

SKRIPSI

**PENGARUH *RISK AVERSION*, *OVERCONFIDENCE*, *HERDING*,
DAN *DISPOSITION* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI
KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR
MODAL KOTA MAKASSAR)**

Diajukan untuk salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi



Oleh:

Chriestantio Davonta Hiuwono

19 13 076

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ATMA JAYA
MAKASSAR
2025**

SKRIPSI

PENGARUH *RISK AVERSION*, *OVERCONFIDENCE*, *HERDING*, DAN *DISPOSITION* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR MODAL KOTA MAKASSAR)

Diajukan untuk salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi



Oleh:

Chriestantio Davonta Hiuwono

19 13 076

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ATMAJAYA
MAKASSAR
2025**

SKRIPSI

PENGARUH *RISK AVERSION*, *OVERCONFIDENCE*, *HERDING*, DAN *DISPOSITION* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR MODAL KOTA MAKASSAR)

Diajukan untuk salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi



Oleh:

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I

Dr. Drs. Yakobus K Bangun M.M., Ak., CA

Dosen Pembimbing II

Anthony Holly, S.E., M.M., Ak., CA.

CSRS., CPS., A- CPA., QWP.,
ASEAN CPA., CPABC., CPGR

SKRIPSI

PENGARUH *RISK AVERSION, OVERCONFIDENCE, HERDING, DAN DISPOSITION* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR MODAL KOTA MAKASSAR)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Chriestantio Davonta Hiuwono

19 13 076

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 12 Februari 2025

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk di terima

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I



Dr. Drs. Yakobus K Bangun M.M., Ak., CA.

Tanggal:

Dosen Pembimbing II



Anthony Holly, S.E., M.M., Ak., CA., CSRS., CPS., A-CPA., QWP., ASEAN CPA., CPABC., CPGRC

Tanggal:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Marselinus Asti, S.E., M.Si., Ak., CA., CPITA

Tanggal:

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Paulus Tangka, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP

Tanggal:



UNIVERSITAS ATMA JAYA MAKASSAR
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
STATUS TERAKREDITASI

Kampus Tanjung Bunga Jl. Tanjung Alang No. 23
Telp. (0411) 871038/871733 Fax. (0411) 870294 Makassar 90224
Website: <http://www.fe.uajm.ac.id> Email: akuntansi@fe.uajm.ac.id

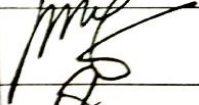


PENGESAHAN TIM PENGUJI

Penulisan skripsi dari mahasiswa Chriestantio Davonta Hiuwono dengan NIM 1913076 judul: *PENGARUH RISK AVERSION, OVERCONFIDENCE, HERDING, DAN DISPOSITION* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR MODAL KOTA MAKASSAR) telah dipertahankan di depan Tim Penguji yang dilaksanakan pada:

Hari/Tanggal : Rabu, 12 Februari 2025

Tempat : Ruang Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UAJM
Jl. Tanjung Alang No. 23 Makassar

Susunan Tim Penguji sebagai berikut:

Ketua	Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA.	
Sekretaris	Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP.	
Anggota	Dr. Ana Mardiana, S.Pd., M.Si.	

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Atma Jaya Makassar



Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA.

	UNIVERSITAS ATMA JAYA MAKASSAR	Telp. +62-411-871038 / 871733 Fax. +62-411-870294 Email: uajm@uajm.ac.id JL. Tanjung Alang No. 23 Makassar 90224 Sulawesi Selatan INDONESIA
---	---	---

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Chriestantio Davonta Hiuwono

NIM 19 13 076

Judul Skripsi : *PENGARUH RISK AVERSION, OVERCONFIDENCE, HERDING, DAN DISPOSITION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR MODAL KOTA MAKASSAR)*

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah hasil karya tulis sendiri, murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain, kecuali arahan dari Tim Pembimbing, dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik sarjana, baik di Universitas Atma Jaya maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan (termasuk dari buku, artikel jurnal, catatan kuliah, tugas mahasiswa lain dan lainnya), kecuali secara tertulis telah dipustakakan dalam naskah dengan baik dan benar menurut kaidah akademik yang baku dan berlaku dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya seperti yang tercantum dalam Peraturan Akademik dan Kemahasiswaan yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Makassar, 12 Februari 2025

Yang memberi pernyataan,



Chriestantio Davonta Hiuwono

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Chriestantio Davonta Hiuwono

NIM 19 13 076

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Atma Jaya Makassar Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH RISK AVERSION, OVERCONFIDENCE, HERDING, DAN DISPOSITION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI MILENIAL DI PASAR MODAL (STUDI KASUS PADA KELOMPOK STUDI PASAR MODAL KOTA MAKASSAR)”**.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, Universitas Atma Jaya Makassar berhak menyimpan, mengalih-media/Format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta.

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Makassar, 12 Februari 2025

Yang memberi pernyataan,



Chriestantio Davonta Hiuwono

Motto dan Persembahan

““Draco dormiens nunquam titillandus.”

~Draco Malfoy~

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Ayah dan Ibuku tercinta

Saudara-saudaraku yang kusayangi

Teman-teman seperjuangan

Kata Pengantar

Segala puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa yang senantiasa memberikan kekuatan, kesabaran, kemudahan dan kesehatan, sehingga skripsi ini dapat peneliti selesaikan dengan baik, walau masih dalam bentuk yang sangat sederhana. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu dengan kesadaran hati peneliti menerima semua kritik ataupun saran yang dapat dijadikan masukan yang sifatnya membangun untuk dapat diperbaiki. Peneliti juga menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka peneliti tidak dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan. Untuk itu dalam kesempatan ini peneliti ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan dan dukungan baik moril maupun materiil yang sangat berarti bagi peneliti.

Selanjutnya peneliti menyadari bahwa rasanya sulit untuk dapat mewujudkan skripsi ini tanpa bantuan orang lain, untuk itu izinkanlah peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ayah, Ibu, dan Saudara yang dengan tulus memberikan dukungan serta pengorbanan hingga akhir penyelesaian studi peneliti;
2. Bapak Dr. Drs. Yakobus K Bangun, M.M., Ak., CA.. selaku pembimbing I yang telah memberikan bantuan, dan arahan mulai dari isi materi hingga kepada teknik penulisan.
3. Bapak Anthony Holly, S.E., M.M., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP., A-CPA., QWP., ASEAN CPA., CPABC., CPGRC., CTT., CPTT. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan banyak dukungan, kritik dan saran yang membangun terhadap penulisan skripsi ini, baik saat mengikuti perkuliahan maupun saat mengikuti bimbingan, sehingga peneliti memiliki motivasi dan semangat dalam penulisan skripsi.
4. Kepada teman-temanku yang terbaik NanLeR, Swaldo, Gerald Main Bola, Tere yang saling mendukung dalam setiap proses perkuliahan dan penyelesaian studi dari penulis.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang ilmu Akuntansi dan khusus bagi peneliti lainnya dapat dijadikan sebagai salah satu referensi yang dapat membantu. Akhirnya kepada Tuhan Yang Maha Kuasa peneliti kembalikan semua amal baik yang diterima peneliti selama ini, semoga mendapat berkat yang berlipat ganda dari Tuhan Yang Maha Kuasa.

Makassar, 12 February 2025

Christantio Davonta Hiuwono

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian eksplanatori yang membangun hubungan kausal. Tujuan penelitian ini adalah untuk menginvestigasi pengaruh *risk aversion*, *overconfidence*, *herding*, dan *disposition* terhadap keputusan Investasi generasi milenial. Teori yang digunakan adalah teori prospek. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pemilihan sampel. Sampel yang digunakan adalah kelompok studi pasar modal pada beberapa universitas di Makassar. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah kuesioner. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi sederhana

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Risk Aversion* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan Investasi generasi milenial. *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan Investasi generasi milenial. *Herding* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan Investasi generasi milenial. *Disposition* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan Investasi generasi milenial.

Kata-Kata Kunci: *Risk Aversion, Overconfidence, Herding, Disposition.*

ABSTRACT

This study is an explanatory research that builds causal relationships. The purpose of this study is to investigate the effect of risk aversion, overconfidence, herding, and disposition on investment decision the millennial generation. The theories used is prospect theory. This study uses purposive sampling method in sample selection. The sample used was university capital market study group in makassar. The data collection method used was through a questionnaire. The analysis technique used is multiple regression analysis.

The results of this study indicate that Risk Aversion has a positive and significant effect on investment decision the millennial generation. Overconfidence has a positive and significant effect on investment decision the millennial generation. Herding has a positive and significant effect on investment decision the millennial generation. Disposition has a positive and significant effect on investment decision the millennial generation

Keywords: Risk Aversion, Overconfidence, Herding, Disposition.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	vii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	viii
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ix
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.4.1. Manfaat Teoretis.....	6
1.4.2. Manfaat Praktis.....	6
1.4.3 Manfaat Akademis	7
BAB II	8
KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Telaah Teori.....	8
2.1.1. Teori Prospek	8
2.1.2. <i>Risk Aversion</i>	9
2.1.5. <i>Disposition</i>	11
2.1.6. Keputusan Investasi	12
2.1.6. Generasi Milenial	13
2.2. Penelitian Terdahulu	13
2.3. Kerangka Teoretis.....	16
Gambar 2.1	18
Kerangka Penelitian	18
2.4 Pengembangan Hipotesis	18

2.4.1 Pengaruh <i>Risk Aversion</i> Terhadap Keputusan Investas Generasi Milenial	18
2.4.2. Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial.....	19
2.4.3. Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial	20
2.4.4. Pengaruh <i>Disposition</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	21
BAB III	23
METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Jenis Penelitian.....	23
3.2 Populasi dan Sampel	23
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	24
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	24
3.5 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	26
3.5.1 <i>Risk Aversion</i>	26
3.5.2 <i>Overconfidence</i>	27
3.5.3 <i>Herding</i>	27
3.5.4 <i>Disposition</i>	28
3.5.5 Keputusan Investasi Generasi Milenial.....	28
3.6 Analisis Data	29
3.6.1 Analisis Deskriptif	29
3.6.2 Uji Validitas.....	29
3.6.3 Uji Reliabilitas	31
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	32
3.6.4.1 Uji Normalitas Data	32
3.6.4.2 Uji Multikolinearitas	32
3.6.5 Analisis Regresi Linier Berganda	34
3.6.6 Analisis Koefisien Determinasi	35
3.6.7 Uji T.....	35
3.6.8 Uji F.....	35
BAB IV.....	36
ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN.....	36
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	36
4.2 Hasil Penelitian	37
4.2.1 Karateristik atau Identitas Responden.....	37
4.2.1.1 Identitas Responden Menurut Usia dan Jenis Kelamin	37
4.2.1.2 Identitas Responden Menurut Pengalaman Investasi dan Asal KSPM	38

4.2.2 Analisis Deskriptif	39
4.2.3 Analisis Regresi Berganda.....	42
4.2.4 Koefisien Determinan	44
4.2.5 Uji F.....	45
4.2.6 Uji T.....	45
4.3 Pembahasan.....	47
4.3.1 Pengaruh <i>Risk Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Millenial	47
4.3.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Millenial	48
4.3.4 Pengaruh <i>Disposition</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Millenial	50
BAB V PENUTUP	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Implikasi Penelitian	52
5.3 Keterbatasan Penelitian	53
5.4	Saran
.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	55
LAMPIRAN.....	59
<i>CURRICULUM VITAE</i>	90

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Hasil Uji Validitas.....	30
Tabel 3.2 Hasil Uji Reliabilitas	31
Tabel 3.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	32
Tabel 3.4 Hasil Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4.1 Ringkasan Pemilihan Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4.2 Identitas Responden Menurut Usia dan Jenis Kelamin	38
Tabel 4.3 Identitas Responden Menurut Pengalaman Investasi dan Asal KSPM	40
Tabel 4.4 Hasil Analisis Deskriptif	43
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	44
Tabel 4.6 Hasil Koefisien Determinasi	45
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	46