

SKRIPSI

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS* DAN FAKTOR
DEMOGRAFI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
PADA INVESTOR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN
INFORMASI AKUISISI SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : YESIKA

NPM : 115180487

**UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2021

SKRIPSI

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS* DAN FAKTOR
DEMOGRAFI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
PADA INVESTOR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN
INFORMASI AKUISISI SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : YESIKA

NPM : 115180487

**UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2020

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

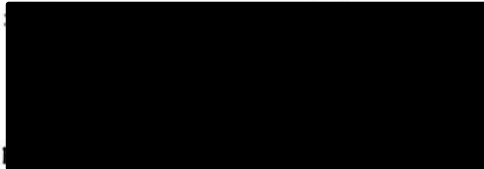


FR.FE-4.7-RO

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : YESIKA
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115180487
Program Studi : EKONOMI MANAJEMEN
Alamat



Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 1 Desember 2021

Materai

YESIKA

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Yesika
NIM : 115180487
PROGRAM/ JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : **Keuangan**
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH OVERCONFIDENCE BIAS
DAN FAKTOR DEMOGRAFI TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR
DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN
INFORMASI AKUISISI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

Jakarta, 29 November 2021

Pembimbing,

Dr. Sarwo Edy Handoyo, SE., M.M.



(.....)

ABSTRACT

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

- (A) YESIKA (115180487)
- (B) THE INFLUENCE OF OVERCONFIDENCE BIAS AND DEMOGRAPHIC FACTOR ON INVESTMENT DECISION WITH ACQUISITION INFORMATION AS A MODERATING VARIABLE IN INVESTOR IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
- (C) xvi + 60 pages, 2021, table 26; figure 7; appendix 5
- (D) FINANCE
- (E) *Abstract: This study was conducted with the aim to determine the effect of creativity overconfidence bias and demographic factor on investment decision with acquisition information as a moderating variable in investor Indonesia stock exchange. The subjects contained in this study were 100 respondents who are the individual investors in Indonesian stock exchange. This study uses a sampling method with a purposive sampling method. Analysis of the data used in this study is Partial Least Square (PLS) approach by using the SmartPLS application version 3.0. the finding of this study show that overconfidence bias does not has an influence on investment decision and demographic factor income, gender and education has an influence on investment decision. Then, acquisition information has directly moderated the variable overconfidence bias on investment decision.*
- (F) References 41 (1992-2020)
- (G) Dr. Sarwo Edy Handoyo, S.E., M.M.

ABSTRAK

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

- (A) YESIKA (115160216)
- (B) PENGARUH *OVERCONFIDENCE BIAS* DAN FAKTOR DEMOGRAFI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN INFORMASI AKUISISI SEBAGAI VARIABEL MODERASI
- (C) xvi + 60 halaman, 2021, tabel 25; gambar 7; lampiran 5
- (D) KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh *overconfidence bias* dan faktor demografi terhadap keputusan investasi pada investor di bursa efek Indonesia dengan informasi akuisisi sebagai variabel moderasi. Subjek yang terdapat dalam penelitian ini adalah sebanyak 100 responden yaitu merupakan investor individu yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Partial Least Square (PLS) yang merupakan aplikasi SmartPLS 3.0. Hasil temuan penelitian ini menunjukkan bahwa *overconfidence bias* tidak memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi investor, melainkan faktor demografi pendapatan, pendidikan dan jenis kelamin memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi investor di BEI. Lalu, akuisisi informasi memoderasi secara langsung variabel *overconfidence bias* terhadap keputusan investasi.
- (F) Daftar Pustaka 41 (1992-2020)
- (G) Dr. Sarwo Edy Handoyo, S.E., M.M.

HALAMAN MOTTO

*“It’s not a dead end,
It’s a plot twist”*

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Karya ini saya persembahkan
untuk kedua orang tua dan
segenap keluarga saya.**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala penyertaan, anugerah, dan berkat-Nya sehingga penulis dimampukan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Overconfidence Bias* dan Faktor Demografi terhadap Keputusan Investasi pada Investor di Bursa Efek Indonesia dengan Informasi Akuisisi sebagai variabel moderasi”. Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian dari beberapa persyaratan untuk lulus dari Universitas Tarumanagara dengan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen. Penulis sadar bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sarwo Edy Handoyo, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan waktu beserta tenaganya untuk memberikan arahan, bimbingan, dan motivasi yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan sehingga penulis dapat menuntut ilmu di fakultas ekonomi dan menyusun skripsi ini.
3. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak Franky Slamet S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
5. Seluruh dosen di Universitas Tarumanagara yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama mengikuti kegiatan perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

6. Papa dan mama yang selalu memberikan doa, dukungan, motivasi, serta bantuan kepada penulis sejak awal masa perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
7. Teman-teman satu bimbingan, yaitu Dharma, William dan Retha yang telah memberikan bantuan, semangat, dan informasi yang berguna hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
8. Teman-teman kampus, yaitu Vivian, Yosafat, Yonathan, Calvin dan teman-teman yang lainnya yang telah memberikan motivasi, doa, dan dukungan kepada penulis.
9. Orang-orang lain yang telah memberikan motivasi, bantuan, dan dukungan kepada penulis selama menjalani kegiatan perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai.
10. Seluruh responden yang telah meluangkan waktunya untuk berpartisipasi dalam penelitian ini.

Akhir kata, penulis mengucapkan maaf yang sebesar-besarnya apabila masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis juga mengucapkan banyak terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 6 Desember 2020

Yesika

DAFTAR ISI

JUDUL SKRIPSI	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PESETUJUAN KRIPSI.....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7

B. Definisi Konseptual Variabel.....	7
1. <i>Overconfidence Bias</i>	7
2. Faktor Demografi.....	8
3. Keputusan Investasi	8
4. Akuisisi Informasi.....	9
C. Kaitan Antar Variabel-Variabel.....	9
1. Kaitan antara <i>Overconfidence Bias</i> dan Keputusan Investasi	9
2. Kaitan antara Faktor Demografi (jenis kelamin) dan Keputusan Investasi ...	10
3. Kaitan antara Faktor Demografi (pendapatan) dan Keputusan Investasi	10
4. Kaitan antara Faktor Demografi (pendidikan) dan Keputusan Investasi.....	11
5. Kaitan antara Akuisisi Informasi sebagai moderasi <i>Overconfidence Bias</i> dan Keputusan Investasi	11
D. Penelitian Yang Relevan.....	12
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	18
BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Desain Penelitian	21
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	21
1. Populasi.....	21
2. Teknik Pemilihan Sampel	21
3. Ukuran Sampel	22
C. Metode Pengumpulan Data.....	22
D. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	22
E. Analisis Validitas dan Reliabilitas	26
1. Validitas	26
2. Reliabilitas	26

3. Analisis Data.....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	29
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	29
1. Jenis Kelamin.....	29
2. Usia.....	30
3. Pendidikan terakhir.....	31
4. Pendapatan.....	32
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	34
1. <i>Overconfidence Bias</i>	34
2. Keputusan Investasi.....	36
3. Akuisisi Informasi.....	37
C. <i>Outer Model</i>	39
1. Hasil Uji Validitas.....	39
2. Hasil Uji Reabilitas.....	43
D. <i>Inner Model</i>	44
1. Hasil Uji R-Square.....	45
2. Hasil Uji Hipotesis (<i>Path Coeficient</i>).....	45
E. Pembahasan.....	49
BAB V PENUTUP.....	53
A. Kesimpulan.....	53
B. Keterbatasan dan Saran.....	54
1. Keterbatasan.....	54
2. Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	60

DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	84
HASIL PEMERIKSAAN TURN IN IN	85

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Operasionalisasi Keputusan Investasi....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 Operasionalisasi <i>Overconfidence Bias</i> ..	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.3 Operasionalisasi Faktor Demografi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.4 Operasionalisasi Akuisisi Informasi	25
Tabel 4.1 Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Jenis Kelamin	29
Tabel 4.2 Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Usia Usaha	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Pendidikan Terakhir	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Pendapatan.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Objek Penelitian <i>Overconfidence Bias</i>	35
Tabel 4.6 Objek Penelitian Keputusan Investasi	36
Tabel 4.7 Objek Penelitian]Akuisisi Informasi	37
Tabel 4.8 Tabel <i>Outer Loading</i>	40
Tabel 4.9 Tabel <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	41
Tabel 4.10 Tabel <i>Fornell-lacker</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.11 Tabel <i>Cronbach's Alpha</i>	43
Tabel 4.12 Tabel <i>Composite Reliability</i>	44
Tabel 4.13 Tabel <i>R-Square</i>	445
Tabel 4.14 Tabel Uji Hipotesis <i>Direct Effect</i>	46
Tabel 4.15 Tabel Pembahasan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	19
Gambar 4.1 Gambar Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Jenis Kelamin.....	30
Gambar 4.2 Gambar Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Usia . Error! Bookmark not defined.	
Gambar 4.3 Gambar Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Pendidikan Terakhir	E:\2021 Manajemen\Yesika
115180487\ Toc44630545	
Gambar 4.4 Gambar Deskripsi Subjek Penelitian Menurut Pendapatan	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.5 Hasil Uji Validitas	41
Gambar 4.6 Hasil Uji Bootstrapping	488

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kuesioner	60
Lampiran 2. Hasil Data Kuesioner	64
Lampiran 3. Hasil <i>Output</i> PLS	80
Lampiran 4. Hasil Pengujian <i>Outer Model</i>	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5. Hasil Pengujian <i>Inner Model</i>	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan ekonomi pada era globalisasi cenderung fluktuatif dan tidak dapat diperkirakan. Terlebih lagi pada awal tahun 2020, dimana terdapat pandemi dunia yaitu Covid-19. Kondisi Pandemi Covid-19 ini cukup mempengaruhi berbagai aspek yang ada dalam kehidupan, terutama dalam bidang ekonomi. Penyebaran wabah COVID-19 yang cepat dan belum pernah terjadi sebelumnya membuat aspek keuangan seluruh dunia termasuk Indonesia menjadi terganggu, sehingga menimbulkan kerugian investor yang cukup besar hanya dengan waktu yang singkat (Zhang *et. al*, 2020). Langkah-langkah pengendalian pandemi seperti adanya kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) dimana dengan adanya pemberlakuan kebijakan PSBB ini, membatasi aktivitas masyarakat luas termasuk aktivitas perekonomian, sehingga memperburuk perekonomian dan membuat banyak dari masyarakat kehilangan pekerjaannya (Pastor dan Vorsatz, 2020). Terjadinya penurunan dalam aspek ekonomi ini memberikan dampak yang cukup signifikan pada masyarakat hingga 70,53% masyarakat mengalami penurunan pendapatan (Pluang, 2020) yang dapat berdampak pada industri pasar saham global mengalami tekanan yang cukup kuat dalam segi penurunan minat investasi dari para investor. Walaupun sempat mengalami penurunan minat investor, namun terjadi kenaikan jumlah investor serta kenaikan jumlah perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana saham (IPO) (Liputan 6, 2020) dikarenakan banyak perusahaan yang membutuhkan suntikan dana dan juga investor yang berpandangan bahwa saham perusahaan yang baru saja IPO tersebut dapat memberikan keuntungan yang sangat besar, namun dibalik keuntungan yang besar tersebut tentunya terdapat pula risiko yang cukup besar.

Para investor mulai menyadari dampak tersebut yang cukup signifikan pada aspek ekonomi dan juga banyak nya perusahaan yang IPO membuat para investor

melihat adanya peluang yang cukup besar dalam investasi pada harga yang relatif murah dan menjual dengan harga yang tinggi (*trading*) dikemudian hari atau berinvestasi untuk tabungan masa depan. Namun pada realisasinya, investasi tidak semudah yang dibayangkan, banyak investor baru yang kurang berpengalaman dalam melakukan investasi, sehingga sering terjadi kerugian dalam melakukan investasi keputusan investasi yang buruk bisa saja terjadi ketika investor tidak mempertimbangkan dan memperhitungkan *risk* dan juga faktor-faktor yang mempengaruhi investasi, membeli tanpa literasi akan keuangan sebelumnya, tidak mengimplementasikan segala pengetahuan keuangannya dan lain lain.

Menurut Shah *et. al* (2018) keputusan investasi adalah sebuah keputusan investasi sebagai proses dimana kita melakukan investasikan uang dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Keputusan investasi dapat dipengaruhi oleh *behavioural bias* seperti *overconfidence bias*, *availability bias* dan bias lainnya, *financial attitude*, *financial behaviour*, *demographic variable*, dan lain lain. Hal-hal tersebut berperan dalam pengambilan keputusan investasi sehingga dapat mempengaruhi baik buruknya *keputusan investasi*.

Sering kali dalam melakukan pengambilan keputusan investasi, investor mengalami bias yang bisa didukung dari kondisi sekitar maupun pengalamannya sendiri. Dalam bias sendiri terdapat berbagai macam bias seperti *overconfidence bias*, *optimism bias*, *loss aversion bias*, *representativeness bias*, *availability bias*, *illusion of control bias* dan lain lain. Hal hal ini berpengaruh dari *behavioral bias* yang semakin ramai dibincangkan. Dalam melakukan pengambilan keputusan atau rencana dalam berinvestasi seringkali investor dipengaruhi dari berbagai *overconfidence bias* adalah suatu bias dimana investor mengalami kepercayaan diri yang berlebihan yang mempengaruhi keputusan investasinya sehingga dalam memprediksi prospek dari investasi tersebut menjadi tidak objektif. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Parveen *et. al* (2021) *overconfidence bias* berpengaruh secara negatif pada *keputusan investasi*. Namun, menurut penelitian yang dilakukan oleh Ullah *et. al* (2017) *overconfidence bias* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Keputusan investasi juga dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti tingkat pendidikan, status perkawinan, usia, jenis kelamin, usia, pendapatan, jenis pekerjaan dan status pekerjaan. Faktor-faktor tersebut termasuk dalam demografi. Faktor demografi dapat sedikit menggambarkan toleransi risiko seseorang Ayuub *et. al* (2015). Ikeobi dan Anrize (2016) berpendapat bahwa faktor demografi dapat menggambarkan tingkat investasi seseorang, seperti penelitian yang dilakukan oleh Niazi dan Qaisar (2019) yang melakukan penelitian yang berhubungan dengan faktor demografi dengan keputusan investasi dan mengemukakan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan hubungan dengan jenis kelamin ditunjukkan oleh perempuan melakukan keputusan investasi untuk mengurangi resiko keuangan lebih dari laki-laki.

Dalam melakukan pengambilan keputusan atau rencana dalam investasi tentunya perlu mencari informasi sebanyak-banyaknya dari perusahaan investasi yang akan dituju agar mempunyai keputusan investasi yang sesuai dengan yang diharapkan. Dengan banyaknya informasi yang kita miliki dapat mengurangi tingkat resiko dari suatu keputusan investasi. Massa dan Simonov (2006) berpendapat bahwa dengan adanya informasi yang valid dan kredibel serta berkuatitas dapat membantu investor untuk mencapai hasil investasi yang baik, serta mempengaruhi dalam hal pengurangan bias perilaku. Penelitian yang dilakukan oleh Abreu dan Mendes (2012) yang mengatakan terdapat dampak positif akuisisi informasi dengan keputusan investasi, investor yang kurang percaya diri dalam berinvestasi akan lebih banyak mengumpulkan informasi dalam melakukan investasinya.

Dari penjelasan-penjelasan diatas, membuat ketertarikan untuk melakukan penelitian atas “Pengaruh *Overconfidence Bias* dan Faktor Demografi Terhadap Keputusan Investasi Pada Investor Di Bursa Efek Indonesia dengan Informasi Akuisisi Sebagai Variabel Moderasi”

2. Identifikasi Masalah

Dari penjelasan diatas, peneliti mengidentifikasi masalah yang terdapat pada penelitian ini adalah, sebagai berikut :

- a. Apakah *financial knowledge* dapat mempengaruhi *keputusan investasi*?
- b. Apakah faktor demografi dapat mempengaruhi *keputusan investasi*?
- c. Apakah *overconfidence bias* dapat mempengaruhi *keputusan investasi*?
- d. Apakah *optimism bias* dapat mempengaruhi *keputusan investasi*?
- e. Apakah *representativeness bias* dapat mempengaruhi *keputusan investasi*?
- f. Apakah *availability bias* dapat mempengaruhi *keputusan investasi*?

3. Batasan Masalah

Peneliti melakukan pembatasan masalah agar penelitian lebih terfokuskan dan tidak terjadi adanya destruktif pembahasan yang akan dibahas, dengan rincian sebagai berikut :

- a. Penelitian ini menggunakan faktor demografi, yaitu jenis kelamin dimana perbedaan keputusan investasi pada jenis kelamin di setiap wilayah berbeda beda, pendidikan tertinggi diduga dapat mempengaruhi keputusan investasi, pendapatan yang mungkin dapat mengetahui sebuah keputusan investasi dan juga usia.
- b. Penelitian ini tidak menggunakan variabel *financial knowledge* karena pada penelitian ini telah menggunakan informasi akuisisi yang dijadikan sebagai variabel moderasi dapat mewakili variable tersebut.
- c. Penelitian ini menggunakan variabel *overconfidence bias*, karena variabel ini cukup banyak peneliti terdahulu dengan subyek yang berbeda memiliki hasil yang berbeda pula, dan variabel ini cocok bila dihubungkan dengan variabel moderasi informasi akuisisi.
- d. Penelitian ini tidak menggunakan variabel *optimism bias*, karena pada variabel tersebut banyak penelitian yang menyatakan bahwa *optimism bias* mempengaruhi keputusan investasi.
- e. Penelitian ini tidak menggunakan variabel *representativeness bias*, karena kurang sesuai dengan subyek penelitian.

- f. Penelitian ini tidak menggunakan variabel *availability bias*, karena pada bias ini investor memiliki informasi yang tidak kuat dan sedikit sehingga kurang sesuai dengan subyek penelitian.
- g. Dalam penelitian ini investor di Bursa Efek Indonesia dijadikan sebagai subyek penelitian dikarenakan banyaknya investor di Indonesia ingin berinvestasi tetapi memiliki keputusan investasi yang buruk karena mereka tidak mempertimbangkan dan memperhitungkan *risk* dan juga faktor-faktor yang mempengaruhi investasi.
- h. Informasi akuisisi dijadikan sebagai variabel moderator pada penelitian ini karena umumnya investor yang mendapatkan informasi memiliki keputusan investasi yang baik serta dapat mengurangi bias yang ada. Selain itu variabel ini sangat jarang sekali diteliti oleh peneliti terdahulu.

4. Rumusan Masalah

Dari uraian identifikasi masalah di atas, maka dirumuskan masalah sebagai berikut :

- a. Apakah *overconfidence bias* dapat mempengaruhi Keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.?
- b. Apakah faktor demografi dapat mempengaruhi Keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.?
- c. Apakah informasi akuisisi memoderasi hubungan antara *overconfidence bias* dan keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.?

B. Tujuan dan manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, dapat dirumuskan tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah *overconfidence bias* dapat mempengaruhi keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah faktor demografi dapat mempengaruhi keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.

- c. Untuk menguji secara empiris apakah informasi akuisisi memoderasi hubungan antara *overconfidence bias* dan keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah:

- a. Penelitian ini dapat bermanfaat untuk mengetahui efek dan pengaruh dari setiap variabel ke keputusan investasi investor di Bursa Efek Indonesia.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menginspirasi dan menambah wawasan yang kemudian dapat membantu dalam merumuskan keputusan investasi untuk yang lebih baik lagi dan memberikan kesadaran tentang bias perilaku yang ada dalam melakukan keputusan investasi.
- c. Penelitian ini dapat bermanfaat untuk pembuat kebijakan dalam meningkatkan dan memperbanyak sumber informasi yang valid dan terpercaya dimasa yang akan datang.
- d. Penelitian ini diharapkan dapat membantu memperkuat penelitian yang relevan sebagai pertimbangan dan juga mengisi kesenjangan dari penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Abreu, M., dan Mendes, V. (2012). Information, overconfidence and trading: Do the sources of information matter. *Journal of Economic Psychology*, 33(4), 868–881.
- Ahmad, M., & Shah, S. Z. (2020, December 21). Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance: mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. Retrieved September 6, 2021, from <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/JEAS-07-2020-0116/full/html?skipTracking=true>
- Ahmad, M., Shah, S. Z., & Abbass, Y. (2020, November 11). The role of heuristic-driven biases in entrepreneurial strategic decision-making: evidence from an emerging economy. *Management Decision*, 59(3). Retrieved from <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/MD-09-2019-1231/full/html>
- Ayuub, M., Saleem, H., Latif, M., dan Aslam, S. (2015). Financial risk tolerance based on Faktor demografis: Pakistani perspective. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(2), 222-238.
- Baker, H.K., Kumar, S., Goyal, N. and Gaur, V. (2019), "How financial literacy and demographic variables relate to behavioral biases", *Managerial Finance*, Vol. 45 No. 1, pp. 124-146.
- Baruah, M., dan Parikh, A. (2018). Impact of Risk Tolerance and Demographic Variables on Financial Keputusan investasi. *International Journal of Financial Management*, 8(1), 36-48.
- Bhandari, G. and Deaves, R. (2006), "The demographics of overconfidence", *The Journal of Behavioral Finance*, Vol. 7 No. 1, pp. 5-11.
- Brudin, E. and Gustafsson, V. (2013), Entrepreneurs' decision making under different levels of uncertainty: the role of emotions. *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, 19(6), 568-591.
- Chin, W. W. (1998). The Partial Least Squares Approach to Structural Equation Modeling. *Modern Methods for Business Research*, 295, 336

- Dewi, N. P., & Krisnawati, A. (2020, February 2). Pengaruh Financial Literacy, Risk Tolerance dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Usia Produktif Di Kota Bandung. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 4(2), 236-250.
- Evans, A. H. (2012). Self-efficacy, job satisfaction and demographic variables in a nonprofit organization. *Order No. 3549128*). Available from ABI/INFORM Global. (1283371869).
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020, Oktober). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 4(2), 396-405.
- Hair, J.F et.al. (2010). *Multivariate Data Analysis* (7th ed). United States : Pearson
- Hair, J., Hult, G., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2014). *A Primer On Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. America: SAGE Publication, Inc.
- Hunjra, A. I. (2016). Factors Affecting Keputusan investasi Mediated By Risk Aversion: A Case of Pakistani Investors. *International Journal of Economics and Empirical. Research*, 4(4), 169-181.
- Ibrahim, M. E., dan Alqaydi, F. R. (2013). Financial Literacy, Personal Financial Attitude, and Forms of Personal Debt among Residents of the UAE. *International Journal of Economics and Finance*, 5(7), 126-138.
- Ikeobi, dan Anrize. (2016). The Influence Of Demographic Variables On The Investment Objectives Of Retail Investors In The Nigerian Capital Market. *European Journal Of Business And Management*, 8(11).
- Jain, J., Walia, N., & Gupta, S. (2020). Evaluation of behavioral biases affecting investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process. *Review of Behavioral Finance*, 12(3), 297-314. doi:http://dx.doi.org/10.1108/RBF-03-2019-0044
- Kansal, P. and Singh, S. (2018), "Determinants of overconfidence bias in Indian stock market", *Qualitative Research in Financial Markets*, Vol. 10 No. 4, pp. 381-394. <https://doi.org/10.1108/QRFM-03-2017-0015>

- Kramer, M. M. (2016). Financial literacy, confidence and financial advice seeking. *Journal of Economic Behavior and Organization*, 131(3), 198–217
- Liputan6.com. (2020). *Pt danareksa sekuritas melihat positif prospek IPO di Indonesia tahun 2020*. Retrieved from www.Liputan6.com: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4307969/pt-danareksa-sekuritiesmelihat-positif-prospek-ipo-di-indonesia-tahun-2020>
- Loke, dan Yiing-Jia. (2017). The Influence Of Socio-Demographic And Financial Knowledge Factors On Financial Management Practices Of Malaysians. *International Journal Of Business And Society*, 18(1), 33-50.
- Massa, M., dan Simonov, A. (2006). Hedging, familiarity and portfolio choice. *Review of Financial Studies*, 19(2), 633–685.
- Metawa, N., Hassan, M.K., Metawa, S. and Safa, M.F. (2019), "Impact of behavioral factors on investors' financial decisions: case of the Egyptian stock market", *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, Vol. 12 No. 1, pp. 30-55. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2017-0333>
- Melillo, E. D. (2003). Demographic Variables related to consumer spending. (*Order No. 1415801*). Available from ABI/INFORM Global. (305235542).
- Naveed, F., & Taib, H. M. (2021). Overconfidence Bias, Self-attribution Bias and Investor Decisions: Moderating Role of Information Acquisition. *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences*, 15(2). Retrieved September 2, 2021, from <https://www.proquest.com/>
- Niazi, M. K. S., & Malik, Q. A. (2019). Financial attitude and investment decision making - moderating role of financial literacy. *NUML International Journal of Business & Management*, 14(1), 102-115. Retrieved from <https://www.proquest.com/scholarly-journals/financial-attitude-investment-decision-making/docview/2410490866/se-2?accountid=45753>
- Sekaran, U. & Bougie, R.J., (2016). *Research Methods for Business: A skill Building Approach*. 7th Edition, John Wiley & Sons Inc. New York, US.
- Parveen, S., Satti, Z. W., Subhan, Q. A., Riaz, N., Baber, S. F., & Bashir, T. (2021, July 26). Examining investors' sentiments, behavioral biases and investment

- decisions during COVID-19 in the emerging stock market: a case of Pakistan stock market. *Journal of Economic and Administrative Sciences* . doi:10.1108
- Pastor, L., dan Vorsatz, M.B.,. (2020). Mutual fund performance and flows during the COVID-19 crisis. *National Bureau of economic research. In: Working Paper 27551*.
- Peress, J. (2004). Wealth, information acquisition, and portfolio choices. *Review of Financial Studies*, 17(3), 879–914.
- Pluang.com. (2020). Retrieved from Pluang.com: <https://pluang.com/belajar/blog/dampak-ekonomi-akibat-pandemi/> Pompian, M. M. (2006). *Behavioral Finance and Wealth Management: How to Build Optimal Portfolios That Account for Investor Biases*.
- Reed, R. (2016). The relationship between house prices and demographic variables. *International Journal of Housing Markets and Analysis*, 9(4), 520-537.
- Shah, S.Z.A., Ahmad, M. and Mahmood, F. (2018), "Heuristic biases in investment decision-making and perceived market efficiency: A survey at the Pakistan stock exchange", *Qualitative Research in Financial Markets*, Vol. 10 No. 1, pp. 85-110. <https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2017-0033>
- Tanusdjaja, H. (2018, April 1). Keputusan Investasi Investor Individu Berdasarkan Kompetensi, Overconfidence, dan Pendidikan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(1), 234 - 244.
- Tversky, A., Kahneman, D. Advances in prospect theory: Cumulative representation of uncertainty. *J Risk Uncertainty* 5, 297–323 (1992). <https://doi.org/10.1007/BF00122574>
- Ullah, I., Ullah, A., & Rehman, N. U. (2017). Impact Of Overconfidence and Optimism On Investment Decision. *International Journal of Information, Business and Management*, 9(2), 231-243. Retrieved from <https://www.proquest.com/scholarly-journals/impact-overconfidence-optimism-on-investment/docview/1903811656/se-2?accountid=45753>
- Zhang, D., Hu, M, dan Ji, Q. (2020). Financial markets under the global pandemic of COVID- 19. *Finance Res. Lett.* 36, 101528

