

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE* DAN *HERDING BIAS*  
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL  
DALAM PERSPEKTIF BISNIS ISLAM  
(Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)**

**SKRIPSI**

**Oleh :**

**Maudi Handayani  
NPM. 1951040107**



**Program Studi : Manajemen Bisnis Syariah**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN  
LAMPUNG  
1445 H / 2024 M**

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE* DAN *HERDING BIAS* TERHADAP  
KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL DALAM  
PERSPEKTIF BISNIS ISLAM  
(Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat guna mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Oleh :

**Maudi Handayani**

**NPM. 1951040107**

**Program Studi : Manajemen Bisnis Syariah**

**Pembimbing I: Vitria Susanti, M.A., M.ec. Dev**

**Pembimbing II : Weny Rosilawati, M.M.**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN  
LAMPUNG**

**1445 H / 2024 M**

## ABSTRAK

Dalam melakukan investasi, tentunya para investor mengharapkan return atau keuntungan yang besar. Tetapi, tak jarang dari generasi milenial memiliki kepribadian yang terlalu percaya dengan dirinya sendiri secara berlebih atau *overconfidence* dan juga memiliki perilaku mengikuti orang lain atau bisa disebut *herding bias*. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *overconfidence* dan *herding bias* terhadap keputusan investasi pasar modal dalam perspektif bisnis islam.

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode uji regresi linier berganda. Populasi dalam penelitian ini adalah generasi milenial dikota bandar lampung, dan sampel dalam penelitian ini adalah generasi milenial dikota bandar lampung dengan rentan usia 23-40 tahun dengan jumlah 96 responden.

Berdasarkan hasil penelitian ini, didapatkan hasil bahwa *overconfidence* dan *herding bias* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pasar modal pada di kota bandar lampung. Dengan nilai sig < 0,05. Hasil uji simultan mendapatkan hasil bahwa *overconfidence* dan *herding bias* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial dikota bandar lampung dengan dengan  $T_{hitung} > T_{tabel}$ . Dalam pandangan islam diharuskan memiliki bekal hidup didunia dan diakhirat karena dalam islam semua jenis kegiatan kalau diniati sebagai ibadah akan bernilai akhirat.

**Kata Kunci : *Overconfidence, Herding Bias, Keputusan Investasi Pasar Modal***

## ABSTRACT

*When making an investment, of course investors expect big return of profit. However, it is not uncommon for the millennial generation has a personality that is too self-confident excess of overconfidence and also have the behavior of following other people or what can be called herding bias. Objective this research is to determine the effect of overconfidence and herding bias towards capital market investment decisions from an Islamic business perspective.*

*This research is quantitative research using the multiple linier regression test method.*

*Population in this research is the millennial generation in the city of bandar lampung, and sampel in this research are the millennial generation in the city of bandar lampung with vurnerable aged 23-40 years with a total of 96 respondents.*

*Based on the results of this research, the result obtained are that overconfidence and herding bias partially have a positive effect and significant impact on capital market investmen decisions in urban areas lampung. With a sig value  $< 0,05$ . Simultaneous test result get results that overconfidence and herding bias simultaneously have a positive effect and significant to capital market investmen decisions in generations millennials in the city of bandar lampung with Tarithmetic  $> T$ table. In view islam is required to have provisions for life in this world and in the afterlife because it is deep in islam, all types of activities if considered as worship will have value in the afterlife.*

**Keywords : Overconfidence, Herding bias, Capital Market Investment Decisions**

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Maudi Handayani

Npm : 1951040107

Program Studi : Manajemen Bisnis Syariah

Fakultas : Ekonomi Bisnis Dan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “PENGARUH *OVERCONFIDENCE* DAN *HERDING BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PASAR MODAL DALAM PERSPEKTIF BISNIS ISLAM (Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)” Adalah Benar-Benar Merupakan Hasil Karya Penyusun Sendiri, Bukan Duplikasi Atau pun Plagiat Dari Karya Orang Lain Kecuali Pada Bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka penyusun akan bertanggung jawab sepenuhnya.

Bandar Lampung, 21 November 2023

Penulis



Maudi Handayani  
NPM.1951040107



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat Jl. Letkol. H. Suratmin Sukarame I Bandar Lampung 35131 (Telp (0721) 704030)

PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh *Overconfidence* dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam (Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)  
Nama : Maudi Handayani  
Npm : 1951040107  
Jurusan : Manajemen Bisnis Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyah dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosyah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intari Lampung

Pembimbing I

Vitria Susanti, M.A., M.ec. Dev  
NIP.197809182005012005

Pembimbing II

Weny Rosilawati, M.M.  
NIP.198008012003121001

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen Bisnis Syariah

Dr. Ahmad Habibi, S.E., M.E.  
NIP. 197905142003121003



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

*Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmaja Bandar Lampung, Telp: (0721) 793289.*

**PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul **"Pengaruh *Overconfidence* Dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam (Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)"** disusun oleh, **Maudi Handayani, NPM: 1951040107**, program studi **Manajemen Bisnis Syariah**, telah diajukan dalam Sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada hari/tanggal : **Kamis, 15 Februari 2024.**

**TIM PENGUJI :**

- Ketua Sidang : Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy**
- Sekretaris : Faqih Wildan Hakim, M.E**
- Penguji I : Liya Ermawati, S.E., M.Ak.**
- Penguji II : Weny Rosilawati, S.E., M.M.**

(.....)  
(.....)  
(.....)  
(.....)



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



**Fidus Suryanto, SE., MM, Akt/CA**  
1979009262008011008

## MOTTO

وَأَنْ لَّيْسَ لِلْإِنْسَانِ إِلَّا مَا سَعَى ﴿٣٩﴾

*“Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya”*

**(Q.S An-Najm Ayat 39)**





## PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Agus Rianto dan Ibu Siti Hasanah yang tiada henti-hentinya mendoakan, mendidik, memberi semangat, menyayangi, mengasihi, serta memberi motivasi dalam proses menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih banyak kepada kedua orang tuaku yang telah memberi support.
2. Ketiga Kakak ku tersayang Nuraini, Febrianto, dan M.Hadi Tama yang turut membantu dalam mendoakan serta memberikan semangat dan dukungan sehingga terselesainya skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan dan nasehat yang baik dan penuh kesabaran dalam membimbing saya.
4. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung sebagai tempat penulis belajar dan berproses untuk menjadi insan yang lebih baik dan berguna bagi seluruh umat.
5. Dan seluruh pihak yang telah membantu yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

## RIWAYAT HIDUP

Nama lengkap Maudi Handayani, Lahir pada tanggal 8 Juni 2001 di Bandar Lampung, anak keempat dari empat bersaudara dari pasangan Bapak Agus Rianto dan Ibu Siti Hasanah dengan riwayat Pendidikan sebagai berikut:

1. Pendidikan Sekolah Dasar Negeri (SDN) 1 Durian Payung dan selesai pada tahun 2013.
2. Selanjutnya melanjutkan Pendidikan di Sekolah Menengah Pertama (SMP) Perintis 2 Bandar Lampung dan selesai pada tahun 2016.
3. Penulis melanjutkan jenjang di Sekolah Menengah Atas Negeri (SMAN) 3 Bandar Lampung dan selesai pada tahun 2019.
4. Penulis menempuh Pendidikan tingkat perguruan tinggi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis slam UIN Raden Intan Lampung dimulai pada semester 1 Tahun 2019.

Bandar Lampung, 21 November 2023

Maudi Handayani  
NPM. 1951040107

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur atas kehadiran Allah SWT karena nikmat dan limpahan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis bisa menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Overconfidence* Dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam (Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)” dengan baik dan lancar. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW dan juga para sahabat serta pengikutnya.

Penyusunan skripsi ini menjadi salah satu syarat guna menyelesaikan studi pada program Strata Satu (S1) pada program studi Manajemen Bisnis Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dalam karya tulis ini penyusun memperoleh banyak bimbingan, dorongan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui skripsi ini penyusun juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung.
2. Bapak Dr. Ahmad Habibi, S.E. M.E. selaku Ketua Program Studi Manajemen Bisnis Syariah Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
3. Ibu Vitria Susanti, M.A., M.ec. Dev selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Ibu Weny Rosilawati, M.M. selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan memberikan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan motivasi, ilmu dan pelajaran kepada penulis selama proses perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.

6. Perpustakaan pusat UIN Raden Intan Lampung dan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak menyediakan materi dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Kedua orangtuaku dan kakakku yang tiada henti mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis selama proses perkuliahan berlangsung dari awal hingga saat ini.
8. Sahabat Hilda Kholailah, Rizka Amelia Ramadhani, Mega Nisrina Balqis, dan Christine Padang Situmorang Terimakasih selalu setia mendengarkan keluh kesahku, memberikan kasih sayang, canda tawa dan selalu memberikan motivasi sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Seluruh teman-teman kampusku terutama kelas MBS A 2019 yang senantiasa banyak membantu dan memberi support.
10. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang penulis banggakan.

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, namun penyusun sangat berharap semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi semuanya khususnya bagi teman-teman di program studi Ekonomi Syariah.

Bandar Lampung, 21 November 2023

Maudi Handayani  
NPM.1951040107

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAC</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERSETUJUAN</b> .....	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Penegasan Judul .....	1
B. Latar Belakang Masalah .....	3
C. Identifikasi dan Batasan Masalah .....	12
D. Rumusan Masalah .....	12
E. Tujuan Penelitian .....	12
F. Manfaat Penelitian .....	13
G. Kajian Peneliti Terdahulu .....	13
H. Sistematika Penulisan .....	16
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS</b>	
A. <i>Grand Theory</i> .....	19
1. <i>Theory Behavioral Finance</i> .....	19
2. Teori Keputusan Investasi .....	21
3. Teori Perilaku Konsumen.....	22
B. <i>Overconfidence</i> .....	29
C. <i>Herding Bias</i> .....	31
D. Keputusan Investasi Pasar Modal .....	32
1. Investasi .....	32

a. Pengertian Investasi .....	32
b. Manfaat Investasi .....	33
2. Pasar Modal .....	35
a. Pengertian Pasar Modal .....	35
b. Karakteristik Pasar Modal .....	35
c. Instrumen Pasar Modal .....	36
d. Manfaat Pasar Modal .....	37
E. Generasi Milenial .....	38
F. Kerangka Berfikir .....	39
G. Hipotesis Penelitian .....	39

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	45
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian .....	45
1. Jenis Penelitian .....	45
2. Sifat Penelitian .....	45
C. Sumber Data .....	46
1. Data Primer .....	46
2. Data Sekunder .....	46
D. Populasi, Sampel Dan Teknik Pengumpulan Data .....	46
1. Populasi .....	46
2. Sampel .....	47
3. Metode Pengumpulan Data .....	48
a. Angket .....	48
b. Dokumentasi .....	48
c. Studi Pustaka .....	48
E. Definisi Operasi Variabel .....	49
F. Instrumen Penelitian .....	50
G. Uji Validitas Dan Reliabilitas Data .....	51
1. Uji Validitas .....	51
2. Reabilitas .....	51
H. Uji Asumsi Klasik .....	52
a) Uji Normalitas .....	52
b) Uji Multikolineritas .....	53
c) Uji Heteroskedastisitas .....	53
I. Uji Hipotesis .....	53
a) Analisis Regresi Linier Berganda .....	53
b) Uji Hipotesis t .....	54
c) Uji Simultas (Uji F) .....	54

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian .....	57
1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	57
2. Gambaran Umum Responden .....	58
a. Deskripsi Responden Berdasarkan Usia .....	58
b. Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Pekerjaan..	59
c. Deskripsi Responden Berdasarkan Penghasilan .....	59
3. Deskripsi Jawaban Responden.....	60
a. Variabel <i>Overconfidence</i> .....	61
b. Variabel <i>Herding Bias</i> .....	61
c. Variabel Keputusan Investasi Pasar Modal .....	62
4. Uji Validitas dan Reliabilitas .....	62
a. Uji Validitas.....	62
b. Uji Reliabilitas .....	64
5. Uji Asumis Klasik.....	65
a. Uji Normalitas .....	65
b. Uji Multikolinieritas .....	66
c. Uji Heteroskedastisitas .....	67
6. Uji Hipotesis .....	68
a. Uji Regresi Linier Berganda.....	68
b. Uji Parsial (T) .....	70
c. Uji Simultan (F) .....	72
d. Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	73
B. Pembahasan .....	74
1. Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Generasi Milenial Bandar Lampung .....	74
2. Pengaruh <i>Herding Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Generasi Milenial Bandar Lampung.....	75
3. Pengaruh <i>Overconfidence</i> Dan <i>Herding Bias</i> Secara Simultan Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Generasi Milenial Bandar Lampung.....	76
4. Pengaruh <i>Overconfidence</i> Dan <i>Herding Bias</i> Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam.....	77

**BAB V PENUTUP**

A. Simpulan ..... 79  
B. Rekomendasi..... 80

**DAFTAR RUJUKAN**

**LAMPIRAN**





## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Perbedaan Antar Generasi .....	38
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel .....	49
Tabel 4.1	Deskripsi Responden Berdasarkan Usia .....	58
Tabel 4.2	Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Pekerjaan.....	59
Tabel 4.3	Deskripsi Responden Berdasarkan Penghasilan .....	60
Tabel 4.4	Deskripsi Jawaban Responden Berdasarkan Variabel <i>Overconfidence</i> (X1).....	61
Tabel 4.5	Deskripsi Jawaban Responden Berdasarkan Variabel <i>Herding Bias</i> (X2).....	61
Tabel 4.6	Deskripsi Jawaban Responden Berdasarkan Variabel Keputusan Investasi Pasar Modal (Y) .....	62
Tabel 4.7	Hasil Uji Validitas .....	63
Tabel 4.8	Hasil Uji Reliabilitas .....	64
Tabel 4.9	Hasil Uji Normalitas .....	65
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolonieritas .....	67
Tabel 4.11	Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	69
Tabel 4.12	Hasil Uji Parsial (Uji T) .....	71
Tabel 4.13	Hasil Uji Simultan .....	72
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Data Investor Saham .....	7
Gambar 1.2	Demografi Investor Tahun 2022 .....	8
Gambar 1.3	Hasil Sensus Penduduk 2020 .....	9
Gambar 4.1	Grafik Uji Normalitas .....	66
Gambar 4.2	Hasil Uji Heteroskadastisitas .....	68



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Penegasan Judul

Sebagai kerangka awal guna mendapatkan gambaran yang jelas dan memudahkan dalam menjalani skripsi ini, maka perlu adanya uraian terhadap penegasan arti dan maksud dari istilah yang terkait dengan judul skripsi ini. Dengan penegasan tersebut diharapkan tidak terjadi interpretasi terhadap pemaknaan judul dari berbagai istilah yang digunakan, di samping langkah ini merupakan sistem penajaman terhadap pokok permasalahan yang akan di bahas.

Adapun judul skripsi ini adalah **“Pengaruh *Overconfidence* Dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam”** (Studi kasus pada Generasi Milenial di Bandar Lampung).

Adapun beberapa istilah di dalam judul skripsi yang perlu diuraikan adalah sebagai berikut:

#### 1. Pengaruh

Pengaruh adalah daya yang ada atau timbul dari sesuatu (orang atau benda) yang ikut membentuk watak, kepercayaan, atau perbuatan seseorang.<sup>1</sup> Sebuah pola kausalitas (sebab akibat) dari sebuah variabel atau lebih terhadap variabel lain berdasarkan teori tertentu.

#### 2. *Overconfidence*

*Overconfidence* adalah perasaan terlalu percaya dengan kemampuan atau pengetahuan yang dimiliki dalam melakukan investasi.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Yusnita Ulfah Munthe and Fauzi Arif Lubis, “Pengaruh Dan Efektivitas Media Sosial Pada Proses Pengumpulan Zakat, Infaq, Dan Sedekah: Studi Kasus Di Lembaga Amil Zakat Al-Washliyah Beramal (LAZ WASHAL)) Sumatera Utara,” *JIKEM: Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen* 2, no. 2 (2022): 2536–46.

<sup>2</sup> Angga Budiarto and Susanti Susanti, “Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Danrisk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya),” *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 5, no. 2 (2017): 1–9.

### 3. *Herding Bias*

*Herding bias* merupakan perilaku investor yang cenderung mengikuti investor lain dalam berinvestasi tanpa melakukan analisis fundamental terlebih dahulu sehingga pasar yang terbentuk menjadi tidak efisien.<sup>3</sup>

### 4. Investasi

Investasi adalah penanaman modal dalam suatu usaha atau perusahaan dengan maksud mendapatkan keuntungan dan dapat dipakai dalam jangka waktu yang akan datang.

### 5. Generasi Milenial

Generasi milenial (*millennial generation*) adalah generasi yang lahir dalam rentang waktu awal tahun 1981 hingga tahun 1996.<sup>4</sup>

### 6. Perspektif

Perspektif adalah cara berfikir dan sikap tertentu tentang sesuatu, kemampuan untuk berfikir tentang masalah dan keputusan dengan cara yang masuk akal tanpa membesarkan minat mereka.<sup>5</sup>

### 7. Bisnis

Bisnis adalah suatu organisasi yang menyediakan barang atau jasa untuk dijual dengan maksud mendapatkan laba dan mempertahankan serta memperbaiki standar kualitas hidup.<sup>6</sup>

### 8. Syariah

Syariah berasal dari bahasa arab “syara” atau “syarat”. Syariah merupakan hukum-hukum islam yang harus dipatuhi atau ditaati oleh umat islam.<sup>7</sup>

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian ini bertujuan untuk meneliti Pengaruh *Overconfidence* dan *Heding Bias* Terhadap

<sup>3</sup> Pengambilan Keputusan Investasi Saham, “Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Dalam,” n.d.

<sup>4</sup> Bernadeta Rosariana, “Generasi Milenial Dan Generasi Kolonial,” 2021.

<sup>5</sup> Tim Penyusun, *Kamus Besar Bahasa Indonesia* (Balai Pustaka, 1999).

<sup>6</sup> Dellia Mila Vernia, “Optimalisasi Media Sosial Sebagai Sarana Promosi Bisnis Online Bagi Ibu Rumah Tangga Untuk Meningkatkan Perekonomian Keluarga,” *UTILITY: Jurnal Ilmiah Pendidikan Dan Ekonomi* 1, No. 2 (2017): 105–18.

<sup>7</sup> <https://kbbi.web.id/syariah> Syariat. (Diakses Pada Tanggal 15 November 2023, Pukul 20.31)”

## Investasi Pasar Modal Pada Generasi Milenial Dalam Perspektif Bisnis Islam (Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung).

### **B. Latar Belakang Masalah**

Di era perkembangan teknologi dalam persaingan bisnis semakin berkembang dengan pesat.<sup>8</sup> Pada saat ini investasi sudah mulai banyak diminati dan dipraktikkan di kalangan masyarakat maupun mahasiswa. Hal ini terbukti dengan adanya beberapa investasi seperti saham, obligasi, property, dan logam mulia.<sup>9</sup> Setiap investor yang berinvestasi dalam saham memiliki tujuan yang sama, yaitu untuk memperoleh keuntungan. Menurut Sunariyah investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa – masa yang akan datang.<sup>10</sup> Berbicara mengenai investasi mengandung makna bahwa investasi merupakan salah satu pengetahuan yang mempunyai peranan penting dalam perekonomian saat ini. Investasi sendiri merupakan muamalah yang sangat dianjurkan oleh islam, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga dapat mendatangkan manfaat bagi orang lain. Investasi juga suatu kegiatan yang sangat dianjurkan oleh islam. Allah SWT dijelaskan dalam Al-Qur'an (surat Yusuf ayat: 46-48) yaitu sebagai berikut:

---

<sup>8</sup> Devi Lestari Et Al., “Pengaruh Kualitas Produk, Fitur Produk Dan Desain Produk Terhadap Keputusan Pembelian Produk Kosmetik Dalam Perspektif Manajemen Islam,” *REVENUE: Jurnal Manajemen Bisnis Islam* 3, No. 1 (2022): 57–80.

<sup>9</sup> Aminatun Nisa, “Pengaruh Pemahaman Investasi, Modal Minimal Investasi Dan Motivasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Sekolah Tinggi Kesuma Negara),” *Jurnal Penelitian Teori Dan Terapan Akuntansi (PETA)* 2, No. 2 (2017): 22–35.

<sup>10</sup> Chandra Kurniawan, “Pengaruh Investasi Terhadap Perekonomian Indonesia,” *Jurnal Media Wahana Ekonomika* 12, No. 4 (2016).

يُوسُفُ أَيُّهَا الصِّدِّيقُ أَفْتِنَا فِي سَبْعِ بَقَرَاتٍ سِمَانٍ يَأْكُلُهُنَّ سَبْعٌ  
عِجَافٌ وَسَبْعِ سُتُوبَاتٍ لُحْيَةٍ لَعَالِيٍّ أَرْجَعُ إِلَى النَّاسِ  
لَعَلَّهُمْ يَعْلَمُونَ ﴿٤٦﴾ قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ  
فَذَرُوهُ فِي سُتُوبِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَأْكُلُونَ ﴿٤٧﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ  
سَبْعُ شِدَادٍ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا تَحْصِنُونَ ﴿٤٨﴾

Artinya :

46. (Dia berkata,) “Wahai yusuf orang yang sangat dipercaya, jelaskanlah kepada kami (takwil mimpi) tentang tujuh ekor sapi gemuk yang dimakan oleh tujuh (ekor sapi) kurus dan tujuh tangkai (gandum) hijau yang (meliputi tujuh tangkai) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu supaya mereka mengetahuinya.”

47. (Yusuf) berkata, “Bercocoktanamlah kamu tujuh tahun berturut-turut! Kemudian apa yang kamu tuai, biarkanlah di tangkainya, kecuali sedikit untuk kamu makan.

48. Kemudian, sesudah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit (paceklik) yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya, kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang kamu simpan.

Ayat ini mengajarkan kita untuk tidak mengonsumsi semua kekayaan yang kita miliki pada saat kita mendapatkannya, tetapi hendaknya sebagian kekayaan yang kita dapatkan itu juga kita tangguhkan pemanfaatannya untuk keperluan yang lebih penting. Dengan kata lain, ayat ini mengajarkan untuk mengelola dan mengembangkan kekayaan (berinvestasi) demi untuk mempersiapkan masa depan.

Pada saat ini di Indonesia pasar modal memiliki peranan yang penting terhadap perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi yaitu, fungsi

ekonomi dan fungsi keuangan.<sup>11</sup> Dalam fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (emiten).<sup>12</sup> Dalam fungsi keuangan, pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh keuntungan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.<sup>13</sup>

Menurut Sudarmanto, menjelaskan bahwa pasar modal merupakan tempat transaksi instrumen keuangan jangka panjang, termasuk saham dan obligasi. Transaksi terjadi antara pemilik dana dengan pihak yang membutuhkan dana, dimana dana yang diserahkan oleh pihak pemilik dana ditukar dengan saham, efek, maupun surat berharga dengan berharap mendapat pengembalian di masa depan.<sup>14</sup> Pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dalam upaya memperkuat posisi keuangan perusahaan. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara investor (pemodal) dengan perusahaan atau institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan.<sup>15</sup>

Menurut Pattiruhu & Paais, Melalui pasar modal, perusahaan berpeluang menerima dana dari investor untuk mendanai operasional dan ekspansi perusahaan. Pada tahun

---

<sup>11</sup> Salsabiila Nur Aziizah, Ahmad Zulihsyah, And Weny Rosilawati, "Pengaruh Perceived Organizational Support (POS) Dan Work Stress Terhadap Munculnya Perilaku Kontraproduktif Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Karyawan PT. Gula Putih Mataram Di Lampung Tengah)," *Target: Jurnal Manajemen Bisnis* 5, No. 1 (2023): 65–78.

<sup>12</sup> Femei Purnamasari, Weny Rosilawati, And Dania Hellin Amrina, "Promotion Analysis Through Media Social To Improvement Of Small Business And Medium," *Finance, Accounting And Business Analysis (FABA)* 4, No. 1 (2022): 43–51.

<sup>13</sup> Faiza Muklis, "Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia," *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan* 1, No. 1 (2016): 65–76.

<sup>14</sup> Sudarmanto, Idhofi Khusna Baihaqqi, "Pengaruh Pengalaman Investasi, Risk Tolerance, Dan Influencer Sosial Media Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi: Studi Pada Investor Generasi Z Di Malang Raya" (Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, 2022).

<sup>15</sup> Mery Ramadani Mery Ramadani, "Analisis Fundamental, Deviden, Overconfidence Dan Promosi Terhadap Keputusan Investasi Di Pasar Modal," *Jurnal Ekonomi Vokasi* 4, no. 2 (2021): 54–65.

2021, pasar modal di Indonesia telah menunjukkan pergerakan yang positif. Pergerakan ini ditunjukkan dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan nilai kapitalisasi yang meningkat cukup tinggi, yakni sebesar 10,08% dan 18,42% dibandingkan tahun 2020 (Otoritas Jasa Keuangan, 2022). Peningkatan tersebut telah menunjukkan prospek investasi yang bagus bagi para investor.<sup>16</sup>

Dalam berinvestasi, investor akan mengharapkan adanya pengembalian dari investasinya. Pengembalian keuntungan yang dapat diperoleh investor antara lain adalah dividen dan keuntungan modal. Pada umumnya, investor lebih memilih perusahaan membagikan dividen daripada keuntungan modal.<sup>17</sup> Menurut Wahjudi, hal ini dikarenakan dividen memiliki kepastian dibandingkan dengan keuntungan modal.<sup>18</sup>

Menurut PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat jumlah investor saham di pasar modal Indonesia tembus 4 juta. Berdasarkan data KSEI pada akhir semester I tahun 2022, jumlah Single Investor Identification (SID) telah mencapai 4.002.289, dengan 99,79% merupakan investor individu lokal. Berikut adalah gambar diagram yang menunjukkan peningkatan investor saham.

---

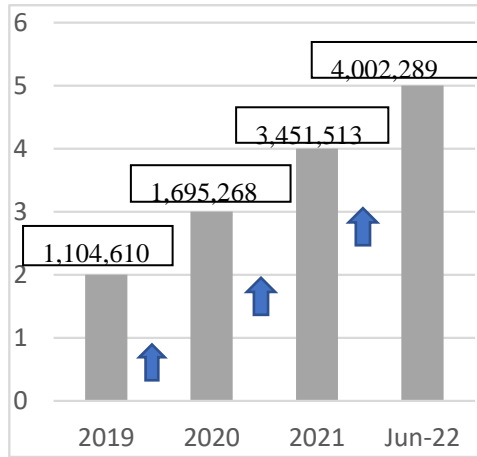
<sup>16</sup> Weny Rosilawati Et Al., "The Application Of Green Accounting On Stock Activityin Islamic Prespective," *Ad-Deenar: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 5, No. 01 (2021): 115–28.

<sup>17</sup> Nasruddin Nasruddin, Nur Wahyu Ningsih, And Weny Rosilawati, "Implementasi Asnaf Zakat Dalam Pendistribusian Aset Zakat Berbasis Pemerataan Dan Keadilan," *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 23, No. 1 (2022).

<sup>18</sup> Wahjudi, Haris Yukie, "Determinan Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia," 2022.



**Gambar 1.1**  
**Data Investor Saham Tahun 2022**








*Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia tahun 2022*

Berdasarkan gambar diatas bahwa sejak tahun 2021 jumlah investor saham telah meningkat 15,96% dari 3.451.513 di akhir tahun 2021 menjadi 4.002.289 pada akhir Juni 2022. Tren peningkatan tersebut telah terlihat sejak tahun 2020 ketika investor masih berjumlah 1.695.268. Pada akhir semester I tahun 2022, investor saham didominasi oleh investor berusia di bawah 40 tahun, yaitu gen z dan milenial sebesar 81,64% dengan nilai aset yang mencapai Rp144,07 triliun. Sebanyak 60,45% investor berprofesi sebagai karyawan swasta, pegawai negeri, guru dan pelajar, dengan nilai aset mencapai Rp358,53 triliun.<sup>19</sup>

Investasi telah berkembang dikalangan generasi milenial, hal ini dibuktikan dengan persentase kelompok usia investor.

<sup>19</sup> Kustodian Sentral Efek Indonesia, Rasmi M Ramyakim, and Adisty Widyasari, "Didominasi Milenial Dan Gen Z, Jumlah Investor Saham Tembus 4 Juta," *Kustodian Sentral Efek Indonesia* 1 (2022).

**Gambar 1.2**  
**Demografi Investor Tahun 2022**

Usia	Aset
23-30  59,72%	Rp 49,94 T
31-40  21,92%	Rp 94,13 T
41-50  10,53 %	Rp 157,91 T
51-60  5,08 %	Rp 227,50 T
>60  2,75%	Rp 584,07 T

*Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia tahun 2022*

Berdasarkan gambar diatas menunjukkan bahwa lebih dari setengah dari investor di pasar modal berusia kurang dari 30 tahun. Hal ini menunjukkan bahwa usia tersebut tergolong kedalam generasi milenial.<sup>20</sup> Kontribusi generasi milenial dalam dunia investasi sangatlah penting, tidak hanya individu tersebut yang mendapatkan keuntungan tetapi generasi tersebut juga dapat berkontribusi langsung terhadap pembangunan nasional dengan melakukan investasi dipasar modal.<sup>21</sup> Modal, adalah hasil produksi terhadap suatu barang yang sifatnya tahan lama dan dapat digunakan sebagai input produktif untuk menghasilkan produksi leibiih lanjut.<sup>22</sup> Terlebih lagi, generasi Y dan generasi Z merupakan generasi yang akan menjadi mayoritas penduduk dengan kategori usia produktif atau keadaan yang dinamakan sebagai bonus demografi, pada saat Indonesia merayakan kemerdekaan dengan usia

<sup>20</sup> Indonesia, Ramyakim, and Widyasari.

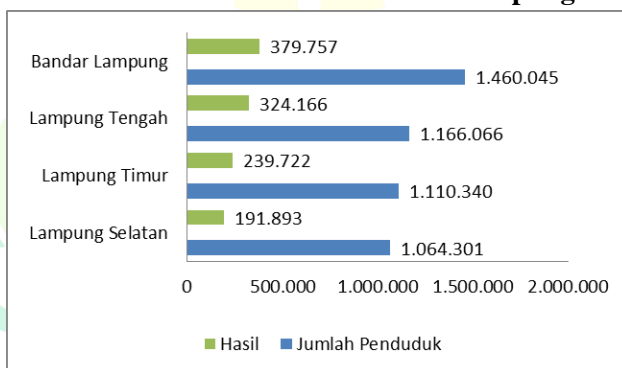
<sup>21</sup> Faizal Huda Ramadhan, "Pengaruh Pengetahuan Dan Motivasi Investasi Syariah Terhadap Minat Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Gen Z Di Kota Bogor," *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam* 4, no. 3 (2023): 719–34.

<sup>22</sup> Heni Noviarita et al., "Analisis Tingkat Pendapatan Keluarga Dan Pelatihan Kewirausahaan Gender Dalam Perspektif Ekonomi Islam," *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 7, no. 3 (2021): 1192–98.

emasnya yaitu 100 tahun pada saat tahun 2045, sangat penting dalam menanamkan nilai-nilai untuk menjadi pribadi yang cerdas, berkarakter, serta memiliki jiwa nasionalisme karena mereka yang akan memegang kepemimpinan dan menjadi penggerak perekonomian bangsa.

Menurut Badan Pusat Statistik, 27,8% dari 1.460.045 jiwa penduduk kota Bandar Lampung merupakan generasi milenial usia produktif, sehingga banyak industri yang mulai memusatkan perhatian pada generasi milenial.<sup>23</sup>

**Gambar 1.3**  
**Hasil sensus penduduk 2020**  
**Badan Pusat Statistik Provinsi Lampung**



*Sumber Badan Pusat Statistik Provinsi Lampung 2020*

Dari data diatas menunjukkan bahwa generasi milenial di Bandar Lampung memiliki jumlah paling banyak dibandingkan Lampung Tengah yang berjumlah 324.166 jiwa memiliki presentase kedua setelah Kota Bandar Lampung, Lampung Timur yang memiliki jumlah generasi milenial sebanyak 239.722 jiwa dan Lampung Selatan 191.893 jiwa.

Dalam melakukan investasi, tentunya para investor mengharapkan return atau keuntungan yang besar. Namun pada

<sup>23</sup> Raphael Vivaldo Sugianto, "Pengaruh Self-Congruity, Curiosity, Dan Shopping Well-Being Terhadap Pola Konsumsi Fast Fashion Pada Generasi Millennial Di Surabaya," *Agora* 6, no. 1 (2018).

kenyataannya, investasi tidak selalu menghasilkan keuntungan melainkan dapat pula menghasilkan kerugian.<sup>24</sup> Kerugian tersebut yang akan menjadi investor salah memilih jenis investasi. Karena itu investor harus melakukan pengambilan keputusan yang tepat. Tetapi, tak jarang dari generasi milenial memiliki kepribadian yang terlalu percaya dengan dirinya sendiri secara berlebihan atau *overconfidence* yang terkadang hal itu bisa menimbulkan resiko dalam mengambil sebuah keputusan investasi. Pada penelitian Nugraha, menyatakan bahwa *overconfidence* merupakan penyebab pokok yang memberikan pengaruh terhadap keputusan investasi dalam berinvestasi.<sup>25</sup> Perilaku tersebut berakibat tidak baik dalam pengambilan keputusan investasi. Karena tindakan tidak rasional yang membuat seorang investor mengestimasi pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki terlalu berlebihan tanpa memikirkan risiko yang akan didapat nantinya. Seorang investor yang memiliki tingkat *overconfidence* yang tinggi maka lebih *overestimate* terhadap pengetahuan yang dimiliki, yang mengestimasi bahwa akan mendapatkan keuntungan lebih besar dalam melakukan investasi.<sup>26</sup>

Investor tidak selalu membuat keputusan investasi secara rasional karena dipengaruhi beberapa faktor salah satunya faktor sosial seperti *herding bias*. *Herding bias* merupakan perilaku di mana seseorang membuat suatu keputusan dengan mengikuti keputusan orang banyak. Menurut Afriani & Halmawati, *Herding bias* terjadi pada investor junior atau pemula yang mempunyai sedikit pengalaman sehingga mengabaikan informasi yang

---

<sup>24</sup> Juniantasari Vira, "Pengaruh Risk Tolerance, Overconfidence Dan Motivasi Terhadap Keputusan Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Mahasiswa Yang Tergabung Dalam Galeri Investasi Syariah Uin Raden Intan Lampung)" (Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, 2022).

<sup>25</sup> Nugraha, Afriani Dwi Rakhmatulloh and Nadia Asandimitra, "Pengaruh Overconfidence, Accounting Information, Dan Behavioural Motivation Terhadap Keputusan Investasi Di Kota Surabaya," *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 7, no. 3 (2019): 796–806.

<sup>26</sup> Ellen Pradikasari and Yuyun Isbanah, "Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, Dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa Di Kota Surabaya," *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 6, no. 4 (2018): 424–34.

dimiliki dan mengikuti investor investor lain untuk meminimalkan risiko.<sup>27</sup> Sehingga dapat dikatakan bahwa perilaku herding ini merupakan perilaku seorang investor yang saling meniru tindakan investor lain. Dalam dunia ini dapat kita sadari bahwa penilaian setiap orang bisa keliru dan bisa rasional dan mendapatkan informasi yang lebih baik.<sup>28</sup> Menurut Danepo, dalam penelitiannya tentang pengaruh bias perilaku investor terhadap keputusan investasi dipasar saham. Hasil penelitiannya menunjukkan perilaku herding berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil ini dapat dimaknai bahwa semakin besar perilaku herding yang dimiliki investor maka akan mempengaruhi keputusan investasinya.<sup>29</sup>

Observasi awal pada sampel terbatas dilakukan pada 20 responden generasi milenial di Kota Bandar Lampung. Responden berumur 23 - 40 tahun. Berdasarkan jawaban responden telah terkumpul peneliti menyimpulkan bahwa sebanyak (60%) responden merasa sangat percaya diri ketika melakukan suatu investasi. Sebanyak (40%) responden merasa cenderung meniru investor lain dalam berinvestasi. Sebanyak (70%) responden merasa senang ketika melakukan investasi pasar modal. Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk meneliti faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi generasi milenial dalam melakukan investasi pasar modal dengan memiliki perilaku *overconfidence* dan *herding bias*. Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Overconfidence Dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Generasi Milenial Dalam**

---

<sup>27</sup> Afriani & Halmawati, Ni Made Winda Arisanti, I Ketut Suandi, and I Suta, “Pengaruh Herding Bias, Overconfidence, Dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali” (Politeknik Negeri Bali, 2022).

<sup>28</sup> Danepo, Johny Budiman and Patricia Patricia, “Pengaruh Overconfidence Bias, Herding Bias, Representativeness Bias, Loss Aversion Dan Risk Perception Terhadap Investment Decision Di Kota Batam,” in *CoMBInES-Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Sciences*, vol. 1, 2021, 1979–87.

<sup>29</sup> Dila Afriani and Halmawati Halmawati, “Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi,” *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* 1, no. 4 (2019): 1650–65.

## **Perspektif Bisnis Islam” (Studi Pada Generasi Milenial di Bandar Lampung).**

### **C. Identifikasi dan Batasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan maka penulis memberikan batasan terhadap penelitian yang akan diteliti, dimana akan difokuskan pada faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi keputusan pada generasi milenial melakukan investasi pasar modal dengan memiliki perilaku *overconfidence* dan *herding bias* di Bandar Lampung.

### **D. Rumusan Masalah**

Dari latar belakang masalah tersebut, permasalahan penulis dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *overconfidence* berpengaruh terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial di bandar lampung?
2. Apakah *herding bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial di bandar lampung?
3. Bagaimana pengaruh *overconfidence* dan *herding bias* secara simultan terhadap keputusan investasi pasar modal?
4. Bagaimana investasi pasar modal dalam perspektif bisnis islam?

### **E. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka tujuan penelitian tersebut yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial di bandar lampung
2. Untuk mengetahui pengaruh *herding bias* terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial di bandar lampung
3. Untuk mengetahui pengaruh *overconfidence* dan *herding bias* secara simultan terhadap keputusan investasi pasar modal

4. Untuk mengetahui investasi pasar modal dalam perspektif bisnis islam

## **F. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian mengenai Pengaruh *Overconfidence* Dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam Pada Generasi Milenial diharapkan dapat berguna bagi penelitian - penelitian dengan tema yang sama atau relevan sehingga dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan manajemen bisnis syariah.

### **2. Manfaat Praktis**

#### **a. Bagi Peneliti**

Melalui penelitian ini, peneliti dapat mengaplikasikan ilmu pengetahuan selama menempuh studi manajemen bisnis syariah ke dalam karya nyata. Selain itu peneliti dapat mengetahui permasalahan dalam investasi pasar modal yang ada di manajemen bisnis syariah khususnya dibidang manajemen.

#### **b. Bagi Mahasiswa**

Penelitian ini dapat memberikan pengetahuan baru mengenai manajemen investasi khususnya pada generasi milenial, serta solusi yang tepat untuk dilakukan.

#### **c. Bagi Akademisi**

Penelitian ini dapat menambah khasanah pengetahuan tentang pengaruh *overconfidence* dan *herding bias* terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial di bandar lampung serta dapat digunakan sebagai masukan pada penelitian dengan tema yang sama di masa yang akan datang.

## **G. Kajian Peneliti Terdahulu**

Dari banyaknya literatur yang menjadi sumber referensi, terdapat beberapa jurnal yang topiknya sama, namun terdapat

persamaan dan perbedaan dari sisi pembahasannya. Dan hal ini dapat kita lihat dari penjelasan di bawah ini:

1. Dila Afriani, Halmawati : “Pengaruh *cognitive dissonance bias*, *overconfidence bias*, dan *herding bias* terhadap pengambilan keputusan investasi”.

**Persamaan :** Pada variabel *Overconfidence Bias* dan *Herding Bias*

**Perbedaan :** Pada variabel *Cognitive Dissonance Bias*

**Hasil :** Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cognitive dissonance bias* dan *overconfidence bias* tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi sedangkan *herding bias* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi.<sup>30</sup>

2. Timothy Salvatore, Martha Ayerza Esra dengan judul “Pengaruh *Overconfidence*, *herding*, *regret aversion*, dan *risk tolerance* terhadap pengambilan keputusan investasi investor”.

**Persamaan :** Pada variabel *Overconfidence* dan *Herding*

**Perbedaan :** Pada variabel *Regret Aversion* dan *Risk Tolerance*

**Hasil :** Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence* berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan investasi investor. Kemudian variabel *herding*, *regret aversion*, dan *risk tolerance* tidak berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan investasi investor.<sup>31</sup>

3. Jhony Budiman, Patricia dengan judul “Pengaruh *overconfidence bias*, *herding bias*, *representativeness bias*, *loss aversion*, dan *risk perception* terhadap investment decision di kota Batam”.

**Persamaan :** Pada variabel *Overconfidence Bias* dan *Herding Bias*

---

<sup>30</sup> D. H. Halmawati Afriani, “Pengaruh Cognitive Dissonance Bias Dan Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi,” 2019.

<sup>31</sup> Timothy Salvatore and Martha Ayerza Esra, “Pengaruh Overconfidence, Herding, Regret Aversion, Dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor,” *Jurnal Manajemen* 10, no. 2 (2020): 48–56.



**Perbedaan :** Pada variabel *Representativeness Bias*, *Loss Aversion*, dan *Risk Perception*

**Hasil :** Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan pada *overconfidence bias*, *herding bias*, dan *representativeness bias* terhadap keputusan investasi di Kota Batam. Sedangkan *loss aversion* dan *risk perception* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi di Kota Batam.<sup>32</sup>

4. Thea Diva Theresa, Rohmad Fuad Armansyah dengan judul “pengaruh *herding*, *overconfidence*, dan *endowment bias* pada keputusan investasi investor pasar modal”.

**Persamaan :** Pada variabel *Herding* dan *Overconfidence*

**Perbedaan :** Pada variabel *Endowment*

**Hasil :** Hasil ini menunjukkan bahwa variabel *herding bias*, *overconfidence bias*, dan *endowment bias* secara bersama berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan investasi investor pasar modal.<sup>33</sup>

5. Nur Ariefin Addinpujoartanto, Surya Darmawan dengan judul “pengaruh *overconfidence*, *regret aversion*, *loss aversion*, dan *herding bias* terhadap keputusan investasi di Indonesia.”

**Persamaan :** Pada variabel *Overconfidence* dan *Herding Bias*

**Perbedaan :** Pada variabel *Regret Aversion* dan *Loss Aversion*

**Hasil :** Hasil ini menunjukkan bahwa *overconfidence*, *regret aversion*, *loss aversion*, dan *herding bias* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi secara parsial.<sup>34</sup>

---

<sup>32</sup> Budiman and Patricia, “Pengaruh *Overconfidence Bias*, *Herding Bias*, *Representativeness Bias*, *Loss Aversion* Dan *Risk Perception* Terhadap *Investment Decision* Di Kota Batam.”

<sup>33</sup> Thea Diva Theresa and Rohmad Fuad Armansyah, “Pengaruh *Herding*, *Overconfidence*, Dan *Endowment Bias* Pada Keputusan Investasi Investor Pasar Modal,” *Journal of Business and Banking* 12, no. 1 (2022).

<sup>34</sup> Nur Ariefin Addinpujoartanto And Surya Darmawan, “Pengaruh *Overconfidence*, *Regret Aversion*, *Loss Aversion*, Dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Di Indonesia.,” *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis* 13, No. 3 (2020): 175–87.

## **H. Sistematika Penulisan**

Sistem penulisan pada penelitian merujuk pada pedoman penulisan skripsi kuantitatif program sarjana Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung 2023. Dalam penelitian ini, sistematika pembahasan terdiri dari lima bab. Setiap bab diuraikan beberapa sub bab yang menjelaskan secara rinci dari pokok pembahasan.

Berikut adalah sistematika penulisannya

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini berisi tentang penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu dan sistematika penulisan skripsi.

### **BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS**

Bab ini berisi tentang tinjauan pustaka yang berisi teori yang berhubungan dengan topik penelitian yang sedang diteliti dan diambil dari beberapa jurnal ilmiah sebagai landasan dalam melakukan penelitian serta kerangka pemikiran dan pengajuan hipotesis.

### **BAB III METODOLOGI PENULISAN**

Bab ini berisi waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrument penelitian, uji validitas dan reliabilitas data, uji prasyarat analisis dan teknik analisis data.

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang hasil analisis data yang terdiri dari laporan hasil penelitian yang berisikan tentang paparan dan analisis data yang berlandaskan dari hasil pengolahan data kuesioner.

**BAB V PENUTUP**

Bab ini berisi simpulan hasil penelitian yang telah dilakukan. Selain itu dalam bab ini terdapat saran yang akan diberikan oleh penulis dan rekomendasi bagi peneliti selanjutnya.

**DAFTAR RUJUKAN****LAMPIRAN**



## BAB V PENUTUP

### A. Simpulan

Simpulan dari hasil penelitian yang berjudul “Pengaruh *Overconfidence* Dan *Herding Bias* Terhadap Keputusan Investasi Pasar Modal Dalam Perspektif Bisnis Islam (Studi Pada Generasi Milenial Di Bandar Lampung)” adalah sebagai berikut:

1. Secara Parsial
  - a. *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial bandar lampung. Yang artinya adanya perilaku *overconfidence* yang dimiliki seorang investor berpengaruh terhadap keputusan investasi pasar modal.
  - b. *Herding bias* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial bandar lampung. Yang artinya adanya perilaku *herding bias* yang dimiliki seorang investor berpengaruh terhadap keputusan investasi pasar modal.
2. *Overconfidence* dan *herding bias* secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pasar modal pada generasi milenial kota bandar lampung. Yang artinya apabila perilaku *overconfidence* dan *herding bias* dimiliki oleh seorang individu maka akan mempengaruhi keputusan investasi pasar modal.
3. Perspektif bisnis islam mengenai *overconfidence* dan *herding bias*, adanya perilaku yang belum sepenuhnya sesuai dengan tindakan ekonomi islam. Dalam agama islam, allah swt mewajibkan umatnya untuk menggunakan akalnyanya dalam berperilaku. Hal ini sesuai syariat-syariat islam yang berlandaskan pada firman allah swt dalam surat QS. Al-Baqarah : 275

## B. Rekomendasi

berdasarkan kesimpulan diatas, maka rekomendasi yang dapat penulis berikan kepada pihak-pihak yang terkait antara lain sebagai berikut:

### 1. Secara praktis

Bagi masyarakat milenial bandar lampung diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan masukan atau pertimbangan dalam berinvestasi dengan memiliki keputusan investasi pasar modal. Karena dengan berinvestasi masyarakat dapat memiliki tabungan atau simpanan dimasa yang akan datang.

### 2. Secara akademis

Bagi akademisi, dengan adanya hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan referensi bagi peneliti lain dibidang manajemen bisnis Syariah khususnya yang berkaitan dengan manajemen keuangan.

### 3. Secara teoritis

#### a. Bagi peneliti

Bagi peneliti digunakan sebagai langkah awal bagi peneliti untuk menerapkan pengetahuan berupa teori-teori di bidang manajemen keuangan yang didapatkan dibangku kuliah khususnya berkaitan dengan masalah yang menjadi objek penelitian dan penerapannya.

#### b. Bagi peneliti selanjutnya

- 1) Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengembangkan variabel lain yang mungkin ikut mempengaruhi keputusan investasi pasar modal.
- 2) Hasil penelitian ini sekiranya dapat dijadikan acuan bagi penelitian lain untuk mengembangkan penelitian dan melakukan perbaikan lagi untuk peneliti sebelumnya.

## DAFTAR RUJUKAN

### BUKU

- Abi, Fransiskus Paulus Paskalis. *Semakin Dekat Dengan Pasar Modal Indonesia*. Deepublish, 2016.
- Etta Mamang Sangadji, dan Sopiah. "Metodologi Penelitian," n.d.
- Hadi, Nor. *Pasar Modal*. Jakarta: Graha Ilmu, 2013.
- Howe, N., & Strauss, W. "Millennials Rising: The next Great Generation," 2000.
- Juliyansyah Noor. "Metode Penelitian," 2011.
- Nasarudin, M Irsan. *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Kencana, 2014.
- Nawawi, Ismail. "Perilaku Administrasi, Paradigma, Konsep, Teori Dan Pengantar Praktek," 2007.
- Nugraha, Jefri Putri, Dian Alfiah, Gairah Sinulingga, Umi Rojiati, Gazi Saloom, Renè Johannes, Mail Hilian Batin, Widya Jati Lestari, Husnil Khatimah, and Maria Fatima B Beribe. *Teori Perilaku Konsumen*. Penerbit NEM, 2021.
- Nur Indrianto and Bambang Supomo. "Metode Penelitian Bisnis (Untuk Akuntan Dan Manajemen), Edisi 1," 2013.
- Penyusun, Tim. *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Balai Pustaka, 1999.
- Putra, Yanuar Surya. "Theoretical Review : Teori Perbedaan Generasi, Among Makarti," 2016.
- Romansyah, Romansyah. "Pasar Modal Dalam Perspektif Islam." *Mazahib*, 2015.
- Rosariana, Bernadeta. "Generasi Milenial Dan Generasi Kolonial," 2021.
- Simamora, Bilson. *Panduan Riset Perilaku Konsumen*. Gramedia Pustaka Utama, 2002.
- Su, edy supriyanti dedi rusdi. *Bibliografi Penelitian Akuntansi*

*Pemerintah Diindonesia. journal of accounting science, 2022.*

Sugiyono. *Metodologi Penulisan Penelitian*. bandung: alfabeta, 2017.

Suharyono. “Perilaku Konsumtif Konsumen Dalam Perspektif Ekonomi Islam,” 2018.

## **JURNAL**

Addinpujoartanto, Nur Ariefin, And Surya Darmawan. “Pengaruh Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, Dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Di Indonesia.” *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis* 13, No. 3 (2020): 175–87.

Afriani, D. H. Halmawati. “Pengaruh Cognitive Dissonance Bias Dan Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi,” 2019.

Afriani, Dila, and Halmawati Halmawati. “Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.” *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* 1, no. 4 (2019): 1650–65.

Aldi, Novaldi. “Pengaruh Religiusitas, Ekspektasi Return, Dan Persepsi Resiko Terhadap Keputusan Investasi Di Pasar Modal Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Generasi Z Di Lampung).” Uin Raden Intan Lampung, 2022.

Arisanti, Ni Made Winda, I Ketut Suandi, and I Suta. “Pengaruh Herding Bias, Overconfidence, Dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Mahasiswa Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.” Politeknik Negeri Bali, 2022.

Aristiwati, Istiqomah Nur, and Suryakusuma Kholid Hidayatullah. “Pengaruh Herding Dan Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Nasabah Emas Kantor Pegadaian Ungaran).” *Among Makarti* 14, no. 1 (2021).



- Aziizah, Salsabiila Nur, Ahmad Zuliansyah, and Weny Rosilawati. "Pengaruh Perceived Organizational Support (POS) Dan Work Stress Terhadap Munculnya Perilaku Kontraproduktif Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Karyawan PT. Gula Putih Mataram Di Lampung Tengah)." *Target: Jurnal Manajemen Bisnis* 5, no. 1 (2023): 65–78.
- Baihaqqi, Idhofi Khusna. "Pengaruh Pengalaman Investasi, Risk Tolerance, Dan Influencer Sosial Media Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi: Studi Pada Investor Generasi Z Di Malang Raya." Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, 2022.
- Budiarto, Angga, and Susanti Susanti. "Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Danrisk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya)." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 5, no. 2 (2017): 1–9.
- Budiman, Johny, and Patricia Patricia. "Pengaruh Overconfidence Bias, Herding Bias, Representativeness Bias, Loss Aversion Dan Risk Perception Terhadap Investment Decision Di Kota Batam." In *CoMBInES-Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Sciences*, 1:1979–87, 2021.
- Caniago, Aspizain, and Agung Edi Rustanto. "Kualitas Pelayanan Dalam Meningkatkan Minat Beli Konsumen Pada UMKM Di Jakarta (Studi Kasus Pembelian Melalui Shopee)." *Responsive: Jurnal Pemikiran Dan Penelitian Administrasi, Sosial, Humaniora Dan Kebijakan Publik* 5, no. 1 (2022): 19–25.
- Fahlevi, Muhammad Riza, Bachrudin Ali Achmad, and Emy Rahmawati. "Pengaruh Strategi Pemasaran Dan Media Sosial Terhadap Perilaku Konsumen Cafe Malam." *Jurnal Bisnis Dan Pembangunan* 10, no. 2 (2021): 11–23.
- Faridah, Nur, and Kurnia Kurnia. "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset*

*Akuntansi (JIRA)* 5, no. 2 (2016).

Fazly, Teuku Rinaldy. “Pengaruh Financial Literacy, Financial Behavior, Financial Attitude, Dan Demografi Terhadap Perilaku Konsumtif (Studi Pada Mahasiswa Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh).” UIN Ar-Raniry, 2022.

Hidayatullah, Syarif, Abdul Waris, and Riezky Chris Devianti. “Perilaku Generasi Milenial Dalam Menggunakan Aplikasi Go-Food.” *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* 6, no. 2 (2018): 240–49.

Humairo, Atiqoturrosyidah. “Overconfidence, Loss Aversion, Dan Herding Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Generasi Z,” 2023.

Humairo, Atiqoturrosyidah, and Bagus Panuntun. “Perilaku Overconfidence, Loss Aversion, Dan Herding Bias Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pasar Modal Pada Generasi Z.” Vol. 01, 2022. <https://journal.uii.ac.id/selma/index>.

Indonesia, Kustodian Sentral Efek, Rasmi M Ramyakim, and Adisty Widyasari. “Didominasi Milenial Dan Gen Z, Jumlah Investor Saham Tembus 4 Juta.” *Kustodian Sentral Efek Indonesia* 1 (2022).

Karatri, Rhealin Hening, Faridhatun Faidah, and Nurzahroh Lailyah. “Determinan Minat Generasi Milenial Dalam Investasi Pasar Modal Di Masa Pandemi Covid-19.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis* 6, no. 2 (2021): 35–52.

Kartini, Kartini, and Nuris Firmansyah Nugraha. “Pengaruh Illusions of Control, Overconfidence Dan Emotion Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Di Yogyakarta.” *Asian Journal of Innovation and Entrepreneurship (AJIE)* 4, no. 2 (2015): 114–22.

Kurniawan, Chandra. “Pengaruh Investasi Terhadap Perekonomian Indonesia.” *Jurnal Media Wahana Ekonomika* 12, no. 4 (2016).

- Lestari, Devi, Asriani Asriani, Nur Wahyu Ningsih, Weny Rosilawati, and Dania Hellin Amrina. "Pengaruh Kualitas Produk, Fitur Produk Dan Desain Produk Terhadap Keputusan Pembelian Produk Kosmetik Dalam Perspektif Manajemen Islam." *REVENUE: Jurnal Manajemen Bisnis Islam* 3, no. 1 (2022): 57–80.
- Mawey, Thalia Claudia, Altje Tumbel, and Imelda W J Ogi. "Pengaruh Kepercayaan Dan Kualitas Layanan Terhadap Kepuasan Nasabah PT Bank Sulutgo." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 6, no. 3 (2018).
- Muklis, Faiza. "Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia." *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan* 1, no. 1 (2016): 65–76.
- Munthe, Yusnita Ulfah, And Fauzi Arif Lubis. "Pengaruh Dan Efektivitas Media Sosial Pada Proses Pengumpulan Zakat, Infaq, Dan Sedekah: Studi Kasus Di Lembaga Amil Zakat Al-Washliyah Beramal (Laz Washal)) Sumatera Utara." *Jikem: Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen* 2, no. 2 (2022): 2536–46.
- Nasruddin, Nasruddin, Nur Wahyu Ningsih, and Weny Rosilawati. "Implementasi Asnaf Zakat Dalam Pendistribusian Aset Zakat Berbasis Pemerataan Dan Keadilan." *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 23, no. 1 (2022).
- Nisa, Aminatun. "Pengaruh Pemahaman Investasi, Modal Minimal Investasi Dan Motivasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Sekolah Tinggi Kesuma Negara)." *Jurnal Penelitian Teori Dan Terapan Akuntansi (PETA)* 2, no. 2 (2017): 22–35.
- Noviarita, Heni, Ari Kurniyawati, Nur Wahyu Ningsih, and Weny Rosilawati. "Analisis Tingkat Pendapatan Keluarga Dan Pelatihan Kewirausahaan Gender Dalam Perspektif Ekonomi Islam." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 7, no. 3 (2021): 1192–98.
- Pradikasari, Ellen, and Yuyun Isbanah. "Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, Dan Risk Perception Terhadap Keputusan

Investasi Pada Mahasiswa Di Kota Surabaya.” *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 6, no. 4 (2018): 424–34.

Purnamasari, Femei, Weny Rosilawati, and Dania Hellin Amrina. “Promotion Analysis Through Media Social to Improvement of Small Business and Medium.” *Finance, Accounting and Business Analysis (FABA)* 4, no. 1 (2022): 43–51.

Purnamasari, Linda, Sri Lestari Kurniawati, and Melliza Silvi. “Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Dividen.” *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* 13, no. 1 (2009): 106–19.

Putri, Wilantika Waskito, and Masyhuri Hamidi. “Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, Dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang).” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen* 4, no. 1 (2019): 210–24.

Rakhmatulloh, Afriani Dwi, and Nadia Asandimitra. “Pengaruh Overconfidence, Accounting Information, Dan Behavioural Motivation Terhadap Keputusan Investasi Di Kota Surabaya.” *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 7, no. 3 (2019): 796–806.

Ramadani, Mery Ramadani Mery. “Analisis Fundamental, Deviden, Overconfidence Dan Promosi Terhadap Keputusan Investasi Di Pasar Modal.” *Jurnal Ekonomi Vokasi* 4, no. 2 (2021): 54–65.

Ramadhan, Faizal Huda. “Pengaruh Pengetahuan Dan Motivasi Investasi Syariah Terhadap Minat Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Gen Z Di Kota Bogor.” *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam* 4, no. 3 (2023): 719–34.

Rosilawati, Weny, Heni Noviarita, Nur Wahyu Ningsih, and Chandra Prayoga. “The Application Of Green Accounting On Stock Activityin Islamic Prespective.” *Ad-Deenar: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 5, no. 01 (2021): 115–28.

- Saham, Pengambilan Keputusan Investasi. “Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Dalam,” n.d.
- Salasiah, Titin. “Analisis Pengaruh Overconfidence Dan Herding Terhadap Keputusan Investasi Investor Di Kota Pontianak.” Universitas Muhammadiyah Pontianak, 2021.
- Salvatore, Timothy, and Martha Ayerza Esra. “Pengaruh Overconfidence, Herding, Regret Aversion, Dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor.” *Jurnal Manajemen* 10, no. 2 (2020): 48–56.
- Saputra, Dasriyan. “Pengaruh Manfaat, Modal, Motivasi Dan Edukasi Terhadap Minat Dalam Berinvestasi Di Pasar Modal.” *Future: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi* 5, no. 2 (2018): 178–90.
- Sisbintari, Ika. “Sekilas Tentang Behavioral Finance.” *Jurnal Ilmiah Administrasi Bisnis Dan Inovasi* 1, no. 2 (2018): 88–101.
- Soleha, Erin. “Overconfidence, Risk Tolerance, Dan Pertimbangan Faktor Fundamental Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal.” Universitas Islam Indonesia, 2018.
- Sri Wigati. “Perilaku Konsumen Dalam Perspektif Ekonomi Islam, *Jurnal Hukum Dan Bisnis Islam*,” 2011.
- Subianto, 4Totok. ““Beserta, Studi Tentang Perilaku Konsumen Pembelian, Impikasinya Terhadap Keputusan’, *Jurnal Ekonomi Modernisasi*,” 2007.
- Sudirman, Wahyu Febri Ramadhan, and Anggun Pratiwi. “Overconfidence Bias Dalam Pengambilan Keputusan Investasi: Peran Perbedaan Gender.” *Muhammadiyah Riau Accounting and Business Journal* 3, no. 2 (2022): 81–92.
- Sugianto, Raphael Vivaldo. “Pengaruh Self-Congruity, Curiosity, Dan Shopping Well-Being Terhadap Pola Konsumsi Fast Fashion Pada Generasi Millennial Di Surabaya.” *Agora* 6, no. 1 (2018).
- Supriadi, Andi, Dede Djuniardi, and Amir Hamzah. “Pengaruh Overconfidence Bias, Mental Accounting Dan Familiarity

Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.” *Journal of Global Business and Management Review* 4, no. 1 (2022): 50–65.

Theressa, Thea Diva, and Rohmad Fuad Armansyah. “Pengaruh Herding, Overconfidence, Dan Endowment Bias Pada Keputusan Investasi Investor Pasar Modal.” *Journal of Business and Banking* 12, no. 1 (2022).

Vernia, Dellia Mila. “Optimalisasi Media Sosial Sebagai Sarana Promosi Bisnis Online Bagi Ibu Rumah Tangga Untuk Meningkatkan Perekonomian Keluarga.” *UTILITY: Jurnal Ilmiah Pendidikan Dan Ekonomi* 1, no. 2 (2017): 105–18.

Vira, Juniantasari. “Pengaruh Risk Tolerance, Overconfidence Dan Motivasi Terhadap Keputusan Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Mahasiswa Yang Tergabung Dalam Galeri Investasi Syariah Uin Raden Intan Lampung).” Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, 2022.

Yukie, Haris. “Determinan Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia,” 2022.

Zahroh, Aminatuz. “Instrumen Pasar Modal.” *IQTISHODUNA: Jurnal Ekonomi Islam* 4, no. 1 (2015): 51–65.

Zis, Sirajul Fuad, Nursyirwan Effendi, and Elva Ronaning Roem. “Perubahan Perilaku Komunikasi Generasi Milenial Dan Generasi z Di Era Digital.” *Satwika: Kajian Ilmu Budaya Dan Perubahan Sosial* 5, no. 1 (2021): 69–87.

## WEBSITE

<https://Kbbi.Web.Id//Syariah> Syariat. (Diakses Pada Tanggal 15 November 2023, Pukul 20.31)”