



PENGARUH *LOSS AVERSION*, *RISK SEEKING*, DAN *HERDING BEHAVIOR* TERHADAP KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERDAGANGAN DERIVATIF *CRYPTOCURRENCY*

Febrian Sukma Pratama



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

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Loss aversion*, *Risk seeking*, dan *Herding behavior* terhadap Keputusan *Hedging* pada Perdagangan Derivatif *Cryptocurrency*” 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, Oktober 2026

Febrian Sukma Pratama
H2401221015

ABSTRAK

FEBRIAN SUKMA PRATAMA. Pengaruh *loss aversion*, *risk seeking*, dan *herding behavior* terhadap keputusan *hedging* pada perdagangan derivatif *cryptocurrency*. Dibimbing oleh WITA JUWITA ERMAWATI.

Penggunaan derivatif *cryptocurrency* bergeser dari alat lindung nilai menjadi sarana spekulasi, ditandai nilai likuidasi harian yang mencapai lebih dari US\$100 juta pada satu *platform*. Hal ini menyebabkan *trader* menanggung risiko kerugian yang besar. Penelitian ini bertujuan mengukur tingkat *loss aversion*, *risk seeking*, dan *herding behavior* serta menganalisis pengaruhnya terhadap keputusan *hedging* pada perdagangan derivatif *cryptocurrency* dengan usia dan *gender* sebagai variabel kontrol. Penelitian dilakukan dengan metode kuantitatif menggunakan data primer dari kuesioner. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 110 *trader* derivatif *cryptocurrency*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga perilaku berada pada tingkat sedang, sedangkan keputusan *hedging* berada pada tingkat tinggi. Secara simultan seluruh variabel memengaruhi keputusan *hedging* dengan koefisien determinasi sebesar 11,9%. Secara parsial, *loss aversion* berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan *herding behavior* berpengaruh negatif dan signifikan. *Risk seeking*, usia, dan *gender* tidak berpengaruh signifikan. Keputusan *hedging* didorong oleh kecenderungan menghindari kerugian dan kemandirian dalam mengambil keputusan, sehingga *platform* dan regulator disarankan menyediakan edukasi manajemen risiko serta mengelola fitur sosial agar tidak memperkuat perilaku ikut-ikutan.

Kata kunci: *cryptocurrency*, *hedging*, *herding behavior*, *loss aversion*, *risk seeking*.

ABSTRACT

FEBRIAN SUKMA PRATAMA. The Influence of Loss aversion, Risk seeking, and Herding behavior on Hedging Decision in Cryptocurrency Derivatives Trading. Supervised by WITA JUWITA ERMAWATI.

The use of cryptocurrency derivatives shifted from a hedging tool to a speculative instrument, marked by daily liquidation values exceeding US\$100 million on a single *platform*. This exposed *traders* to substantial risk of loss. This study aimed to measure the levels of *loss aversion*, *risk seeking*, and *herding behavior* and to analyze their influence on *hedging* decision in *cryptocurrency* derivatives trading, with age and gender as control variables. The study was conducted using a quantitative method with primary data from an online questionnaire. Sampling was carried out using *purposive sampling* and obtained 110 cryptocurrency derivatives traders. Data analysis was performed using multiple linear regression. The results showed that all three behaviors were at a moderate level, while hedging decisions were at a high level. Simultaneously, all variables influenced hedging decisions with a coefficient of determination of 11.9%. Partially, loss aversion had a positive and significant effect. Risk seeking, age and gender had no significant effect. Hedging decisions were driven by the tendency to avoid losses and independence in decision making, so trading *platforms* and regulators were advised to provide risk management education and to manage social features so that they would not reinforce herding.

Keywords: *cryptocurrency*, *hedging*, *herding behavior*, *loss aversion*, *risk seeking*



@Hak cipta milik IPB University

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.

FAKTOR-FAKTOR PERILAKU YANG MEMENGARUHI KEPUTUSAN *HEDGING* PADA PERDAGANGAN DERIVATIF *CRYPTOCURRENCY*

FEBRIAN SUKMA PRATAMA

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

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Rindang Matoati, S.E., M.Sc
2. Diki Akhwan Mulya, S.E., M.Si



Judul Skripsi : Pengaruh *Loss aversion*, *Risk seeking*, dan *Herding behavior*
Terhadap Keputusan *Hedging* pada Perdagangan Derivatif
Cryptocurrency

Nama : Febrian Sukma Pratama
NIM : H2401221015

Disetujui oleh

Pembimbing :
Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M.
NIP 197509072005012001



Diketahui oleh

Ketua Departemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 19781213006041001



Tanggal Ujian: 25 September 2026

Tanggal Lulus:



@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.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2026 sampai bulan Juni 2026 ini ialah *behavioral finance*, dengan judul “Pengaruh *loss aversion*, *risk seeking*, dan *herding behavior* terhadap keputusan *hedging* pada perdagangan derivatif *cryptocurrency*”. Penyusunan karya ilmiah ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas limpahan rahmat, kesehatan, dan kemudahan selama proses penyusunan karya ilmiah ini.
2. Bapak, Ibu, dan Adik, atas segala doa, dukungan, kepercayaan, kasih sayang, serta perhatian yang tidak pernah putus dalam setiap langkah penulis. Terima kasih atas pengorbanan, kesabaran, dan dukungan terhadap hal-hal kecil yang sering kali luput terlihat, namun memiliki arti yang sangat besar bagi penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.
3. Ibu Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M., selaku dosen pembimbing, atas waktu, perhatian, kesabaran, bimbingan, arahan, serta berbagai masukan yang sangat berarti dalam setiap tahapan penyusunan karya ilmiah ini dapat berjalan dengan baik dan memberikan banyak pembelajaran yang berharga bagi penulis.
4. Seluruh dosen dan staf, atas dukungan selama proses akademik penulis serta membantu kelancaran proses studi penulis.

Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Oktober 2026

Febrian Sukma Pratama



@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.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Keputusan Lindung Nilai	7
2.2 <i>Prospect Theory / Loss Aversion</i> (Kahneman & Tversky)	7
2.3 <i>Herding Theory / Social Influence</i>	7
2.4 Mekanisme <i>Leverage</i> dan Risiko Likuidasi	8
2.5 Derivatif <i>Cryptocurrency</i>	8
2.6 Likuiditas dan Mikrostruktur Pasar	8
2.7 Karakteristik Demografis Investor	9
2.8 Penelitian Terdahulu	9
2.9 Hipotesis Penelitian	11
III. METODE	13
3.1 Kerangka Pemikiran	13
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	14
3.3 Jenis dan Sumber Data	15
3.4 Metode Penarikan Sampel	15
3.5 Indikator Variabel	16
3.6 Definisi Operasional Variabel	16
3.7 Model Penelitian	17
3.8 Teknik Analisis Data	17
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	20
4.1 Gambaran Umum Penelitian	20
4.2 Analisis Deskriptif	21
4.3 Deskripsi Responden	22
4.4 Uji Kualitas Instrumen Penelitian	28
4.5 Uji Asumsi Klasik	30
4.6 Pembahasan Tingkat Perilaku <i>Trader</i>	32
4.7 Analisis Regresi Linear Berganda	34
4.8 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	37
4.9 Pengaruh <i>Risk Seeking</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	38
4.10 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan <i>Hedging</i>	39
4.11 Implikasi Manajerial	40

V SIMPULAN DAN SARAN	44
5.1 Simpulan	44
5.2 Saran	44
Daftar Pustaka	46
Lampiran	49
RIWAYAT HIDUP	56



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	9
2	Indikator variabel	16
3	Variabel operasional	16
4	Distribusi statistik	21
5	Tingkat variabel penelitian	21
6	Distribusi responden berdasarkan jenis kelamin	23
7	Distribusi responden berdasarkan usia	24
8	Distribusi responden berdasarkan pendidikan terakhir	24
9	Distribusi responden berdasarkan lama pengalaman perdagangan derivatif	25
10	Distribusi responden berdasarkan frekuensi perdagangan derivatif	26
11	Distribusi responden berdasarkan <i>platform</i> perdagangan	28
12	Hasil uji validitas	29
13	Hasil uji reliabilitas instrumen penelitian	30
14	Hasil uji multikolinearitas	31
15	Hasil analisis regresi linear berganda	35
16	Hasil uji koefisien determinasi	35
17	Hasil uji signifikansi simultan	36
18	Hasil uji signifikansi parsial	36

DAFTAR GAMBAR

1	Rata-rata pergerakan dari total likuidasi harian di BitMEX dari Januari hingga Februari 2021	2
2	Kerangka pemikiran	14
3	<i>Normal P-P Plot Regression Standardized Residual</i>	31
4	<i>Scatterplot</i>	32

DAFTAR LAMPIRAN

1	Kuesioner Penelitian	50
2	Hasil Uji Validitas	51
3	Hasil Uji Reliabilitas	53
4	Hasil Uji Asumsi Klasik	53
5	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	55
6	Uji F dan Koefisien Determinasi	55