

PERAN *FEAR OF MISSING OUT* (FOMO) DALAM *HERDING BEHAVIOR* DAN *OVERCONFIDENCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z

SARAH SELLI ARDELIA

1711824050



Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

**THE ROLE OF FEAR OF MISSING OUT (FOMO) IN HERDING
BEHAVIOR AND OVERCONFIDENCE IN THE INVESTMENT
DECISIONS OF GENERATION Z**

SARAH SELLI ARDELIA

1711824050



**This thesis was prepared as one of the requirements for obtaining a Master's
degree in Accounting at the Faculty of Economics and Business, Jakarta State
University**

**MASTER OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA STATE UNIVERSITY
2025**

ABSTRAK

SARAH SELLI ARDELIA. Peran *Fear of Missing Out* (FoMO) dalam *Herding Behavior* dan *Overconfidence* terhadap Keputusan Investasi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *herding behavior* dan *overconfidence* terhadap keputusan investasi Generasi Z dengan *Fear Of Missing Out* (FoMO) sebagai variabel moderasi. Generasi Z yang tumbuh dalam era digital memiliki karakteristik investasi yang sangat terhubung dengan media sosial, sehingga aspek psikologis seperti *herding behavior* dan *overconfidence* serta dorongan emosional dari FoMO dapat mempengaruhi keputusan investasi mereka. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode PLS-SEM, melibatkan 250 responden Generasi Z di Jabodetabek yang menggunakan aplikasi Stockbit dan telah berinvestasi saham minimal enam bulan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *herding behavior* dan *overconfidence* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z. Selain itu, FoMO terbukti dapat memoderasi pengaruh *herding behavior* dan *overconfidence* terhadap keputusan investasi. Temuan ini menunjukkan bahwa aspek psikologis dan tekanan sosial menjadi faktor penting dalam keputusan investasi Generasi Z, menegaskan pentingnya literasi keuangan berbasis perilaku dalam kebijakan edukasi investasi.

Keywords:

Behavioral Finance, Herding Behavior, Overconfidence, Fear of Missing Out, Generasi Z, Keputusan Investasi

ABSTRACT

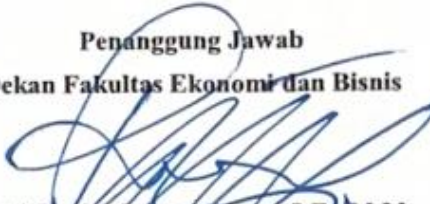
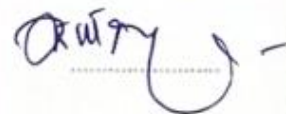
SARAH SELLI ARDELIA. *The Role of Fear of Missing Out (FoMO) in Herding Behavior and Overconfidence on Investment Decisions.* Faculty of Economics and Business, University of Jakarta, 2025.

This study aims to analyze the influence of herding behavior and overconfidence on Generation Z's investment decisions, with Fear of Missing Out (FoMO) as a moderating variable. Generation Z, who grew up in the digital age, has investment characteristics that are highly connected to social media, so psychological aspects such as herding behavior and overconfidence, as well as the emotional drive from FoMO, can influence their investment decisions. This study employs a quantitative approach using the PLS-SEM method, involving 250 Generation Z respondents in the Jakarta metropolitan area who use the Stockbit app and have invested in stocks for at least six months. The results indicate that herding behavior and overconfidence have a negative and significant impact on Generation Z's investment decisions. Additionally, FoMO was found to moderate the influence of herding behavior and overconfidence on investment decisions. These findings indicate that psychological aspects and social pressure are important factors in Generation Z's investment decisions, emphasizing the importance of behavior-based financial literacy in investment education policies.

Keywords:

Behavioral Finance, Herding Behavior, Overconfidence, Fear of Missing Out, Generasi Z, Investment Decisions

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TESIS Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E./M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si NIP. 197604252001122002 (Ketua Sidang)		4 Agustus 2025
2	Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE., M.Si, AK, CA NIP. 196612131993032003 (Pembimbing 1)		4 Agustus 2025
3	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si, Ak NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 2)		7 Agustus 2025
4	Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, M.E NIP. 197612112000122001 (Penguji 1)		12 Agustus 2025
5	Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M NIP. 198906202020121006 (Penguji 2)		5 Agustus 2025
Nama : Sarah Selli Ardelia No. Registrasi : 1711824050 Program Studi : S2 Magister Akuntansi Tanggal Lulus :			

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

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Sarah Selli Ardelia
Tempat, Tanggal Lahir : Magelang, 30 April 2002
Prodi / Fakultas : S2 Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis
Universitas : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini, saya menyatakan:

1. Tesis ini merupakan benar hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari hasil karya tulis orang lain.
2. Tesis ini belum pernah dipublikasikan, baik dalam bentuk sebagian maupun keseluruhan; kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi apa pun sesuai dengan norma atau aturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian surat ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 06 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,



Sarah Selli Ardelia

NIM. 1711824050

PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
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 : Sarah Selli Ardelia

NIM : 1711824050

Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S2 Magister Akuntansi

Alamat email : Sarahselliardelia02@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 :

Peran Fear of Missing Out dalam Herding Behavior dan Overconfidence terhadap Keputusan Investasi Generasi Z

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, 07 Agustus 2025

Penulis

(Sarah Selli Ardelia)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Praktikan panjatkan atas ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga Peneliti dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “**Peran *Fear of Missing Out (FoMO)* dalam *Herding Behavior* dan *Overconfidence* terhadap Keputusan Investasi Generasi Z**” tepat pada waktunya. Tesis ini dibuat untuk memenuhi syarat kelulusan dan memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi S2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.

Dalam penyusunan tesis ini, Peneliti mendapatkan berbagai kesulitan, baik dalam penyusunan, pengumpulan data dan dalam hal lainnya. Akan tetapi, berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak tesis ini dapat terselesaikan sesuai dengan yang diharapkan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, Peneliti ingin menyampaikan terima kasih antara lain kepada :

1. Orang tua dan kakak yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan baik berupa materi dan moril selama proses penyusunan tesis ini.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si., selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi.
4. Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE,M.Si, AK, CA, selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, saran, dan masukan selama proses penyusunan tesis.

5. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing 2 yang juga telah memberikan bimbingan, saran, dan masukan selama proses penyusunan tesis.
6. Seluruh dosen pengajar yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat serta dukungan kepada Peneliti.
7. Anindya Nariswari yang telah bersama-sama menempuh perkuliahan baik S1 maupun S2 dan selalu memberikan semangat, dukungan, serta motivasi kepada Peneliti selama proses penyusunan tesis.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih terdapat kekurangan serta kesalahan dari materi ataupun cara penyajiannya. Oleh karena itu, Peneliti mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak demi kesempurnaan laporan ini. Semoga laporan ini dapat bermanfaat dan berguna bagi para pembaca.

Jakarta, Agustus 2025

Sarah Selli Ardelia

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan masalah	8
1.3 Pertanyaan Penelitian	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Teori Pendukung	13
2.1.1 Teori Perilaku Keuangan (<i>Behavioral Finance Theory</i>)	13
2.1.4 Keputusan Investasi	16
2.1.5 <i>Herding Behavior</i>	18
2.1.6 <i>Overconfidence</i>	20
2.1.7 <i>Fear of Missing out</i> (FoMO).....	23
2.2 Telaah Pustaka Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual.....	34
2.3.1 Pengembangan Hipotesis	34
2.3.2 Kerangka Konseptual	44
BAB III METODE PENELITIAN	47

3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	47
3.1.1 Unit analisis	47
3.1.2 Populasi	47
3.1.3 Sampel	48
3.2 Teknik Pengumpulan Data	49
3.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian	50
3.3.1 Variabel Dependen.....	50
3.3.2 Variabel Independen	52
3.3.3 Variabel Moderasi.....	54
3.4 Teknik analisis data	56
3.4.1 Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	56
3.4.2 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	58
3.4.3 Pengujian Hipotesis	60
3.4.4 Uji Instrument	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Deskripsi Data.....	66
4.1.1 Deskripsi Profil Responden.....	67
4.1.2 Statistik Deskriptif	76
4.2 Hasil Pengujian	88
4.2.1 Uji Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	88
4.2.2 Uji Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	95
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	99
4.3 Pembahasan.....	102
4.3.1 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Terhadap Keputusan Investasi	102
4.3.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap keputusan Investasi.....	105
4.3.3 Peran <i>Fear of Missing Out</i> (FoMO) dalam Memperkuat Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi	107
4.3.4 Peran <i>Fear of Missing Out</i> (FoMO) dalam Memperkuat Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	110
BAB V PENUTUP	113
5.1 Kesimpulan	113
5.2 Implikasi.....	114
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	115

5.2.2 Implikasi Praktis.....	115
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	116
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	117
DAFTAR PUSTAKA.....	118
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	127



DAFTAR GAMBAR

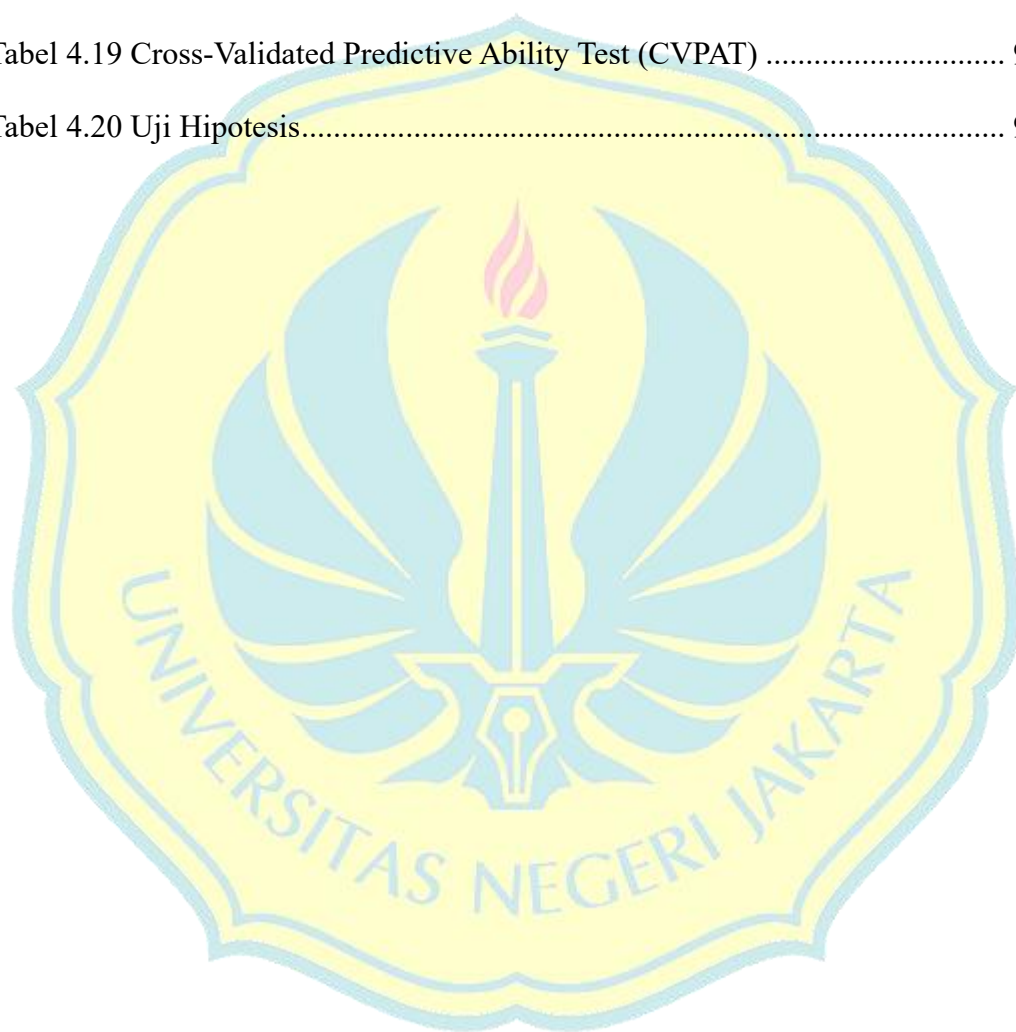
Gambar 1.1 Demografi Usia Investor Tahun 2024	2
Gambar 1.2 IHSG anjlok 5,02% Maret 2025.....	4
Gambar 1.3 IHSG anjlok 9,19% April 2025	5
Gambar 2.1 Macam-Macam Kognitif Bias.....	15
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	46
Gambar 4.1 Hasil Outer Loading Setelah Perhitungan.....	91
Gambar 4.2 Hasil Inner Model Setelah Perhitungan	101



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Skala Likert	50
Tabel 3.2 Operasional Variabel Keputusan Investasi	51
Tabel 3.3 Operasional Variabel Herding Behavior.....	53
Tabel 3.4 Operasional Variabel Overconfidence	54
Tabel 3.5 Operasional Variabel Fear of Missing Out	55
Tabel 4.1 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	68
Tabel 4.2 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Domisili.....	69
Tabel 4.3 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Usia	70
Tabel 4.4 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Latar Belakang Pendidikan .	71
Tabel 4.5 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Uang Saku/Pendapatan Perbulan.....	73
Tabel 4.6 Deskripsi Profil Responden Berdasarkan Lamanya Berinvestasi di Stockbit	75
Tabel 4.7 Analisis Deskriptif Variabel Herding Behavior.....	77
Tabel 4.8 Analisis Deskriptif Variabel Overconfidence	80
Tabel 4.9 Analisis Deskriptif Variabel Fear of Missing Out	82
Tabel 4.10 Analisis Deskriptif Variabel Keputusan Investasi	85
Tabel 4.11 Outer Loading Factor	89
Tabel 4.12 Average Variance Extracted (AVE)	90
Tabel 4.13 Kriteria Fornell-Larcker	92

Tabel 4.14 Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT).....	93
Tabel 4.15 Uji Reliabilitas.....	94
Tabel 4.16 Uji R Square.....	95
Tabel 4.17 Uji Q Square.....	96
Tabel 4.18 Uji PLS Predict.....	97
Tabel 4.19 Cross-Validated Predictive Ability Test (CVPAT)	98
Tabel 4.20 Uji Hipotesis.....	99



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian.....	128
Lampiran 2 Tabulasi Data Responden Herding Behavior.....	134
Lampiran 3 Tabulasi Data Responden Overconfidence	140
Lampiran 4 Tabulasi Data Responden Fear of Missing Out	146
Lampiran 5 Tabulasi Data Responden Keputusan Investasi	152
Lampiran 6 Pembagian Kuesioner Melalui Media Sosial.....	158

