



PENGARUH *LOSS AVERSION* DAN *COGNITIVE DISSONANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DI JABODETABEK

AMJAD SYAFIQ



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Loss aversion* dan *Cognitive Dissonance* Terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di JABODETABEK” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2026

Amjad Syafiq
H2401221135



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

AMJAD SYAFIQ. Pengaruh *Loss Aversion* dan *Cognitive Dissonance* terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Jabodetabek. Dibimbing oleh RINDANG MATOATI.

Pertumbuhan investor pasar modal Indonesia yang pesat didominasi oleh Generasi Z, tetapi peningkatan partisipasi tersebut belum tentu diikuti kualitas keputusan investasi yang rasional akibat pengaruh bias psikologis seperti *loss aversion* dan *cognitive dissonance*. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *loss aversion* dan *cognitive dissonance* terhadap keputusan investasi Generasi Z di JABODETABEK. Data primer dikumpulkan dari 160 responden Generasi Z berusia 18–29 tahun yang berdomisili di JABODETABEK dan memiliki pengalaman investasi pasar modal melalui kuesioner, kemudian dianalisis menggunakan analisis deskriptif dan SEM-PLS. *Loss aversion* dan *cognitive dissonance* masing-masing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan investasi, dengan *cognitive dissonance* menunjukkan pengaruh yang lebih dominan, dan kedua variabel bersama-sama menjelaskan variasi keputusan investasi secara moderat. Hasil ini menunjukkan bahwa penguatan edukasi mitigasi bias psikologis menjadi penting seiring meningkatnya partisipasi investor muda di pasar modal.

Kata kunci: *cognitive dissonance*, generasi Z, JABODETABEK, keputusan investasi, *loss aversion*

ABSTRACT

AMJAD SYAFIQ. *The Effect of Loss Aversion and Cognitive Dissonance on Investment Decisions of Generation Z in JABODETABEK*. Supervised by RINDANG MATOATI.

The rapid growth of Indonesian capital market investors was dominated by Generation Z, yet this rising participation had not necessarily been matched by rational investment decisions due to psychological biases such as loss aversion and cognitive dissonance. This study aimed to analyze the effects of loss aversion and cognitive dissonance on the investment decisions of Generation Z in JABODETABEK. Primary data were collected from 160 Generation Z respondents aged 18-29 who resided in JABODETABEK and had capital market investment experience through a questionnaire, then analyzed using descriptive analysis and SEM-PLS. Loss aversion and cognitive dissonance each had a significant negative effect on investment decisions, with cognitive dissonance showing a more dominant influence, while together the two variables explained a moderate proportion of the variance in investment decisions. These findings indicated that strengthening education on psychological bias mitigation was important as young investor participation in the capital market continued to grow.

Keywords: *cognitive dissonance*, Generation Z, investment decisions, JABODETABEK, *loss aversion*



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University

PENGARUH *LOSS AVERSION* DAN *COGNITIVE DISSONANCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z DI JABODETABEK.

AMJAD SYAFIQ

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.
- 2 Diki Akhwan Mulya, S.E., M.Si

Perpustakaan IPB University



Judul Skripsi : Pengaruh *Loss Aversion* dan *Cognitive Dissonance* Terhadap
Keputusan Investasi Generasi Z JABODETABEK

Nama : Amjad Syafiq
NIM : H2401221135

Disetujui oleh

Pembimbing :
Rindang Matoati, S.E., M.Sc

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP. 197812132006041001

Tanggal Ujian:
28 Agustus 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2026 sampai dengan Agustus 2026. ini ialah *Behavioral Finance*, dengan judul *Pengaruh Loss Aversion dan Cognitive Dissonance Terhadap Keputusan Investasi Generasi Z JABODETABEK*.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang telah mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yaitu:

1. Ibu Rindang Matoati, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta memberi arahan dan masukan dalam penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
2. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. dan bapak Diki Akhwan Mulya, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, kritik, dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.
3. Orang tua penulis, Ayah Ahmad Husin dan Ibu Farida Fatkhiyah, terima kasih atas segala perjuangan dan pengorbanan yang telah diberikan bagi penulis sejak penulis kecil. Terima kasih sudah selalu mengusahakan seluruh hal yang terbaik bagi penulis, hingga akhirnya penulis dapat mencapai titik ini.
4. Saudari penulis, Lathifah Salmaa dan Majidah Hasna, yang selalu memberikan dukungan dan doa terbaik, serta selalu memercayai penulis untuk dapat menggapai cita-citanya.
5. Teman-teman penulis, Bukit Cimanggu Cemara: Yolanda, Salwa, Diva, Silmi, Lala, Faras, Una, Irgi, Firman, Ucup, Gilang, dan Dio, terima kasih sudah selalu kebersamaan penulis hingga saat ini. Terima kasih atas segala tawa dan tangis yang telah dilalui bersama.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan..

Bogor, Agustus 2026

Amjad Syafiq



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 <i>Behavioral Finance</i>	9
2.2 <i>Investment Biases</i>	10
2.3 <i>Prospect Theory</i>	11
2.4 <i>Loss Aversion</i>	13
2.5 <i>Cognitive Dissonance</i>	14
2.6 Keputusan Investasi	15
2.7 Generasi Z	16
2.8 Penelitian Terdahulu	17
2.9 Pengembangan Hipotesis	19
III METODE	22
3.1 Kerangka Pemikiran	22
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	23
3.3 Jenis dan Sumber Data	24
3.4 Metode Penarikan Sampel	25
3.5 Metode Pengumpulan data	26
3.6 Metode Pengolahan dan Analisis Data	27
3.7 Variabel Operasional	28
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Karakteristik Responden	32
4.2 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas	34
4.3 Hasil Analisis Deskriptif	34
4.4 Hasil Analisis SEM-PLS	39
4.5 Implikasi Manajerial	53
V SIMPULAN DAN SARAN	57
5.1 Simpulan	57
5.2 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	62
RIWAYAT HIDUP	68



DAFTAR TABEL

1	Demografi investor individu berdasarkan usia per akhir april 2026	2
2	Penelitian terdahulu	17
3	Bobot skala likert	27
4	Variabel operasional penelitian	28
5	Karakteristik responden	32
6	Analisis deskriptif variabel <i>loss aversion</i>	35
7	Analisis deskriptif variabel <i>cognitive dissonance</i>	36
8	Analisis deskriptif variabel keputusan investasi	38
9	Uji reaibilitas indikator	40
10	Nilai CA, ρ_a dan CR stage 1	42
11	Nilai AVE stage 1	42
12	Nilai HTMT stage 1	43
13	Nilai <i>outer loading</i> stage 2	44
14	Nilai AVE stage 2	45
15	Nilai AVE stage 2	45
16	Nilai HTMT stage 2	46
17	<i>Cross loading</i> stage 2	46
18	<i>Fornell-Larcker</i> stage 2	47
19	Nilai VIF	48
20	Hasil uji signifikansi	48
21	Nilai R^2	49
22	Nilai F^2	49
23	Hasil <i>predictive relevance</i> (Q^2)	50
24	Hasil uji kemampuan prediksi model (PLSpredict)	50
25	Hasil pengujian hipotesis	51
26	Implikasi manajerial	54

DAFTAR GAMBAR

27	Pertumbuhan investor pasar modal Indonesia per akhir April 2026	2
28	Sebaran investor domestik pasar modal Indonesia per akhir April 2026	3
29	Hipotesis penelitian	21
30	Kerangka pemikiran	22
31	Nilai <i>outer loading</i> awal	40

DAFTAR LAMPIRAN

32	Lampiran 1 Kuesioner Penelitian	62
----	---------------------------------	----

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.