

ABSTRAK

PENGARUH BIAS PERILAKU TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL YANG DIMODERASI OLEH KETIDAKPASTIAN POLITIK (STUDI EMPIRIS PADA GENERASI MILENIAL DAN GENERASI Z DI INDONESIA)

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ketidakpastian politik dalam memoderasi hubungan antara bias perilaku dan keputusan investasi, dengan fokus pada generasi milenial dan generasi Z di Indonesia. Sebagai investor baru yang paling aktif di pasar modal saat ini, kedua kelompok generasi tersebut menjadi subjek utama dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode survei berbasis kuesioner untuk mengumpulkan data dari 200 responden. Variabel independen dalam penelitian ini meliputi lima jenis bias perilaku, yaitu overconfidence bias, herding bias, disposition effect, risk aversion bias, dan representative bias. Sementara itu, variabel dependen adalah keputusan investasi, dan ketidakpastian politik berperan sebagai variabel moderasi. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan model persamaan struktural (Structural Equation Modeling) dengan aplikasi SmartPLS 4.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa overconfidence bias dan herding bias memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Selain itu, ketidakpastian politik terbukti memperkuat hubungan antara representative bias dan keputusan investasi. Namun, tidak ada bukti empiris yang mendukung pengaruh moderasi ketidakpastian politik terhadap empat jenis bias perilaku lainnya. Secara teoretis, penelitian ini memberikan kontribusi dalam pengembangan teori behavioral finance dengan menegaskan bahwa investor tidak selalu bertindak secara rasional, terutama dalam situasi ketidakpastian politik. Secara praktis, hasil penelitian ini dapat menjadi referensi bagi investor muda untuk meningkatkan kualitas keputusan investasi mereka melalui edukasi dan manajemen terhadap bias perilaku. Bagi lembaga pendidikan dan pembuat kebijakan, temuan ini menegaskan pentingnya penyusunan program edukasi finansial serta regulasi yang dapat melindungi investor dari dampak negatif bias dan ketidakpastian politik.

Kata Kunci: Bias Perilaku, Keputusan Investasi, Ketidakpastian Politik, Behavioral Finance, Generasi Milenial, Generasi Z.

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF BEHAVIORAL BIASES ON INVESTMENT DECISIONS IN THE CAPITAL MARKET MODERATED BY POLITICAL UNCERTAINTY (EMPIRICAL STUDY ON MILLENNIAL AND GEN Z GENERATIONS IN INDONESIA)

This study aims to analyze the role of political uncertainty in moderating the relationship between behavioral biases and investment decisions, focusing on the millennial and Gen Z generations in Indonesia. As the most active new investors in the capital market today, these two generational groups are the main subjects of this research. The study employs a quantitative approach using a questionnaire-based survey method to collect data from 200 respondents. The independent variables in this study include five types of behavioral biases: overconfidence bias, herding bias, disposition effect, risk aversion bias, and representative bias. Meanwhile, the dependent variable is investment decision-making, and political uncertainty serves as the moderating variable. Hypothesis testing was conducted using Structural Equation Modeling (SEM) with the SmartPLS 4.0 application. The results show that overconfidence bias and herding bias have a significant negative influence on investment decisions. In addition, political uncertainty has been proven to strengthen the relationship between representative bias and investment decisions. However, there is no empirical evidence supporting the moderating effect of political uncertainty on the other four types of behavioral biases. Theoretically, this research contributes to the development of behavioral finance theory by affirming that investors do not always act rationally, especially in situations of political uncertainty. Practically, the findings can serve as a reference for young investors to improve the quality of their investment decisions through education and management of behavioral biases. For educational institutions and policymakers, these findings highlight the importance of designing financial literacy programs and regulations that protect investors from the negative impacts of biases and political uncertainty.

Keywords: Behavioral Biases, Investment Decision, Political Uncertainty, Behavioral Finance, Millennial Generation, Gen Z.