

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR* DAN *OVERCONFIDENCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *FINANCIAL*
LITERACY SEBAGAI VARIABEL MODERASI : STUDI KASUS
PADA MAHASISWA DI KABUPATEN PONOROGO**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat – syarat guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Rosalina Ayu Wulandari
NIM : 21415462
Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2025

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR* DAN *OVERCONFIDENCE*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN *FINANCIAL*
LITERACY SEBAGAI VARIABEL MODERASI : STUDI KASUS
PADA MAHASISWA DI KABUPATEN PONOROGO**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat – syarat guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Rosalina Ayu Wulandari

NIM : 21415462

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2025

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Herding Behavior* Dan *Overconfidence* Terhadap Keputusan Investasi Dengan *Financial Literacy* Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Mahasiswa Di Kabupaten Ponorogo

Nama : Rosalina Ayu Wulandari

NIM : 21415462

Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 16 April 2003

Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 22 Juli 2025

Pembimbing I



Titi Rapini, S.E., M.M.

NUPTK. 9837741642230122

Pembimbing II



Dr. Riawan, S.Pd., M.M.

NUPTK.537763664131113

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Samel Santoso, S.E., M.Si.

NIK. 19701016 199904 12

Dosen Penguji :

Sekretaris

Ketua

Anggota



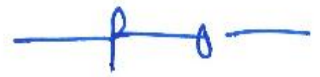
Titi Rapini, S.E., M.M.

NUPTK. 9837741642230122



Dr. Hadi Sumarsono, S.E., M.Si.

NUPTK. 3840754655130122



Tegoeh Hari Abrianto, S.E., M.M.

NUPTK. 2337745646130133

ABSTRAK

Skripsi : Pengaruh *Herding Behavior* Dan *Overconfidence* Terhadap Keputusan Investasi Dengan *Financial Literacy* Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Mahasiswa Di Kabupaten Ponorogo

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *Herding Behavior* dan *Overconfidence* terhadap keputusan investasi, dengan *Financial Literacy* sebagai variabel moderasi pada mahasiswa di Kabupaten Ponorogo. Minat investasi di kalangan mahasiswa terus meningkat, namun sering kali tidak diimbangi pemahaman yang memadai, sehingga rentan terhadap bias perilaku dan pengaruh sosial. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei terhadap 100 mahasiswa yang aktif melakukan investasi. Data dikumpulkan melalui kuesioner dan dianalisis menggunakan uji instrumen, uji asumsi klasik, regresi linier berganda, serta Moderated Regression Analysis (MRA) dengan bantuan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Herding Behavior* dan *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Selain itu, *Financial Literacy* memoderasi pengaruh *Herding Behavior* terhadap keputusan investasi, namun tidak memoderasi pengaruh *Overconfidence*. Temuan ini menegaskan pentingnya peningkatan literasi keuangan bagi mahasiswa untuk mengambil keputusan investasi yang rasional dan menghindari bias perilaku.

Kata Kunci : *Herding Behavior*, *Overconfidence*, *Financial Literacy*, Keputusan Investasi, Mahasiswa

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkah, rahmat, hidayah, serta ridho – Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh *Herding Behavior* dan *Overconfidence* terhadap Keputusan Investasi dengan *Financial Literacy* sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus pada Mahasiswa di Kabupaten Ponorogo” dapat terselesaikan dengan lancar.

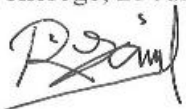
Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari dukungan pihak terkait.

Schubungan dengan itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak – banyaknya kepada :

1. Dr. Rido Kurnianto, M.Ag., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Dr. Slamet Santoso, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dr. Riawan, S.Pd., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Titi Rapini, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu dan sabar dalam membimbing dan memberi arahan dalam skripsi ini.
5. Dr. Riawan, S.Pd., M.M., selaku dosen pembimbing 2 yang juga telah meluangkan waktu dan sabar dalam membimbing dan memberikan arahan dalam skripsi ini

Penulis mohon maaf atas segala kesalahan baik yang disengaja maupun yang tidak disengaja. Semoga dengan skripsi ini dapat berkontribusi dalam memberikan manfaat dan mendukung penelitian selanjutnya.

Ponorogo, 21 Juli 2025

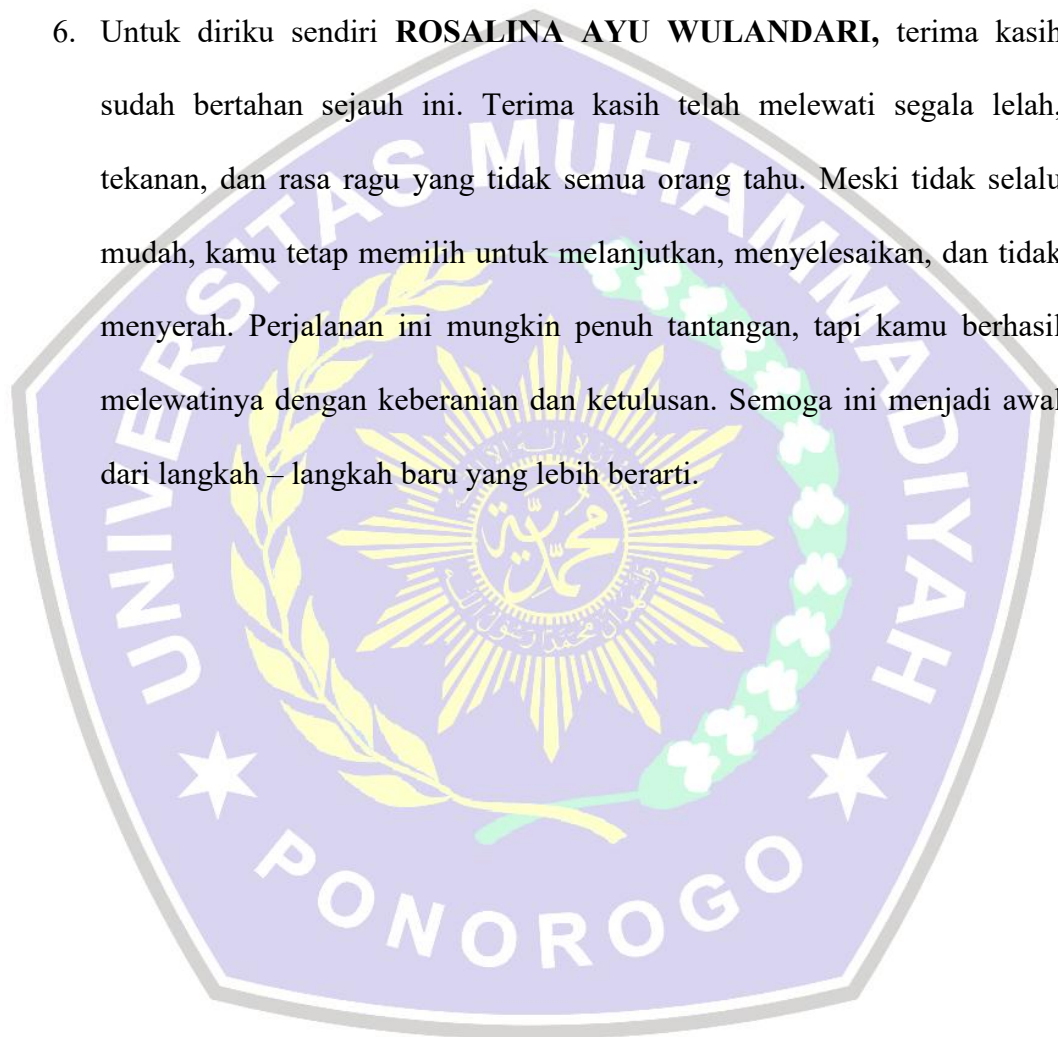

(Rosalina Ayu Wulandari)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur dan kebahagiaan, skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kepada ayah saya Sudiono dan kepada Ibu saya Kasiani yang selalu menjadi sumber kekuatan dan inspirasi dalam setiap langkah hidup saya. Terima kasih atas doa, cinta, dukungan, dan pengorbanan tanpa batas yang kalian berikan. Setiap pencapaian ini adalah bukti kasih sayang kalian yang tak ternilai.
2. Untuk keluarga besar saya, terima kasih atas kebersamaan, doa, dan dukungan yang tak pernah putus. Kehadiran kalian menjadi penguat dan penghibur di setiap proses perjuangan ini.
3. Untuk semua sahabatku yang paling baik hati. Kepada Farida Ayu Anggraini, Aprilia Dina Saputri, Dinda Maulina Suryani, Firda Dewi Mutiara, Devi Yunitasari, dan Yuni Rahayu Putri, terima kasih sudah selalu hadir dalam suka maupun duka, terima kasih atas semangat, tawa, dan motivasi yang tak pernah surut. Perjalanan ini menjadi lebih berwarna dengan kehadiran kalian.
4. Untuk Calvin Ndaru Akbar Syaifullah, terima kasih telah menjadi sosok yang selalu ada dengan dukungan, pengertian, dan kesabaran yang tak pernah habis. Terima kasih telah menemani setiap proses ini, menjadi tempat bercerita, menangis, dan menenangkan. Bersamamu, segalanya terasa lebih ringan dan bermakna. Semoga ini menjadi awal dari kisah panjang yang kita bangun bersama. *I love you, Mas.*

5. Untuk keluarga Denny Caknan, Guyon Waton, Adella, Mahesa, Simpatik Music, Rony Parulian, Dewa19, Noah, dan masih banyak lagi yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih atas kehadirannya dan juga karyanya yang memberikan semangat bagi saya untuk selalu bekerja keras dan berusaha semaksimal mungkin dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Untuk diriku sendiri **ROSALINA AYU WULANDARI**, terima kasih sudah bertahan sejauh ini. Terima kasih telah melewati segala lelah, tekanan, dan rasa ragu yang tidak semua orang tahu. Meski tidak selalu mudah, kamu tetap memilih untuk melanjutkan, menyelesaikan, dan tidak menyerah. Perjalanan ini mungkin penuh tantangan, tapi kamu berhasil melewatinya dengan keberanian dan ketulusan. Semoga ini menjadi awal dari langkah – langkah baru yang lebih berarti.



PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 21 Juli 2025



Rosalina Ayu Wulandari
21415462

MOTTO

“Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta

kesulitan itu ada kemudahan." - Q.S. Al-Insyirah (94) ayat 5 – 6

"Pelan - pelan asalkan selesai. Lelah boleh, menyerah jangan. Karena ada lelah yang harus kita bayar."

"Tidak harus sempurna, yang penting selesai dan bermakna."

“Ketakutan hanya ada dalam kepalamu”

~Rosalina Ayu Wulandari~



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
PERSEMBAHAN	v
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR.....	vii
MOTTO.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
1. Manajemen Keuangan.....	8
2. <i>Heuristic Theory</i>	10
3. Keputusan Investasi	11
4. <i>Herding Behavior</i>	12
5. Overconfidence	15
6. Financial Literacy.....	17
2.2. Penelitian Terdahulu.....	20
2.3. Kerangka konseptual Penelitian.....	22

2.4. Hipotesis.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	28
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	28
1. Populasi.....	28
2. Sampel.....	29
3.3. Metode Pengambilan Data	30
1. Data dan Sumber Data	30
2. Teknik Pengumpulan Data	31
3.4. Definisi Operasional Variabel	32
3.5. Metode Analisis Data	34
1. Analisis Deskriptif	35
2. Uji Instrumen Penelitian	35
3. Uji Asumsi Klasik	37
4. Analisis Regresi Linier Berganda	38
5. Analisis Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis).....	39
6. Uji Ketepatan Model.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1. Hasil Penelitian	43
1. Gambaran Umum Objek Penelitian	43
2. Karakteristik Responden	44
3. Distribusi Jawaban Responden	47
4. Uji Instrumen Penelitian	57
5. Uji Asumsi Klasik.....	58
6. Analisis Regresi Linier Berganda	61
7. Analisis Regresi MRA	63

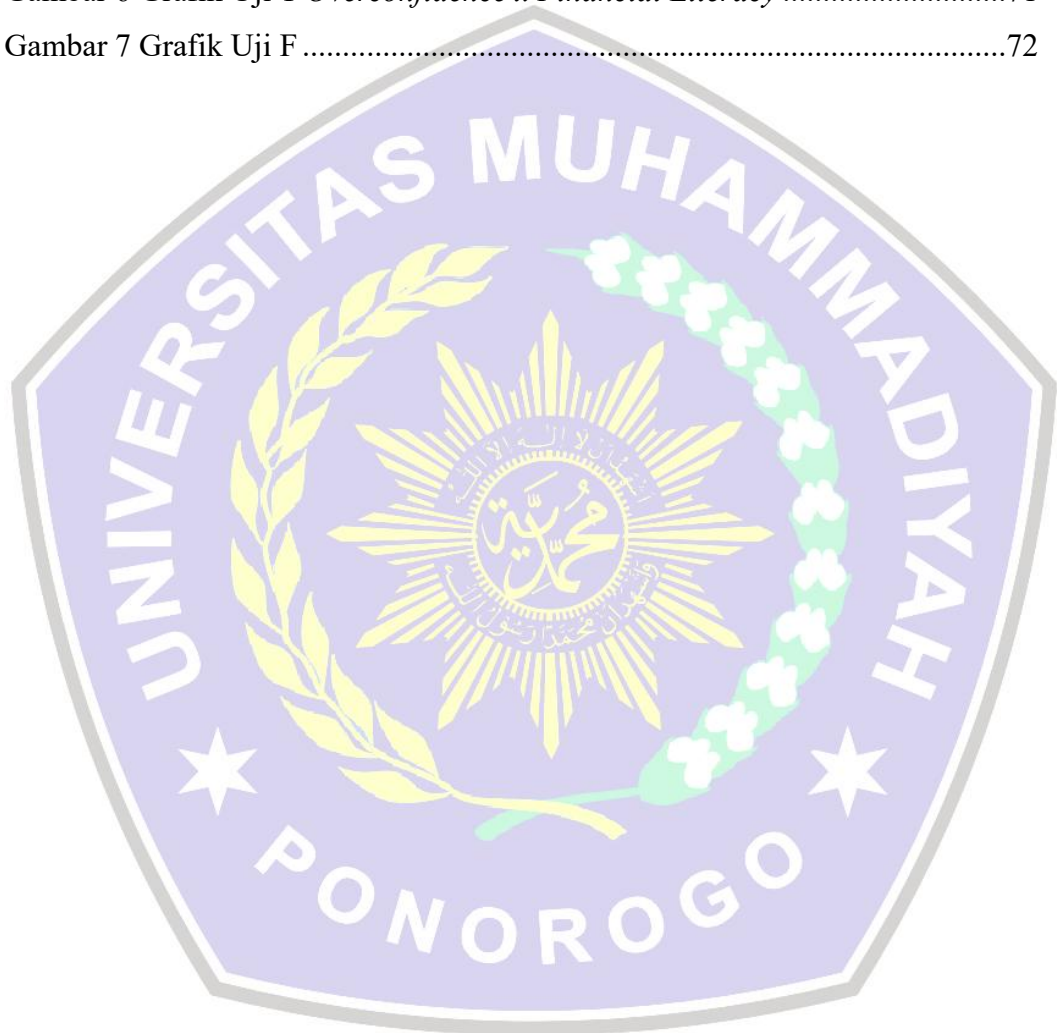
8. Uji Hipotesis	66
4.2. Pembahasan.....	73
1. Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di Kabupaten Ponorogo	73
2. Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di Kabupaten Ponorogo	76
3. Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi dimoderasi <i>Financial Literacy</i> Mahasiswa di Kabupaten Ponorogo	78
4. Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi dimoderasi <i>Financial Literacy</i> Mahasiswa di Kabupaten Ponorogo	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
5.1. Kesimpulan	85
5.2. Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN.....	99

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
Tabel 2 Skala <i>Likert</i>	30
Tabel 3 Definisi Operasional Variabel	31
Tabel 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	43
Tabel 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	44
Tabel 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan Per Bulan	44
Tabel 7 Karakteristik Responden Berdasarkan Investasi yang Sudah Dilakukan	45
Tabel 8 Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi	46
Tabel 9 Distribusi Jawaban Variabel <i>Herding Behavior</i> (X1)	46
Tabel 10 Distribusi Jawaban Variabel <i>Overconfidence</i> (X2)	49
Tabel 11 Distribusi Jawaban Variabel Keputusan Investasi (Y)	51
Tabel 12 Distribusi Jawaban Variabel <i>Financial Literacy</i> (M)	53
Tabel 13 Hasil Uji Validitas	56
Tabel 14 Hasil Uji Reliabilitas	57
Tabel 15 Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 16 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 17 Uji Heterokedastisitas	59
Tabel 18 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	60
Tabel 19 Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Linier Berganda	62
Tabel 20 Hasil Analisis MRA	62
Tabel 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi MRA	65
Tabel 22 Hasil Uji T (Parsial)	66
Tabel 23 Hasil Uji F (Simultan)	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Berpikir	22
Gambar 2 Grafik Uji T <i>Financial Literacy</i>	68
Gambar 3 Grafik Uji T <i>Herding Behavior</i>	68
Gambar 4 Grafik Uji T <i>Overconfidence</i>	69
Gambar 5 Grafik Uji T <i>Herding Behavior x Financial Literacy</i>	70
Gambar 6 Grafik Uji T <i>Overconfidence x Financial Literacy</i>	71
Gambar 7 Grafik Uji F	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisisioner Penelitian	99
Lampiran 2 Tabel Skor Jawaban Responden	104
Lampiran 3 Karakteristik Responden.....	116
Lampiran 4 Distribusi Jawaban Responden.....	117
Lampiran 5 Uji Validitas	124
Lampiran 6 Uji Reliabilitas.....	126
Lampiran 7 Uji Asumsi Klasik.....	127
Lampiran 8 Regresi Linier Berganda	128
Lampiran 9 Uji Regresi Moderasi (MRA)	129
Lampiran 10 Hasil Cek Plagiasi	130
Lampiran 11 LoA Artikel	131
Lampiran 12 Berita Acara Bimbingan Skripsi.....	132

