

## ABSTRACT

This study aims to examine the effect of confidence on stock market participation, with confirmation bias and risk propensity as moderating variables. The study employed an internet-based laboratory experiment with a 2x2 factorial design involving 358 participants. Participants were potential retail investors represented by university students.

The results of the study indicate that overconfidence has a significant causal relationship with stock market participation. This causality between confidence and stock market participation is further strengthened by confirmation bias. Meanwhile, risk propensity is not able to moderate the relationship between these two variables.

This study explains the inconclusive findings of previous studies on the influence of overconfidence. The findings expand the literature on stock market participation, which can be explained by cognitive biases, including the theories of overconfidence and confirmation bias. Cognitive biases considered negative can also have positive effects when used constructively.

**Keywords:** Overconfidence, Stock Market Participation, Confirmation Bias, Risk Propensity, Potential Retail Investors

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh kepercayaan diri terhadap partisipasi pasar modal dengan bias konfirmasi dan kecenderungan risiko sebagai variabel pemoderasi. Studi ini menggunakan metode eksperimen laboratorium berbasis internet dengan desain faktorial 2x2 yang melibatkan 358 partisipan. Partisipan merupakan investor ritel potensial yang disulih oleh mahasiswa.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepercayaan diri berlebihan memiliki hubungan kausal dengan partisipasi pasar modal secara signifikan. Kausalitas antara kepercayaan diri dengan partisipasi pasar modal ini semakin diperkuat oleh bias konfirmasi. Sedangkan kecenderungan risiko tidak mampu memoderasi hubungan kedua variabel ini.

Penelitian ini memberi penjelasan atas tidak konklusifnya hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh kepercayaan diri berlebihan. Temuan dalam penelitian ini memperluas literatur partisipasi pasar modal yang dapat dijelaskan oleh bias-bias kognitif melalui teori kepercayaan diri berlebihan dan bias konfirmasi. Bias kognitif yang dianggap bernilai negatif juga mampu memberikan pengaruh bernilai positif apabila digunakan secara konstruktif.

Kata kunci: Kepercayaan Diri Berlebihan, Partisipasi Pasar Modal, Bias Konfirmasi, Kecenderungan Risiko, Investor Ritel Potensial