

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE* DAN *REGRET AVERSION*
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DENGAN
LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

RATMELIA SARI

1701620061



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2024**

***THE INFLUENCE OF OVERCONFIDENCE AND REGRET
AVERSION ON GENERATION Z INVESTMENT DECISIONS
WITH FINANCIAL LITERACY AS A MODERATING VARIABLE***

RATMELIA SARI

1701620061



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

*This Thesis was Prepared as One of the Requirements for Obtaining a Bachelor of
Education Degree at the Faculty of Economics State University of Jakarta*

***ECONOMIC EDUCATION STUDY PROGRAM
ACCOUNTING EDUCATION CONCENTRATION
FACULTY OF ECONOMICS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2024***

ABSTRAK

RATMELIA SARI. Pengaruh *Overconfidence* dan *Regret Aversion* Terhadap Keputusan Investasi Generasi Z dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. Skripsi. Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2024.

Pertumbuhan investasi oleh investor individu di Indonesia mengalami peningkatan yang cukup pesat dengan didominasi 12,12 juta investor individu dengan 56,43% merupakan investor berusia di bawah 30 tahun atau dapat dikatakan bahwa terdapat banyak Generasi Z yang berpartisipasi dalam kegiatan investasi tersebut. Peningkatan jumlah investor dikaitkan dengan faktor-faktor eksternal yang melibatkan emosi seperti *overconfidence* dan *regret aversion*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *overconfidence* dan *regret aversion* terhadap keputusan investasi generasi Z di DKI Jakarta serta bagaimana literasi keuangan dapat berlaku sebagai moderator dalam hubungan tersebut. Metode penelitian yang diberlakukan adalah metode survei dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan analisis regresi moderasi dengan melibatkan 348 investor individu. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa terdapat hubungan yang positif signifikan secara parsial baik oleh *overconfidence* maupun *regret aversion* terhadap keputusan investasi. Dalam menggunakan variabel moderasi terlihat literasi keuangan memoderasi secara negatif pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi. Sedangkan literasi keuangan tidak memoderasi hubungan antara *regret aversion* dengan keputusan investasi. Dengan demikian, investor dapat mempertimbangkan sikap irasional seperti *overconfidence* dan *regret aversion* dalam keputusan berinvestasi serta meningkatkan literasi keuangan agar tidak terjerumus dalam sikap irasional tersebut.

Kata kunci: *overconfidence*, *regret aversion*, keputusan investasi, literasi keuangan, pasar modal

ABSTRACT

RATMELIA SARI. *The Influence of Overconfidence and Regret Aversion on Generation Z Investment Decisions with Financial Literacy as a Moderating Variable.* Thesis. Jakarta. Economic Education Accounting Education Study Program. Faculty of Economics. State University of Jakarta. 2024.

Investment growth by individual investors in Indonesia has experienced a rapid increase, dominated by 12.12 million individual investors, of which 56.43% are under 30 years old, indicating significant participation from Generation Z in investment activities. An increase in the number of investors is linked to external factors involving emotions such as overconfidence and regret aversion. The reason of this study is to investigate how overconfidence and regret aversion impact investing decisions among Generation Z in Jakarta, and how this link is moderated by financial literacy. The research method employed is a survey approach with quantitative analysis. Multiple linear regression dan moderated regression analysis is used in the study involving 348 individual investors. The results show a noteworthy positive partial relationship between both overconfidence and regret aversion with investment decisions. Regarding the moderation variable, the impact of overconfidence on investing decisions is negatively moderated by financial literacy, whereas the relationship between regret aversion and investing decisions is not moderated by financial literacy. Thus, investors can consider irrational attitudes such as overconfidence and regret aversion in investment decisions and increase financial literacy so as not to fall into these irrational attitudes.

Keywords: *overconfidence, regret aversion, investment decision, financial literacy, capital market*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PenanggungJawab
Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D.
NIP. 19700212008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Ati Sumiati, S.Pd., M.M. NIP. 197906102008012028 (Ketua Sidang)		18 Juli 2024
2	Erika Takidah, S.E., M.Si. NIP. 197511112009122001 (Penguji Ahli 1)		18 Juli 2024
3	Dwi Kismayanti Respati, S.Pd., M.Ak. NIP. 198901052020122016 (Penguji Ahli 2)		18 Juli 2024
4	Prof. Dr. Mardi, M.Si. NIP. 196003011987031001 (Pembimbing 1)		19 Juli 2024
5	Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak. NIP. 197705172010121002 (Pembimbing 2)		17 Juli 2024

Nama : Ratmelia Sari
No. Registrasi : 1701620061
Program Studi : Pendidikan Ekonomi
Tanggal Lulus : 10 Juli 2024

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 26 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan,



Ratmelia Sari

NIM. 1701620061

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ratmelia Sari
NIM : 1701620061
Fakultas/Prodi : Ekonomi/Pendidikan Ekonomi
Alamat email : ratmeliasari33@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Pengaruh *Overconfidence* dan *Regret Aversion* Terhadap Keputusan Investasi Generasi Z dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Juli 2024
Penulis

(Ratmelia Sari)

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT. atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Overconfidence* dan *Regret Aversion* Terhadap Keputusan Investasi Generasi Z dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi”. Penelitian ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan jenjang pendidikan Strata 1 (S1) pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, peneliti mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Prof. Dr. Agus Wibowo, S.Pd.I., S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Program Studi S1 Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Ati Sumiati, S.Pd., M.M., selaku Ketua Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Prof. Dr. Mardi, M.Si., selaku dosen pembimbing pertama yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, serta masukan dalam penulisan skripsi ini.
5. Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak., selaku dosen pembimbing kedua yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, serta masukan dalam penulisan skripsi ini.

6. Kedua orang tua tercinta yang sangat berjasa dalam hidup penulis, yang senantiasa memberikan kasih sayang, dukungan, doa, dan kepercayaan yang tiada habisnya, serta telah menjadi alasan bagi penulis untuk selalu semangat dalam menjalani kehidupan dan menyelesaikan skripsi ini.
7. Saudara kandung tersayang yang telah menjadi panutan, selalu mengulurkan tangan untuk membantu dan memberikan masukan yang positif kepada penulis.
8. Sahabat-sahabat terkasih, Eka Lidia Riska, Dhea Aprilianti, Najwa Silmi Kaafah, Silvia Arvina Anggraeni, Fairuznissa Pelita Adisty, dan Aniendhya Azzahra yang telah menemani penulis sejak awal masa perkuliahan, membuat banyak kenangan bersama, berbagi keluh-kesah, dan selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman Pendidikan Akuntansi 2020 Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan tangan terbuka. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat, tidak hanya bagi penulis, tetapi juga bagi pembaca.

Jakarta, Juli 2024

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Teori Pendukung	12
2.1.1 Keputusan Investasi	12

2.1.2	<i>Overconfidence</i>	14
2.1.3	<i>Regret Aversion</i>	16
2.1.4	Literasi Keuangan	17
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	19
2.3	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1	Pengaruh <i>Overconfidence</i> dan Keputusan Investasi	28
2.3.2	Pengaruh <i>Regret Aversion</i> dan Keputusan Investasi.....	28
2.3.3	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan Sebagai Moderator.....	30
2.3.4	Pengaruh <i>Regret Aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan Sebagai Moderator.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Waktu Dan Tempat Penelitian	33
3.2	Desain Penelitian.....	33
3.3	Populasi dan Sampel	34
3.3.1	Populasi.....	34
3.3.2	Sampel.....	34
3.4	Pengembangan Instrumen	36
3.4.1	Pengembangan Instrumen <i>Overconfidence</i>	36
3.4.2	Pengembangan Instrumen <i>Regret Aversion</i>	38

3.4.3	Pengembangan Instrumen Keputusan Investasi.....	39
3.4.4	Pengembangan Instrumen Literasi Keuangan.....	40
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.6	Teknik Analisis Data.....	43
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.6.2	Uji Kualitas Data.....	43
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.4	Uji Analisis Regresi.....	46
3.6.5	Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		50
4.1	Deskripsi Data.....	50
4.1.1	Deskripsi Subjek Penelitian.....	50
4.1.2	Statistik Deskripsi Data.....	52
4.2	Hasil Analisis.....	65
4.2.1	Uji Asumsi Klasik.....	65
4.2.2	Uji Analisis Regresi.....	68
4.2.3	Uji Hipotesis.....	71
4.3	Pembahasan.....	75
4.3.1	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	75
4.3.2	Pengaruh <i>Regret Aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	77

4.3.3	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan sebagai Moderator.....	79
4.3.4	Pengaruh <i>Regret Aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan sebagai Moderator.....	81
BAB V PENUTUP.....		83
5.1	Kesimpulan.....	83
5.2	Implikasi.....	84
5.3	Keterbatasan Penelitian	86
5.4	Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA		88
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		100
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		164

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor Tahun 2022 - Desember 2023	3
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	27
Gambar 4. 1 Grafik Histogram Keputusan Investasi	55
Gambar 4. 2 Grafik Histogram <i>Overconfidence</i>	59
Gambar 4. 3 Grafik Histogram <i>Regret Aversion</i>	62
Gambar 4. 4 Grafik Histogram Literasi Keuangan	65



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tabel Isaac and Michael Penentuan Jumlah Sampel.....	35
Tabel 3. 2 Kisi-Kisi Instrumen <i>Overconfidence</i>	37
Tabel 3. 3 Kisi-Kisi Instrumen <i>Regret Aversion</i>	38
Tabel 3. 4 Kisi-Kisi Instrumen Keputusan Investasi.....	40
Tabel 3. 5 Kisi-Kisi Instrumen Literasi Keuangan.....	41
Tabel 3. 6 Alternatif Jawaban Skala Likert	43
Tabel 4. 1 Demografi Responden.....	50
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Keputusan Investasi	53
Tabel 4. 3 Skor Indikator Keputusan Investasi	53
Tabel 4. 4 Distribusi Frekuensi Keputusan Investasi.....	54
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif <i>Overconfidence</i>	56
Tabel 4. 6 Skor Indikator <i>Overconfidence</i>	57
Tabel 4. 7 Distribusi Frekuensi <i>Overconfidence</i>	58
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif <i>Regret Aversion</i>	59
Tabel 4. 9 Skor Indikator <i>Regret Aversion</i>	60
Tabel 4. 10 Distribusi Frekuensi <i>Regret Aversion</i>	61
Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Literasi Keuangan	62
Tabel 4. 12 Skor Indikator Literasi Keuangan	63
Tabel 4. 13 Distribusi Frekuensi Literasi Keuangan.....	64
Tabel 4. 14 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 4. 15 Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 4. 16 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68

Tabel 4. 17 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	69
Tabel 4. 18 Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi	70
Tabel 4. 19 Hasil Uji F	72
Tabel 4. 20 Uji Koefisien Determinasi Regresi Berganda	74
Tabel 4. 21 Uji Koefisien Determinasi Regresi Moderasi	74



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Permohonan Permintaan Data Penelitian.....	101
Lampiran 2 Surat Balasan Permohonan Permintaan Data Penelitian	102
Lampiran 3 Kuesioner Uji Coba Penelitian	103
Lampiran 4 Tabulasi Kuesioner Uji Coba.....	108
Lampiran 5 Hasil Uji Validitas.....	112
Lampiran 6 Hasil Uji Reliabilitas	120
Lampiran 7 Kuesioner Uji Final Penelitian	121
Lampiran 8 Tabulasi Identitas Responden	126
Lampiran 9 Tabulasi Kuesioner Uji Final	132
Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik	156
Lampiran 11 Hasil Uji Analisis Regresi.....	157
Lampiran 12 Hasil Uji Hipotesis	158
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	159
Lampiran 14 Form Persetujuan Judul	160
Lampiran 15 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	161
Lampiran 16 Lembar Persetujuan Sidang Skripsi.....	162
Lampiran 17 Hasil Uji Turnitin.....	163