	91
Tabel 4. 17 Hasil Uji F/Simultan .....	92
Tabel 4. 18 Uji Koefisien Determinasi .....	93

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Total Investor Bursa Efek Indonesia 2020 – 2023 .....	16
Gambar 1. 2 Indeks Literasi Keuangan 2016, 2019, 2022.....	20
Gambar 1. 3 Indeks Inklusi Keuangan 2016, 2019, 2022.....	8
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir .....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian.....	139
Lampiran 2 Data Responden.....	141
Lampiran 3 Data Tabulasi.....	143
Lampiran 4 Karakteristik Jawaban Responden.....	146
Lampiran 5 Uji Validitas.....	147
Lampiran 6 Uji Reliabilitas.....	148
Lampiran 7 Uji Normalitas.....	149
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas.....	149
Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas.....	150
Lampiran 10 Uji Regresi Linier Berganda - Parsial.....	150
Lampiran 11 Uji Regresi Linier Berganda - Simultan.....	150
Lampiran 12 Koefisien Determinasi.....	151

