



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*,  
*CONFIRMATION BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,  
DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
INDEKS SRI-KEHATI**

Disusun oleh:

Lutfi Muhtaram Saputra

1904441026

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*,  
*CONFIRMATION BIAS*, *OVERCONFIDENCE BIAS*,  
DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
INDEKS SRI-KEHATI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan  
Manajemen Keuangan

Disusun oleh:

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**  
Lutfi Muhtaram Saputra  
1904441026

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

**2023**

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Lutfi Muhtaram Saputra

NIM : 1904441026



Tanda Tangan :

Tanggal : 17/07/2023

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta**

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







## LEMBAR PENGESAHAN

Laporan skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Lutfi Muhtaram Saputra

NIM : 1904441026

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Confirmation Bias*, *Overconfidence Bias*, dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Endang Purwaningrum, M.M. (.....)

Anggota Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak (.....)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 28 Juli 2023



Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.  
NIP. 196404151990032002

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pada tanggal 17/07/2023 skripsi yang disusun oleh:

Nama : Lutfi Muhtaram Saputra  
NIM : 1904441026  
Judul : **Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Confirmation Bias*, *Overconfidence Bias*, dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati**

Disetujui oleh  
Pembimbing

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.  
NIP. 198607272019032006

Diketahui oleh

Kepala Program Studi  
D4 Manajemen Keuangan

Tanggal 17 Juli 2023

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Lini Ingriyani, S.T., M.M.  
NIP. 1452022030119931020

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan karunia, rahmat dan hidayah – Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya skripsi dengan judul Analisis Pengaruh *Herding Behavior, Confirmation Bias, Overconfidence Bias, dan Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberi banyak masukan, dukungan dan motivasi dalam penyelesaian karya skripsi ini, diantaranya:

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E, M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta
4. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberikan arahan selama proses penulisan karya skripsi ini.
5. Para dosen, karyawan dan staf pengajar di Politeknik Negeri Jakarta yang telah membantu dan memberikan ilmu selama proses kegiatan belajar.
6. Kedua orang tua penulis yaitu Bapak Tugiran dan Mamah Susdiawati yang selalu memberikan doa dan dukungan dalam menjalankan kegiatan – kegiatan akademik maupun kegiatan non – akademik.
7. Teman-teman BUNGA RSA yang telah membantu memberikan dukungan, semangat dan saran dalam proses penulisan karya skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih terdapat kekurangan serta keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Depok, 17 Juli 2023

Lutfi Muhtaram Saputra

NIM. 1904441026





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lutfi Muhtaram Saputra  
NIM : 1904441026  
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (Non-exclusive Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **Analisis Pengaruh *Herding Behavior, Confirmation Bias, Overconfidence Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati.***

Demi Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini, Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih media atau memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Tanggal : 17 Juli 2023

Yang Menyatakan

Lutfi Muhtaram Saputra

1904441026





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Confirmation Bias*, *Overconfidence Bias*, dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Saham

### Indeks SRI-Kehati

Oleh: Lutfi Muhtaram Saputra

#### ABSTRAK

Investasi telah menjadi trend keuangan sebagian masyarakat dan mengalami perkembangan, investor tertarik berinvestasi pada perusahaan berfokus pada faktor-faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola yang baik (*environmental, social, and governance/ESG*) di Indonesia dikenal dengan indeks SRI-Kehati. Keputusan investasi dapat dipengaruhi oleh bias dalam teori behavioral finance. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias* dan *risk tolerance* terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Data diperoleh dengan menggunakan kuesioner yang disebar kepada 400 responden. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah SEM-PLS dengan software SmartPLS ver4.0. Penelitian ini menunjukkan bahwa *herding behavior*, *confirmation bias* dan *overconfidence bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati, sedangkan *risk tolerance* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati.

**Kata kunci :** *Herding Behavior*, *Confirmation Bias*, *Overconfidence Bias*, *Risk Tolerance*, Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

*Analysis of the Influence of Herding Behavior, Confirmation Bias, Overconfidence Bias, and Risk Tolerance on Stock Investment Decisions SRI-Kehati Index*

By: Lutfi Muhtaram Saputra

**ABSTRACT**

*Investment has become a financial trend for some people and has developed, investors are interested in investing in companies that focus on environmental, social and good governance (ESG) factors in Indonesia, known as the SRI-Kehati index. Investment decisions can be influenced by bias in behavioral finance theory. This study aims to analyze the effect of herding behavior; confirmation bias, overconfidence bias and risk tolerance on investment decisions on the SRI-Kehati index stock. This study uses a quantitative method. Data was obtained using a questionnaire distributed to 400 respondents. The method used in this research is SEM-PLS with SmartPLS ver4.0 software. This study shows that herding behavior, confirmation bias and overconfidence bias influence the investment decisions of the SRI-Kehati index stocks, while risk tolerance does not affect the investment decisions of the SRI-Kehati index stocks.*

*Keywords : Herding Behavior, Confirmation Bias, Overconfidence Bias, Risk Tolerance, Investment Decision of SRI-Kehati Index Shares*





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	8
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1. Investasi.....	12
2.1.2. <i>Green Investment</i> .....	13
2.1.3. Keputusan Investasi .....	14
2.1.4. Behavioral Finance Theory .....	15
2.1.5. <i>Herding Behavior</i> .....	17
2.1.6. <i>Confirmation Bias</i> .....	18





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.7.	<i>Overconfidence Bias</i> .....	19
2.1.8.	<i>Risk Tolerance</i> .....	21
2.2	Penelitian Terdahulu .....	23
2.3	Kerangka Penelitian .....	36
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....		41
3.1	Jenis Penelitian .....	41
3.2	Objek Penelitian .....	41
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	41
3.3.1	Populasi dan Sampel .....	41
3.3.2	Sampel.....	41
3.4	Jenis Data dan Sumber Data.....	42
3.5	Metode Pengumpulan Data .....	42
3.6	Operasionalisasi Variabel .....	43
3.7	Metode Analisis Data .....	46
3.7.1	Pilot Test.....	46
3.7.2	<i>Structural Equation Modeling – Partial Least Square</i> .....	47
3.7.3	Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ).....	47
3.7.4	Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		49
4.1	Uji Pilot Test.....	49
4.1.1	Validitas Konvergen Pilot Test.....	49
4.1.2	Validitas Diskriminan (Pilot Test) .....	50
4.1.3	Uji Reliabilitas .....	51
4.2	Gambaran Umum Responden.....	52
4.2.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin dan Domisili.....	52



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia, Pekerjaan, Pendidikan & Pendapatan.....	54
4.2.3	Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi .....	56
4.3	Statistik Deskriptif.....	57
4.3.1	<i>Herding Behavior</i> .....	57
4.3.2	<i>Confirmation Bias</i> .....	58
4.3.3	<i>Overconfidence Bias</i> .....	58
4.3.4	<i>Risk Tolerance</i> .....	59
4.3.5	Keputusan Investasi .....	60
4.4	Hasil Uji SEM PLS .....	60
4.4.1	<i>Outer Model</i> .....	60
4.4.2	<i>Inner Model</i> .....	64
4.5	Pembahasan .....	67
4.5.1	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI- Kehati.....	67
4.5.2	Pengaruh <i>Confirmation Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati.....	68
4.5.3	Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI- Kehati.....	69
4.5.4	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati.....	70
BAB V PENUTUP .....		72
1.	Kesimpulan .....	72
2.	Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA .....		74
LAMPIRAN .....		81





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah Investor .....	1
Gambar 1.2 Grafik Tingkat Literasi Keuangan Sektor Jasa Keuangan .....	2
Gambar 1.3 Grafik Perkembangan indeks SRI-KEHATI, IHSG dan LQ45 .....	3
Gambar 2.1 Behavioral Finance.....	16
Gambar 2.2 Kerangka Penelitian .....	37
Gambar 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	52
Gambar 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili .....	53
Gambar 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	54
Gambar 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan .....	54
Gambar 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan.....	55
Gambar 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan .....	55
Gambar 4.7 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi .....	56
Gambar 4.8 Pengujian Model .....	61
Gambar 4.9 Analisis Bootstraping .....	65

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 4.1 Nilai Outerloadings (Pilot Test) .....	49
Tabel 4.2 Nilai Average Variance Extracted (Pilot Test).....	50
Tabel 4.3 Nilai Cross Loading (Pilot Test).....	50
Tabel 4.4 Uji Reliabilitas (Pilot Test).....	51
Tabel 4.5 Nilai Interpretasi Responden.....	57
Tabel 4.6 Nilai Indeks Herding Behavior .....	57
Tabel 4.7 Nilai Indeks Confirmation Bias.....	58
Tabel 4.8 Nilai Indeks Overconfidence Bias.....	58
Tabel 4.9 Nilai Indeks Risk Tolerance .....	59
Tabel 4.10 Nilai Indeks Keputusan Investasi.....	60
Tabel 4.11 Nilai Outer loadings .....	61
Tabel 4.12 Nilai Average Variance Extracted.....	62
Tabel 4.13 Nilai Cross Loading .....	63
Tabel 4.14 Uji Reliabilitas.....	63
Tabel 4.15 Nilai Path Coefficient.....	65
Tabel 4.16 Nilai R Square .....	66

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner Penelitian.....	82
Lampiran 2. Data Kuesioner Penelitian .....	89
Lampiran 3. Hasil Analisis SEM PLS.....	118
Lampiran 4. Lembar Bimbingan.....	121



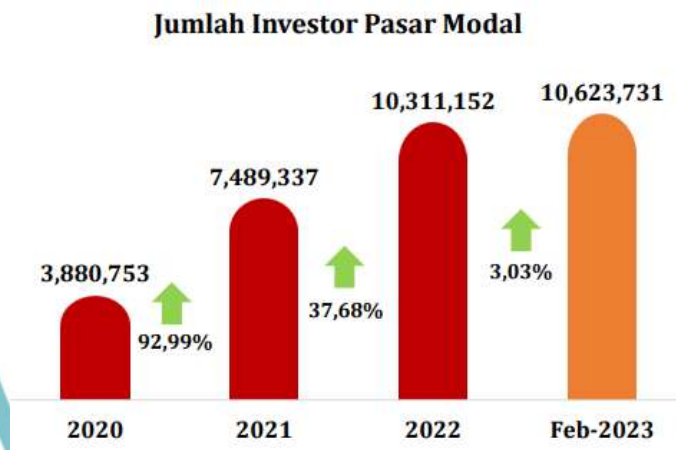
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Penelitian

Setiap individu ingin mempertahankan dan meningkatkan kekayaannya sebagai jaminan di masa depan, oleh karena itu setiap individu membutuhkan investasi. Menurut Armansyah (2021) menjelaskan bahwa investasi terbagi menjadi 2 jenis, yaitu investasi riil dan investasi finansial. Investasi riil dapat berupa investasi pada aset berwujud, sedangkan investasi keuangan adalah aset yang mempunyai nilai dengan bentuk yang tidak terlihat. Saat ini salah satu cara populer yang masyarakat lakukan untuk meningkatkan kekayaan adalah dengan berinvestasi pada investasi keuangan seperti saham. Menurut Adnyana (2020) investasi saham adalah sebuah kegiatan penanaman modal atas sejumlah dana dengan proses jual-beli saham untuk keuntungan di masa mendatang.



Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah Investor  
Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (2023)

Berdasarkan data dari PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) pada Februari 2023 jumlah investor pada pasar modal mencapai 10,6 juta dengan demografi investor individu didominasi oleh usia < 30 tahun. Hal tersebut menggambarkan bahwa investasi menjadi fenomena yang menarik perhatian generasi muda setelah masa digitalisasi dan perkembangan media sosial. Namun kenaikan jumlah investor berbanding terbalik dengan tingkat literasi keuangan investor, berdasarkan survei yang dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2022 tingkat literasi keuangan pada sektor pasar modal sebesar 4,11% hal itu mengalami penurunan dibandingkan tahun 2019 sebesar 4,92% (Gambar 2.1).

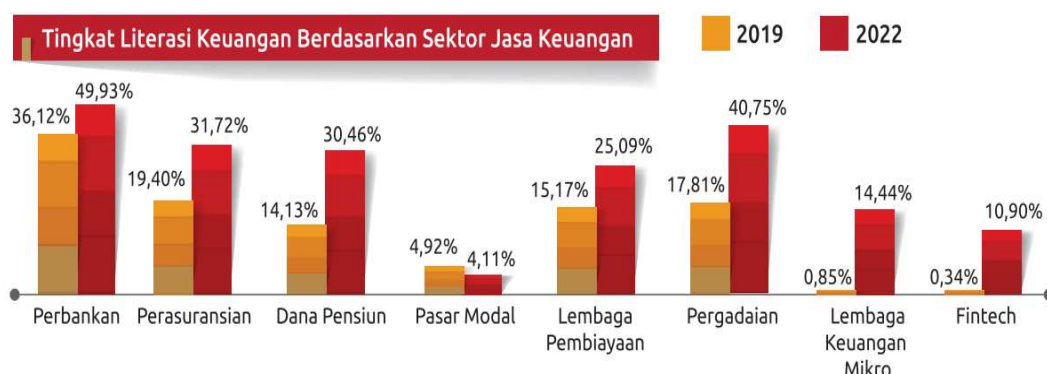




Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Indeks literasi keuangan yang digunakan oleh Otoritas Jasa Keuangan yaitu pengetahuan, keterampilan, keyakinan, sikap dan perilaku keuangan.



Gambar 1.2 Grafik Tingkat Literasi Keuangan Sektor Jasa Keuangan

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2022)

Dalam beberapa tahun terakhir, investasi telah menjadi bagian gaya hidup bagi sejumlah individu dan telah mengalami perkembangan, dimana tidak hanya memberikan keuntungan finansial namun memberikan manfaat juga terhadap sosial dan lingkungan. Survey Katadata Insight Center, 66,1% dari 3105 investor berinvestasi pada perusahaan yang mengutamakan praktik *green investment*. *Green Investment* adalah jenis investasi yang berfokus pada faktor-faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola yang baik (*environmental, social, and governance/ESG*), dengan tujuan untuk mempertahankan keberlangsungan ekonomi dan kehidupan di bumi (Kehati, 2020). Perhatian investor terhadap perubahan iklim, efisiensi sumber daya, dan isu-isu ramah lingkungan secara umum, telah berkembang dan inisiatif investor dalam hal ini semakin mendapat dukungan (Eyraud, 2011). Oleh karena itu, timbul pemikiran bahwa investasi tidak dapat didasarkan pada satu kriteria saja, melainkan harus memiliki beberapa kriteria tambahan seperti lingkungan sosial, budaya serta lingkungan alam.

Sejumlah perusahaan yang terdaftar di pasar modal telah menerapkan *Green Investment* untuk menarik minat calon pemegang saham (Chariri & dkk, 2018). Investor yang tertarik dengan *green investment* dapat memilih untuk berinvestasi pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI. Indeks SRI-KEHATI adalah pelopor investasi berbasis *green investment* di Indonesia (Kehati, 2020). Indeks saham SRI-KEHATI merupakan gabungan daftar perusahaan yang menerapkan praktik bisnis berkelanjutan dan berperan dalam menciptakan standar



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kinerja berkelanjutan bagi perusahaan di pasar saham Indonesia. Indeks SRI-KEHATI memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan IHSG (Gambar 1.3) yang bisa menjadi faktor keputusan investor untuk berinvestasi pada saham *green investment*.



Gambar 1.3 Grafik Perkembangan indeks SRI-KEHATI, IHSG dan LQ45

Sumber: Kehati.co.id (2023)

Dalam melakukan investasi pada saham *green investment* tidak hanya memperhatikan faktor keuangan saja, terdapat faktor lingkungan dan sosial perusahaan yang menjadi faktor penentu. Terdapat informasi keuangan dan non keuangan yang harus dipahami oleh investor, informasi yang disampaikan kepada publik dalam bentuk informasi non-keuangan dapat berupa pengungkapan tentang kontribusi dalam tanggung jawab sosial yang dilakukan oleh perusahaan (Puspitasari, 2020). Martin & Moser (2016) menyatakan bahwa terdapat respon positif dari investor terhadap pengungkapan manfaat sosial pada perusahaan dibandingkan dengan pengungkapan yang berfokus pada biaya operasional perusahaan. Puspitasari (2020) dalam penelitiannya menyatakan terdapat faktor psikologis dalam sikap dan reaksi investor terhadap pengungkapan informasi keuangan sukarela (*Voluntary Disclosure*). Hal ini dapat membantu investor dalam memahami risiko dan peluang yang terkait dengan investasi mereka. Dengan adanya informasi yang lebih lengkap, investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih terinformasi.

Investor dituntut untuk dapat melakukan keputusan investasi berdasarkan informasi, analisis dan pengetahuan. Keberhasilan seorang investor dalam melakukan investasi dapat dilihat dari seberapa tepat keputusan investasi yang diambil (Mumtazah & Anwar, 2022) sehingga memiliki probabilitas untuk





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mendapatkan keuntungan (Afriani & Halmawati, 2019) pada tingkat risiko tertentu. Menurut Afriani & Halmawati (2019) adanya informasi yang lengkap, tepat dan akurat akan memungkinkan investor untuk membuat keputusan secara rasional. Namun, tidak jarang terdapat kasus keputusan investasi yang diambil oleh investor tidak didasarkan pada informasi keuangan dan pertimbangan fundamental, melainkan dipengaruhi oleh psikologis. Keputusan investor akan dipengaruhi oleh faktor psikologis, dan keputusan yang didasarkan pada pengaruh psikologis dapat mengakibatkan bias. Terjadinya bias dalam keputusan investasi dikarenakan pengalaman, pengetahuan, serta persepsi investor tentang pasar saham. Investor yang kurang berpengalaman atau memiliki pengetahuan yang terbatas tentang pasar saham cenderung lebih mudah terkena bias dalam keputusan investasi.

Ilmu psikologi secara sistematis melakukan eksplorasi terhadap perilaku manusia dan diyakini selama proses pengambilan keputusan investasi berpotensi adanya kesalahan kognitif (Statman, 2014) karena dipengaruhi keadaan psikologis seperti mengabaikan analisis dan mengikuti consensus pasar (Rizal & Damayanti, 2019) sehingga keputusan investasi menjadi tidak rasional dan menimbulkan bias (Hidayati, 2021). Perilaku tersebut dijelaskan pada teori *Behavioral Finance* yang merupakan paradigma ketika faktor psikologis mempunyai peran dalam keputusan keuangan (Leiwakabessy, Patty, & Titioka, 2021). Bias dalam *Behavioral Finance* menurut (Pompian, 2012) diklasifikasikan menjadi *emotional bias* dan *cognitive bias*. *Emotional bias* merupakan penalaran yang dipengaruhi oleh perasaan atau emosi, hal tersebut membuat investor tidak mampu memahami informasi dengan baik yang menyebabkan perilaku investor menjadi irasional (Setiawan, 2018). *Cognitive bias* adalah penalaran kognitif yang salah dalam pemahaman, pengolahan dari suatu informasi, contohnya yaitu *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias* dan *risk tolerance*.

Tindakan mengikuti orang lain karena seseorang tidak yakin dengan pengetahuan atau informasi mereka sendiri dikenal sebagai *herding behavior*. (Fitriyani & Anwar, 2022). *Herding behavior* dapat terjadi pada saat investor mengambil keputusan investasi karena kurang transparannya informasi yang tersedia di pasar (Pompian, 2012) dengan mengadopsi keputusan investor lain (Huang & Wang, 2017) sebagai sumber informasi, tanpa memperhatikan analisis



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

yang tepat. Selain itu, kepercayaan investor terhadap analisis pasar juga dapat mempengaruhi perilaku *herding*. Jika seorang investor tidak yakin dengan kemampuannya dalam menganalisis pasar saham, maka ia cenderung akan mengikuti keputusan investasi orang lain perilaku tersebut disebut dengan Intentional herding (Setiawan, 2018).

Informasi merupakan sebuah komponen yang penting untuk membuat keputusan investasi, sebagian investor menjadikan informasi yang digunakan hanya untuk memperkuat pendapatnya, hal tersebut berkaitan dengan *Confirmation Bias*. *Confirmation bias* merupakan kecenderungan dimana investor memperhatikan dan mempertimbangkan hanya informasi yang mendukung keyakinan mereka (Pompian, 2012) dan mengabaikan informasi yang kontradiktif (Supramono, 2017). Saat para investor cenderung mencari data yang mendukung investasi mereka dan mengabaikan data yang tidak mendukung, seperti kabar buruk atau perubahan situasi pasar yang merugikan, hal ini bisa menyebabkan mereka melewatkan indikasi bahaya dan risiko yang sesungguhnya terkait dengan investasi tersebut. Semakin tinggi pengaruh *confirmation bias* maka keputusan investasinya akan bersifat tidak rasional karena investor tidak melihat keseluruhan informasi dan pasar saham secara objektif.

Russo & Schoemaker (2016) menjelaskan bahwa terdapat 4 faktor penyebab perilaku bias *overconfidence*, yaitu faktor kognitif, motivasi, psikologis, dan lingkungan. *Overconfidence bias* salah satu bias kognitif yang sering dialami oleh sebagian investor (Syarkani & Tristanto, 2022) dimana investor melebih-lebihkan kemampuan prediksi (Pompian, 2012). Mereka menilai pengetahuan, kemampuan dan keyakinan mereka lebih baik dari rata-rata (Combrink & Lew, 2020) sehingga mereka meremehkan risiko yang terjadi (Afriani & Halmawati, 2019) dengan membuat keputusan investasi tidak berdasarkan analisis seluruh informasi dan hanya membuat keputusan investasi berdasarkan kepercayaan diri yang berlebihan (Theressa & Armansyah, 2022) sehingga keputusannya tidak rasional.

Investor berharap mendapatkan *return* investasi yang tetap dengan tingkat risiko yang lebih rendah, atau mencari pengembalian investasi yang lebih tinggi dengan risiko yang pasti (Adielyani & Mawardi, 2020). *Risk tolerance* memiliki pengaruh yang besar dalam memilih jenis investasi dan menentukan jumlah dana

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang akan diinvestasikan (Wulandari & Iramani, 2014). *Risk tolerance* adalah sikap (Ainia & Lutfi, 2019) dan kemampuan dalam diri investor dalam menilai risiko mengambil suatu risiko investasi dalam berinvestasi (Budiarto, 2017). Risk tolerance memiliki pengaruh yang signifikan dan kuat dalam membentuk keputusan investasi seseorang. Jika keputusan investasi seorang investor didasarkan pada risk tolerance maka investor yang bersedia menerima risiko cenderung mengalokasikan dananya pada investasi yang berisiko (Ainia & Lutfi, 2019). Jika seseorang memiliki perilaku toleransi risiko yang rendah, maka ia lebih selektif dalam mengambil keputusan investasi saham (Adielyani & Mawardi, 2020).

Pada penelitian yang dilakukan sebelumnya oleh Putri & Isbanah (2020) dan Adielyani & Mawardi (2020) menyatakan *herding behavior* memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi investor milenial karena investor bereaksi dengan cepat terhadap keputusan investor lain dengan asumsi bahwa tindakan tersebut mampu memfasilitasi mereka untuk menangkap informasi yang berguna dan dapat dipercaya untuk mendapatkan return yang lebih tinggi. Sedangkan penelitian Mahadevi & Asandimitra (2021) menyatakan karena kemudahan informasi dan pengetahuan investasi yang dapat diperoleh, perilaku *herding* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi karena keputusan investasi mempertimbangkan pengetahuan dan analisis.

Pada penelitian Husadha (2022), Armansyah (2022) *confirmation bias* terdapat pengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut menggambarkan bahwa investor menjadi selektif dengan mengambil informasi yang mendukung pandangannya tanpa melihat informasi yang sesungguhnya yang menurut mereka itu baik dan mengabaikan informasi yang tidak sesuai dengan pandangannya. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh (Nurvitasari & Rita, 2021) tidak terdapat pengaruh signifikan antara *confirmation bias* dengan keputusan investasi dana pensiun karena investor mengandalkan pertimbangan dan pengetahuan yang dimiliki dan tidak hanya mengandalkan informasi yang sejalan dengan pemikirannya untuk membuat keputusan investasi.

Hasil penelitian Setiawan (2018) dan Theresa & Armasnyah (2022) menunjukkan bahwa *overconfidence bias* dapat mempengaruhi keputusan investasi karena investor memiliki keyakinan yang berlebih terhadap keahlian dan



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

kemampuan mereka, bersama dengan keterbukaan informasi dan kemudahan untuk mendapatkannya, membuat mereka percaya bahwa pilihan investasi mereka akan berjalan sesuai harapan. Penelitian Syarkani & Trisanto (2022) *overconfidence* yang semakin tinggi berdampak kepada keputusan investor yang buruk karena pilihan yang diambil berdasarkan rasa terlalu percaya diri investor bukan berdasarkan analisis investasi yang mendalam. Seperti yang kita ketahui investor membutuhkan kepercayaan diri dalam berinvestasi, namun jika terlalu percaya diri dapat membuat tidak rasional dan mengabaikan informasi sehingga keputusan yang diambil akan lebih seperti lotere. Afriani & Halmawati (2019) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Overconfidence* bias tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi karena kemampuan dan pengetahuan investor tentang saham belum cukup mahir dan menganggap saham adalah transaksi yang berisiko.

Pada penelitian Pradikasari & Isbanah (2018) dan penelitian (Fridana & Asandimitra, 2020) *risk tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi karena tingkat kemampuan responden pada umumnya akan melihat keselarasan antara keuntungan yang diperoleh dengan risiko yang dihadapi dalam mengambil risiko investasi. Namun penelitian Diva & Suardana (2023) *risk tolerance* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor tidak menjadi lebih menghindari risiko ketika membuat keputusan investasi berdasarkan tingkat *risk tolerance* mereka.

Dalam penelitian sebelumnya *herding behavior* dan *overconfidence bias*, ditemukan hasil penelitian yang berbeda-beda. Dalam penelitian ini, ditambahkan variabel *confirmation bias* dan *risk tolerance* sebagai faktor yang mempengaruhi keputusan investasi saham. Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan *herding behavior* (X1), *confirmation bias* (X2), *overconfidence bias* (X3), dan *risk tolerance* (X4) sebagai variabel independen, sedangkan keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati (Y) sebagai variabel dependen. Berdasarkan penjelasan tersebut, maka judul penelitian ini adalah “Pengaruh *Herding Behavior*, *Confirmation Bias*, *Overconfidence Bias*, dan *Risk Tolerance* Terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati”.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

### 1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Investasi sudah menjadi sebuah *trend* keuangan dan gaya hidup bagi sebagian masyarakat untuk saat ini, dapat dilihat dari meningkatnya jumlah investor. Selain itu, adanya kesadaran investor akan pentingnya investasi saham *green investment* menjadi salah satu faktor meningkatnya investasi saham *green investment* yang dapat memberikan keuntungan secara finansial dan memberikan manfaat terhadap sosial dan lingkungan. Oleh karena itu keputusan investasi saham *green investment* selain dipengaruhi oleh faktor keuangan juga dipengaruhi oleh faktor non-keuangan seperti sosial dan lingkungan perusahaan. Faktor sosial dan lingkungan perusahaan menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam membuat keputusan investasi saham *green investment*, karena menyadari bahwa investasi yang berkelanjutan dan ramah lingkungan memiliki dampak jangka panjang yang lebih luas daripada sekadar keuntungan finansial. Namun keputusan investasi yang dibuat investor berpotensi tidak rasional karena faktor *Behavioral Finance* sehingga menimbulkan bias-bias seperti *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias* dan *risk tolerance*.

Berdasarkan penelitian terdahulu, terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten mengenai *herding behavior* dan *overconfidence bias* terhadap keputusan investasi saham dikarenakan adanya perbedaan karakteristik dan demografi responden. Dalam penelitian ini, ditambahkan variabel *confirmation bias* dan *risk tolerance* sebagai faktor yang mempengaruhi keputusan investasi saham. Penggunaan saham indeks SRI-Kehati dijadikan pembaharuan dalam kriteria keputusan investasi pada penelitian ini karena investor semakin tertarik dan menyadari bahwa investasi bukan hanya memberikan keuntungan secara finansial melainkan juga memberikan manfaat terhadap sosial dan lingkungan.

### 1.3. Pertanyaan Penelitian

Berikut merupakan pertanyaan penelitian berdasarkan hasil penjelasan pada latar belakang dan rumusan masalah

1. Apakah *Herding Behavior* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati?
2. Apakah *Confirmation Bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati?



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Apakah *Overconfidence Bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati?

4. Apakah *Risk Tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati?

#### 1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah ditentukan, berikut merupakan tujuan penelitian.

1. Analisis pengaruh *Herding Behavior* terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati.
2. Analisis pengaruh *Confirmation Bias* terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati
3. Analisis pengaruh *Overconfidence Bias* terhadap keputusan investasi Indeks SRI-Kehati
4. Analisis pengaruh *Risk Tolerance* terhadap keputusan investasi saham Indeks SRI-Kehati

#### 1.5. Manfaat Penelitian

Berikut merupakan manfaat pada penelitian yang dilakukan yang terbagi menjadi manfaat teoritis dan manfaat praktis.

##### 1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan berbagai temuan dan gambaran mengenai pengaruh variabel-variabel tersebut. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi informasi dan dapat digunakan sebagai semacam perspektif untuk eksplorasi tambahan mengenai *behavioral finance*, saham dan sejenisnya.

##### 2. Manfaat Praktis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan menambah kesadaran investor bahwa terdapat pengaruh psikologis dalam keputusan investasi yang dibuat sehingga investor harus mempunyai pemahaman dan pengetahuan dan mempertimbangkan keputusan investasinya.





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

### 1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Skripsi ini tersusun dalam lima bab yang mengacu pada pedoman teknis penulisan laporan tugas akhir dan skripsi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta. Sistematika penulisan skripsi ini diuraikan sebagai berikut.

#### BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama pada skripsi ini membahas tentang latar belakang terkait topik yang diteliti yaitu *behavioral finance* dalam keputusan investasi saham *green investment* yang merupakan landasan dari penelitian. Rumusan masalah yang dijabarkan menjadi ide dari penelitian ini yaitu faktor psikologis yang mempengaruhi keputusan investasi dan meningkatnya kesadaran investor atas investasi saham *green investment*. Pertanyaan penelitian yang diambil berdasarkan rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian untuk memberikan jawaban atas pertanyaan penelitian dan sistematika penulisan.

#### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab kedua pada skripsi ini membahas tentang landasan teori mengenai topik yang diteliti dengan mencakup landasan teori mengenai *behavioral finance*, *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias*, *risk tolerance*, *green investment* dan keputusan investasi. Selain itu terdapat temuan penelitian terdahulu yang digunakan sebagai referensi dari penelitian yang dilakukan sehingga membentuk kerangka pemikiran yang nantinya akan dijelaskan lebih lanjut pada pengembangan hipotesis penelitian.

#### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ketiga pada skripsi ini mencakup berbagai aspek dari desain penelitian. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, dengan fokus pada objek penelitian, yaitu saham. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, yang memungkinkan pemilihan partisipan yang ditargetkan. Sumber data primer digunakan, dan pengumpulan data dilakukan melalui pemberian kuesioner. Statistik deskriptif digunakan untuk analisis data, diikuti dengan penerapan metode analisis Structural Equation Modeling-Partial Least Squares (SEM-PLS). Selanjutnya, hipotesis penelitian diuji berdasarkan hasil yang diperoleh.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab keempat ini membahas tentang hasil penelitian dari pengolahan data yang digunakan melalui aplikasi statistik dengan uji analisis dan pembahasan mengenai pengaruh dari variabel *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias*, dan *Risk Tolerance* terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati.

### BAB V PENUTUP

Bab kelima ini membahas tentang kesimpulan berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias*, dan *risk tolerance* terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati. Saran dan keterbatasan penelitian yang disampaikan penulis untuk diberikan kepada pembaca dan peneliti selanjutnya yang akan membahas topik terkait.



#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V PENUTUP

### 1. Kesimpulan

Berdasar dari hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada penelitian terkait pengaruh Herding Behavior, Confirmation Bias, Overconfidence Bias dan Risk Tolerance terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Herding Behavior* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati pada investor Indonesia. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa investor Indonesia memilih untuk berinvestasi pada saham indeks SRI-Kehati karena terdorong untuk mengikuti arus dan berinvestasi dalam saham indeks SRI-Kehati ketika banyak investor lain membeli saham indeks SRI-Kehati.
2. *Confirmation Bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati pada investor Indonesia. Oleh karena itu dapat dikatakan bahwa investor Indonesia hanya mencari informasi yang sesuai dengan keyakinan mereka tentang nilai-nilai lingkungan, sosial, atau tata kelola perusahaan dengan mengabaikan saham-saham yang tidak sesuai dengan keyakinan mereka tentang investasi berkelanjutan.
3. *Overconfidence Bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati pada investor Indonesia. Oleh karena itu dapat dikatakan bahwa investor memiliki keyakinan berlebihan terhadap kemampuan mereka, kinerja dan potensi keuntungan dari saham indeks SRI Kehati. Selain itu pengalaman mendapatkan keuntungan di masa lalu dari berinvestasi saham Indeks SRI-Kehati membuat investor berinvestasi pada saham tersebut.
4. *Risk Tolerance* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi saham indeks SRI-Kehati pada investor Indonesia. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tingkat toleransi risiko tidak selalu menentukan kecenderungan individu untuk mengambil keputusan yang lebih berani. Investor yang tertarik dengan investasi berkelanjutan lebih mempertimbangkan faktor-faktor seperti dampak sosial, lingkungan, dan



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tata kelola perusahaan dalam pengambilan keputusan mereka, daripada hanya mempertimbangkan tingkat risk tolerance mereka.

### 2. Saran

Berdasar dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka saran yang dapat peneliti berikan sebagai berikut

#### 1. Bagi Investor

Dari hasil penelitian, terbukti bahwa terdapat faktor psikologi yang dapat mempengaruhi investor dalam membuat keputusan investasi. Oleh karena itu, saran yang dapat peneliti berikan kepada investor pemula adalah lebih waspada dalam pengambilan keputusan investasi dan menghindari jatuh ke dalam pola pikir yang bias, hindari membuat keputusan investasi berdasarkan emosi dan biasakan membuat analisis berdasarkan informasi dari berbagai sudut pandang dan tidak hanya mencari informasi yang mendukung dan mengabaikan yang kontradiktif.

#### 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini menggunakan variabel *herding behavior*, *confirmation bias*, *overconfidence bias*, dan *risk tolerance* yang hanya dalam lingkup teori *behavioral finance*. Berdasarkan nilai R-Square sebesar 25,6% yang tergolong lemah, artinya terdapat faktor lain yang mempengaruhi keputusan investasi selain dari variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Sehingga peneliti memberikan saran agar peneliti selanjutnya untuk menggunakan faktor lain selain *behavioral finance* seperti *accounting information*, *financial tools*, *firm level*, dan *financial literacy* (Logitama, 2021). Peneliti juga memberikan saran agar menggunakan indeks saham lain seperti Indeks Saham *Technology (IDXTechno)* kondisi makro yang membaik turut menjadi penopang naiknya harga saham teknologi (Natalla, 2023).





## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metode Penelitian*. Yogyakarta: SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Addinpujoartanto, N., & Darmawan, S. (2020). Pengaruh Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, Dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 13(3), 175-187.
- Adielyani, D., & Mawardi, W. (2020). The Influence of Overconfidence, Herding Behavior, and Risk Tolerance on Stock Investment Decisions: The Empirical Study of Millennial Investors in Semarang City. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 10(1), 89-101.
- Adhyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Ady, S. U., & Hidayat, A. (2019). Do Young Surabaya's Investors Make Rational. *International Journal Of Scientific & Technology Research*, 8(7), 319-322.
- Afriani, D., & Halmawati. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias, dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Empiris Pada Mahasiswa Fakultas Universitas Negeri Padang Yang Melakukan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4), Seri A, 1650-1665.
- Agustina, D. (2022). Pengaruh Perceived Risk Dan Herding Behavior Terhadap Intensi Berinvestasi Dengan Covid-19 Sebagai Variabel Pemoderasi. *Global Financial Accounting Journal*, 6(1), 39-51.
- Ahmed, Z., & Noreen, U. (2021). Role of Behavioral Determinants for Investment Decision Making. *Asia-Pacific Social Science Review*, 21(2), 48-62.
- Ainia, N., & Lutfi. (2019). The influence of risk perception, risk tolerance, overconfidence, and loss aversion towards investment decision making . *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura* , 21(3), 401-413.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Armansyah, R. F. (2021). Over Confidence, Mental Accounting, and Loss Aversion In Investment Decision . *Journal Of Auditing, Finance, And Forensic Accounting*, 9(1), 44-53.
- Armansyah, R. F. (2022). Herd Instinct Bias, Emotional Biases, And Information Processing Biases In Investment Decisions. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 24(2), 105-117.
- Blasco, N., Corredor, P., & Ferreruella, S. (2017). Can agents sensitive to cultural, organizational and environmental issues avoid herding? *Finance Research Letters*, 114-121.
- Budiarto, A. (2017). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(2), 1-9.
- Chariri, A., & dkk. (2018). Does Green Investment Increase Financial Performance? *E3S Web of Conferences*.
- Chavali, K., & Mohanraj, M. P. (2016). Impact of Demographic Variables and Risk Tolerance on Investment Decisions: An Empirical Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(1), 169-175.
- Combrink, S., & Lew, C. (2020). Potential Underdog Bias, Overconfidence and Risk Propensity in Investor Decision-Making Behavior. *Journal of Behavioral Finance*, 21(4), 337-351.
- Diva, I. B., & Suardana, K. A. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Toleransi Risiko, Dan Faktor Demografi Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 12(5), 810-821.
- Eyraud, L. (2011). Who's Going Green and Why? Trends and Determinants of Green Investment. *IMF Working Paper*.
- Fitriyani, S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Herding, Experience Regret dan Religiosity terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah pada Investor Muslim Millennial dengan Financial Literacy sebagai Variabel Moderasi. 68-77: *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 9(1).





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 4(2), 396-405.
- Gavrilakis, N., & Floros, C. (2023). ESG performance, herding behavior and stock market. *Operational Research, Springer*, 23(1), 1-21.
- Hair, J. J., Mary, F. W., David, J. O., & Robert, B. P. (2017). *Essentials of Marketing Research*. New York: McGraw-Hill Education.
- Hair, J., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2011). PLS-SEM: Indeed A Silver Bullet. *Journal of Marketing Theory and Practice*, 139-151.
- Hamid, R. S., & Anwar, S. M. (2019). *Structural Equation Modeling (SEM) Berbasis Varian: Konsep Dasar dan Aplikasi Program SmartPLS 3.2.8 dalam Riset Bisnis*. Masamba: PT Inkubator Penulis Indonesia.
- Handini, S., & Astawinetu, E. (2020). *Teori Porto folio dan Pasar Modal Indonesia*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Hidayati, S. A. (2021). The Effect of Financial Attitude And Financial Knowledge On Company Performance With Financial Decisions As Intervening Variables: A Behavioral Finance Perspective. *Jurnal Magister Manajemen Universitas Mataram*, 10(1), 1-14.
- Huang, T. C., & Wang, K. Y. (2017). Investors' Fear and Herding Behavior: Evidence from the Taiwan Stock Market. *Emerging Markets Finance and Trade* 53(10), 2259-2278.
- Husadha, C. (2022). Studi Kasus: Mental Accounting Bias dan Confirmation Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada Galeri Investasi Universitas. *Akurasi: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(2), 137-148.
- Inderst, G., Kaminker, C., & Stewart, F. (2012). Defining And Measuring Green Investments: Implications For Institutional Investors Asset Allocations. *Oecd Working Papers on Finance, Insurance And Private Pensions*, No. 24.
- Jannah, W., & Ady, S. U. (2017). Analisis Fundamental, Suku Bunga, Dan Overconfidenceterhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor di Surabaya. *Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 138-155.
- Kahneman, D., & Amos, T. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263-291.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Katadata. (2021, Juni 9). *Gaji Generasi Z dan Milenial Banyak Dibelanjakan di E-Commerce*. Retrieved from Katadata.co.id: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/06/09/gaji-generasi-z-dan-milenial-banyak-dibelanjakan-di-e-commerce>

Katadata. (2022). *Laporan Riset ; Persepsi Masyarakat Terhadap Produk Keuangan Berkelanjutan. Studi terhadap 3105 responden*. Katadata Insight Center.

Kehati. (2020, Oktober 27). *Upaya Kehati Mendorong Iklim Investasi Hijau di Indonesia*. Retrieved from Kehati.or.id: <https://kehati.or.id/upaya-kehati-mendorong-iklim-investasi-hijau-di-indonesia/>

Leiwakabessy, A., Patty, M., & Titioka, B. M. (2021). Faktor Psikologis Investor Millennial Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Empiris Pada Investor Millennial di Kota Ambon). *Jurnal Akuntansi dan Pajak* 22(1), 494-505.

Logitama, A. (2021). Control Behaviors Affecting Investors Investment Decision Making (Studies On Students At Higher Education South Kalimantan). *International Journal of Economics, Business, and Accounting Research (IJEBAR)*, 278-291.

Mahadevi, S. A., & Asandimitra, N. (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 (2), 779-793.

Mahardhika, A. S., & Zakiyah, T. (2020). Millennials' Intention in Stock Investment: Extended Theory of Planned Behavior. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(1), 84-91.

Martin, P. R., & Moser, D. V. (2016). Managers' green investment disclosures and investors' reaction. *Journal of Accounting and Economics*, 239-254.

Metawa, N., & dkk. (2018). Impact of behavioral factors on investors' financial decisions: case of the Egyptian stock market . *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2017-0333>.





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Mumtazah, M. R., & Anwar, M. (2022). Analisis pengaruh herding behavior dalam memoderasi keputusan investasi saham pada Mahasiswa UPN Veteran Jawa Timur. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 5(1), 111-123.
- Natalla, T. (2023, June 14). *Saham Teknologi Mulai Bangkit, Rotasi Sektoral Dimulai?* Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230614112935-128-445784/saham-teknologi-mulai-bangkit-rotasi-sektoral-dimulai>
- Nurvitasari, D., & Rita, M. R. (2021). Confirmation Bias Dalam Keputusan Investasi Dana Pensiun Dengan Moderasi Gender. *Jurnal Visi Manajemen* 7(2), 102-119.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Infografis Hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022*.
- Pompian, M. M. (2012). *Behavioral Finance and Investor Types : Managing Behavior to Make Better Investment Decisions*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- 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.
- Pratiwi, I. (2015). Pengaruh Faktor Demografi Terhadap Jenis Investasi Dan Perilaku Investor Pasar Modal Surabaya. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 4 (7), 1-15.
- PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI). (2023). *Statistik Pasar Modal Indonesia*.
- Puspitasari, I. (2020). Investor Behavior In Green Investment. *AL-ARBAH: Journal of Islamic Finance and Banking*, 2(1), 47-60.
- Putri, A. R., & Isbanah, Y. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Investor Saham Di Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen* 8(1), 197-209.
- Putri, N. M., & Henny, R. (2017). Pengaruh Tingkat Financial Literacy Dan Faktor Sosiodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 3407-3434.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). What is Behavioral Finance. *Business, Education and Technology Journal Fall*.
- Rizal, N. A., & Damayanti, M. K. (2019). Herding Behavior In The Indonesian Islamic Stock Market. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance* 5(3), 673-690.
- Rooh, S. (2022). Behavioural Factors And Individual Investor's Trading Performance In Khyber Pakhtunkhwa: The Mediating Role Of Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance. *City University Research Journal*, 12(2), 221-238.
- Russo, J., & Schoemaker, P. (2016). Overconfidence. In M. T. Augier, *The Palgrave Encyclopedia of Strategic Management* (pp. 1-11). London: Palgrave Macmillan.
- Setiawan, Y. C. (2018). Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *Accounting and Financial Review*, 1(1), 17-25.
- Sisbintisari, I. (2017). Sekilas Tentang Behavioral Finance. *Jurnal Ilmiah Administrasi Bisnis dan Inovasi*, 1(2), 88-101.
- Statman, M. (2014). Behavioral finance: Finance with normal people. *Borsa Istanbul Review*, 1-9.
- Supramono, M. W. (2017). Confirmation Bias, Self-Attribution Bias, Dan Overconfidence Dalam Transaksi Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(1), 25-36.
- Syahrum, & Salim. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Citapustaka Media.
- Syarkani, Y., & Tristanto, T. A. (2022). Examining the Predictors of Crypto Investor Decision: The Relationship Between Overconfidence, Financial Literacy, and Attitude . *International Journal Of Research In Business And Social Science* 11(6), 324-333.
- Tanusdjaja, H. (2018). Keputusan Investasi Investor Individu Berdasarkan Kompetensi, Overconfidence dan Pendidikan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis* 2(1), 234-244.





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Theressa, T. D., & Armansyah, R. F. (2022). Peran herding, overconfidence, dan endowment bias pada keputusan investasi investor pasar modal. *Journal of Business and Banking* 12(1), 35-50.

Uysal, B. V., & Leite, B. (2023). Does ESG matter to investors? ESG scores and the stock price response to new information. *Global Finance Journal*, 57(3), 1-44.

Wahidmurni. (2017). Pemaparan Metode Penelitian Kuantitatif.

Wang, P., & Nuangjamnong, C. (2022). Determinant Factors of Overconfidence, Herding Behavior, and Investor Elements on Investment Decision Making in China. *Universal Journal of Financial Economics*, 1 (1), 1-20.

Wulandari, D. A., & Iramani. (2014). Studi Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidance Dan Risk Perception Pada Pengambilan Keputusan Investasi Dosen Ekonomi. *Journal of Business and Banking* , 4(1), 55-66.

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## Lampiran 1. Kuesioner Penelitian

## Kuesioner Penelitian

Kepada Yth.

Para Responden,

Perkenalkan saya Lutfi Muhtaram Saputra, mahasiswa Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Saya sedang melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Herding Behavior*, *Confirmation Bias*, *Overconfidence Bias* dan *Risk Tolerance* terhadap Keputusan Investasi Saham Indeks SRI-Kehati”.

Maka dari itu, saya memohon ketersediaan waktunya sekitar 3-5 menit untuk berpartisipasi dalam pengisian kuesioner penelitian ini. Informasi dan jawaban yang anda berikan sangat membantu dan berharga untuk keberlanjutan penelitian. Saya menjamin data ini bersifat rahasia dan hanya digunakan untuk kepentingan penelitian.

Apabila ada yang ingin ditanyakan lebih lanjut terkait penelitian ini, silahkan untuk menghubungi peneliti melalui kontak dibawah ini.

Email: [lutfi.muhtaramsaputra.ak19@mhs.w.pnj.ac.id](mailto:lutfi.muhtaramsaputra.ak19@mhs.w.pnj.ac.id)

WhatsApp: 0895332116990

Terima kasih atas ketersediaannya dalam pengisian kuesioner ini.

Hormat Saya,

Lutfi Muhtaram Saputra



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Daftar Saham Indeks SRI-Kehati

Indeks SRI-KEHATI terdiri dari 25 saham perusahaan publik yang tercatat di BEI yang menerapkan investasi hijau dengan berfokus pada 3 aspek, yaitu aspek fundamental perusahaan, aspek finansial dan aspek pengaruh bisnis perusahaan terhadap lingkungan hidup.

Dengan mempertimbangkan kriteria-kriteria sebagai berikut:

#### 1. Total Aset

Total aset yang mempresentasikan ukuran dari Emiten SRI, yakni emiten-emiten yang memiliki total aset di atas Rp1 triliun berdasarkan laporan keuangan auditan tahunan.

#### 2. Price Earning Ration (PER)

PER emiten yang termasuk dalam kriteria ini adalah yang memiliki PER positif.

#### 3. Free Float Ratio

Free float atau kepemilikan saham publik harus lebih besar dari 10%

Dengan mempertimbangkan 6 faktor utama sebagai berikut:

1. Kepedulian Terhadap Lingkungan.
2. Tata Kelola Perusahaan.
3. Pengembangan Komunitas.
4. Sumber Daya Manusia.
5. Perilaku Bisnis.
6. Hak Asasi Manusia.

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Berikut perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI-Kehati

No	Kode Saham	Name
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	ASII	Astra International Tbk.
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
8	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
9	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan National Syariah Tbk
10	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
11	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
13	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
14	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk
15	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
17	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.
18	PTPP	PP (Persero) Tbk.
19	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk.
20	SILO	Siloam International Hospital Tbk.
21	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
22	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
23	UNTR	United Tractors Tbk.
24	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
25	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

### Pertanyaan Screening

1. Apakah anda memiliki *Single Investor Identification* (SID) dan telah berpengalaman berinvestasi saham selama 3 bulan?
  - a. Ya
  - b. Tidak (Jika Anda menjawab “Tidak” berhenti sampai disini)
2. Apakah anda mempunyai atau pernah bertransaksi saham yang terdaftar dalam Indeks SRI-Kehati?
  - a. Ya
  - b. Tidak (Jika Anda menjawab “Tidak” berhenti sampai disini)

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Pertanyaan Profil

No	Pertanyaan	Isian
1.	Nama	(Jawaban Nama/Inisial)
2.	Jenis Kelamin	a.Laki-laki b.Perempuan
3.	Usia	(Angka. Contoh :19)
4.	Pekerjaan	a. Pelajar/Mahasiswa b. Pegawai Negeri Sipil c. Pengusaha d. Pensiunan e. Tidak Bekerja f. Lainnya....
5.	Pendidikan	a. SMA/ sederajat b. Diploma (D1/D2/D3) c. Sarjana (S1/S.Tr) d. Pascasarjana (S2/S3) e. Lainnya...
6.	Penghasilan perbulan	a. < 5 Juta b. Rp 5-10 Juta c. Rp 10-15 Juta d. Rp 15 Juta - 25 Juta e. Rp 25 Juta - 35 Juta f. Rp 35 Juta - 50 Juta g. > 50 Juta
7.	Domisili	a. Jabodetabek b. Jawa non Jabodetabek c. Sumatera d. Kalimantan e. Sulawesi f. Bali dan Nusa Tenggara g. Maluku & Papua g. Lainnya ....
8.	Lama berinvestasi	a. 3 - 6 bulan b. 7 - 12 bulan c. 1 - 2 tahun d. > 2 tahun

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Pertanyaan Indikator

#### Cara Menjawab Kuesioner

1. Dimohon untuk membaca setiap pernyataan dengan teliti dan benar.
2. Dimohon agar menjawab setiap pernyataan yang terdapat dalam kuesioner.
3. Pilihlah jawaban yang paling sesuai pada kotak yang disediakan sesuai dengan apa yang Anda rasakan.
4. Tidak ada jawaban benar atau salah dalam pernyataan ini

#### Petunjuk Penelitian:

Pilihlah angka yang mewakili jawaban yang paling Anda anggap sesuai. Adapun pilihan jawaban yang peneliti sediakan, yaitu

(1) STS = Sangat Tidak Setuju

(2) TS = Tidak Setuju

(3) N = Netral

(4) S = Setuju

(5) SS = Sangat Setuju

<i>Herding Behavior</i>						
No	Pertanyaan	Skala				
		STS	TS	N	S	SS
1	Saya cenderung mengikuti pilihan keputusan investor lain dalam mengambil keputusan investasi saya.					
2	Jumlah saham tertentu yang diperdagangkan oleh investor lain mempengaruhi keputusan investasi.					
3	Keputusan investor lain untuk melihat volume perdagangan saham berdampak pada keputusan investasi					
4	Bereaksi dengan cepat terhadap perubahan keputusan investor lain.					

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

<i>Confirmation Bias</i>						
No	Pertanyaan	Skala				
		STS	TS	N	S	SS
1	Saya mendasarkan diri saya pada informasi awal yang diperoleh					
2	Saya merasa ragu ketika ada informasi lain selama pemilihan saham.					
3	Saya mengabaikan informasi terkait pemilihan saham yang bertentangan dengan keyakinan.					
4	Saya tidak berubah pikiran meskipun saya mulai mengalami kerugian atas investasi yang saya yakini akan menguntungkan.					

<i>Overconfidence Bias</i>						
No	Pertanyaan	Skala				
		STS	TS	N	S	SS
1	Saya yakin dengan kinerja investasi yang saya lakukan					
2	Saya yakin kemampuan saya lebih baik dari orang lain dalam memilih aset investasi					
3	Saya dapat mengontrol sepenuhnya hasil keputusan investasi saya					
4	Keberhasilan investasi saya di masa lalu disebabkan oleh keahlian unik yang saya miliki.					





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Risk Tolerance						
No	Pertanyaan	Skala				
		STS	TS	N	S	SS
1	Saya cenderung berinvestasi dalam saham berisiko tinggi untuk mencapai keuntungan yang tinggi.					
2	Setelah mendapatkan keuntungan sebelumnya, saya lebih suka mengambil risiko daripada biasanya					
3	Saya mengutamakan keuntungan daripada keamanan dalam pengambilan keputusan investasi					
4	Saya meyakini bahwa risiko tidak selalu mengakibatkan kerugian dalam investasi					

Keputusan Investasi						
No	Pertanyaan	Skala				
		STS	TS	N	S	SS
1	Keputusan pembelian saham berdasarkan informasi historis perusahaan, seperti <i>historical returns</i>					
2	Saya membeli saham yang baru-baru ini mengungguli pasar.					
3	Saya membeli saham yang tetap aman di masa lalu.					
4	Saya lebih memilih investasi jangka panjang daripada investasi jangka pendek					

Lampiran 2. Data Kuesioner Penelitian

	HB	HB	HB	HB	CB	CB	CB	CB	CB	OB	OB	OB	OB	RT	RT	RT	RT	ID	ID	ID	ID	
Responden 1	2	3	4	4	5	5	4	4	4	5	4	5	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
Responden 1	4	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4	5	4	5	4	4	5	5	5	5	4	5
Responden 2	2	2	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3
Responden 3	1	1	1	1	3	3	3	5	5	4	4	5	4	4	1	3	5	3	5	3	4	3
Responden 4	2	2	2	2	4	4	4	2	2	3	4	3	4	2	2	2	2	4	3	4	4	4
Responden 5	5	4	5	4	4	4	5	4	5	4	4	5	5	4	4	4	3	5	4	4	4	5
Responden 6	4	4	4	3	4	4	5	2	2	4	4	2	4	1	3	2	1	5	4	4	4	5
Responden 7	3	2	4	5	5	4	3	5	4	4	5	4	5	5	4	4	5	4	4	4	4	4
Responden 8	2	2	2	2	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4	2	5	5	5	5	5
Responden 9	3	2	4	3	3	5	3	4	4	4	4	4	4	4	2	5	4	4	4	4	4	4
Responden 10	2	2	2	2	3	3	4	2	4	4	2	4	4	2	2	3	4	4	4	4	4	4
Responden 11	3	3	4	3	5	5	4	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4
Responden 12	3	4	5	4	4	4	4	2	3	4	5	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Responden 13	2	4	4	1	2	4	4	5	2	1	2	4	1	2	2	1	4	3	5	5
Responden 14	2	4	4	3	4	3	2	2	4	4	3	4	4	2	4	2	4	4	4	5
Responden 15	2	2	3	3	4	3	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	3	5
Responden 16	2	4	4	3	4	3	2	2	4	4	3	4	4	4	5	4	5	4	3	4
Responden 17	1	2	4	2	4	3	2	2	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5
Responden 18	1	4	2	1	5	2	3	2	2	4	3	2	3	5	4	3	4	5	3	4
Responden 19	2	4	4	2	4	4	2	2	2	5	2	4	2	2	2	2	4	4	3	4
Responden 20	4	4	5	5	5	4	4	4	4	4	4	5	5	4	3	4	4	3	4	4
Responden 21	3	3	4	3	4	4	5	4	4	4	4	5	4	5	3	3	5	5	5	5
Responden 22	2	1	2	3	3	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	4
Responden 23	1	1	1	1	2	2	2	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4
Responden 24	2	3	4	3	4	2	2	2	4	3	3	4	3	4	4	2	3	4	3	4
Responden 25	3	3	4	4	4	4	3	2	4	3	3	3	3	4	2	2	4	4	3	4
Responden 26	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 27	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	
Responden 28	1	1	3	1	4	3	2	5	5	2	5	4	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5
Responden 29	1	2	3	1	4	3	4	4	5	3	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	5
Responden 30	5	4	5	3	3	4	3	5	5	4	5	4	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 31	2	3	2	2	3	4	2	3	5	3	3	4	4	3	3	4	4	5	4	4	5	4	5	4	3	4	4
Responden 32	4	4	4	4	4	3	3	2	4	3	4	4	3	4	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	3	5	5
Responden 33	3	4	4	3	5	3	2	3	4	3	5	4	3	3	2	4	4	3	2	4	4	3	2	4	4	5	5
Responden 34	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 35	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 36	1	3	3	1	3	2	3	1	5	4	4	5	3	4	4	5	3	4	2	4	4	4	4	5	3	4	5
Responden 37	1	1	1	1	3	3	3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	4	4
Responden 38	1	2	4	3	4	4	5	5	5	4	5	5	3	5	5	5	3	5	2	5	5	4	5	4	5	5	
Responden 39	5	5	4	4	4	5	1	4	4	4	4	5	5	5	4	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	4	4
Responden 40	1	4	3	5	5	1	5	5	5	5	5	4	3	5	3	4	4	5	2	5	5	5	5	5	5	5	5



Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Responden 55	2	3	4	4	4	4	4	4	4	3	4	2	4	3	4	3	5	3
Responden 56	4	5	4	5	4	5	4	4	5	4	4	4	4	5	4	4	5	5
Responden 57	2	4	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 58	3	3	4	4	2	3	2	1	4	4	4	3	2	2	4	4	4	5
Responden 59	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	3	5	3	5	5	5	5
Responden 60	5	4	4	4	5	4	4	5	3	5	4	5	5	4	5	4	5	5
Responden 61	3	3	4	5	2	3	4	5	5	4	5	3	4	5	5	4	5	4
Responden 62	4	5	5	5	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 63	5	5	5	5	5	3	2	2	5	5	5	3	5	5	5	4	5	3
Responden 64	4	4	5	4	4	4	2	4	4	4	4	4	1	3	4	4	4	4
Responden 65	5	4	5	5	4	5	4	4	5	3	4	4	5	5	4	4	4	4
Responden 66	4	5	4	5	5	4	5	5	4	4	5	4	5	5	5	4	5	4
Responden 67	5	4	5	5	4	5	4	5	5	4	5	5	5	5	4	5	4	4
Responden 68	3	4	4	4	2	4	1	2	4	2	4	4	1	4	4	4	4	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



#### Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Responden 69	4	3	3	2	5	4	4	4	3	3	3	2	2	5	3	3	5	3	4	3	5	3
Responden 70	5	4	4	5	5	4	4	5	5	4	4	5	5	5	4	4	4	5	5	4	5	5
Responden 71	2	2	2	2	4	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	4	5	4	4	3
Responden 72	3	4	5	5	4	3	2	4	5	3	4	4	4	5	4	4	3	4	5	5	4	3
Responden 73	1	2	2	2	4	2	2	4	4	4	4	4	4	5	4	4	2	3	4	4	5	5
Responden 74	4	4	4	4	5	3	2	4	5	3	4	4	4	5	4	4	3	3	5	4	4	3
Responden 75	5	4	5	4	5	4	5	4	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	4
Responden 76	3	3	4	4	5	4	4	3	5	4	4	4	5	5	5	4	5	5	5	3	3	4
Responden 77	2	4	4	2	2	2	1	3	4	4	2	3	3	2	2	2	2	2	4	4	4	3
Responden 78	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	5	5	5	5	5
Responden 79	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 80	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 81	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 82	4	4	3	3	3	4	3	2	4	5	4	3	3	2	3	4	3	4	4	3	4	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



#### Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 83	4	4	4	3	4	4	2	2	4	4	5	3	4	4	3	2	5	4	5	5
Responden 84	2	3	2	4	3	4	2	2	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4
Responden 85	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3
Responden 86	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	5	5	4	4	5	3	5	4	5	5
Responden 87	3	4	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	2	3	2	4	5	3	3	3
Responden 88	5	4	4	5	5	5	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4	4	5	5	5
Responden 89	4	4	4	4	4	4	2	2	4	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4
Responden 90	5	4	3	4	4	3	5	4	5	4	4	5	2	3	2	1	5	4	5	4
Responden 91	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 92	1	2	2	2	4	1	4	5	5	4	5	5	4	3	3	4	5	4	5	5
Responden 93	4	5	4	4	4	3	4	5	5	5	4	5	5	4	5	4	5	4	4	4
Responden 94	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	4	4	3	3	3	5	5	5	5
Responden 95	2	4	4	5	4	2	5	3	5	3	4	2	5	4	3	2	5	3	4	5
Responden 96	2	3	2	3	4	4	2	3	4	4	3	3	4	3	2	2	3	4	3	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Responden 97	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	4	4	4	4	4	4	4
Responden 98	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4	4	4	5	4
Responden 99	4	4	4	5	5	4	4	5	3	2	4	3	5	3	4	4	5	4	4
Responden 100	2	2	3	3	3	2	3	5	4	4	5	3	3	2	2	4	3	5	5
Responden 101	4	4	4	4	4	3	4	5	5	5	5	3	3	4	4	3	3	4	4
Responden 102	2	2	3	3	4	4	2	1	4	3	4	2	2	2	2	4	4	4	4
Responden 103	4	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	2	3	4	3	4	4	4
Responden 104	2	2	3	3	2	3	1	3	2	2	3	3	3	3	3	1	1	1	1
Responden 105	2	5	5	4	3	2	2	3	5	4	4	5	4	5	5	4	4	4	4
Responden 106	2	3	1	2	1	2	1	2	4	3	1	2	1	2	1	2	4	4	5
Responden 107	3	2	2	3	3	3	2	3	4	3	3	3	2	1	3	3	3	3	5
Responden 108	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3
Responden 109	3	1	3	4	5	1	1	1	5	5	3	1	2	4	2	5	3	4	4
Responden 110	4	3	4	4	4	2	4	3	4	3	2	4	3	4	4	3	4	4	3

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 111	3	4	5	3	3	4	5	2	4	4	5	3	4	4	4	4	5	5	3	4
Responden 112	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4
Responden 113	5	5	4	5	5	1	2	1	5	5	3	4	3	3	5	3	3	1	5	5
Responden 114	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	2	3	4	3	4	4	3	4
Responden 115	1	2	2	3	4	1	4	1	5	3	5	5	5	5	5	5	3	4	3	5
Responden 116	5	4	3	5	1	2	2	1	5	4	3	5	5	5	4	4	5	5	4	5
Responden 117	5	4	3	5	4	5	4	4	3	3	5	5	5	1	2	5	5	3	4	5
Responden 118	3	5	4	5	3	3	2	5	5	4	3	4	3	4	5	3	4	2	5	4
Responden 119	5	4	4	3	5	4	5	3	2	2	3	3	3	3	3	2	2	2	5	4
Responden 120	1	2	4	2	4	4	3	2	4	3	5	5	5	3	2	1	1	3	2	3
Responden 121	1	1	1	3	3	3	3	1	4	3	5	5	5	4	4	3	4	3	2	3
Responden 122	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	5	4	4	2	2	2	2	3	4	3
Responden 123	2	2	3	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	4	5
Responden 124	2	3	3	2	3	3	2	3	4	4	4	4	4	5	2	3	3	3	4	3

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Responden 125	2	4	4	4	5	4	4	5	3	4	4	2	4	3	4	5	4	5
Responden 126	3	4	4	4	3	5	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	3	5
Responden 127	4	3	2	2	4	5	3	4	4	3	4	5	4	4	4	4	4	5
Responden 128	2	3	3	2	3	3	2	3	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3
Responden 129	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3
Responden 130	2	4	3	3	2	3	3	2	4	3	1	2	2	2	4	4	4	5
Responden 131	3	2	3	3	3	3	3	2	5	4	3	5	4	3	5	4	5	5
Responden 132	5	4	4	4	5	4	4	4	5	4	5	4	4	5	5	5	5	5
Responden 133	3	2	2	3	3	2	3	2	5	4	1	2	2	3	5	3	5	4
Responden 134	4	4	5	4	5	4	5	5	5	4	4	4	5	5	4	4	4	5
Responden 135	5	4	4	5	5	5	4	4	5	5	4	5	4	5	4	4	4	4
Responden 136	5	5	5	5	5	4	4	4	5	5	4	4	5	4	5	5	5	3
Responden 137	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 138	5	5	4	5	3	4	4	4	5	5	3	4	4	4	4	4	5	5

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Responden 139	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	5	5	5	4
Responden 140	5	5	4	5	5	5	4	5	5	4	4	4	4	5	5	5	4	5	5	4
Responden 141	5	5	3	4	5	5	5	5	3	5	5	5	5	5	3	4	4	5	5	5
Responden 142	5	5	5	5	4	4	5	5	5	4	3	5	4	4	4	4	5	5	3	4
Responden 143	5	5	5	3	5	5	4	4	5	3	5	4	4	4	4	4	4	5	3	5
Responden 144	5	5	5	5	5	4	5	5	5	4	4	3	4	4	4	4	5	5	5	5
Responden 145	5	5	5	5	4	4	4	5	5	3	5	5	5	5	5	4	5	5	5	4
Responden 146	5	5	5	5	5	4	3	3	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5
Responden 147	3	5	4	5	3	4	4	3	3	5	5	2	3	2	3	5	4	3	5	3
Responden 148	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	3	5	4	4	4	5	5	5	5	5
Responden 149	2	3	2	3	5	4	4	4	5	5	5	3	3	4	5	4	3	3	5	5
Responden 150	5	5	5	3	4	4	4	4	3	5	4	5	5	5	5	3	5	5	4	4
Responden 151	2	2	3	1	5	3	5	5	5	5	5	2	3	3	2	3	5	5	3	3
Responden 152	5	4	4	4	3	4	4	4	5	5	5	4	5	4	4	5	5	5	5	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Responden 153	3	2	3	2	3	3	3	3	5	5	5	5	4	4	3	4	4	4	4	5	5
Responden 154	3	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	5	4	5	4	4	4	4	3	5
Responden 155	4	3	4	4	5	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5	5
Responden 156	5	4	4	4	5	5	4	5	5	5	4	4	5	5	5	3	5	5	5	5	5
Responden 157	5	5	4	4	5	3	4	3	5	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	3	5
Responden 158	5	5	4	5	5	5	3	4	5	4	4	4	4	4	4	4	5	4	3	3	4
Responden 159	4	4	5	5	5	5	5	5	3	5	4	5	5	5	5	5	5	3	5	5	4
Responden 160	5	4	4	4	4	3	3	4	5	5	5	4	5	4	4	4	3	5	5	4	5
Responden 161	4	4	4	4	3	3	2	2	3	3	4	4	5	4	4	5	4	4	4	5	5
Responden 162	1	2	5	1	5	2	2	5	5	5	5	5	5	5	5	2	3	5	3	5	5
Responden 163	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 164	3	4	4	4	4	3	1	3	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4
Responden 165	4	4	5	5	4	4	5	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4	4	5	5	4
Responden 166	2	4	2	3	4	4	3	2	4	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Responden 181	4	4	4	4	4	5	4	5	1	5	5	5	5	5	5	4	4	5	4	4	4	4	4	
Responden 182	4	4	4	4	3	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	3	4
Responden 183	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	4	4	4	4
Responden 184	4	5	4	2	3	3	4	4	4	4	4	3	4	5	3	4	4	5	3	4	5	3	5	5
Responden 185	2	1	5	3	5	2	1	4	5	5	4	4	1	2	1	1	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 186	2	5	5	5	4	2	4	2	4	4	4	3	2	4	2	2	4	2	4	4	4	4	5	5
Responden 187	5	5	5	5	4	5	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	5	5	5
Responden 188	2	5	4	4	4	2	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5
Responden 189	4	4	4	4	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 190	4	2	5	5	4	4	2	4	5	4	3	3	2	4	4	4	4	4	5	3	4	4	5	5
Responden 191	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4
Responden 192	2	2	4	3	4	5	3	2	4	4	3	3	5	4	4	2	5	4	2	5	4	4	4	4
Responden 193	4	4	4	4	4	4	2	2	4	4	2	2	2	2	5	1	5	4	5	4	5	4	5	5
Responden 194	4	4	4	4	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 195	4	4	3	4	4	4	4	5	4	5	3	4	3	5	5	3	5	5	4	3
Responden 196	4	3	3	3	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4
Responden 197	4	4	4	4	4	5	2	2	2	4	2	2	2	2	2	2	2	5	4	5
Responden 198	4	4	3	2	4	3	5	4	5	4	4	4	4	5	4	3	4	5	5	4
Responden 199	3	3	4	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4
Responden 200	5	5	5	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	5	5	5
Responden 201	4	4	3	2	3	4	4	4	4	5	5	5	2	5	4	4	2	5	4	3
Responden 202	4	4	4	3	4	2	1	4	4	4	4	4	4	2	4	2	3	4	3	5
Responden 203	4	4	4	4	3	4	2	4	4	3	3	3	3	2	2	2	1	5	2	5
Responden 204	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	1	2	5	4	5
Responden 205	5	5	5	5	4	4	2	4	2	2	2	2	2	1	1	1	1	4	4	5
Responden 206	2	2	2	2	4	2	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4	3
Responden 207	2	2	2	2	3	2	4	5	4	4	4	4	4	5	5	5	5	3	4	4
Responden 208	4	4	4	4	4	4	2	1	2	1	1	1	1	2	1	1	1	5	5	5

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







Responden 223	4	4	4	4	4	4	4	4	5	2	4	5	1	4	4	4	3	2	2	2	5	5	5	5
Responden 224	2	4	2	4	4	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5
Responden 225	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	5	5	5	5
Responden 226	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 227	4	4	4	4	4	1	3	3	2	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4
Responden 228	4	4	4	4	4	4	4	2	5	4	2	4	2	2	2	2	2	2	2	2	4	4	4	5
Responden 229	4	4	4	4	4	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3
Responden 230	5	5	5	5	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	5	5	4	5
Responden 231	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4
Responden 232	1	5	2	2	4	4	4	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	4	3	5	5	
Responden 233	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	4	4	4	5	5
Responden 234	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	2	3	2	2	2	3	2	2	2	5	5	5	5
Responden 235	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Responden 236	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







Responden 251	4	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	5	4	4	5	5
Responden 252	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4
Responden 253	4	5	5	5	5	4	5	4	4	5	4	4	4	4	5	4	5	5	4	4
Responden 254	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	4	5	4
Responden 255	4	4	5	5	5	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4	5	5	5	5	4
Responden 256	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	4	5	4	5	5	4	4
Responden 257	4	5	5	4	5	5	5	5	5	4	4	5	5	4	5	4	5	4	5	4
Responden 258	5	5	4	5	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4
Responden 259	5	5	4	4	5	5	4	4	4	5	5	4	4	4	4	4	5	5	4	4
Responden 260	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5
Responden 261	5	4	5	4	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5
Responden 262	4	5	4	4	4	5	5	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	5	4
Responden 263	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5	4	5
Responden 264	4	5	4	5	4	4	5	4	4	5	5	4	5	4	4	5	4	4	4	5

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta













Responden 321	1	2	2	3	4	1	4	1	5	3	5	5	5	5	3	4	3	5
Responden 322	5	4	3	5	1	2	2	1	5	4	3	5	5	4	5	5	4	5
Responden 323	5	4	3	5	4	5	4	4	3	3	5	5	1	2	5	3	2	3
Responden 324	3	5	4	5	3	3	2	5	5	4	3	4	5	3	4	2	5	4
Responden 325	5	4	4	3	5	4	5	3	2	2	3	3	3	3	2	2	5	4
Responden 326	1	2	2	2	4	4	3	2	4	3	5	5	3	2	1	3	2	3
Responden 327	5	5	5	3	3	3	3	1	4	3	5	5	4	4	3	4	2	3
Responden 328	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	5	4	2	2	2	3	4	3
Responden 329	2	2	3	4	3	4	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	4	5
Responden 330	5	4	5	3	3	4	4	5	5	4	4	5	5	4	5	4	5	4
Responden 331	2	4	4	4	5	4	2	3	4	4	5	4	4	2	4	3	4	5
Responden 332	3	4	4	4	4	3	2	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	5
Responden 333	4	3	2	2	4	5	3	4	3	4	5	3	2	5	4	4	4	4
Responden 334	2	3	3	2	3	3	2	3	3	3	3	2	3	2	3	3	2	3

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Responden 349	2	2	1	2	3	3	3	5	4	4	4	4	4	4	3	2	2	4	5	3	5	
Responden 350	3	5	4	5	5	4	4	5	5	4	4	4	4	4	5	4	4	5	3	3	5	4
Responden 351	5	5	5	5	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	2	4	5	4	4	4
Responden 352	5	4	4	4	5	3	4	5	4	4	4	3	5	5	4	4	5	5	4	4	4	5
Responden 353	2	4	4	4	5	4	5	4	4	5	4	4	4	5	4	4	5	5	4	4	4	4
Responden 354	2	2	2	2	5	5	5	3	4	4	5	4	5	4	5	2	5	4	4	4	4	5
Responden 355	3	5	5	5	5	4	4	5	5	4	4	5	5	4	5	4	4	4	4	5	5	5
Responden 356	5	4	3	5	5	4	5	4	5	4	4	5	3	5	2	2	2	5	4	4	4	4
Responden 357	5	3	5	4	5	4	4	4	4	4	5	4	3	2	2	5	4	4	4	4	3	3
Responden 358	5	4	4	4	5	4	3	4	4	5	4	4	5	4	5	4	4	5	4	4	4	4
Responden 359	3	4	4	4	5	5	4	4	4	4	4	5	4	3	3	3	3	5	4	4	4	4
Responden 360	4	4	4	4	4	3	5	3	4	4	3	4	3	2	2	3	4	3	4	4	4	4
Responden 361	4	4	4	3	5	4	4	3	4	4	5	5	5	4	4	5	3	3	3	4	4	4
Responden 362	5	4	5	5	5	5	3	4	2	2	2	4	4	4	4	4	3	5	4	5	4	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 363	5	4	4	3	5	4	4	4	5	4	4	4	4	3	5	4	4	4	5	4	4	4	4
Responden 364	3	3	1	2	4	4	4	3	3	4	5	4	4	4	5	4	5	4	4	5	4	4	5
Responden 365	5	4	4	5	4	4	4	5	4	4	5	4	4	4	5	4	4	5	4	4	5	4	4
Responden 366	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 367	3	3	5	1	4	5	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	2	2	5	4	4	4	3
Responden 368	4	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	5	5	5	4	4	5	5
Responden 369	4	4	4	4	3	2	1	1	5	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4	5	5
Responden 370	2	2	2	1	4	4	4	3	5	4	4	4	4	4	4	4	3	3	5	3	5	5	5
Responden 371	4	5	5	3	4	4	3	3	4	5	4	4	4	3	3	3	3	3	5	4	4	5	5
Responden 372	1	3	3	1	2	2	1	2	5	5	4	4	5	5	3	3	4	4	5	4	5	4	5
Responden 373	1	1	1	1	1	2	1	4	5	5	4	4	5	4	3	5	5	5	5	4	4	5	5
Responden 374	4	4	4	4	3	3	2	3	4	4	3	4	4	3	5	5	3	4	5	3	5	5	5
Responden 375	4	4	4	4	2	2	2	2	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5
Responden 376	2	2	2	1	3	3	3	3	4	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	5	4	4	5

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Responden 377	4	3	5	4	4	5	4	4	3	5	5	4	4	3	4	4	5	4	3	4
Responden 378	4	4	3	3	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	2	3	2	5	4	3
Responden 379	1	2	3	2	5	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	5	4
Responden 380	2	3	3	3	5	4	4	4	4	4	5	4	4	5	5	4	4	5	4	4
Responden 381	2	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	5	4	3
Responden 382	1	2	3	1	3	4	4	4	4	4	5	3	3	3	2	2	4	4	4	3
Responden 383	2	2	1	3	4	4	4	4	4	2	4	4	5	4	1	1	2	5	5	5
Responden 384	2	2	2	1	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	2	3	3	5	3	4
Responden 385	2	2	1	1	4	4	4	4	4	4	4	5	5	4	3	4	5	4	5	5
Responden 386	4	3	5	4	5	4	4	4	4	3	4	3	4	4	2	2	1	5	5	5
Responden 387	3	3	3	3	4	3	4	4	4	4	5	5	5	5	3	2	5	4	3	4
Responden 388	4	5	4	4	4	3	5	2	2	5	2	2	2	4	4	4	4	3	4	4
Responden 389	3	2	3	2	4	4	4	4	4	4	5	4	4	5	3	2	3	5	4	5
Responden 390	3	5	5	3	5	4	4	4	3	4	5	5	5	2	2	2	2	4	4	4

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 391	3	2	2	3	3	3	3	3	5	4	4	4	4	5	5	3	4	3	3	5
Responden 392	4	4	4	4	4	4	5	4	4	3	4	4	4	2	2	1	2	2	2	2
Responden 393	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 394	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 395	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 396	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Responden 397	4	5	4	4	5	5	4	4	4	4	4	4	4	5	4	5	5	4	4	4
Responden 398	4	4	4	4	5	5	5	4	4	4	5	5	5	4	5	5	4	4	4	5
Responden 399	4	5	5	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	5	4	5	4
Responden 400	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4	4	4	4	5

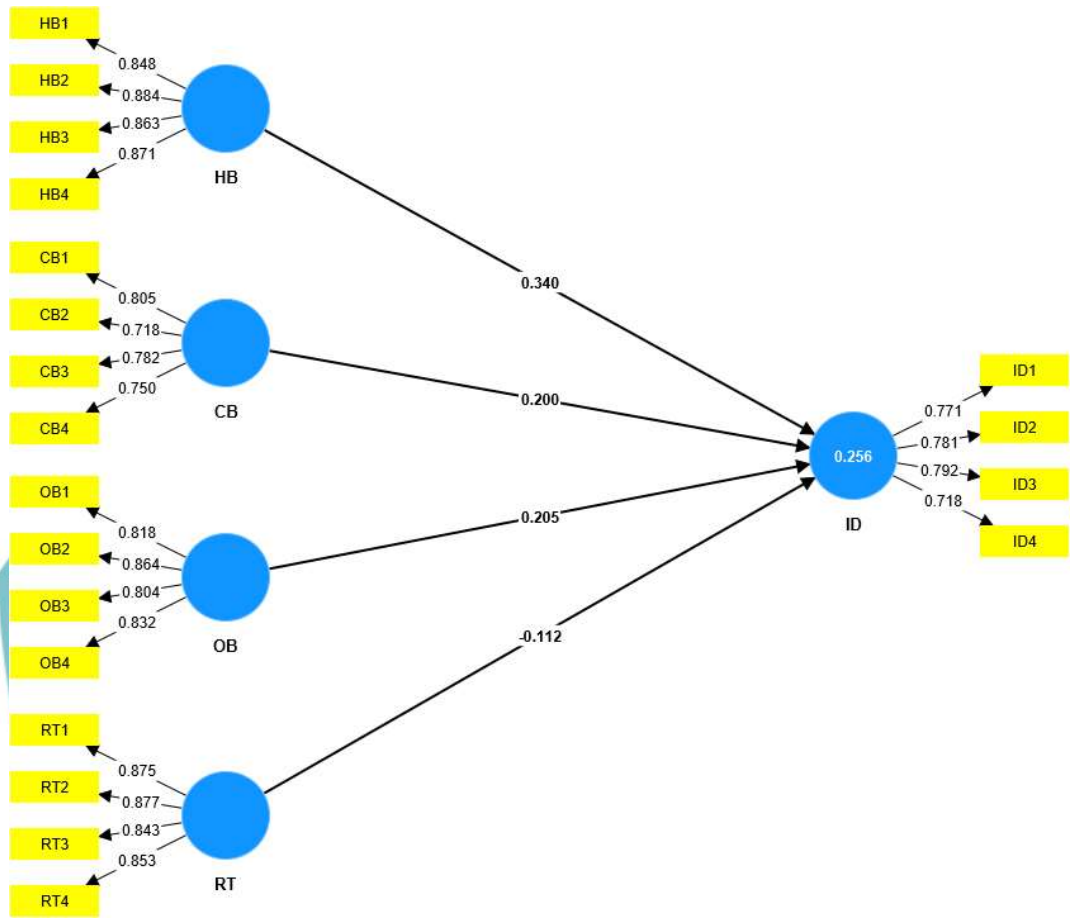
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

#### Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan...
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



1. Diagram Model



2. Nilai Outerloadings

Variabel	Indikator	Nilai Outerloadings	Keterangan
<i>Herding Behavior (X1)</i>	HB1	0.848	Valid
	HB2	0.884	Valid
	HB3	0.863	Valid
	HB4	0.871	Valid
<i>Confirmation Bias (X2)</i>	CB1	0.805	Valid
	CB2	0.718	Valid
	CB3	0.782	Valid
	CB4	0.750	Valid
<i>Overconfidence Bias (X3)</i>	OB1	0.818	Valid
	OB2	0.864	Valid
	OB3	0.804	Valid
	OB4	0.832	Valid
	RT1	0.875	Valid

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

<i>Risk Tolerance</i> (X4)	RT2	0.877	Valid
	RT3	0.843	Valid
	RT4	0.852	Valid
	ID1	0.771	Valid
Keputusan Investasi (Y)	ID2	0.781	Valid
	ID3	0.792	Valid
	ID4	0.718	Valid

3. Nilai *Average Variance Extracted*

Variabel	<i>Average variance extracted (AVE)</i>
<i>Herding Behavior</i> (X1)	0.751
<i>Confirmation Bias</i> (X2)	0.584
<i>Overconfidence Bias</i> (X3)	0.688
<i>Risk Tolerance</i> (X4)	0.743
Keputusan Investasi (Y)	0.587

4. Nilai *Cross Loading*

Variabel	<i>Herding Behavior</i>	<i>Confirmation Bias</i>	<i>Overconfidence Bias</i>	<i>Risk Tolerance</i>	Keputusan Investasi
HB1	<b>0.848</b>	0.433	0.111	0.255	0.340
HB2	<b>0.884</b>	0.390	0.136	0.252	0.401
HB3	<b>0.863</b>	0.396	0.162	0.207	0.391
HB4	<b>0.871</b>	0.386	0.202	0.278	0.376
CB1	0.390	<b>0.805</b>	0.246	0.282	0.361
CB2	0.442	<b>0.718</b>	0.078	0.227	0.240
CB3	0.289	<b>0.782</b>	0.362	0.454	0.259
CB4	0.291	<b>0.750</b>	0.395	0.441	0.272
OB1	0.105	0.192	<b>0.818</b>	0.425	0.242
OB2	0.206	0.326	<b>0.864</b>	0.560	0.277
OB3	0.099	0.358	<b>0.804</b>	0.493	0.163
OB4	0.161	0.336	<b>0.832</b>	0.553	0.165
RT1	0.209	0.375	0.501	<b>0.875</b>	0.204
RT2	0.250	0.402	0.537	<b>0.877</b>	0.188
RT3	0.286	0.387	0.537	<b>0.843</b>	0.140
RT4	0.258	0.406	0.537	<b>0.853</b>	0.141



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ID1	0.286	0.225	0.286	0.156	<b>0.771</b>
ID2	0.424	0.411	0.229	0.268	<b>0.781</b>
ID3	0.340	0.286	0.145	0.061	<b>0.792</b>
ID4	0.240	0.176	0.146	0.082	<b>0.718</b>

5. Nilai *Cronbach's Alpha* dan *Composite Reliability*

Variabel	<i>Cronbach's alpha</i>	<i>Composite reliability (rho_c)</i>
<i>Herding Behavior (X1)</i>	0.890	0.924
<i>Confirmation Bias (X2)</i>	0.765	0.849
<i>Overconfidence Bias (X3)</i>	0.853	0.898
<i>Risk Tolerance (X4)</i>	0.886	0.920
Keputusan Investasi (Y)	0.770	0.850

6. Nilai Path Coefficient

Variabel	<i>T statistics ( O/STDEV )</i>	<i>P values</i>
<i>Herding Behavior</i> -> Keputusan Investasi	<b>6.668</b>	<b>0.000</b>
<i>Confirmation Bias</i> -> Keputusan Investasi	<b>3.560</b>	<b>0.000</b>
<i>Overconfidence Bias</i> -> Keputusan Investasi	<b>3.195</b>	<b>0.001</b>
<i>Risk Tolerance</i> -> Keputusan Investasi	1.533	0.125

7. Nilai Path R Square

	<i>R-square</i>	<i>R-square adjusted</i>
Keputusan Investasi	0.256	0.249



## Lampiran 4. Lembar Bimbingan

## Lembar Bimbingan

NIM : 1904441026  
 Nama : Lutfi Muhtaram Saputra  
 Program Studi : Manajemen Keuangan  
 Nama Dosen Pembimbing : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

No	Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
1.	16 Maret 2023	Pengajuan judul skripsi	<i>Rj</i>
2.	24 Maret 2023	Penjelasan mengenai outline skripsi dan penyetujuan judul skripsi	<i>Rj</i>
3.	3 April 2023	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 1	<i>Rj</i>
5.	21 April 2023	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 3	<i>Rj</i>
6.	28 Mei 2023	BAB 1 – BAB 3 disetujui oleh pembimbing untuk melakukan seminar proposal skripsi	<i>Rj</i>
7.	15 Juni 2023	Pembahasan terkait pertanyaan kuesioner	<i>Rj</i>
8.	23 Juni 2023	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 4-5	<i>Rj</i>
9.	07 Juli 2023	Revisi BAB 4-5	<i>Rj</i>
10	17 Juli 2023	Acc Draft Skripsi	<i>Rj</i>

Menyetujui KPS D4 Manajemen Keuangan

Depok, 17 Juli 2023



Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta