

**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE*, DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI BITCOIN**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana S1
Program Studi Manajemen



Oleh:

Muhammad Miko Firdaus
2001010062

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH LAMONGAN

2024

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, *OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE*, DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI BITCOIN

SKRIPSI

Oleh:

**Muhammad Miko Firdaus
2001010062**

Lamongan, 08 Agustus 2024
Telah disetujui oleh:

Pembimbing 1



Mega Barokatul Fajri, S.E., M.B.A., CSA
NIDN. 0710039402

Pembimbing 2



Rudi Wibowo, S.E., M.M
NIDN. 0723118705

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH *HERDING BEHAVIOR, OVERCONFIDENCE, RISK TOLERANCE*, DAN *FINANCIAL LITERACY* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI BITCOIN

Disiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Muhammad Miko Firdaus**
NIM : **2001010062**
Program Studi : **Manajemen**

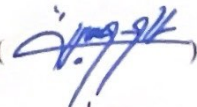
Telah dipertahankan di depan dewan penguji pada tanggal 8 Agustus 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

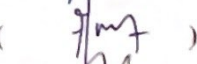
Susunan Majelis Penguji :

Penguji I : **Adi Lukman Hakim, S.E., M.M**
NIDN. 0709059203

Penguji II : **Mega Barokatul Fajri, S.E., M.B.A., CSA**
NIDN. 0710039402

Penguji III : **Rudi Wibowo, S.E., M.M**
NIDN. 0723118705

()

()

()

Lamongan, 08 Agustus 2024

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Yulie Wahyuningsih, S.E., M.M
NIDN. 0719077802

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Suyitno, S.E., M.M
NIDN. 0711077303

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **Muhammad Miko Firdaus**
NIM : 2001010062
Program Studi : Manajemen
Surel : muhammadmikofirdaus@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dan hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulis ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

n, 25 Juli 2024
uat Pernyataan,

Muhammad Miko Firdaus
NIM: 2001010062

MOTO

*"Last but not least, I wanna thank me,
I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work,
I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for... for never quitting, I
wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna
thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at
all times."*

(Snoop Dogg)

"Jangan pernah lupa jati dirimu, karena seisi dunia akan selalu mengingatnya.
Gunakanlah sebagai tameng, dan hal itu tak akan pernah bisa menyakitimu."

(Tyrion Lannister)

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris dan mengembangkan keterkaitan antara pengaruh *herding behavior*, *overconfidence*, *risk tolerance*, *financial literacy*, dan keputusan investasi pada komunitas Coinvestasi - Belajar Investasi Bitcoin di Indonesia dengan pengalaman lebih dari 6 bulan terutama aset bitcoin. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Sampel dan populasinya sebanyak 500 investor. Teknik pengumpulan data menggunakan skala *likert*. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis dengan bantuan program SPSS Statistik 27 *for macOS*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *herding behavior*, *overconfidence*, *risk tolerance*, dan *financial literacy* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi bitcoin.

Kata Kunci: *herding behavior*, *overconfidence*, *risk tolerance*, *financial literacy*, dan keputusan investasi.

ABSTRACT

This study aims to empirically test and develop the relationship between the influence of herding behavior, overconfidence, risk tolerance, financial literacy, and investment decisions within the Coinvestasi community *Coinvestasi - Belajar Investasi Bitcoin* in Indonesia, specifically among those with over six months of experience, particularly in Bitcoin assets. The study employs a quantitative method, with a sample and population consisting of 500 investors. Data collection is conducted using a Likert scale. The data analysis method utilized in this research is multiple linear regression analysis, along with hypothesis testing, assisted by SPSS Statistics 27 for macOS. The results indicate that herding behavior, overconfidence, risk tolerance, and financial literacy have a positive and significant impact on Bitcoin investment decisions.

Key words: herding behavior, overconfidence, risk tolerance, financial literacy, and investment decisions.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alam, puji dan syukur penulis hanturkan atas kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Herding Behavior, Overconfidence, Risk Tolerance, dan Financial Literacy Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin”. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Manajemen Program Strata Satu (S-1) Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Lamongan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kesempurnaan, dan penyusunan skripsi jauh dari kata lancar tanpa adanya dukungan serta bantuan doa dari banyak pihak yang terlibat. Maka dari itu peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. A. Aziz Alimul Hidayat, S.Kep. Ns., M.Kes. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Lamongan.
2. Bapak Suyitno, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Lamongan.
3. Ibu Dr. Yulie Wahyuningsih, S.E., M.M, selaku ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Muhammadiyah Lamongan.
4. Bapak Adi Lukman Hakim, S.E., M.M., selaku Penguji, dengan penuh kesabaran membimbing peneliti dalam penyelesaian proposal ini.
5. Ibu Mega Barokatul Fajri, S.E., M.B.A., CSA, selaku Dosen Pembimbing pertama, dengan penuh kesabaran membimbing, dan menyempatkan waktunya, memberikan arahan atau saran kepada penulis dalam penyelesaian proposal ini. Terima kasih atas ilmu yang telah diberikan.
6. Bapak Rudi Wibowo, S.E., M.M, selaku Dosen pembimbing kedua, yang telah banyak menyempatkan waktunya, dan membimbing dengan penuh kesabaran, terima kasih atas ilmunya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak ibu dan seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Lamongan yang telah meluangkan waktu dan kesempatan untuk memberikan ilmu dan pengetahuan selama proses perkuliahan.
8. Kepada seluruh investor yang telah meluangkan waktunya, memberikan izin dan dukungan kepada peneliti untuk melaksanakan penelitian dan menyelesaikan skripsi ini.

9. Kepada kedua orang tua saya dan kakak perempuan saya yang telah mendoakan serta memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tuntas.
10. Kepada teman-teman terimakasih telah menemani dan memberikan semangat untuk mengerjakan skripsi ini.
11. Serta seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa penulis satu-satu.

Semoga bantuan yang telah diberikan baik moral maupun material mendapatkan balasan pahala dari Allah SWT, dengan sebuah harapan bagi peneliti semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Lamongan, 25 Juli 2024
Peneliti

Muhammad Miko Firdaus
NIM: 2001010062

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iii
MOTO	iv
INTISARI.....	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	15
2.2. Landasan Teori.....	34
2.2.1. <i>Behavioral Finance Theory</i>	34
2.2.2. <i>Planned Behavior Theory</i>	36
2.2.3. <i>Prospect Theory</i>	37
2.2.4. <i>Cryptocurrency</i>	39
2.2.5. Bitcoin.....	39
2.2.6. <i>Blockchain</i>	42
2.2.7. <i>Herding Behavior</i>	43
2.2.8. <i>Overconfidence</i>	45

2.2.9.	<i>Risk Tolerance</i>	46
2.2.10.	<i>Financial Literacy</i>	46
2.2.11.	Keputusan Investasi	48
2.3.	Keterkaitan Antar Variabel	49
2.3.1.	<i>Herding Behavior</i> Berpengaruh Positif Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Bitcoin.....	49
2.3.2.	<i>Overconfidence</i> Berpengaruh Negatif Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Bitcoin.....	50
2.3.3.	<i>Risk Tolerance</i> Berpengaruh Positif Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Bitcoin.....	51
2.3.4.	<i>Financial Literacy</i> Berpengaruh Positif Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Bitcoin.....	53
2.3.5.	<i>Herding Behavior</i> , <i>Overconfidence</i> , <i>Risk Tolerance</i> , dan <i>Financial Literacy</i> Secara Bersama-Sama Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin.....	54
2.4.	Kerangka Konseptual Penelitian	56
2.5.	Hipotesis	56
BAB 3	METODOLOGI PENELITIAN	58
3.1.	Desain Penelitian.....	58
3.1.1.	Populasi	58
3.1.2.	Sampel.....	59
3.2.	Jenis Data	60
3.2.1.	Data Primer	60
3.2.2.	Data Sekunder	60
3.3.	Instrumen Penelitian	61
3.3.1.	Uji Validitas	61
3.3.2.	Uji Reliabilitas	61
3.3.3.	Analisis Deskriptif	62
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	62

3.4.1.	Kuesioner	62
3.4.2.	Wawancara.....	63
3.5.	Definisi Operasional Variabel	63
3.5.1.	<i>Herding Behavior</i>	63
3.5.2.	<i>Overconfidence</i>	64
3.5.3.	<i>Risk Tolerance</i>	65
3.5.4.	<i>Financial Literacy</i>	66
3.5.5.	Keputusan Investasi Bitcoin.....	67
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik.....	67
3.6.	Teknik Analisis Data.....	69
3.6.2.	Analisis Regresi Linier Berganda	69
3.6.3.	Koefisien Determinasi (R^2).....	70
3.6.4.	Uji t (Parsial).....	71
3.6.5.	Uji F (Simultan)	71
BAB 4	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	73
4.2.	Hasil Penelitian	73
4.2.1.	Deskriptif Data Umum.....	73
4.2.2.	Analisis Deskriptif Karakteristik Responden.....	75
4.2.3.	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	79
4.2.4.	Hasil Analisis Uji Instrumen.....	94
4.2.5.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	100
4.2.6.	Hasil Teknik Analisis Data	104
4.3.	Pembahasan.....	111
4.3.1.	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> (X1) Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin (Y)	111
4.3.2.	Pengaruh <i>Overconfidence</i> (X2) Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin (Y)	114

4.3.3.	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> (X3) Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin (Y)	118
4.3.4.	Pengaruh <i>Financial Literacy</i> (X4) Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin (Y)	121
4.3.5.	Pengaruh <i>Herding Behavior</i> (X1), <i>Overconfidence</i> (X2), <i>Risk Tolerance</i> (X3), dan <i>Financial Literacy</i> (X4) Terhadap Keputusan Investasi Bitcoin (Y)	125
BAB 5 PENUTUP.....		128
5.1.	Simpulan.....	128
5.2.	Keterbatasan Penelitian	130
5.3.	Implikasi Penelitian	130
5.4.	Saran Penelitian	132
DAFTAR PUSTAKA		133
LAMPIRAN.....		142

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3.1 Populasi dari Komunitas Investasi Kripto di Indonesia	59
Tabel 3.2 Skala <i>Likert</i>	62
Tabel 3.3 <i>Herding Behavior</i>	64
Tabel 3.4 <i>Overconfidence</i>	64
Tabel 3.5 <i>Risk Tolerance</i>	65
Tabel 3.6 <i>Financial Literacy</i>	66
Tabel 3.7 Keputusan Investasi Bitcoin.....	67
Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	75
Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	76
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan	77
Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili	77
Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	78
Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi Bitcoin.....	79
Tabel 4.7 Deskriptif Indikator <i>Herding Behavior</i> (X1).....	80
Tabel 4.8 Deskriptif Indikator <i>Overconfidence</i> (X2)	83
Tabel 4.9 Deskriptif Indikator <i>Risk Tolerance</i> (X3).....	86
Tabel 4.10 Deskriptif Indikator <i>Financial Literacy</i> (X4).....	88
Tabel 4.11 Deskriptif Indikator Keputusan Investasi (Y)	91
Tabel 4.12 Hasil Uji Validitas <i>Herding Behavior</i> (X1)	94
Tabel 4.13 Hasil Uji Validitas <i>Overconfidence</i> (X2).....	95
Tabel 4.14 Hasil Uji Validitas <i>Risk Tolerance</i> (X3)	96
Tabel 4.15 Hasil Uji Validitas <i>Financial Literacy</i> (X4).....	97
Tabel 4.16 Hasil Uji Validitas Keputusan Investasi (Y).....	98
Tabel 4.17 Hasil Uji Reliabilitas	99
Tabel 4.18 Grafik Normalitas.....	100
Tabel 4.19 Hasil Uji Multikolinearitas.....	102

Tabel 4.20 Hasil Uji Heteroskedastisitas	103
Tabel 4.21 Hasil Uji Heteroskedastisitas (First Difference)	104
Tabel 4.22 Hasil Regresi Linier Berganda	105
Tabel 4.23 Hasil Koefisien Determinan (Uji R^2)	107
Tabel 4.24 Hasil Uji t	108
Tabel 4.25 Hasil Uji F	110

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Transaksi dan Pelanggan Aset Kripto	3
Gambar 1.2 Nilai Kapitalisasi Pasar Kripto Terbesar 2023	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Awal Herding Behavior.....	142
Lampiran 2. Hasil Uji Awal Overconfidence	142
Lampiran 3. Hasil Uji Awal Risk Tolerance.....	143
Lampiran 4. Hasil Uji Awal Financial Literacy	143
Lampiran 5. Hasil Uji Awal Keputusan Investasi Bitcoin	143
Lampiran 6. Item Pertanyaan Kuesioner.....	144
Lampiran 7. Hasil Jawaban Responden Herding Behavior, Overconfidence, dan Risk Tolerance.....	152
Lampiran 8. Hasil Jawaban Responden Financial Literacy	166
Lampiran 9. Hasil Jawaban Responden Keputusan Investasi	181
Lampiran 10. Uji Validitas Herding Behavior	196
Lampiran 11. Uji Validitas Overconfidence.....	196
Lampiran 12. Uji Validitas Risk Tolerance	197
Lampiran 13. Uji Validitas Financial Literacy	197
Lampiran 14. Uji Validitas Keputusan Investasi.....	198
Lampiran 15. Hasil Uji Reliabilitas Herding Behavior.....	198
Lampiran 16. Hasil Uji Reliabilitas Overconfidence	198
Lampiran 17. Hasil Uji Reliabilitas Risk Tolerance	198
Lampiran 18. Hasil Uji Reliabilitas Financial Literacy	199
Lampiran 19. Hasil Uji Reliabilitas Keputusan Investasi	199
Lampiran 20. Hasil Uji Asumsi Klasik	199
Lampiran 21. Nilai T tabel	200
Lampiran 22. Nilai F tabel	201
Lampiran 23. Dokumentasi Wawancara	201
Lampiran 24. Hasil Cek Plagiasi.....	203