

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE*, *LOSS AVERSION*, *FOMO* DAN
BEHAVIORAL HERDING TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
SAHAM PADA MASA VOLATILITAS TINGGI PADA INVESTOR
RITEL DI DKI JAKARTA**

GERI MAHESA

1707622055



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan Gelar
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi dan bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN BISNIS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2026

**THE EFFECT OF OVERCONFIDENCE, LOSS AVERSION, FOMO
AND BEHAVIORAL HERDING ON STOCK INVESTMENT
DECISIONS DURING HIGH VOLATILITY TIMES OF RETAIL
INVESTORS IN DKI JAKARTA**

GERI MAHESA

1707622055



Intelligentia - Dignitas

**This thesis is compiled as one of the requirements to obtain a Bachelor of
Education Degree at the Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri
Jakarta**

BUSINESS EDUCATION STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2026



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227
Laman unj.ac.id

**LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING TUGAS AKHIR
BENTUK: SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Geri Mahesa
NIM : 1707622055
Judul Penelitian : Pengaruh Overconfidence, Loss Aversion, Fear of Missing Out (FOMO) dan
Behavioral Herding terhadap Keputusan Investasi Saham pada Masa
Volatilitas Tinggi pada Investor Ritel di DKI Jakarta

ini telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diajukan dalam ujian tugas
akhir.

Jakarta, 3 Agustus 2026

Pembimbing/Pembimbing I/ Promotor,)*

Dr. Terrylina Arvinta Monoarfa, SE., MM
NIDN/NUPTK. 0002038107

Pembimbing II/ Ko-Promotor)*

Seprimel Angriani Zn, S.E., M.Sc
NIDN/NUPTK. 9243773674230253

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR
BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Geri Mahesa
 NIM : 1707622055
 Program Studi/Fakultas : Pendidikan Bisnis
 Judul Penelitian : Pengaruh *Overconfidence*, *Loss Aversion*, *Fear of Missing Out* (FOMO) dan *Behavioral Herding* terhadap Keputusan Investasi Saham pada Masa Volatilitas Tinggi pada Investor Ritel di DKI Jakarta

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus**
 Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 15 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua	Dita Puruwita, S.Pd., M.Si., Ph.D	
	NIP. 198209082010122004	
Sekretaris	Prof. Dr. Corry Yohana, MM	
	NIP. 195909181985032011	
Penguji Ahli	Ivan Putranto, S.Pd., M.Pd.	
	NIP. 199012212024061001	
Pembimbing 1	Dr. Terrylina Arvinta Monoarfa, SE., MM	
	NIP. 198103222023212013	
Pembimbing 2	Sefrimel Angriani Zn, S.E., M.Sc	
	NIP. 199509112024062002	

Mengetahui,
 Dekan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Koordinator Program Studi S1 Pendidikan Bisnis


Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M
 NIDN/NUPTK. 0027067204


Dita Puruwita, S.Pd., M.Si, Ph.D
 NIDN/NUPTK. 0008098205

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Geri Mahesa
NIM : 1707622055
Program Studi : S1- Pendidikan Bisnis
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh *Overconfidence*, *Loss Aversion*, *Fear of Missing Out* (FOMO) dan *Behavioral Herding* terhadap Keputusan Investasi Saham pada Masa Volatilitas Tinggi pada Investor Ritel di DKI Jakarta

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 06 Agustus 2026

Yang menyatakan,



(Geri Mahesa)

NIM. 1707622055



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

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 : Geri Mahesa
NIM : 1707622055
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Pendidikan Bisnis
Alamat email : gmahesa55@gmail.com

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

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

yang berjudul :

Pengaruh *Overconfidence*, *Loss Aversion*, Fomo, Dan *Behavioral Herding* Terhadap Keputusan Investasi Saham Pada Masa Volatilitas Tinggi Pada Investor Ritel Di Dki Jakarta

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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, 11 Agustus 2026

Penulis


(Geri Mahesa)

ABSTRAK

Geri Mahesa, 1707622055. “Pengaruh *Overconfidence*, *Loss Aversion*, *Fear of Missing Out* (FOMO), dan *Behavioral Herding* terhadap Keputusan Investasi Saham pada Masa Volatilitas Tinggi pada Investor Ritel di DKI Jakarta”. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Pendidikan Bisnis, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2026.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *loss aversion*, *fear of missing out* (FOMO), dan *behavioral herding* terhadap keputusan investasi saham pada masa volatilitas tinggi pada investor ritel di DKI Jakarta. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei. Populasi penelitian adalah investor ritel yang berdomisili di DKI Jakarta, sedangkan sampel penelitian berjumlah 150 responden yang dipilih menggunakan teknik non-probability sampling. Pengumpulan data dilakukan melalui penyebaran kuesioner menggunakan skala Likert. Analisis data dilakukan dengan metode Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM) menggunakan aplikasi SmartPLS 4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham pada masa volatilitas tinggi ($t = 3,124 > 1,96$; $p = 0,003$; $\beta = 0,290$). *Loss aversion* berpengaruh negatif namun tidak signifikan ($t = 0,904 < 1,96$; $p = 0,350$; $\beta = -0,079$). Selanjutnya, *fear of missing out* (FOMO) berpengaruh positif dan signifikan ($t = 1,989 > 1,96$; $p = 0,029$; $\beta = 0,205$), sedangkan *behavioral herding* juga berpengaruh positif dan signifikan ($t = 2,113 > 1,96$; $p = 0,035$; $\beta = 0,278$). Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor psikologis, khususnya *overconfidence*, FOMO, dan *behavioral herding*, berperan penting dalam mendorong keputusan investasi saham pada masa volatilitas tinggi, sedangkan *loss aversion* belum terbukti menjadi faktor yang signifikan. Temuan ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi investor dalam memahami pengaruh bias perilaku terhadap pengambilan keputusan investasi pada kondisi pasar yang berfluktuasi tinggi.

Kata kunci: *Overconfidence*, *Loss Aversion*, *Fear of Missing Out* (FOMO), *Behavioral Herding*, Keputusan Investasi.

ABSTRACT

Geri Mahesa, 1707622055. *"The Influence of Overconfidence, Loss Aversion, Fear of Missing Out (FOMO), and Behavioral Herding on Stock Investment Decisions During Periods of High Market Volatility Among Retail Investors in Jakarta."* Undergraduate Thesis. Jakarta: Bachelor's Degree Program in Business Education, Faculty of Economics and Business, State University of Jakarta, 2026.

This study aims to examine the influence of overconfidence, loss aversion, fear of missing out (FOMO), and behavioral herding on stock investment decisions during periods of high market volatility among retail investors in Jakarta. This study employed a quantitative research approach using a survey method. The population consisted of retail investors domiciled in Jakarta, with a sample of 384 respondents selected through a non-probability sampling technique. Data were collected using a structured questionnaire with a Likert scale and analyzed using Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with SmartPLS 4. The findings indicate that overconfidence has a positive and significant effect on stock investment decisions during periods of high market volatility ($t = 3.124 > 1.96$; $p = 0.003$; $\beta = 0.290$). Loss aversion has a negative but insignificant effect ($t = 0.904 < 1.96$; $p = 0.350$; $\beta = -0.079$). Furthermore, fear of missing out (FOMO) has a positive and significant effect ($t = 1.989 > 1.96$; $p = 0.029$; $\beta = 0.205$), while behavioral herding also has a positive and significant effect ($t = 2.113 > 1.96$; $p = 0.035$; $\beta = 0.278$). The results suggest that psychological factors, particularly overconfidence, FOMO, and behavioral herding, play an important role in influencing stock investment decisions during periods of high market volatility, whereas loss aversion has not been proven to significantly affect investment decisions. These findings are expected to provide valuable insights for investors in understanding the influence of behavioral biases on investment decision-making under volatile market conditions.

Keywords: *Overconfidence, Loss Aversion, Fear of Missing Out (FOMO), Behavioral Herding, Investment Decision.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah Swt. atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Pengaruh Overconfidence, Loss Aversion, Fear of Missing Out (FOMO), dan Behavioral Herding terhadap Keputusan Investasi Saham pada Masa Volatilitas Tinggi pada Investor Ritel di DKI Jakarta*" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Bisnis, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta,
2. Ibu Dita Puruwita, S.Pd., M.Si., Ph.D. selaku koordinator program studi S1 Pendidikan Bisnis,
3. Ibu Dr. Terrylina Arvinta Monoarfa, SE., MM dan Ibu Seprimel Angriani Zn, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, memberikan masukan, serta mengarahkan peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini,
4. Seluruh Bapak dan Ibu dosen serta staf akademik di lingkungan program studi S1 Pendidikan Bisnis yang telah memberikan ilmu serta bantuan selama peneliti menempuh pendidikan ini,
5. Ibu serta adik yang selalu memberikan doa, dukungan moral, serta semangat yang tiada henti kepada peneliti,

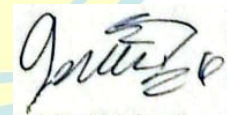
6. Marsha Septina Putri Pratama, Seseorang yang senantiasa memberikan doa, semangat, dukungan, serta menjadi tempat berbagi suka dan duka selama proses penyusunan skripsi. Terima kasih atas kesabaran, perhatian, dan motivasi yang diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
7. Rekan-rekan seperjuangan program studi S1 Pendidikan bisnis Angkatan 2022 khususnya kelas Pendidikan Bisnis B,
8. Seluruh responden yang telah rela meluangkan waktunya untuk berpartisipasi pada penelitian ini,

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ilmiah ini di masa mendatang.

Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang investasi dan keuangan perilaku (*behavioral finance*), serta menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya.

Jakarta, 15 Juli 2026

Peneliti



Geri Mahesa

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING TUGAS AKHIR	i
LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	iii
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	18
1.3 Tujuan Penelitian	19
1.4 Manfaat Penelitian	20
BAB II KAJIAN PUSTAKA	21
2.1 Teori Pendukung	21
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i>	21
2.1.2 <i>Prospect Theory</i>	24
2.1.3 <i>Overconfidence</i>	25
2.1.4 <i>Loss Aversion</i>	27
2.1.5 <i>Fear of missing out (FOMO)</i>	30
2.1.6 <i>Behavioral herding</i>	32
2.1.7 Keputusan Investasi Saham	34
2.1.8 Volatilitas Pasar Saham.....	36
2.2 Penelitian Terdahulu	37
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	49

BAB III METODE PENELITIAN	57
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	57
3.2 Desain Penelitian.....	58
3.3 Populasi dan Sampel	58
3.4 Pengembangan Instrumen.....	59
3.5 Teknik Pengumpulan Data	70
3.6 Teknik Analisis Data.....	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	80
4.1 Deskripsi Profil Responden Penelitian	80
4.2 Karakteristik Deskriptif Responden.....	81
4.3 Statistik Deskriptif Variabel	93
4.4 Evaluation Measurement Model (Outer Model)	95
4.5 Pengujian Model Struktural (Inner Model)	103
4.4 Uji Hipotesis	112
BAB V PENUTUP	122
5.1 Kesimpulan.....	122
5.2 Implikasi.....	125
5.3 Keterbatasan Penelitian	131
5.4 Rekomendasi.....	132
DAFTAR PUSTAKA	133
LAMPIRAN	133

DAFTAR TABEL

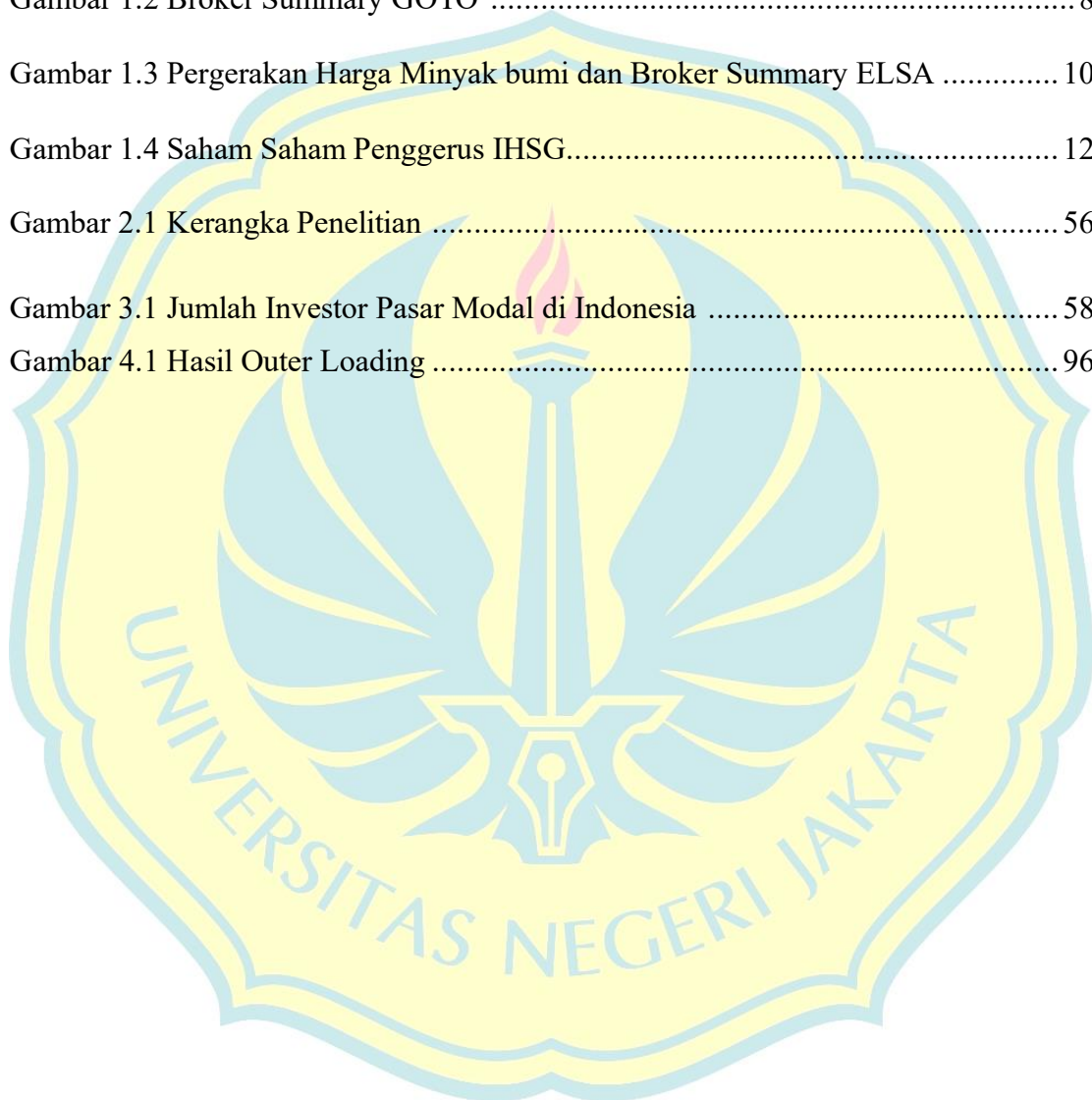
Tabel 1.1 Data Volume Transaksi Harian IHSG	3
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Timeline Penelitian	57
Tabel 3.2 kisi - kisi Instrumen <i>Overconfidence</i>	62
Tabel 3.3 kisi - kisi Instrumen <i>Loss Aversion</i>	64
Tabel 3.4 kisi - kisi Instrumen <i>Fear of Missing Out</i>	66
Tabel 3.5 kisi - kisi Instrumen <i>Herding Behavioral</i>	67
Tabel 3.6 kisi - kisi Instrumen Keputusan Investasi	69
Tabel 3.7 Skor Skala Likert	71
Tabel 3. 6 Indeks Model Goodness of Fit (GOF)	75
Tabel 4.1 Jenis Kelamin Responden	81
Tabel 4.2 Umur Responden.....	82
Tabel 4.3 Domisili Responden	83
Tabel 4.4 Level Pendidikan Responden	84
Tabel 4.5 Pekerjaan Responden	85
Tabel 4.6 Penghasilan Bulanan Responden	86
Tabel 4.7 Karakteristik Data Responden	88
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Variabel	94
Tabel 4.9 Outer Loading Measurement	96
Tabel 4.10 Cross Loading Value.....	98
Tabel 4.11 Fornell-Lacker Criterion	100
Tabel 4.12 Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)	101
Tabel 4.13 Uji Realibilitas	101
Tabel 4.14 R-Square	104

Tabel 4.15 Q-Value	106
Tabel 4.16 Collienarity Statistics VIF	107
Tabel 4.17 F Square	108
Tabel 4.18 Uji SRMR	122
Tabel 4.19 Uji Hipotesis	113



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Broker Flow Bank BCA.....	6
Gambar 1.2 Broker Summary GOTO	8
Gambar 1.3 Pergerakan Harga Minyak bumi dan Broker Summary ELSA	10
Gambar 1.4 Saham Saham Penggerus IHSG.....	12
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	56
Gambar 3.1 Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia	58
Gambar 4.1 Hasil Outer Loading	96



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Format Saran dan Perbaikan Skripsi	159
Lampiran 2. Kartu Konsultasi Pembimbingan Penulisan Skripsi	160
Lampiran 3. Kuesioner	161
Lampiran 4. Data Jawaban Responden	167
Lampiran 5. Data Output PLS	176
Lampiran 6: Daftar Riwayat Hidup	188

