



© 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*, *OVERCONFIDENCE BIAS*, DAN *REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI *CRYPTOCURRENCY*

Disusun oleh:

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Rifqa Afifah
1804441037

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

2022



© 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*,
OVERCONFIDENCE BIAS, DAN *REGRET AVERSION BIAS*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI *CRYPTOCURRENCY***

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Rifqa Afifah
1804441037

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

2022

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 : RIFQA AFIFAH

NIM : 1804441037

Tanda tangan :



Tanggal : 01/08/2022

© 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





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

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi Terapan ini diajukan oleh:

Nama : Rifqa Afifah
NIM : 1804441037
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi Terapan : Analisis Pengaruh *Herding Behavior*,
Overconfidence Bias, dan *Regret Aversion Bias*
Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. ()

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 30 Agustus 2022

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : RIFQA AFIFAH
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441037
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :
“Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*”

Disetujui oleh:

Pembimbing

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

Ketua Program Studi

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



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karuniaNya, memberikan kesehatan dan keberkahan sehingga penulis bisa menyelesaikan karya skripsi sebagai salah satu syarat kelulusan program D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan dengan judul “Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*”.

Penulis menyadari terselesaikan karya skripsi ini berasal dari dukungan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

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 Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta sekaligus dosen pembimbing yang telah menuntun karya skripsi dan memberikan ilmunya untuk menyempurnakan skripsi ini.
4. Segenap dosen, karyawan dan staf pengajar di Politeknik Negeri Jakarta yang telah membantu dan memberikan ilmu selama kegiatan pembelajaran.
5. Keluargaku terutama ayah dan bunda yang selalu mendoakan, mendukung penuh, dan mempercayai untuk menyelesaikan karya skripsi ini.
6. Kardimahdi Bilhaqi yang telah membantu hal-hal yang dibutuhkan, mendukung seluruh kegiatan yang dilakukan, dan sangat berperan penting atas keberhasilan terselesaikannya skripsi ini.
7. Anggota kelompok bimbingan, Nanda, dan Adel yang telah sama-sama mendukung untuk menyelesaikan skripsi, saling bertukar informasi,

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 mengumumkannya 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

serta memotivasi agar selalu berjalan dengan lancar serta dukungan dan doa dari sahabat-sahabat dari luar kampus.

8. Teman-teman kelas MK 8A yang sangat dirindukan, memberi banyak kenangan, bantuan selama kegiatan perkuliahan, dan dukungan atas hal-hal yang dilakukan.

Penulis menyadari karya skripsi ini jauh dari kata sempurna, maka dari itu kritik dan saran sangat terbuka dari para pembaca dengan harap laporan ini menjadi laporan yang sangat bermanfaat. Akhir kata, saya ucapkan terima kasih.

Depok, 02 Agustus 2022

RIFQA AFIFAH
NIM. 1804441037





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : RIFQA AFIFAH
NIM : 1804441037
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 02/08/2022

Yang menyatakan

(RIFQA AFIFAH)

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*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*

Oleh: Rifqa Afifah

ABSTRAK

Terdapat instrumen investasi baru yaitu *cryptocurrency* yang merupakan mata uang digital dengan teknologi *blockchain* dan terdesentralisasi. *Cryptocurrency* memiliki nilai yang fluktuatif, mampu naik dengan cepat serta penurunan nilai dengan cepat. Keputusan investasi yang dilakukan investor tidak selalu dilakukan dengan rasional menurut teori *behavioral finance* yang menyatakan terdapat bias-bias pada keputusan investasi yang dilakukan investor. Penelitian kuantitatif ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding behavior*, *overconfidence bias*, dan *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi dengan teknik *non-probability sampling* menggunakan sampel 150 responden. Data dikumpulkan dengan teknik kuesioner dan dianalisis menggunakan SEM-PLS dengan software statistik SmartPLS ver3.0 dan SPSS. Penelitian ini menunjukkan bahwa *herding behavior* dan *overconfidence bias* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* sedangkan *regret aversion bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency*. *Herding behavior*, *overconfidence bias*, dan *regret aversion bias* secara bersamaan berpengaruh terhadap keputusan investasi *cryptocurrency*.

Kata kunci: *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, *Regret Aversion Bias*, Keputusan Investasi *Cryptocurrency*.

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

Analysis of the Influence of Herding Behavior, Overconfidence Bias, and Regret Aversion Bias on Cryptocurrency Investment Decisions

By: Rifqa Afifah

ABSTRACT

There is a new type of investment product called cryptocurrency, a decentralized digital currency built on the blockchain. Cryptocurrencies' value fluctuates, being able to climb swiftly and fall quickly. According to behavioral finance theory, which contends that investor judgments are biased, decisions on investments are not always made in a rational manner. Using a non-probability sampling technique and a sample of 150 respondents, this quantitative study intends to examine the impact of herding behavior, overconfidence bias, and regret aversion bias on investing decisions. Data were gathered through the use of a questionnaire technique, and SEM-PLS with SmartPLS ver. 3.0 and SPSS statistic software was used for analysis. This study demonstrates that regret aversion bias has no substantial impact on bitcoin investing decisions, while herding behavior and overconfidence bias have a considerable impact. Herding behavior, overconfidence bias, and regret aversion bias simultaneously influence cryptocurrency investment decisions.

Key words: *Herding Behavior, Overconfidence Bias, Regret Aversion Bias, Cryptocurrency Investment Decision.*



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 mengunumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
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	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Investasi.....	11
2.1.2 Keputusan Investasi	13
2.1.3 <i>Cryptocurrency</i>	14
2.1.4 <i>Behavioral Finance Theory</i>	18
2.1.5 <i>Herding behavior</i>	19
2.1.6 <i>Overconfidence Bias</i>	20
2.1.7 <i>Regret Aversion Bias</i>	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Penelitian	33
2.4 Pengembangan Hipotesis	34



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 3 METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Jenis Penelitian.....	38
3.2 Objek Penelitian.....	38
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	38
3.4 Jenis Data dan Sumber Data.....	39
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	42
3.6 Metode Analisis Data.....	43
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1 Uji <i>Pilot Test</i>	49
4.1.1 Uji Validitas Konvergen <i>Pilot Test</i>	49
4.1.2 Uji Validitas Diskriminan <i>Pilot Test</i>	52
4.1.3 Uji Reliabilitas <i>Pilot Test</i>	53
4.2 Analisis Karakteristik Responden Penelitian.....	54
4.2.1 Responden dengan Karakteristik Usia.....	54
4.2.2 Responden dengan Karakteristik Jenis Kelamin.....	55
4.2.3 Responden dengan Karakteristik Pendidikan.....	55
4.2.4 Responden dengan Karakteristik Domisili.....	56
4.2.5 Responden dengan Karakteristik Pengalaman Investasi <i>Cryptocurrency</i>	57
4.3 Analisis Data Deskriptif.....	57
4.3.1 <i>Herding Behavior</i>	58
4.3.2 <i>Overconfidence Bias</i>	61
4.3.3 <i>Regret Aversion Bias</i>	64
4.3.4 Keputusan Investasi.....	66
4.4 Uji Analisis SEM-PLS.....	70
4.4.1 Uji Outer Model.....	70
4.4.2 Uji <i>Inner Model</i>	74
4.4.3 Uji Hipotesis.....	77
4.5 Pembahasan.....	79
4.5.1 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	79
4.5.2 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	80
4.5.3 Pengaruh <i>Regret Aversion Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi <i>Cryptocurrency</i>	82



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

4.5.4 Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Secara Simultan Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*
82

BAB 5 PENUTUP	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran.....	84
5.2.1 Saran untuk Investor <i>Cryptocurrency</i>	84
5.2.2 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	85
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	93





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 Harga Bitcoin	3
Gambar 2. 1 Konsep Behavioral Finance	18
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4. 1 Diagram Loading Factor (Pilot Test)	50
Gambar 4. 2 Responden Berdasarkan Usia.....	54
Gambar 4. 3 Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	55
Gambar 4. 4 Responden Berdasarkan Pendidikan	55
Gambar 4. 5 Responden Berdasarkan Domisili	56
Gambar 4. 6 Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi Cryptocurrency	57
Gambar 4. 7 Grafik Indikator 1 Herding Behavior	58
Gambar 4. 8 Grafik Indikator 2 Herding Behavior	59
Gambar 4. 9 Grafik Indikator 3 Herding Behavior	59
Gambar 4. 10 Grafik Indikator 1 Overconfidence Bias	61
Gambar 4. 11 Grafik Indikator 2 Overconfidence Bias	62
Gambar 4. 12 Grafik Indikator 3 Overconfidence Bias	62
Gambar 4. 13 Grafik Indikator 4 Overconfidence Bias	63
Gambar 4. 14 Grafik Indikator 1 Regret Aversion Bias	65
Gambar 4. 15 Grafik Indikator 3 Regret Aversion Bias	65
Gambar 4. 16 Grafik Indikator 1 Keputusan Investasi	67
Gambar 4. 17 Grafik Indikator 2 Keputusan Investasi	68
Gambar 4. 18 Grafik Indikator 3 Keputusan Investasi	68
Gambar 4. 19 Diagram Loading Factor	70
Gambar 4. 20 Diagram Bootstrapping	75



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 Daftar Koin Cryptocurrency di Indonesia.....	16
Tabel 2. 2 Market Exchange yang Terdaftar di Indonesia.....	17
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1 Skala Likert	39
Tabel 3. 2 Penjelasan Operasional Variabel	39
Tabel 3. 3 Three-box Method Interpretasi Responden.....	44
Tabel 4. 1 Nilai Outer Loading (Pilot Test)	50
Tabel 4. 2 Nilai Average Variance Expected (Pilot Test).....	51
Tabel 4. 3 Nilai Cross Loading (Pilot Test)	52
Tabel 4. 4 Uji Reliabilitas (Pilot Test)	53
Tabel 4. 5 Nilai Indeks Herding Behavior	60
Tabel 4. 6 Nilai Indeks Overconfidence Bias	63
Tabel 4. 7 Nilai Indeks Regret Aversion Bias.....	66
Tabel 4. 8 Nilai Indeks Keputusan Investasi.....	69
Tabel 4. 9 Nilai Outer Loading	70
Tabel 4. 10 Nilai Average Variance Expected.....	71
Tabel 4. 11 Nilai Cross Loadings.....	72
Tabel 4. 12 Uji Reliabilitas	73
Tabel 4. 13 Nilai Path Coefficient.....	75
Tabel 4. 14 Nilai Goodness of Fit (R-Square)	76
Tabel 4. 15 Uji T.....	77
Tabel 4. 16 Uji F	78

**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.....	93
Lampiran 2 Data Hasil Kuesioner.....	100
Lampiran 3 Hasil Uji Pilot Test	116
Lampiran 4 Hasil Deskripsi Data Responden	119
Lampiran 5 Hasil Deskripsi Interpretasi Data.....	122
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis SEM-PLS	130





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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Financial freedom yang dalam Bahasa Indonesia memiliki arti kebebasan finansial merupakan salah satu hal yang sangat ingin dirasakan manusia dalam hidupnya. *Financial freedom* sendiri diartikan dengan memiliki keuangan tanpa merasakan adanya ketakutan, kecemasan, hambatan, dan tantangan (Yumarma, 2016). Terdapat beberapa hal yang dapat dilakukan dalam pencapaian *financial freedom*, salah satu contohnya dengan memiliki *passive income* atau pemasukan secara pasif. *Passive income* sendiri diartikan bahwa kita memiliki pemasukan tanpa harus menghabiskan banyak waktu, namun menghasilkan keuntungan yang sebesar mungkin (Kayla, 2020). Salah satu contohnya adalah dengan berinvestasi. Investasi merupakan hal yang dilakukan oleh manusia dengan harapan keuntungan dengan cara memberikan atau menyimpan modal atau dana secara langsung ataupun tidak langsung (Nurbarani & Soepriyanto, 2021). Manusia yang melakukan kegiatan investasi disebut “investor”. Investor memiliki beberapa pilihan instrumen dalam berinvestasi seperti saham, reksadana, obligasi, emas, dan yang saat ini sedang marak dibicarakan sejak masa *Covid-19* yaitu *cryptocurrency*.

Pada tahun 2019, sebuah wabah muncul di salah satu negara besar yaitu China. Kota Wuhan, China menjadi tempat pertama kali ditemukannya virus *Coronavirus* pada akhir tahun 2019. *Coronavirus* ini menjadi penyebab dari penyakit menular bernama *Covid-19* (WHO, 2021), menyebar dengan cepat ke seluruh dunia yang menyerang saluran pernafasan sehingga menyebabkan infeksi hingga kematian. Hal yang dilakukan untuk meminimalisir penyebaran wabah ini yaitu dengan melakukan pembatasan kegiatan bertatap muka antara masyarakat yang diterapkan di seluruh dunia. Dikarenakan segala aktivitas manusia harus dilakukan di dalam rumah, teknologi dan informasi pun berkembang meluas secara pesat. Sejak itulah *cryptocurrency* menjadi terkenal dan begitu banyak para investor yang membahas mengenai aset ini pada sosial media ditunjukkan melalui kenaikan harga *cryptocurrency* pada masa *covid-19*.



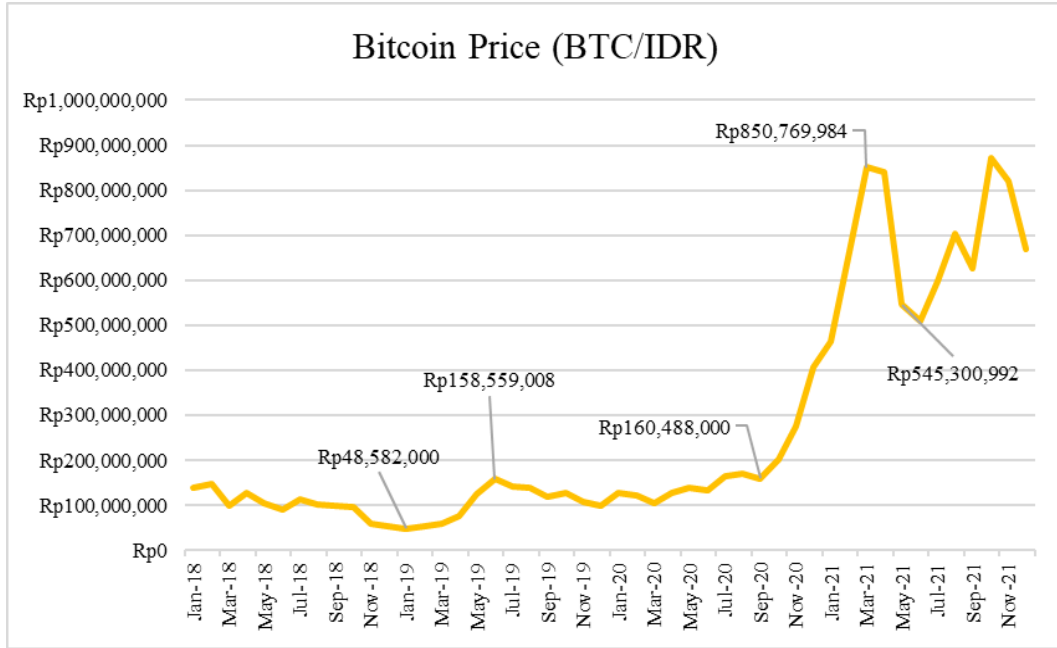
Hak Cipta :

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Cryptocurrency yang memiliki arti mata uang kripto yaitu mata uang digital yang diwujudkan dan didistribusikan dengan proses kriptografi (Nugraha, 2018). *Cryptocurrency* menggunakan teknologi *blockchain* dan mekanisme *peer to peer* yang terdesentralisasi yang diatur oleh aturan algoritma dan integritas jaringan (Härdle, Harvey, & Reule, 2019). Sama seperti mata uang rupiah atau dolar, mata uang *cryptocurrency* dapat digunakan sebagai alat tukar dengan barang atau biasa disebut alat pembayaran. Hingga bulan Februari 2022, ada sebanyak 9.432 koin yang tercatat pada situs web pencarian harga yang terpercaya digunakan oleh berbagai peneliti pada aset *crypto*, yaitu coinmarketcap.com. Koin tersebut antara lain Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), BNB (BNB), XRP, (XRP), Cardano (ADA), dan Solana (SOL). Salah satu koin yang terkenal, menjadi koin yang dibuat pertama kali menggunakan kriptografi, dan menjadi koin dengan nilai tertinggi yaitu Bitcoin. Bitcoin memiliki kode koin BTC diciptakan oleh seseorang yang memakai nama samaran untuk menjaga identitasnya yaitu Satoshi Nakamoto, yang berkeinginan untuk menciptakan transaksi digital yang tidak memerlukan badan keuangan sebagai pihak ketiga dalam pembayaran elektronik. Melalui *research paper* nya, Satoshi Nakamoto menyatakan bahwa Bitcoin tidak memiliki pihak ketiga dalam kegiatan transaksinya, hanya antar pemiliknyanya saja sebagai pihak pertama dan kedua yang melakukan transaksi koin *crypto* tersebut (Nakamoto, 2008). Sejak pandemi *Covid-19*, harga Bitcoin meningkat sehingga banyak membuat manusia tergiur dengan nilainya. Gambar 1.1 adalah grafik dari harga Bitcoin selama empat tahun yang sudah diubah ke dalam kurs rupiah.

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 1 Grafik Harga Bitcoin
Sumber: data diolah

Data tersebut merupakan *historical price* dari Bitcoin dalam kurs mata uang rupiah yang biasa disebut BTC/IDR. Pada Gambar 1.1 yaitu pada Januari 2020, 1 keping koin BTC masih seharga Rp48,582,000. Sejak hampir seluruh wilayah di dunia dilanda pandemi *covid-19*, harga koin BTC meningkat hingga 226% hanya dalam hitungan waktu 6 bulan. Pada bulan September 2020 Bitcoin yang seharga Rp160,488,000 meroket hingga 430% menyentuh angka tertinggi untuk yang pertama kalinya seharga Rp 850,769,984. Tentunya bagi masyarakat yang hanya melihat dari grafik dan berita kenaikannya akan langsung tergiur untuk melakukan pembelian koin BTC. Hanya dalam hitungan empat bulan, harga bitcoin anjlok -36% mencapai Rp545,300,992 perkoin nya membuat investor yang baru membeli koin di harga yang lebih mahal akan langsung merasakan kerugian dalam berinvestasi yang akan menciptakan rasa trauma pada investor terlebih lagi investor yang tidak memiliki pemahaman dalam berinvestasi. Sebelum kita berinvestasi, tentunya kita akan melakukan penentuan keputusan terhadap hal yang ingin kita investasikan. Banyak manusia yang memiliki pemikiran yang lebih subjektif dan kurang ideal dalam hal penentuan keputusan yang konsisten dengan pertimbangan dan pilihan mereka (Pompian, 2006). Kapoor dan Prosad (2017) dalam Khanza, Tanuwijaya, & Fianto (2022) menyatakan, investor cenderung mengambil



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

keputusan yang menimbulkan kerugian karena keputusannya yang tidak rasional. Perilaku rasional saat mengambil keputusan investasi dan kepemilikan rencana sebelum investasi tidak dilakukan oleh semua investor. Hal tersebut disebabkan oleh investor yang ingin mendapatkan keuntungan besar hanya dalam waktu singkat (Addinpujoartanto & Darmawan, 2020). Hal tersebut berkaitan dengan perilaku investor secara psikologis dalam berinvestasi yang dijelaskan pada teori *Behavioral Finance*.

Behavioral finance atau perilaku keuangan merupakan hasil dari kombinasi pada pengambilan keputusan antara faktor psikologis dan tinjauan yang rasional pada keuangan (Khanza, Tanuwijaya, & Fianto, 2022). *Behavioral finance* berusaha untuk memberikan penjelasan mengenai apa, mengapa, dan bagaimana perspektif manusia mengenai keuangan dan investasi (Ricciardi, 2000). Bias-bias pada *behavioral finance* yang dilakukan oleh investor menjadi penyebab ketidakrasionalan dalam suatu keputusan yang tidak diketahui dan dipahami keberadaan bias tersebut pada diri investor. Bias-bias dalam *behavioral finance* terbagi menjadi dua, yaitu *cognitive bias* yang mengartikan penggunaan aturan praktis terhadap suatu informasi atau fakta saat pengambilan keputusan dan *emotional bias* merupakan penggunaan perasaan atau emosi pada saat pengambilan keputusan (Hidayat, 2018). Contoh *cognitive bias* antara lain adalah *herding behavior* dan *overconfidence bias* sementara contoh *emotional bias* adalah *regret aversion bias*.

Subianto (2007) menunjukkan bahwa pada keputusan pembelian yang dilakukan oleh konsumen, keputusan tersebut dipengaruhi oleh kelompok panutan atau acuan. Kelompok panutan mampu memberikan pengaruh atau referensi terhadap seseorang pada keputusan pembelian yang akan membentuk sikap atau perilaku (Subianto, 2007). Hal tersebut berkaitan dengan salah satu bias pada *behavioral finance*, yaitu *Herding Behavior*. *Herding behavior* mengartikan bahwa seseorang melakukan keputusan dengan mengikuti, meniru, atau berdasarkan orang lain atau kelompok dibandingkan melakukan keputusan sendiri (Baddeley, 2010). *Herding* merupakan istilah yang berasal dari sekelompok hewan yang secara bersama menuju pada satu arah, saling menggiring agar terhindar dari buruan predator atau disebut konsep *animal spirit* (Hidayat, 2018). Hal tersebut



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menunjukkan bahwa pada saat investor melakukan keputusan investasi, investor lebih mempercayai dan bergantung pada investor yang terkesan lebih ahli dalam menganalisis investasi dibandingkan dengan analisis yang dilakukannya sendiri (Rahayu, Rohman, & Harto, 2021).

Sari & Nugraha (2016) menyatakan bahwa hal utama yang mendorong seorang investor melakukan keputusan berinvestasi disebabkan adanya rasa kepercayaan diri berlebihan atau *overconfidence* terhadap keputusan investasi. Hal tersebut merupakan salah satu *bias* dari *behavioral finance*, yaitu *overconfidence bias*. Kepercayaan diri yang berlebihan disebabkan oleh investor yang sangat mempercayai terhadap pengetahuan dan keterampilan secara berlebihan pada saat berinvestasi terhadap keputusannya (Kartika, 2013). Hal tersebut akan mengakibatkan investor tidak peduli terhadap informasi negatif yang diterima mengenai investasi seperti waktu yang dianjurkan untuk tidak membeli atau aset yang sebaiknya dijual (Pompian, 2006).

Zeelenberg & Pieters (2007) dalam Umayu (2015) menyatakan bahwa rasa menyesal akan muncul pada seseorang setelah mengambil keputusan yang salah atau menimbulkan kerugian. Perasaan yang sakit karena kerugian terasa lebih dalam dibandingkan perasaan senang karena keuntungan, hal tersebut menjadi penyebab investor lebih memilih untuk menghindari hal-hal yang akan membuat menyesal dan memilih untuk melakukan hal-hal yang membuat keuntungan (Gazel, 2015). Hal tersebut berkaitan dengan salah satu *bias* pada *behavioral finance*, yaitu *Regret Aversion Bias*. *Regret aversion bias* merupakan tindakan menghindari dari keputusan yang menimbulkan kerugian yang telah dilakukan sebelumnya karena rasa takut akan kerugian yang terulang (Yohnson, 2008). *Regret aversion bias* seringkali ditemukan pada investor yang ternyata menjadi penyebab investor menetap pada keuntungan yang sedikit agar terhindar dari kerugian besar (Pompian, 2006).

Mutawally & Asandimitra (2019) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi mahasiswa Surabaya menunjukkan hasil signifikan pada *herding behavior*. Addinpujoartanto & Darmawan (2020) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menunjukkan hasil signifikan pada *herding behavior*. Hal tersebut sejalan dengan Al-Mansour (2020) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* menunjukkan hasil signifikan pada *herding factors*. Terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nurbarani & Soepriyanto (2021), membuktikan penelitiannya terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* menunjukkan hasil yang tidak signifikan.

Addinpujoartanto & Darmawan (2020) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi investor di pasar modal menunjukkan hasil yang signifikan pada *overconfidence bias*. Hal tersebut sejalan dengan Nurbarani & Soepriyanto (2022) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* menunjukkan *overconfidence bias* dengan hasil yang signifikan. Terdapat hasil penelitian yang berbeda dengan yang dilakukan oleh Khanza, Tanuwijaya, & Fianto (2022) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency*, *overconfidence bias* menunjukkan hasil tidak signifikan.

Mahadevi & Asandimitra (2021) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi investor milenial di Kota Surabaya menunjukkan *regret aversion* dengan hasil signifikan. Hasil dari penelitian tersebut didukung oleh Addinpujoartanto & Darmawan (2020) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi menunjukkan *regret aversion* berpengaruh signifikan. Terdapat hasil penelitian yang berbeda dengan yang dilakukan oleh Yohnson (2008) membuktikan pada penelitian yang dilakukan terhadap keputusan investasi investor muda menunjukkan *regret aversion* tidak signifikan atau tidak mempengaruhi.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah diuraikan, ditemukan adanya gap perbedaan hasil penelitian mengenai *herding behavior* dan *overconfidence* terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* sehingga bisa diteliti lebih lanjut. Penelitian terkait pengaruh *regret aversion* terhadap keputusan investasi juga memiliki hasil yang tidak konsisten. *Regret aversion* belum diteliti pada investor *cryptocurrency* sehingga dengan memasukkannya pada model penelitian dapat dijadikan pembaharuan pada penelitian ini di *cryptocurrency*. Para penelitian



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terdahulu belum melakukan uji penelitian simultan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara bersama terhadap variabel dependen. Sehingga penelitian ini memiliki variabel independen yaitu *herding behavior* (X_1), *overconfidence bias* (X_2), dan *regret aversion bias* (X_3) dengan variabel dependen pada penelitian ini yaitu keputusan investasi *cryptocurrency* (Y). Maka, judul pada penelitian ini adalah “**Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*”**”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Terdapat instrumen investasi baru yang muncul pada era ini, yaitu *cryptocurrency*. Nilai dari *cryptocurrency* memiliki perubahan harga yang sangat cepat sehingga menimbulkan ketakutan jika terjadi penurunan secara cepat. Pada investasi, ditemukan adanya investor yang tidak rasional dalam membuat keputusan investasi. Ketidakrasionalan tersebut berkaitan dengan bias yang ada dalam *behavioral finance*, seperti *herding bias*, *overconfidence bias*, dan *regret aversion bias*.

Berdasarkan penelitian terdahulu, ditemukan adanya gap mengenai tidak konsistennya hasil penelitian mengenai *herding behavior* dan *overconfidence* terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* sehingga bisa diteliti lebih lanjut. Penelitian terkait pengaruh *regret aversion* terhadap keputusan investasi juga memiliki hasil yang tidak konsisten. *Regret aversion* belum diteliti pada investasi *cryptocurrency*, sehingga dengan memasukkannya pada model penelitian dapat dijadikan pembaharuan pada penelitian ini.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berikut merupakan pertanyaan penelitian yang berdasarkan hasil uraian pada latar belakang dan rumusan masalah yang akan dijawab.

1. Bagaimana pengaruh *Herding Behavior* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*?



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Bagaimana pengaruh *Overconfidence Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*?
3. Bagaimana pengaruh *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*?
4. Bagaimana pengaruh *Herding Behavior, Overconfidence Bias, dan Regret Aversion Bias* Secara Simultan Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*?

1.4 Tujuan Penelitian

Berikut merupakan tujuan dari penelitian yang dilakukan berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah ditentukan.

1. Menganalisis pengaruh *Herding Behavior* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*
2. Menganalisis pengaruh *Overconfidence Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*
3. Menganalisis pengaruh *Regret Aversion* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*
4. Menganalisis pengaruh *Herding Behavior, Overconfidence Bias, dan Regret Aversion Bias* Secara Simultan Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*?

1.5 Manfaat Penelitian

Berikut merupakan manfaat pada penelitian yang dilakukan, terbagi menjadi manfaat teoritis dan manfaat praktis diuraikan sebagai berikut.

1. Manfaat Teoritis

Informasi yang diperoleh dari penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan dan berkontribusi dalam pengetahuan mengenai *cryptocurrency* di Indonesia serta dapat menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya mengenai *behavioral finance, cryptocurrency, dan sejenisnya*.



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

2. Manfaat Praktis

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat membangun dan meningkatkan kesadaran investor terutama mengenai *behavioral finance* untuk mempertimbangkan keputusannya saat melakukan investasi *cryptocurrency* sebagai hal penting yang harus diperhatikan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Karya skripsi ini tersusun dengan jumlah lima bab yang setiap babnya merupakan hasil dari penelitian yang terstruktur. Sistematika penulisan skripsi ini diuraikan sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama pada skripsi akan menguraikan latar belakang dan penjelasan topik dari penelitian yang dilakukan yaitu *cryptocurrency* dan bias pada *behavioral finance*, yaitu *herding behavior*, *overconfidence bias*, dan *regret aversion bias*. Rumusan masalah terkait dengan penelitian sebelumnya yang menjadi ide dari penelitian ini untuk diteliti, yaitu gap penelitian yang ditemukan. Pertanyaan dan tujuan penelitian yang didasari oleh rumusan permasalahan yang ditentukan serta manfaat penelitian secara teoritis dan praktis.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab kedua pada skripsi akan menguraikan landasan teori dari topik yang diteliti yaitu *cryptocurrency*, *behavioral finance*, *herding behavior*, *overconfidence bias*, dan *regret aversion bias* serta membahas penelitian terdahulu yang digunakan sebagai acuan dari penelitian yang sedang dilakukan serta kerangka pada penelitian, dan pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ketiga pada skripsi akan menguraikan jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian kuantitatif, objek dan subjek penelitian yang digunakan yaitu *cryptocurrency* dan investor *cryptocurrency*, metode pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*, jenis dan sumber data penelitian yaitu data primer dengan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, 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

menggunakan kuesioner, metode pengumpulan data penelitian yaitu dengan menyebarkan kuesioner *google form* melalui internet, dan metode analisis data menggunakan statistik deskriptif, Analisis SEM-PLS, dan uji hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab keempat pada skripsi akan menguraikan hasil dari uji analisis penelitian yang dilakukan menggunakan aplikasi statistik beserta pembahasan pengaruh variabel independen yaitu *herding behavior*, *overconfidence bias*, *regret aversion bias* terhadap variabel dependen yaitu keputusan investasi *cryptocurrency*.

BAB V PENUTUP

Bab kelima yaitu bab terakhir pada skripsi akan menguraikan kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan yaitu mengenai pengaruh *herding behavior*, *overconfidence bias*, *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* serta saran yang ingin disampaikan untuk para pembaca, investor, juga untuk penelitian selanjutnya yang akan mendalami topik penelitian yang berkaitan.



**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 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pengujian yang dilakukan menggunakan metode SEM-PLS dengan aplikasi statistik SmartPLS berikut merupakan kesimpulan yang dapat diperoleh.

1. *Herding behavior* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* yang dilakukan oleh investor Indonesia. Hal tersebut disebabkan saat melakukan investasi, investor menggunakan analisis dari investor atau suatu kelompok terhadap keputusan yang akan dilakukan pada saat membeli dan menjual *cryptocurrency*.
2. *Overconfidence bias* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* yang dilakukan oleh investor Indonesia. Hal tersebut disebabkan oleh investor merasa percaya diri secara berlebihan terhadap kemampuan dalam berinvestasi akibat dari pengalaman mendapatkan keuntungan di masa lalu sehingga melakukan keputusan investasi pada *cryptocurrency* atas kepercayaan diri yang berlebihan. investor tersebut akan lebih berani atau nekat dalam mengambil keputusan.
3. *Regret aversion bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* yang dilakukan oleh investor Indonesia. Hal tersebut disebabkan oleh rasa penyesalan dari kerugian yang pernah dialami tidak menyebabkan investor menghindari untuk melakukan investasi kembali di *cryptocurrency* atau koin *crypto* yang pernah mengalami kerugian.
4. *Herding behavior*, *overconfidence bias*, dan *regret aversion bias* secara simultan berpengaruh terhadap keputusan investasi *cryptocurrency* yang dilakukan oleh investor Indonesia.

5.2 Saran

5.2.1 Saran untuk Investor *Cryptocurrency*

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

Penelitian ini telah membuktikan adanya tindakan tidak rasional yang dimiliki oleh investor Indonesia dalam berinvestasi *cryptocurrency*, yaitu *herding behavior* dan *overconfidence bias*. Investor yang memiliki sikap *herding* disarankan agar mengenali dan mempelajari investasi *cryptocurrency* sebelum melakukan keputusan investasi. Investor dapat mempelajari investasi beserta analisis melalui investor yang lebih berpengalaman dalam investasi *cryptocurrency*, bukan hanya mengikuti keputusan investasi yang dilakukan investor tersebut sehingga investor dapat mengambil keputusan penjualan, pembelian, ataupun memilih jenis *cryptocurrency* berdasarkan hasil analisis pribadi. Pengetahuan dan informasi mengenai *cryptocurrency* mudah dijangkau di berbagai sosial media, sehingga investor pun dapat memperoleh isu-isu atau berita terkini mengenai pasar *cryptocurrency*. Investor yang memiliki sikap *overconfidence bias* disarankan agar memperhatikan keputusan investasi yang akan dilakukannya karena *cryptocurrency* memiliki fluktuasi yang tinggi. Investor tetap membutuhkan banyak informasi dan tidak dapat hanya mengandalkan kemampuannya dalam menganalisis dan melakukan keputusan investasi *cryptocurrency*.

5.2.2 Saran untuk Penelitian Selanjutnya

Terdapat variabel baru yang belum diteliti pada penelitian ini, yaitu *regret aversion bias* yang terbukti tidak memiliki pengaruh signifikan sehingga penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian pada variabel lain yang belum diteliti sebagai pembaharuan penelitian untuk mengetahui adanya pengaruh bias-bias tersebut terhadap keputusan investasi *cryptocurrency*. Variabel pada penelitian ini dapat menjelaskan keputusan investasi sebesar 36% sehingga 64% dapat dijelaskan oleh variabel selain pada penelitian ini. Selain itu penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian variabel yang terkait dengan keputusan investasi di luar dari *behavioral finance* yang diuji pada investor *cryptocurrency*.



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 PUSTAKA

- Abdillah, W., & Hartono, J. (2015). *Partial Least Square (PLS). Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- Addinpujoartanto, N. A., & Darmawan, S. (2020). Pengaruh Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 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*, 89 – 101.
- Ady, S. U., & Hidayat, A. (2019). Do Young Surabaya's Investors Make Rational Investment Decisions? *International Journal of Scientific & Technology Research*, 319-322.
- Ainia, N. N., & Lutfi, L. (2019). The influence of risk perception, risk tolerance, overconfidence, and loss aversion towards investment decision making. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 401 - 413.
- Al-Mansour, B. Y. (2020). Cryptocurrency Market: Behavioral Finance Perspective. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 159-168.
- Anshori, M., & Iswati, S. (2019). *Metedologi Penelitian Kuantitatif* (Vol. Edisi 1). Airlangga University Press. Retrieved Februari 2022
- Arieqrat, A. Y., Abu-Rumman, A., & Alhorani, A. (2019). Impppact of Behavioral Finance on Stock Investment Decision Applied Study on a Sample of Investors at Amman Stock Exchange. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*.
- Arifin, J. (2008). *Statistik Bisnis Terapan Excel 2007+cd*. Elex Media Komputindo.
- Armansyah, R. F. (2021). Over Confidence, Mental Accounting, and Loss Aversion In Investment Decision. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 44-53.
- Arora, M. (2022). *Foops!* Mumbai: Jaico Publishing House.
- Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi. (2020). *Detail SK/ Kep. Kepala Bappebti Nomor 7 Tahun 2020*. Retrieved from bappebti.go.id: https://bappebti.go.id/pbk/sk_kep_kepala_bappebti/detail/6655



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

- Baddeley, M. (2010). Herding, social influence and economic decision-making: socio-psychological and neuroscientific analyses. *Philosophical Transactions of The Royal Society B*.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2016). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Salemba EMpat.
- Budhi, S. (2018). *Analisis Statistik Multivariate Dengan Aplikasi SEM PLS SmartPls 3.2.6*. Yogyakarta: Expert.
- Budhiasa, S. (2016). *Analisis Statistik Multivariate dengan Aplikasi SEM PLS SmartPLS 3.2.6*. Denpasar: Udayana University Press.
- Budiarto, A., & Susanti. (2017). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Cao, M. M., Nguyen, N.-T., & Tran, T.-T. (2021). Behavioral Factors on Individual Investors' Decision Making and Investment Performance: A Survey from the Vietnam Stock Market. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 0845–0853.
- Cruciani, C. (2017). *Investor Decision-Making and the Role of the Financial Advisor*. Italy: Palgrave Macmillan Cham.
- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reabilitas, Regresi Linear Sederhana, Regresi Linear Berganda, Uji T, Uji F, R2)*. GUEPEDIA.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: BP. Universitas Diponegoro.
- Frankenfield, J. (2022, January). *Cryptocurrency*. Retrieved Februari 2022, from Investopedia.com: <https://www.investopedia.com/terms/c/cryptocurrency.asp>
- Garson, G. D. (2016). *Partial Least Squares: Regression & Structural Equation Models*. Asheboro: Statistical Associates Publishing.
- Gazel, S. (2015). The Regret Aversion as an Investor Bias. *International Journal of Business and Management Studies*, 419-424.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2014). *Structural Equation Modeling: Metode Alternatif Dengan Partial Least Square (PLS)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.



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

- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares Konsep, Teknik, dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris (Edisi 2)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Giyanto, A. (2015). *Prediksi Risiko Investasi Saham*. Yogyakarta: Griya Pandiva.
- Gunarto, M. (2018). *Analisis Statistika dengan Model Persamaan Struktural (SEM): Teoritis dan Praktis*. Bandung: Alfabeta.
- Gunawan, C. (2020). *Mahir Menguasai SPSS Panduan Praktis Mengolah Data Penelitian New Edition Buku Untuk Orang Yang (merasa) Tidak Bisa Dan Tidak Suka Statistika*. Deepublish.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2010). *Multivariate Data Analysis: A Global Perspective*. New York: Pearson.
- Hala, Y., Abdullah, M. W., & Andayani, W. (2020). The Financial Behavior of Investment Decision Making Between Real and Financial Assets Sectors. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 635–645.
- Hardiwinoto. (2018). *Teori dan Praktik Keputusan Investasi Sekor Riil dan Finansial oleh Pemerintah dan Swasta*. Semarang: Unimus Press.
- Härdle, W. K., Harvey, C., & Reule, R. (2019). Understanding. *International Research Training Group 1792*.
- Harischandra, K. R., Suidarma, I., & Marsudiana, I. N. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan, Illusion of Control, Regret Aversion Bias, dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal (Studi Kasus pada Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia Denpasar). *Majalah Ilmiah Widycakara*, 91-108.
- Hartono, J., & Abdillah, W. (2014). *Konsep & Aplikasi PLS (Partial Least Square) untuk Penelitian Empiris*. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.
- Haryono, S. (2017). *Metode SEM Untuk Penelitian Manajemen Dengan AMOS LISREL PLS*. Jakarta: Luxima Metro Media.
- Herlina, V. (2019). *Panduan Praktis Mengolah Data Kuesioner Menggunakan SPSS*. Elex Media Komputindo.
- Hidayat, T. (2018). Behavioral Biases in Botcoin Trading. *Jurnal Ilmiah Ekonomi*.
- Huda, N., & Hambali, R. (2020). Risiko dan Tingkat Keuntungan Investasi Cryptocurrency. *Jurnal Manajemen dan Bisnis: Performa*, Vol. 17, No.1.
- Kabanga, R. S., Nugroho, A. H., & Winarno, W. W. (2016). Measuring User Satisfaction and Website Adoption of Government Website Quality on The Dissemination Food Security Information . *Jurnal Pekommas*, 45-56.



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

- Kapoor, S., & Prosad, J. M. (2017). Behavioural Finance: A Review. *Procedia Computer Science*, 50-54.
- Kartika, N. (2013). Pengaruh Overconfidence, Experience, Emotion, Terhadap Risk Perception dan Risk Attitude Pada Investor Pasar Modal di Surabaya. *Journal of Business and Banking*, 177-188.
- Kayla, A. (2020). *Gapai Financial Freedom dengan Passive Income*. AK Pedia.
- Kenton, W. (2021, July). Retrieved Februari 2022, from Investopedia.com: <https://www.investopedia.com/terms/g/gamblersfallacy.asp>
- Khan, A. R., Azeem, M., & Sarwar, S. (2017). Impact of Overconfidence and Loss Aversion Biases on Investment Decision: Moderating role of Risk Perception . *International Journal of Transformation in Accounting, Auditing & Taxation*, 23-35.
- Khanza, P. R., Tanuwijaya, H., & Fianto, A. Y. (2022). Pengaruh cognitive Dissonance Bias, Hindsight Bias, Overconfidence Bias, dan Self-Control Bias Terhadap Keputusan Investasi Cryptocurrency. *Jurnal Ilmu Manajemen Indonesia*.
- Khotimah, K., & Nasrulloh, M. F. (2021). *Statistik Deskriptif*. Jombang: LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Korteling, J. (., & Toet, A. (2021). Cognitive Bias. In S. D. Sala, *Encyclopedia of Behavioral Neuroscience* (pp. 610-619). Elsevier Science.
- Leković, M. (2020). Cognitive Biases as an Integral Part of Behavioral Finance. *Economic Themes*, 75-96.
- Mahadevi, S. A., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Status Quo, Herding, Behavior, Representativeness Bias, Mental Accounting, Serta Regret Aversion Bias Terhadap Keputusan Investasi Investor Milenial di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 779-793.
- Marita, W. E. (2015). Pengaruh Struktur Organisasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penelrapan Business Entity Concept. *Akrual: Jurnal Akuntansi*, 18-40.
- Martalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: ANDI.
- Muchson. (2017). *Statistik Deskriptif*. Spasi Media.
- Mudjiyono. (2012). Investasi Dalam Saham & Obligasi dan Meminimalisasi Risiko Sekuritas Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*.
- Mutawally, F. W., & Asandimitra, N. (2019). Pengaruh Financial Literacy, Risk Perception, Behavioral Finance, dan Pengalaman Investasi Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume 7 No.4*, 942-953.



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

- Nakamoto, S. (2008). *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*. Retrieved from www.bitcoin.org: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>
- Nigeria, G. (2021, December). Retrieved Februari 2022, from Guardian.ng: <https://guardian.ng/technology/tech/the-idea-and-a-brief-history-of-cryptocurrencies/>
- Nugraha, G. K. (2018). Pengaruh Respon IMF Terkait Penggunaan Cryptocurrency Terhadap Kebijakan Pemerintah Indonesia.
- Nurbarani, B. S., & Soepriyanto, G. (2021). Determinants of Investment Decision in Cryptocurrency: Evidence from Indonesian Investors. *Universal Journal of Accounting and Finance*.
- Nurdinda, W., Muslihat, A., & Putra, R. K. (2020). Pengaruh Regret Aversion Bias dan Risk Tolerance Bagi Investor Muda Jawa Barat terhadap Keputusan Investasi. *AKUNSIKA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 30-38.
- Otoritas Jasa Keuangan. (n.d.). *Pasar Modal*. Retrieved Februari 2022, from <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Pengelolaan-Investasi.aspx>
- Pluang. (2021). *Naik Turun Harga Aset Kripto*. Retrieved Februari 2022, from <https://help.pluang.com/knowledge/naik-turun-harga-aset-kripto>
- Pompian, M. M. (2006). *Behavioral Finance and Wealth Management*. 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 Volume 6 Nomor 4*.
- Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 398-412.
- Rahayu, S., Rohman, A., & Harto, P. (2021). Herding Behavior Model in Investment Decision on Emerging Markets: Experimental in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol. 8(No.1), 053-059.
- Ramdhan, M. (2021). *Metode Penelitian*. Cipta Media Nusantara.
- Ricciardi, V. (2000). What is Behavioral Finance? *Business, Education and Technology Journal*.
- Safelia, N. (2017). Konsep Dasar Keputusan Investasi dan Portofolio. *Jurnal Online Universitas Jambi*, 217-226.



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

- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio (Edisi 2)*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, M., & Nugraha. (2016). Cognitive Bias and Risk Preferences Analysis of Ponzi Scheme Investors. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 134-137.
- Sarwono, J., & Narimawati, U. (2015). *Membuat Skripsi, Tesis, dan Disertasi Dengan Partial Least Square SEM (PLS-SEM)*. Yogyakarta: ANDI .
- Subianto, T. (2007). Studi Tentang Perilaku Konsumen Beserta Implikasinya Terhadap Keputusan Pembelian. *Jurnal Ekonomi MODERNISASI*.
- Sudirman. (2015). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Gorontalo: Sultan Amai Press.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Supardi. (1993). Populasi dan Sampel Penelitian. *UNISIA, No.17*.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, E. (2012). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Toguan, Z. (2020). *Hukum Pasar Modal*. TAMAN KARYA.
- Tuominen, N. (2016). A Basic Theory of Rational Herd Behavior and. *Aaltodoc Publication Archive* .
- Umayya, F. (2015). Penyesalan Keputusan Konsumen Berdasarkan Faktor Rekomendasi dan Kredibilitas Informasi. *Jurnal Psikologi*, 217-230.
- Universitas Terbuka. (2012). Manajemen Investasi. In E. Tandelilin. Jakarta. Retrieved from Universitas Terbuka.
- WHO. (2021, May). *Coronavirus disease (COVID-19)*. Retrieved from World Health Organization: <https://www.who.int/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/question-and-answers-hub/q-a-detail/coronavirus-disease-covid-19>
- Wiryaningtyas, D. P. (2016). Behavioral Finance Dalam Pengambilan Keputusan. *UNEJ E-Proceeding*, 339-344.
- Yohnson. (2008). Regret Aversion Bias dan Risk Tolerance Investor Muda Jakarta dan Surabaya . *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 163-168.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Yumarma, A. (2016). Model of Financial Freedom Achievement Based on Applied Philosophy and Lifestyle a Search For an Icon of Faith in Practical Life. *Journal of Life Economics*.

Zeelenberg, M. &. (2007). A theory of regret regulation 1.0. *Journal of Consumer Psychology*, 3-18.



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 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Perkenalkan nama saya Rifqa Afifah, mahasiswa program studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Saat ini saya sedang menyusun skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Herding Behavior*, *Overconfidence Bias*, dan *Regret Aversion Bias* Terhadap Keputusan Investasi *Cryptocurrency*”.

Apabila Saudara/i memiliki kriteria di bawah ini, saya harap Saudara/i berkenan untuk berpartisipasi sebagai responden penelitian ini. Hasil atau jawaban dari kuesioner yang diberikan oleh responden akan dijaga kerahasiaannya dan akan dipergunakan dengan sebagaimana mestinya.

Kriteria responden dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Warga Negara Indonesia
2. Berinvestasi pada *cryptocurrency*
3. Bertransaksi pada *market exchange crypto* yang terdaftar di bappebti (Tokocrypto, Upbit, Triv, Indodax, Pintu, Zipmex, Luno, Rekeningku, Digital Exchange Indonesia, Koinku, Bitoccto)

Pengisian kuesioner ini membutuhkan waktu <5 menit.

Atas kesediaan Saudara/i mengisi kuesioner tersebut, saya ucapkan terima kasih. Apabila terdapat pertanyaan atau saran mengenai kuesioner tersebut, dapat menghubungi saya melalui:

E-mail: rifqa.afifah.ak18@mhs.w.pnj.ac.id

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.



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. Saya berinvestasi di *cryptocurrency*
 - a. Ya
 - b. Tidak
2. Saya bertransaksi di *market exchange crypto* yang terdaftar di Bappebti (Tokocrypto, Upbit, Triv, Indodax, Pintu, Zipmex, Luno, Rekeningku, Digital Exchange Indonesia, Koinku, Bitoccto)
 - a. Ya
 - b. Tidak

Mohon Perhatikan Petunjuk dibawah ini.

1. Lengkapi data diri anda
2. Bacalah dengan seksama dan teliti setiap kalimat pertanyaan
3. Pilihlah jawaban yang paling sesuai dengan keadaan diri anda

Data Identitas Responden

1. Nama (...)
2. Usia (...)
3. Jenis Kelamin
 - a. Laki-laki
 - b. Perempuan
4. Pendidikan (terakhir atau saat ini)
 - a. SMA
 - b. D1
 - c. D3
 - d. S1/D4
 - e. Lain-lain (...)
5. Domisili
 - a. JABODETABEK
 - b. Jawa selain JABODETABEK
 - c. Sumatra

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

- d. Kalimantan
 - e. Sulawesi
 - f. Bali
 - g. Lain-lain (...)
6. Pengalaman Investasi *Cryptocurrency*
- a. <6 bulan
 - b. 6 bulan – 1 tahun
 - c. 1-2 tahun
 - d. 2-3 tahun
 - e. 3-4 tahun
 - f. >4 tahun

Keterangan Jawaban

Kategori	Bobot
Sangat Setuju (SS)	5
Setuju (S)	4
Netral (N)	3
Tidak Setuju (TS)	2
Sangat Tidak Setuju (STS)	1

Variabel	Indikator	Pertanyaan Kuesioner	STS	TS	N	S	SS
<i>Herding Behavior</i>	Keputusan membeli dan menjual dari investor lain.	Keputusan investor lain dalam memilih jenis <i>cryptocurrency</i> berdampak pada keputusan investasi saya.					
	Pilihan investasi untuk diperdagangkan	Keputusan investor lain untuk membeli dan menjual					



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

oleh investor lain.	<i>cryptocurrency</i> berdampak pada keputusan investasi saya.						
Kecepatan pada <i>herding</i> .	Saya biasanya bereaksi cepat terhadap perubahan keputusan investor lain dan mengikuti reaksi mereka terhadap pasar <i>cryptocurrency</i> .						

Variabel	Indikator	Pertanyaan Kuesioner	STS	TS	N	S	SS
<i>Overconfidence Bias</i>	Lebih baik percaya diri, mampu mengontrol hasil investasi, dan keyakinan pada keberhasilan masa lalu.	Saya yakin kemampuan saya lebih baik dari orang lain dalam memilih aset investasi.					
		Saya dapat sepenuhnya mengontrol keputusan investasi saya.					
		Keberhasilan investasi saya di masa lalu karena keahlian yang saya miliki.					

		Saya yakin dengan kinerja investasi yang saya buat.					
--	--	---	--	--	--	--	--



© 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





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

Variabel	Indikator	Pertanyaan Kuesioner	STS	TS	N	S	SS
<i>Regret Aversion Bias</i>	Persepsi takut kehilangan dan persepsi kerugian sehingga menghindari kerugian.	Saya menghindari menjual <i>cryptocurrency</i> yang nilainya turun dan siap menjual <i>cryptocurrency</i> yang nilainya naik.					
	Pilihan investasi untuk diperdagangkan oleh investor lain.	Saya merasa lebih sedih karena menahan terlalu lama <i>cryptocurrency</i> yang turun daripada menjual terlalu cepat <i>cryptocurrency</i> yang nilainya naik.					

Variabel	Indikator	Pertanyaan Kuesioner	STS	TS	N	S	SS
Keputusan Investasi	<i>Return</i> atau tingkat pengembalian investasi dan <i>risk</i> atau risiko.	Tingkat keuntungan yang diperoleh sama dengan atau lebih tinggi dari tingkat keuntungan rata-rata pasar <i>cryptocurrency</i> .					
		Saat ini investasi yang dipilih tidak					



© 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

		memberikan banyak risiko.					
		Dapat memprediksi komponen faktor risiko yang terkait dengan investasi <i>cryptocurrency</i> yang berubah dari waktu ke waktu.					





Lampiran 2 Data Hasil Kuesioner

1. Hasil kuesioner *Herding Behavior*

<i>Herding Behavior</i>	X1_H1	X1_H2	X1_H3
Responden 1	4	4	3
Responden 2	3	4	4
Responden 3	3	4	4
Responden 4	3	3	3
Responden 5	4	4	3
Responden 6	3	3	3
Responden 7	3	3	1
Responden 8	4	3	4
Responden 9	2	2	2
Responden 10	5	5	5
Responden 11	4	4	4
Responden 12	3	4	2
Responden 13	3	4	3
Responden 14	3	4	2
Responden 15	4	5	3
Responden 16	3	3	2
Responden 17	4	4	4
Responden 18	4	4	4
Responden 19	4	4	4
Responden 20	5	4	5
Responden 21	4	4	5
Responden 22	3	2	4
Responden 23	5	3	4
Responden 24	3	4	3
Responden 25	2	3	2
Responden 26	2	2	2
Responden 27	4	4	2
Responden 28	3	2	2
Responden 29	4	4	2
Responden 30	4	3	4
Responden 31	5	4	5
Responden 32	5	4	5
Responden 33	3	4	3
Responden 34	5	5	5
Responden 35	4	3	5

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

Responden 36	4	3	4
Responden 37	5	5	5
Responden 38	4	5	5
Responden 39	2	3	2
Responden 40	3	3	5
Responden 41	5	5	5
Responden 42	4	4	4
Responden 43	4	4	3
Responden 44	2	2	2
Responden 45	3	3	2
Responden 46	3	3	5
Responden 47	3	4	4
Responden 48	3	2	2
Responden 49	2	2	3
Responden 50	3	4	4
Responden 51	1	1	1
Responden 52	4	4	4
Responden 53	5	5	4
Responden 54	3	3	3
Responden 55	5	5	5
Responden 56	3	3	4
Responden 57	2	2	2
Responden 58	3	3	2
Responden 59	4	4	4
Responden 60	4	3	4
Responden 61	3	4	5
Responden 62	4	5	5
Responden 63	4	4	3
Responden 64	3	4	4
Responden 65	4	5	5
Responden 66	4	4	5
Responden 67	4	3	4
Responden 68	3	3	3
Responden 69	3	3	4
Responden 70	5	5	4
Responden 71	4	4	4
Responden 72	4	3	4
Responden 73	3	4	3
Responden 74	4	4	4
Responden 75	5	5	3
Responden 76	4	4	2



© 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

Responden 77	4	4	4
Responden 78	1	1	1
Responden 79	4	4	4
Responden 80	5	5	4
Responden 81	4	4	4
Responden 82	4	3	3
Responden 83	5	4	4
Responden 84	4	2	2
Responden 85	4	3	3
Responden 86	3	4	3
Responden 87	5	5	5
Responden 88	5	5	5
Responden 89	4	4	4
Responden 90	5	5	4
Responden 91	3	4	3
Responden 92	3	2	2
Responden 93	2	4	3
Responden 94	4	3	4
Responden 95	4	4	3
Responden 96	3	2	3
Responden 97	4	4	5
Responden 98	4	3	5
Responden 99	1	1	1
Responden 100	4	4	3
Responden 101	3	4	2
Responden 102	3	3	4
Responden 103	4	4	2
Responden 104	3	3	3
Responden 105	4	4	3
Responden 106	4	4	4
Responden 107	5	4	5
Responden 108	1	1	1
Responden 109	4	5	4
Responden 110	5	5	4
Responden 111	3	3	3
Responden 112	2	2	4
Responden 113	5	5	4
Responden 114	2	1	1
Responden 115	5	4	5
Responden 116	2	2	4
Responden 117	5	5	5

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

Responden 118	1	2	3
Responden 119	4	4	5
Responden 120	4	3	4
Responden 121	1	4	2
Responden 122	5	4	3
Responden 123	4	4	4
Responden 124	3	4	4
Responden 125	5	5	4
Responden 126	4	4	5
Responden 127	3	3	3
Responden 128	4	4	4
Responden 129	5	5	5
Responden 130	4	4	3
Responden 131	3	4	4
Responden 132	2	1	1
Responden 133	4	4	4
Responden 134	4	4	4
Responden 135	4	4	4
Responden 136	4	5	4
Responden 137	4	4	4
Responden 138	2	2	3
Responden 139	5	4	5
Responden 140	4	4	3
Responden 141	4	4	5
Responden 142	4	3	2
Responden 143	3	2	3
Responden 144	3	2	3
Responden 145	5	4	2
Responden 146	3	4	4
Responden 147	4	1	4
Responden 148	4	4	4
Responden 149	5	5	5
Responden 150	5	4	3

2. Hasil kuesioner *Overconfidence Bias*

<i>Overconfidence Bias</i>	X2_O1	X2_O2	X2_O3	X2_O4
Responden 1	3	4	4	3
Responden 2	3	4	4	4
Responden 3	3	4	4	3



© 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

Responden 4	5	4	4	5
Responden 5	4	3	4	3
Responden 6	4	3	3	5
Responden 7	3	4	4	4
Responden 8	3	4	5	5
Responden 9	3	2	3	3
Responden 10	4	4	4	4
Responden 11	2	3	2	4
Responden 12	3	3	3	3
Responden 13	4	4	4	5
Responden 14	4	4	4	4
Responden 15	4	4	3	4
Responden 16	3	3	3	4
Responden 17	3	3	4	3
Responden 18	3	4	5	4
Responden 19	4	5	4	5
Responden 20	4	5	4	5
Responden 21	3	3	3	4
Responden 22	3	5	4	5
Responden 23	5	5	5	5
Responden 24	4	4	4	4
Responden 25	3	4	3	3
Responden 26	4	3	2	3
Responden 27	3	4	4	4
Responden 28	4	4	4	4
Responden 29	4	5	4	5
Responden 30	5	5	5	4
Responden 31	4	5	5	5
Responden 32	4	4	3	3
Responden 33	3	4	4	3
Responden 34	5	5	5	5
Responden 35	2	3	4	3
Responden 36	3	4	4	4
Responden 37	5	4	5	4
Responden 38	2	3	2	4
Responden 39	5	5	4	4
Responden 40	4	5	4	3
Responden 41	5	5	5	5
Responden 42	5	5	5	5
Responden 43	4	5	5	5
Responden 44	3	4	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 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

Responden 45	4	4	3	4
Responden 46	3	2	3	5
Responden 47	3	4	4	3
Responden 48	3	5	5	4
Responden 49	2	2	2	1
Responden 50	5	5	5	5
Responden 51	4	4	4	4
Responden 52	5	3	1	3
Responden 53	5	4	5	4
Responden 54	3	5	4	4
Responden 55	3	2	5	5
Responden 56	3	3	3	3
Responden 57	4	4	4	4
Responden 58	3	4	4	4
Responden 59	5	4	5	4
Responden 60	4	4	4	3
Responden 61	3	5	5	5
Responden 62	5	5	5	5
Responden 63	3	5	5	5
Responden 64	3	2	3	4
Responden 65	3	4	4	4
Responden 66	4	4	5	5
Responden 67	4	4	4	4
Responden 68	3	4	4	4
Responden 69	3	5	4	5
Responden 70	3	4	2	4
Responden 71	3	5	3	4
Responden 72	4	3	4	3
Responden 73	3	4	5	4
Responden 74	3	4	3	4
Responden 75	2	2	3	3
Responden 76	1	3	3	2
Responden 77	5	5	4	4
Responden 78	5	5	5	5
Responden 79	3	5	3	2
Responden 80	3	3	4	4
Responden 81	4	4	4	4
Responden 82	4	5	5	5
Responden 83	3	5	3	5
Responden 84	4	5	4	4
Responden 85	3	2	2	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 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

Responden 86	5	5	4	5
Responden 87	5	4	5	4
Responden 88	4	4	5	4
Responden 89	4	4	4	4
Responden 90	5	4	4	5
Responden 91	2	3	3	3
Responden 92	3	4	2	4
Responden 93	5	5	3	4
Responden 94	2	5	2	5
Responden 95	2	4	4	3
Responden 96	5	4	1	5
Responden 97	3	5	4	4
Responden 98	3	5	4	5
Responden 99	5	5	5	5
Responden 100	4	5	4	5
Responden 101	5	4	5	4
Responden 102	4	5	5	5
Responden 103	2	3	4	4
Responden 104	3	3	3	3
Responden 105	1	2	1	1
Responden 106	3	3	3	3
Responden 107	5	5	5	5
Responden 108	3	5	3	5
Responden 109	5	4	5	4
Responden 110	3	5	5	5
Responden 111	2	3	3	3
Responden 112	4	5	4	4
Responden 113	4	4	4	4
Responden 114	5	5	1	5
Responden 115	5	5	5	5
Responden 116	4	4	4	4
Responden 117	3	5	5	5
Responden 118	3	4	4	4
Responden 119	4	4	4	4
Responden 120	1	3	1	3
Responden 121	5	5	5	5
Responden 122	1	4	3	2
Responden 123	5	4	4	5
Responden 124	4	4	4	4
Responden 125	4	5	5	3
Responden 126	2	1	2	2



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

Responden 127	4	4	4	4
Responden 128	4	4	3	4
Responden 129	1	2	2	2
Responden 130	5	5	5	5
Responden 131	5	5	5	5
Responden 132	3	5	3	5
Responden 133	4	4	4	5
Responden 134	4	4	4	4
Responden 135	4	5	4	4
Responden 136	5	4	4	4
Responden 137	4	4	4	4
Responden 138	3	4	2	3
Responden 139	5	5	5	5
Responden 140	3	5	4	4
Responden 141	4	3	4	4
Responden 142	2	3	2	4
Responden 143	4	3	4	5
Responden 144	3	4	2	4
Responden 145	4	5	3	4
Responden 146	4	4	4	4
Responden 147	4	5	4	4
Responden 148	3	4	4	4
Responden 149	4	5	5	4
Responden 150	3	4	3	4

3. Hasil kuesioner *Regret Aversion Bias*

<i>Regret Aversion Bias</i>	X3_R1	X3_R2
Responden 1	3	3
Responden 2	2	3
Responden 3	3	3
Responden 4	5	5
Responden 5	3	3
Responden 6	1	2
Responden 7	5	5
Responden 8	4	4
Responden 9	4	5
Responden 10	3	3
Responden 11	4	3
Responden 12	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 kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 13	2	3
Responden 14	4	4
Responden 15	3	3
Responden 16	4	5
Responden 17	4	4
Responden 18	5	4
Responden 19	5	4
Responden 20	4	4
Responden 21	5	4
Responden 22	3	4
Responden 23	5	4
Responden 24	3	2
Responden 25	5	4
Responden 26	3	2
Responden 27	2	3
Responden 28	4	3
Responden 29	3	2
Responden 30	5	5
Responden 31	3	2
Responden 32	5	4
Responden 33	4	4
Responden 34	2	1
Responden 35	4	4
Responden 36	4	4
Responden 37	5	4
Responden 38	5	5
Responden 39	5	3
Responden 40	2	3
Responden 41	1	1
Responden 42	2	1
Responden 43	5	4
Responden 44	5	3
Responden 45	3	2
Responden 46	3	4
Responden 47	1	2
Responden 48	1	1
Responden 49	3	1
Responden 50	5	4
Responden 51	3	4
Responden 52	4	3
Responden 53	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 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

Responden 54	3	3
Responden 55	3	4
Responden 56	3	2
Responden 57	4	4
Responden 58	4	3
Responden 59	5	4
Responden 60	3	3
Responden 61	4	3
Responden 62	2	3
Responden 63	5	5
Responden 64	2	1
Responden 65	3	5
Responden 66	3	4
Responden 67	2	4
Responden 68	4	4
Responden 69	5	4
Responden 70	2	1
Responden 71	3	2
Responden 72	4	3
Responden 73	4	5
Responden 74	2	1
Responden 75	2	2
Responden 76	5	4
Responden 77	4	5
Responden 78	1	1
Responden 79	4	4
Responden 80	5	3
Responden 81	4	4
Responden 82	4	2
Responden 83	3	2
Responden 84	4	4
Responden 85	3	3
Responden 86	5	5
Responden 87	2	3
Responden 88	3	4
Responden 89	4	5
Responden 90	4	4
Responden 91	5	5
Responden 92	2	3
Responden 93	5	5
Responden 94	3	2



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responden 95	5	4
Responden 96	3	2
Responden 97	4	5
Responden 98	5	2
Responden 99	2	1
Responden 100	3	2
Responden 101	5	5
Responden 102	4	5
Responden 103	4	4
Responden 104	3	3
Responden 105	4	5
Responden 106	3	3
Responden 107	4	4
Responden 108	2	2
Responden 109	5	4
Responden 110	3	2
Responden 111	4	4
Responden 112	5	2
Responden 113	2	1
Responden 114	5	5
Responden 115	4	3
Responden 116	4	3
Responden 117	5	4
Responden 118	3	3
Responden 119	5	4
Responden 120	5	4
Responden 121	1	2
Responden 122	5	5
Responden 123	1	1
Responden 124	3	4
Responden 125	3	2
Responden 126	1	2
Responden 127	4	3
Responden 128	3	4
Responden 129	5	5
Responden 130	3	2
Responden 131	4	4
Responden 132	2	1
Responden 133	4	4
Responden 134	4	4
Responden 135	5	4

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

Responden 136	3	2
Responden 137	4	4
Responden 138	4	3
Responden 139	2	2
Responden 140	5	3
Responden 141	5	4
Responden 142	3	4
Responden 143	2	3
Responden 144	4	4
Responden 145	4	2
Responden 146	3	3
Responden 147	5	4
Responden 148	4	3
Responden 149	5	4
Responden 150	5	5

4. Hasil kuesioner Keputusan Investasi

Keputusan Investasi	Y_K1	Y_K2	Y_K3
Responden 1	4	3	4
Responden 2	3	4	3
Responden 3	4	3	3
Responden 4	5	4	5
Responden 5	4	4	5
Responden 6	4	4	4
Responden 7	5	4	3
Responden 8	4	5	5
Responden 9	3	2	2
Responden 10	4	5	5
Responden 11	4	2	4
Responden 12	3	3	3
Responden 13	4	4	4
Responden 14	3	2	4
Responden 15	4	4	4
Responden 16	2	3	3
Responden 17	3	3	2
Responden 18	4	4	4
Responden 19	5	4	5
Responden 20	4	3	4
Responden 21	4	5	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 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

Responden 22	4	3	4
Responden 23	5	5	4
Responden 24	4	4	4
Responden 25	3	2	2
Responden 26	4	4	4
Responden 27	4	3	4
Responden 28	3	4	4
Responden 29	5	4	4
Responden 30	5	4	4
Responden 31	5	5	3
Responden 32	5	3	4
Responden 33	3	3	3
Responden 34	4	3	4
Responden 35	3	2	3
Responden 36	4	3	4
Responden 37	4	5	4
Responden 38	3	2	2
Responden 39	4	3	4
Responden 40	5	4	4
Responden 41	5	5	5
Responden 42	5	3	5
Responden 43	4	4	5
Responden 44	3	4	4
Responden 45	4	3	4
Responden 46	3	4	3
Responden 47	4	3	4
Responden 48	3	3	5
Responden 49	4	2	4
Responden 50	5	4	4
Responden 51	4	3	4
Responden 52	2	4	3
Responden 53	4	5	4
Responden 54	3	2	3
Responden 55	2	1	3
Responden 56	4	2	4
Responden 57	4	4	4
Responden 58	3	2	3
Responden 59	3	1	2
Responden 60	4	4	3
Responden 61	4	4	3
Responden 62	5	3	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 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

Responden 63	5	3	4
Responden 64	3	2	4
Responden 65	5	3	4
Responden 66	5	4	4
Responden 67	4	3	4
Responden 68	4	4	3
Responden 69	5	4	5
Responden 70	3	2	2
Responden 71	3	2	3
Responden 72	3	5	3
Responden 73	5	3	4
Responden 74	4	4	4
Responden 75	4	3	3
Responden 76	3	5	3
Responden 77	4	5	4
Responden 78	5	2	5
Responden 79	3	1	2
Responden 80	2	2	4
Responden 81	4	4	4
Responden 82	3	4	3
Responden 83	3	1	3
Responden 84	3	4	4
Responden 85	2	2	4
Responden 86	5	4	5
Responden 87	4	4	5
Responden 88	4	4	4
Responden 89	3	4	4
Responden 90	4	5	4
Responden 91	4	3	2
Responden 92	2	2	4
Responden 93	4	3	5
Responden 94	4	3	3
Responden 95	4	2	5
Responden 96	3	1	3
Responden 97	2	2	4
Responden 98	5	2	3
Responden 99	3	5	5
Responden 100	5	4	4
Responden 101	5	3	2
Responden 102	2	1	4
Responden 103	2	2	2



© 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

Responden 104	3	3	3
Responden 105	2	1	2
Responden 106	3	3	3
Responden 107	5	5	5
Responden 108	2	2	5
Responden 109	5	4	4
Responden 110	5	2	3
Responden 111	4	2	3
Responden 112	4	5	4
Responden 113	4	4	4
Responden 114	1	1	1
Responden 115	5	4	5
Responden 116	4	3	4
Responden 117	4	5	3
Responden 118	3	4	4
Responden 119	4	3	4
Responden 120	4	3	3
Responden 121	4	3	5
Responden 122	3	5	5
Responden 123	3	4	4
Responden 124	4	4	4
Responden 125	4	5	5
Responden 126	4	2	4
Responden 127	3	3	3
Responden 128	4	3	3
Responden 129	2	2	1
Responden 130	4	4	5
Responden 131	4	4	4
Responden 132	5	1	1
Responden 133	4	4	4
Responden 134	4	4	4
Responden 135	4	4	4
Responden 136	5	5	4
Responden 137	4	4	4
Responden 138	5	3	4
Responden 139	5	5	5
Responden 140	4	3	4
Responden 141	4	4	4
Responden 142	1	1	2
Responden 143	4	3	5
Responden 144	4	3	4



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

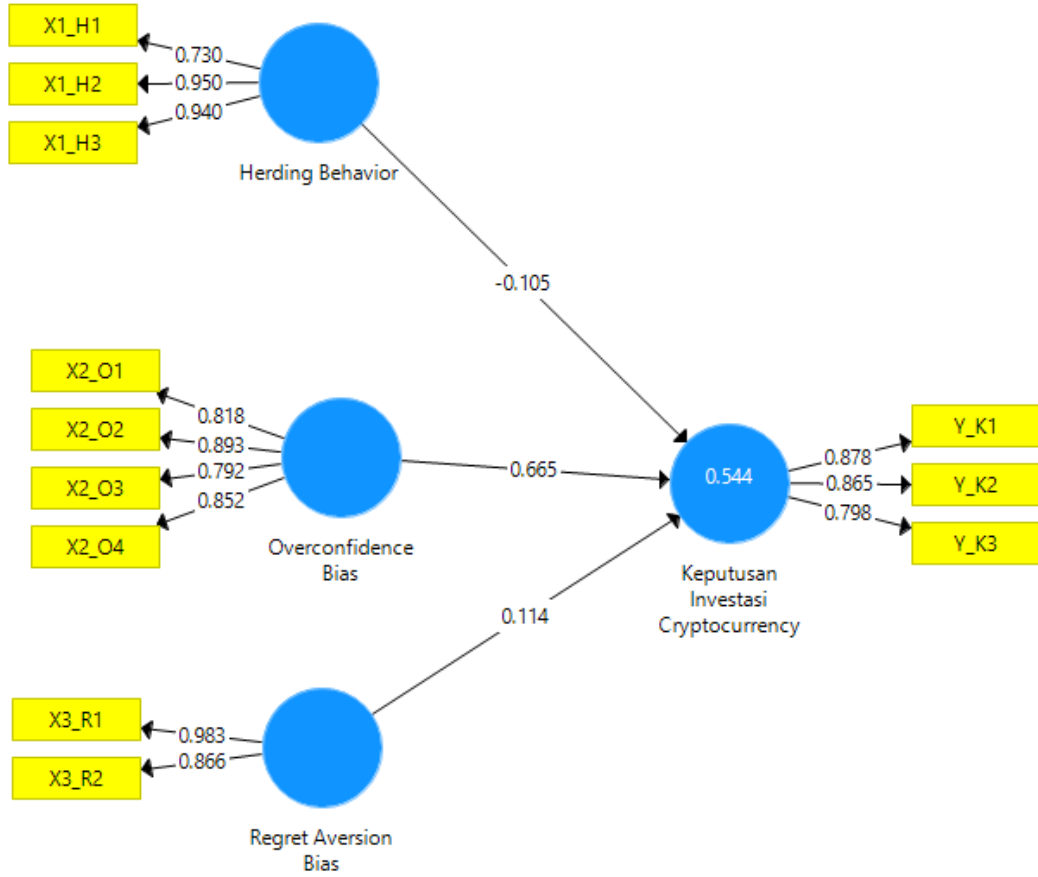
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Responden 145	3	2	4
Responden 146	4	4	4
Responden 147	4	4	4
Responden 148	5	4	4
Responden 149	5	5	4
Responden 150	3	2	3



Lampiran 3 Hasil Uji Pilot Test

1. Hasil Diagram *Loading Factor Pilot Test*



2. Hasil Nilai *Outer Loading Pilot Test*

Indikator	<i>Herding Behavior</i> (X1)	<i>Overconfidence Bias</i> (X2)	<i>Regret Aversion Bias</i> (X3)	Keputusan Investasi (Y)	Keterangan
X1_H1	0.73				Valid
X1_H2	0.95				Valid
X1_H3	0.94				Valid
X2_O1		0.818			Valid
X2_O2		0.893			Valid
X2_O3		0.792			Valid
X2_O4		0.852			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 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

X3_R1		0.983		Valid
X3_R2		0.866		Valid
Y_K1			0.878	Valid
Y_K2			0.865	Valid
Y_K3			0.798	Valid

3. Hasil Nilai *Average Variance Expected Pilot Test*

Variabel	<i>Average Variance Expected</i> (AVE)	Keterangan
<i>Herding Behavior</i> (X1)	0.773	Valid
<i>Overconfidence Bias</i> (X2)	0.705	Valid
<i>Regret Aversion Bias</i> (X3)	0.858	Valid
Keputusan Investasi (Y)	0.719	Valid

4. Hasil Nilai *Cross Loading Pilot Test*

Indikator	<i>Herding Behavior</i> (X1)	<i>Overconfidence Bias</i> (X2)	<i>Regret Aversion Bias</i> (X3)	Keputusan Investasi (Y)
X1_H1	0.73	-0.211	0.049	-0.076
X1_H2	0.95	-0.169	0.131	-0.208
X1_H3	0.94	-0.1	0.132	-0.192
X2_O1	-0.221	0.818	0.386	0.664
X2_O2	-0.099	0.893	0.258	0.57
X2_O3	-0.152	0.792	0.333	0.444
X2_O4	-0.077	0.852	0.305	0.699
X3_R1	0.083	0.412	0.983	0.406
X3_R2	0.234	0.231	0.866	0.151
Y_K1	-0.178	0.622	0.359	0.878
Y_K2	-0.238	0.605	0.322	0.865
Y_K3	-0.085	0.62	0.216	0.798



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

5. Hasil Uji Reliabilitas *Pilot Test*

Variabel	<i>Cronbach's Alpha</i>	<i>Composite Reliability</i>	Keterangan
<i>Herding Behavior (X1)</i>	0.861	0.91	Reliabel
<i>Overconfidence Bias (X2)</i>	0.862	0.905	Reliabel
<i>Regret Aversion Bias (X3)</i>	0.862	0.923	Reliabel
Keputusan Investasi (Y)	0.803	0.885	Reliabel

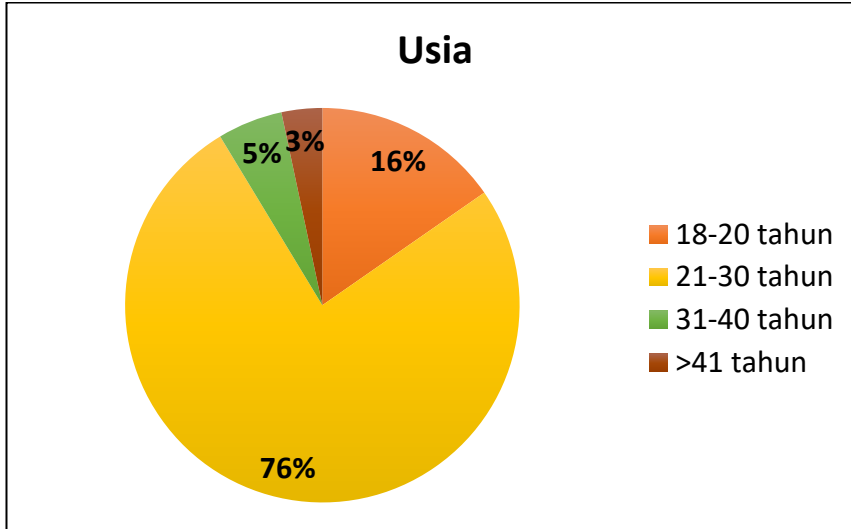


Hak Cipta :

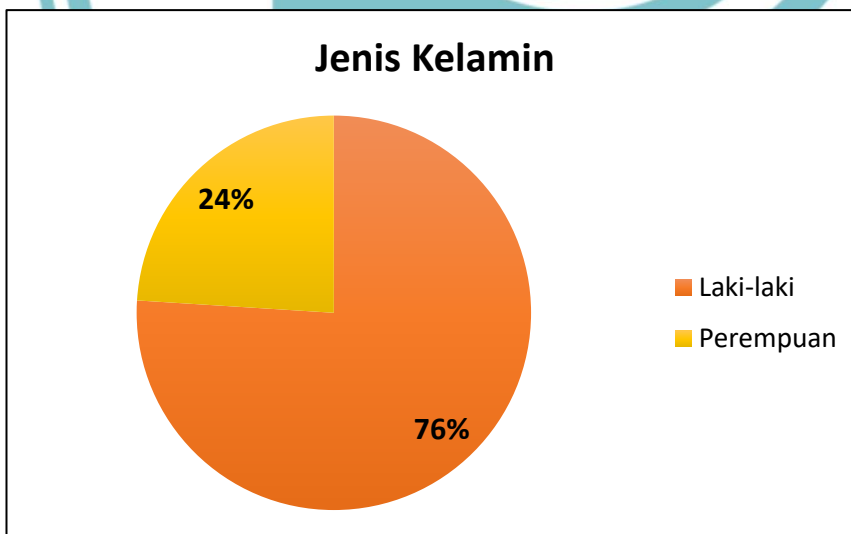
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Lampiran 4 Hasil Deskripsi Data Responden

1. Responden dengan Karakteristik Usia



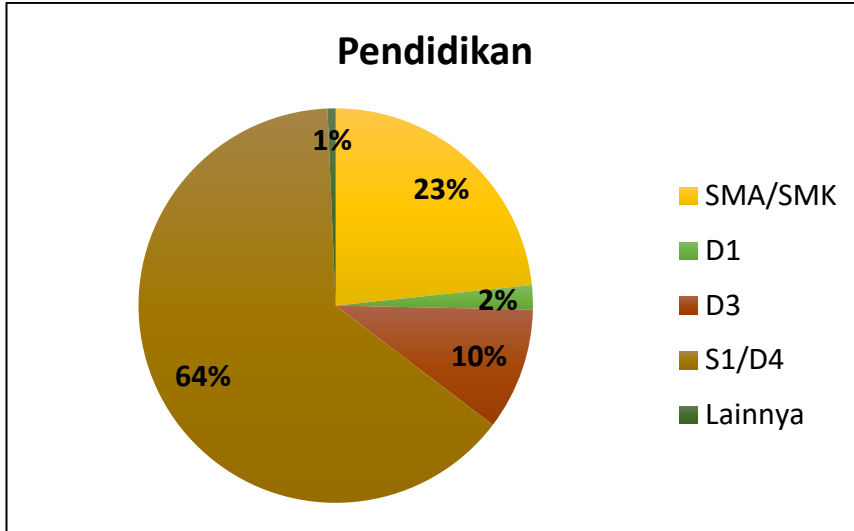
2. Responden dengan Karakteristik Jenis Kelamin



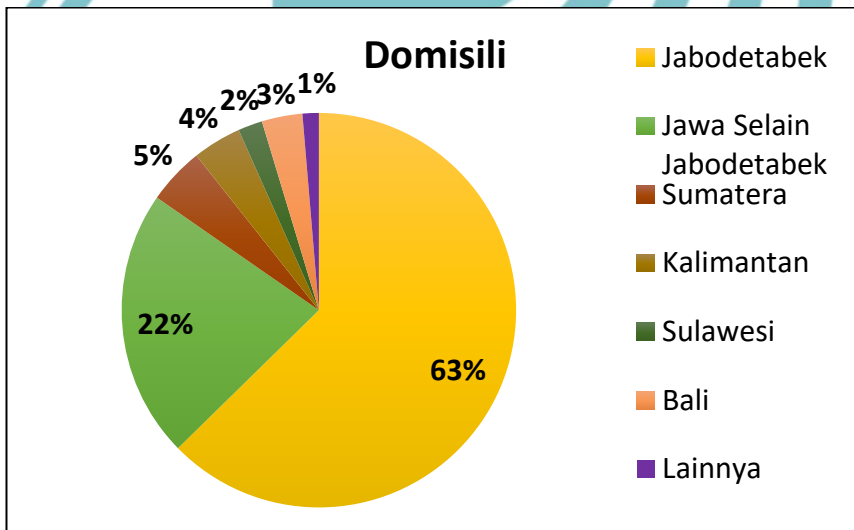
3. Responden dengan Karakteristik Pendidikan

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



4. Responden dengan Karakteristik Domisili



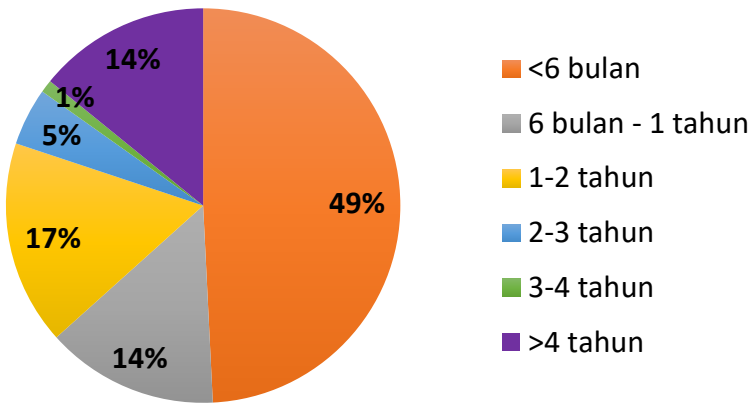
5. Responden dengan Karakteristik Pengalaman Investasi *Cryptocurrency*



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

Pengalaman Investasi Cryptocurrency



Hak Cipta :

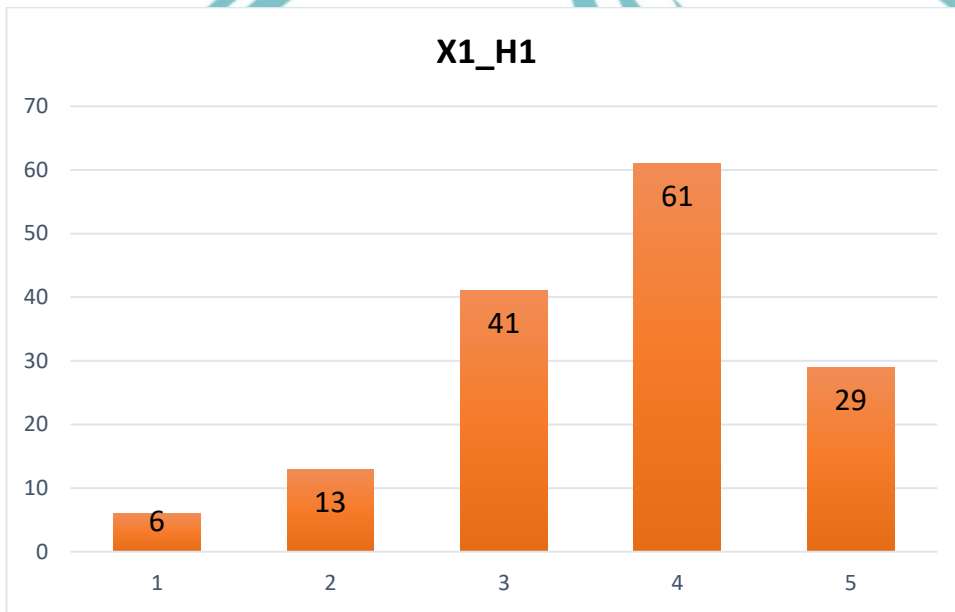
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Lampiran 5 Hasil Deskripsi Interpretasi Data

1. *Three-box Method* Interpretasi Responden

Nilai Indeks	Interpretasi
20-47	Rendah
48-74	Sedang
75-100	Tinggi

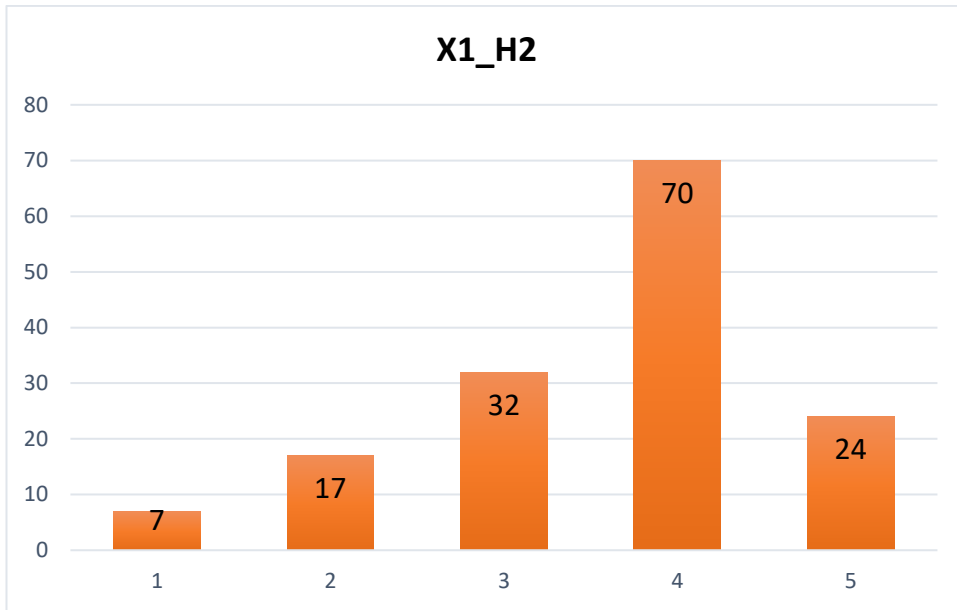
2. Hasil Grafik Indikator 1 *Herding Behavior*



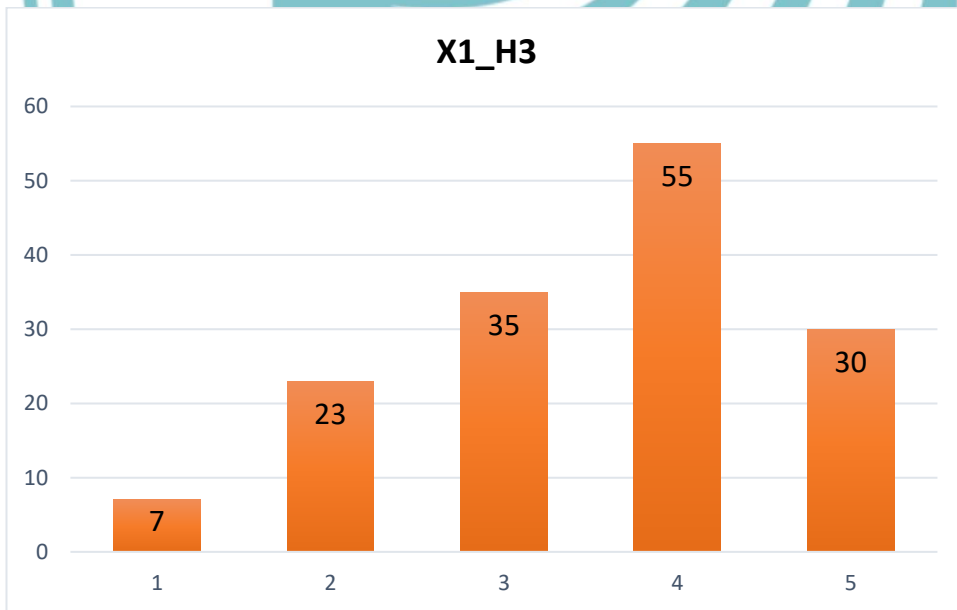
3. Hasil Grafik Indikator 2 *Herding Behavior*

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. Hasil Grafik Indikator 3 *Herding Behavior*



5. Hasil Nilai Indeks *Herding Behavior*

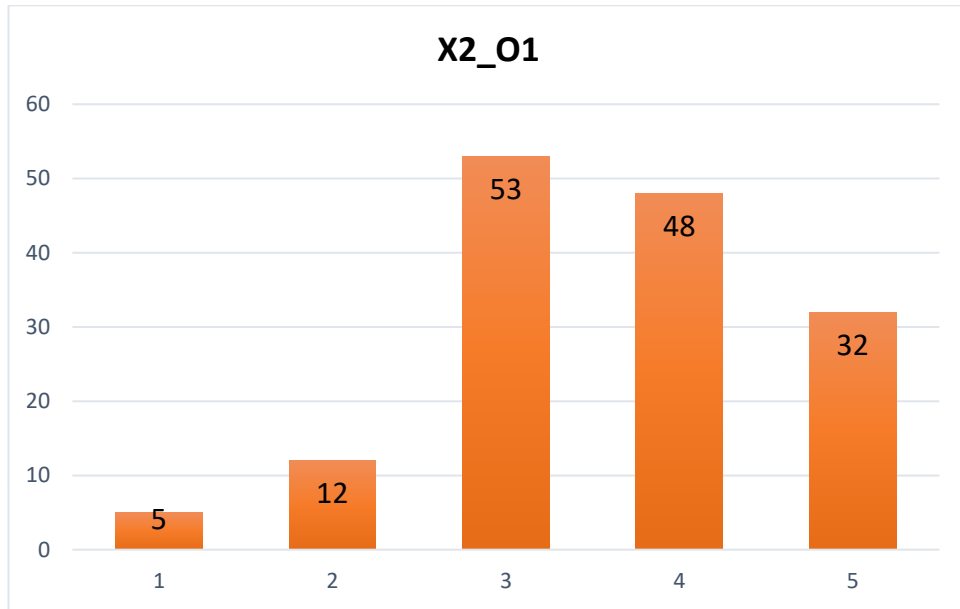
<i>Herding Behavior</i>	F1	F2	F3	F4	F5	Nilai Indeks
X1_H1	4%	9%	9%	27%	41%	72%
X1_H2	5%	11%	21%	47%	16%	72%
X1_H3	5%	15%	23%	37%	20%	70%

Hak Cipta :

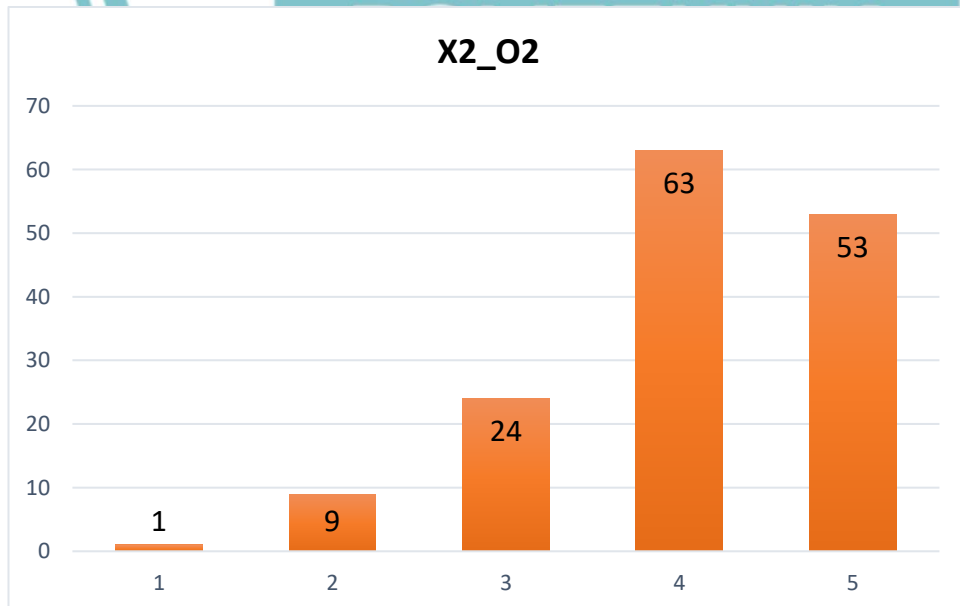
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Rata-rata	71%
Interpretasi	Sedang

6. Hasil Grafik Indikator 1 *Overconfidence Bias*



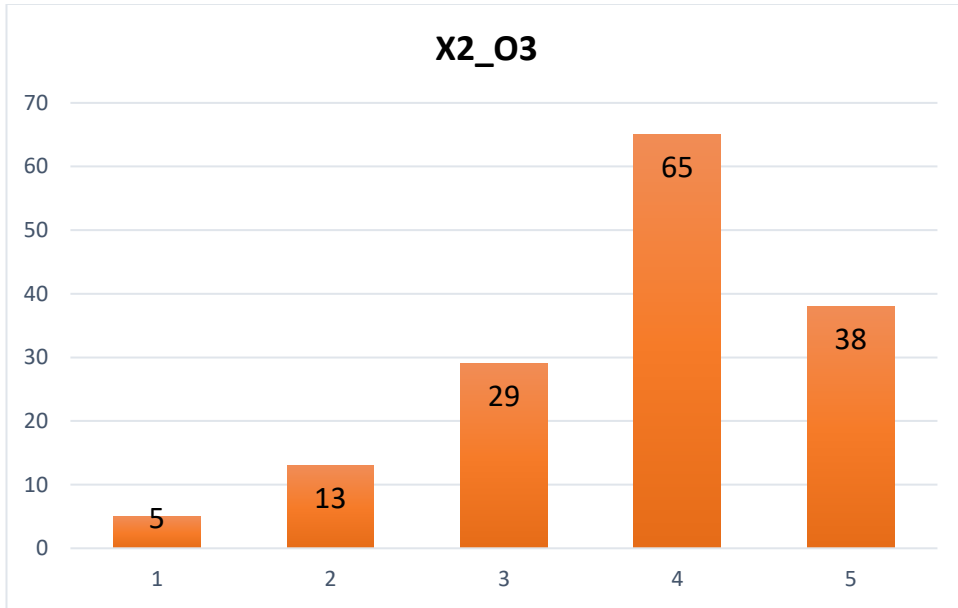
7. Hasil Grafik Indikator 2 *Overconfidence Bias*



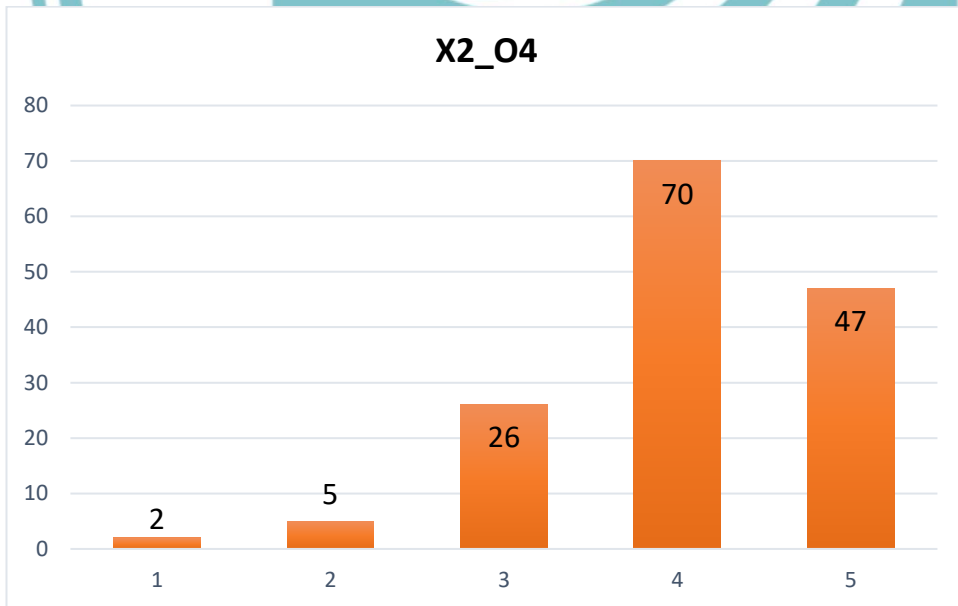
8. Hasil Grafik Indikator 3 *Overconfidence Bias*

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



9. Hasil Grafik Indikator 4 *Overconfidence Bias*



10. Hasil Nilai Indeks *Overconfidence Bias*

<i>Overconfidence Bias</i>	F1	F2	F3	F4	F5	Nilai Indeks
X2_O1	3%	8%	35%	32%	21%	72%

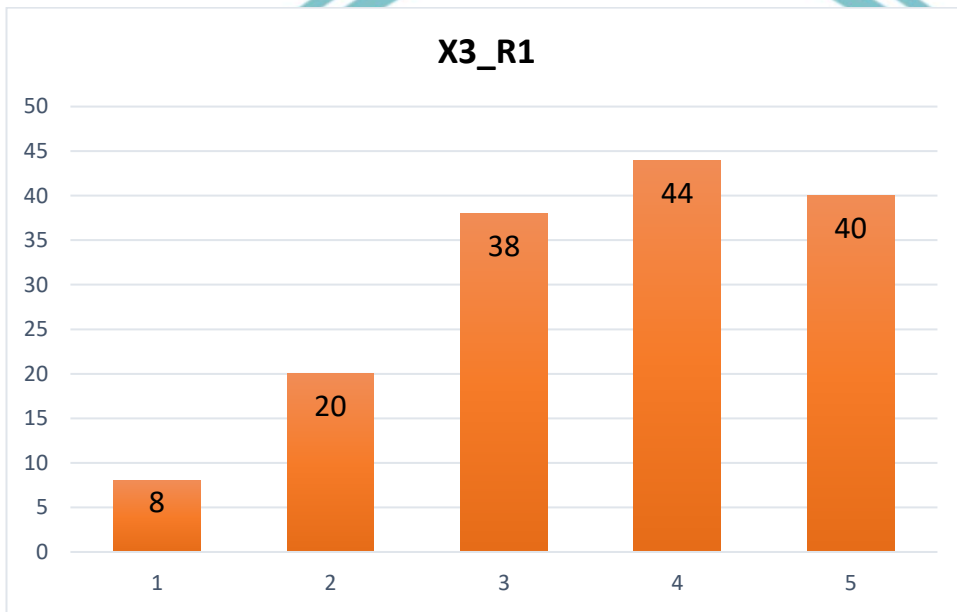


Hak Cipta :

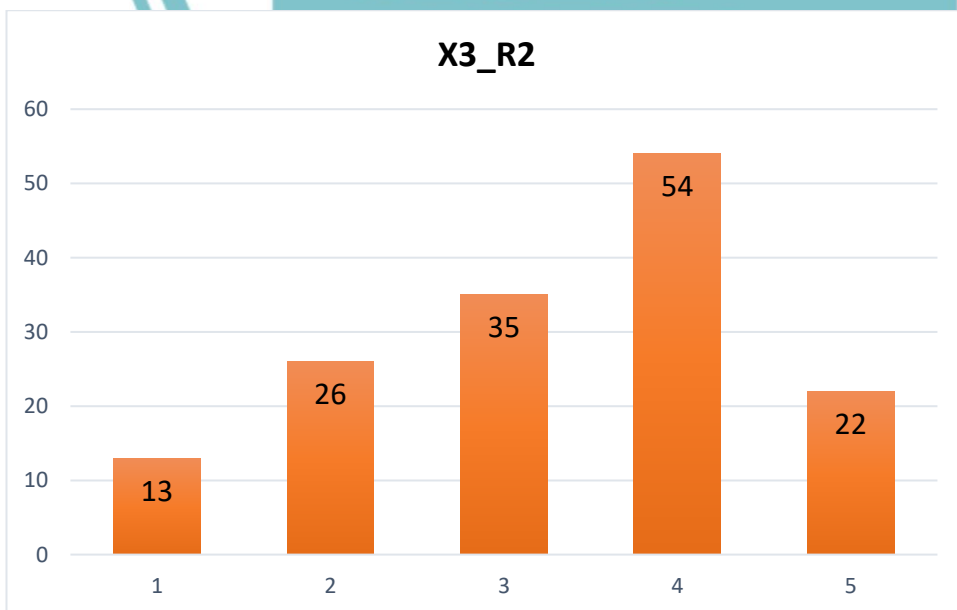
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

X2_O2	1%	6%	16%	42%	35%	81%
X2_O3	3%	9%	19%	43%	25%	76%
X2_O4	1%	3%	17%	47%	31%	81%
Rata-rata						77%
Interpretasi						Tinggi

11. Hasil Grafik Indikator 1 *Regret Aversion Bias*



12. Hasil Grafik Indikator 2 *Regret Aversion Bias*



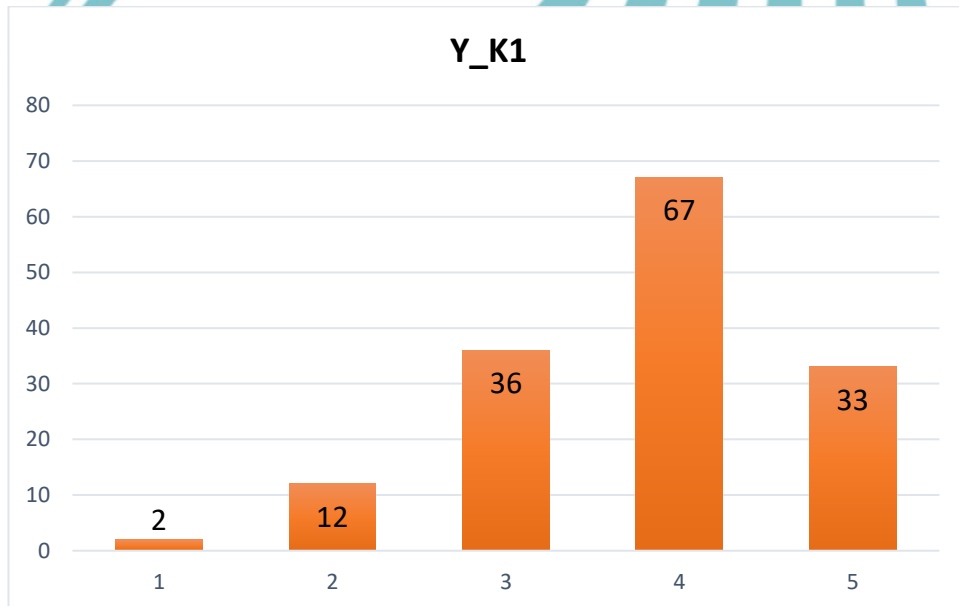
Hak Cipta :

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

13. Hasil Nilai Indeks *Regret Aversion Bias*

<i>Regret Aversion Bias</i>	F1	F2	F3	F4	F5	Nilai Indeks
X3_R1	5%	13%	25%	29%	27%	72%
X3_R2	9%	17%	23%	36%	15%	66%
Rata-rata						69%
Interpretasi						Sedang

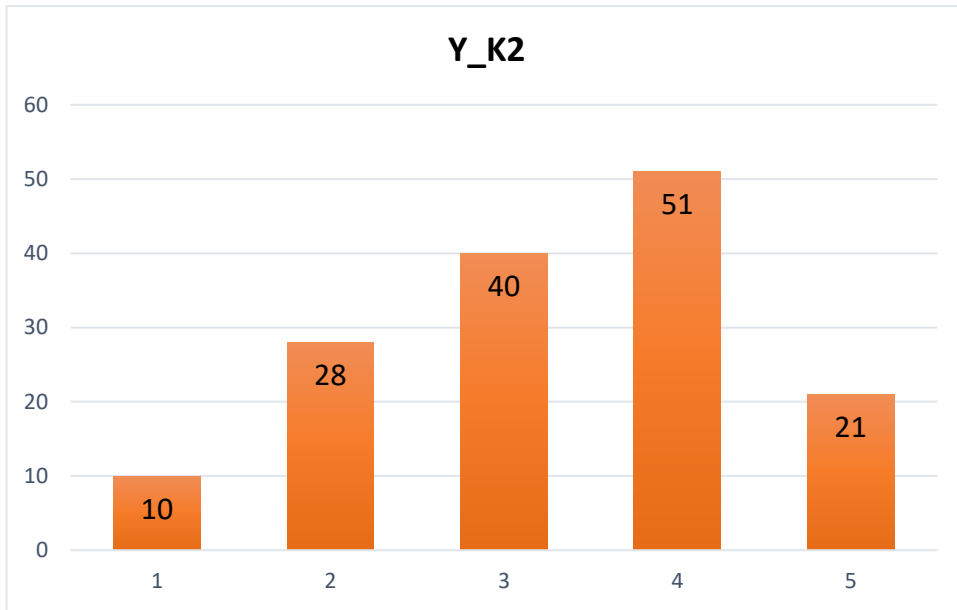
14. Hasil Grafik Indikator 1 Keputusan Investasi



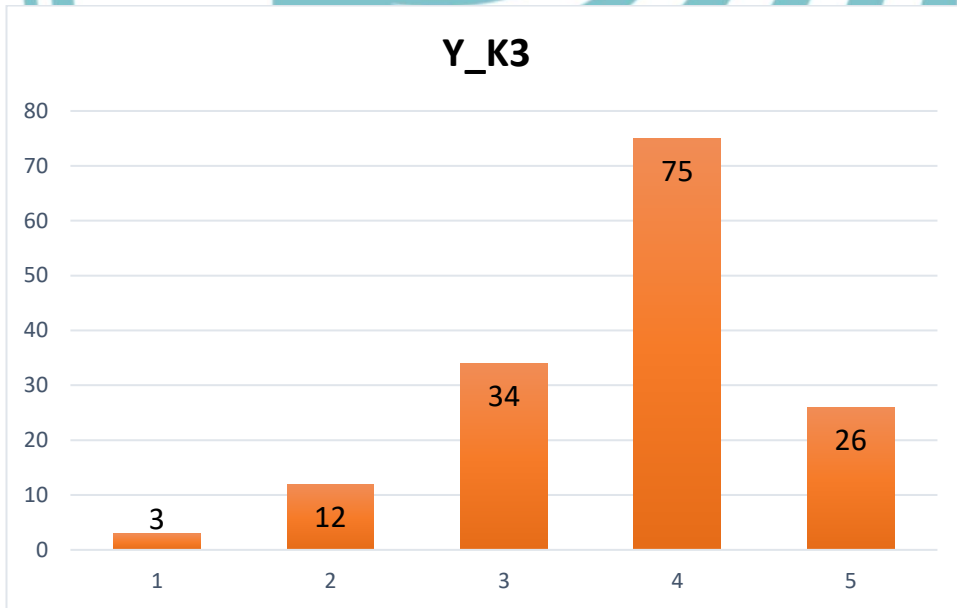
15. Hasil Grafik Indikator 2 Keputusan Investasi

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



16. Hasil Grafik Indikator 3 Keputusan Investasi



17. Hasil Nilai Indeks *Herding Behavior*

Keputusan Investasi	F1	F2	F3	F4	F5	Nilai Indeks
Y_K1	1%	8%	24%	45%	22%	76%
Y_K2	7%	19%	27%	34%	14%	66%
Y_K3	2%	8%	23%	50%	17%	75%

Rata-rata	72%
Interpretasi	Sedang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

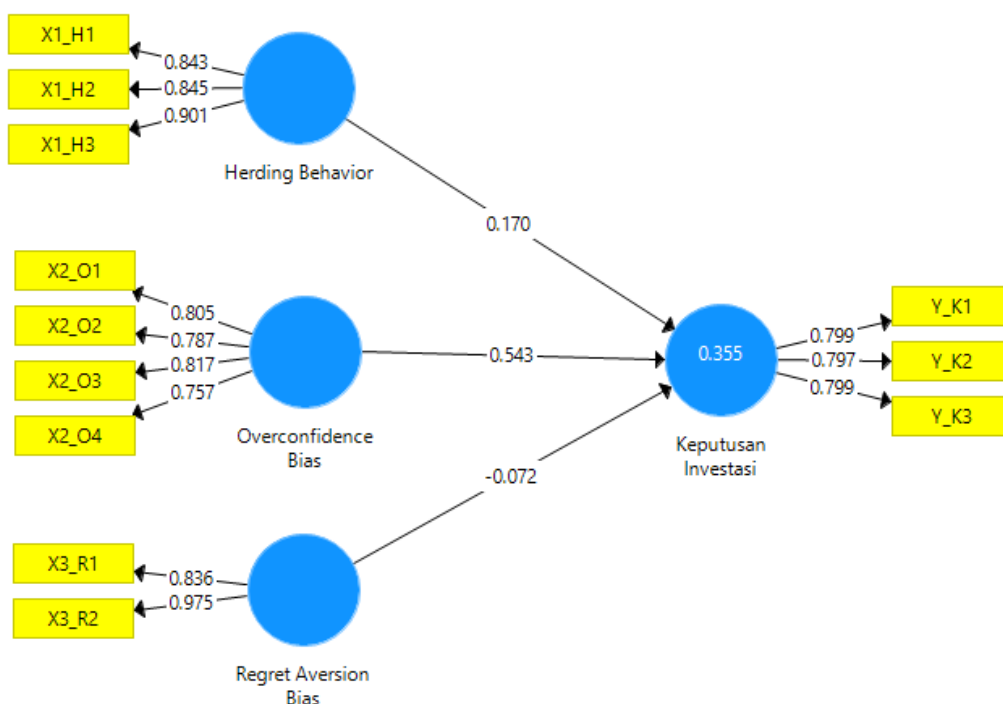
Hak Cipta :

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 6 Hasil Uji Analisis SEM-PLS

1. Hasil Diagram *Loading Factor*



2. Hasil Nilai *Outer Loading*

Indikator	<i>Herding Behavior</i> (X1)	<i>Overconfidence Bias</i> (X2)	<i>Regret Aversion Bias</i> (X3)	Keputusan Investasi (Y)
X1_H1	0.843			
X1_H2	0.845			
X1_H3	0.901			
X2_O1		0.805		
X2_O2		0.787		
X2_O3		0.817		
X2_O4		0.757		
X3_R1			0.836	
X3_R2			0.975	

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

Y_K1				0.799
Y_K2				0.797
Y_K3				0.799

3. Hasil Nilai *Average Variance Expected*

Variabel	<i>Average Variance Expected</i> (AVE)
<i>Herding Behavior</i> (X1)	0.745
<i>Overconfidence Bias</i> (X2)	0.637
<i>Regret Aversion Bias</i> (X3)	0.627
Keputusan Investasi (Y)	0.824

4. Hasil Nilai *Cross Loadings*

Indikator	<i>Herding Behavior</i> (X1)	<i>Overconfidence Bias</i> (X2)	<i>Regret Aversion Bias</i> (X3)	Keputusan Investasi (Y)
X1_H1	0.751	-0.074	0.096	0.015
X1_H2	0.857	0.014	0.120	0.123
X1_H3	0.942	0.040	0.099	0.200
X2_O1	0.009	0.814	-0.142	0.475
X2_O2	-0.138	0.780	-0.048	0.391
X2_O3	0.188	0.830	-0.025	0.573
X2_O4	-0.075	0.755	-0.171	0.264
X3_R1	0.065	-0.058	0.867	-0.073
X3_R2	0.135	-0.121	0.958	-0.128
Y_K1	0.211	0.450	-0.094	0.793
Y_K2	0.180	0.422	0.045	0.791
Y_K3	0.042	0.475	-0.217	0.791

5. Hasil Uji Reliabilitas

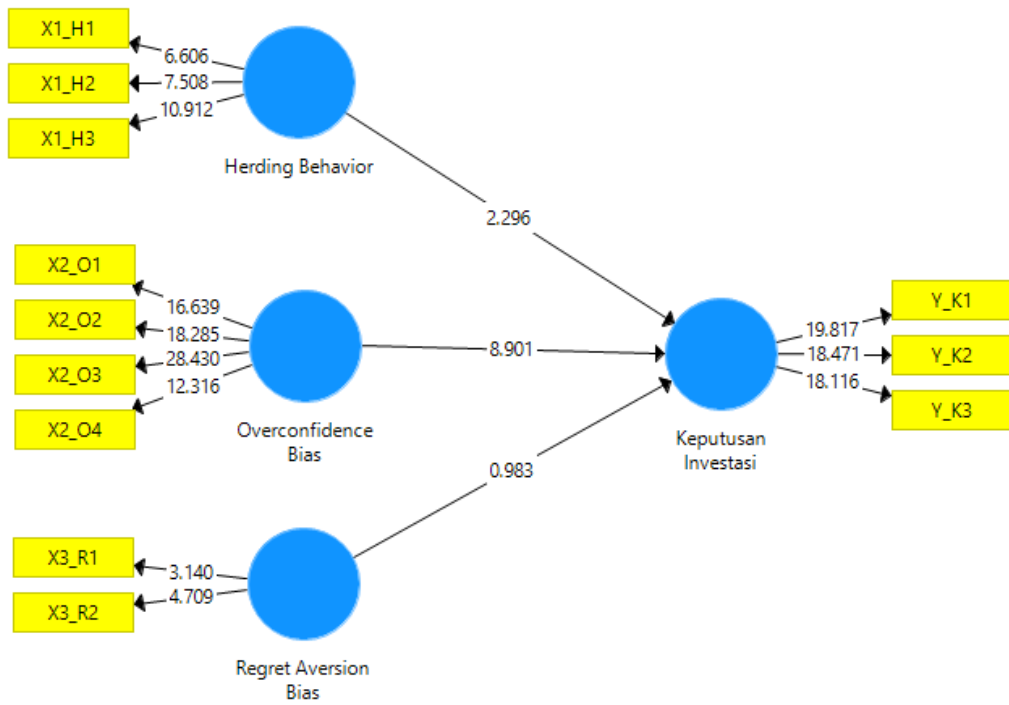
Variabel	<i>Cronbach's Alpha</i>	<i>Composite Reliability</i>
<i>Herding Behavior</i> (X1)	0.840	0.898

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>Overconfidence Bias (X2)</i>	0.716	0.841
<i>Regret Aversion Bias (X3)</i>	0.806	0.870
Keputusan Investasi (Y)	0.818	0.903

6. Hasil Diagram *Bootstrapping*



7. Hasil Nilai *Path Coefficient*

Indikator	<i>Herding Behavior</i>	<i>Overconfidence Bias</i>	<i>Regret Aversion Bias</i>	Keputusan Investasi
<i>Herding Behavior</i>				0.170
<i>Overconfidence Bias</i>				0.543
<i>Regret Aversion Bias</i>				-0.072
Keputusan Investasi				

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

8. Uji *Goodness of Fit*

Variabel	<i>R-Square</i>	<i>R-Square Adjusted</i>
Keputusan Investasi (Y)	0.355	0.342

9. Hasil Uji Hipotesis T

Variabel	Original Sample (O)	T Statistics (O/STDEV)	P Values	Hasil
X1 → Y	0.175	2.296	0.022	Signifikan
X2 → Y	0.555	8.901	0.000	Signifikan
X3 → Y	-0.079	0.983	0.326	Tidak Signifikan

10. Hasil Uji Hipotesis F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	277.364	3	92.455	24.017	.000 ^b
	Residual	562.030	146	3.850		
	Total	839.393	149			

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), X3, X2, X1

