

TESIS

**PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI DI TRADING FOREX**

Studi Pada Komunitas *Baby Gold* di Banjarmasin



Oleh:

**RAUDATUL JANNAH
NIM. 2420318320024**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tesis : Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi di
Trading FOREX
Nama : Raudatul Jannah
NIM : 2420318320024

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar.,SE.,MM
NIP. 197806182005011001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP. 1972101020031220022

Tanggal Lulus : 22 April 2026

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, didalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Trading FOREX
(Studi Pada Komunitas *Baby Gold* di Banjarmasin)

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 Ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 22 April 2026

Yang membuat pernyataan,



Raudatul Jannah

NIM. 2420318320024

LEMBAR PENGESAHAN

**PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI DI TRADING FOREX**

TESIS

Oleh

**RAUDATUL JANNAH
NIM. 2420318320024**

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M)

Pada tanggal : 22 April 2026

Susunan Tim Penguji

Ketua

Dr. Atma Hayat, Drs. Ec., M.Si., Ak., CA
NIP. 196302071989031002

Sekretaris

Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si
NIP. 197102282008012013

Pembimbing

Dr. Asrid Juniar., SE., MM
NIP. 197806182005011001


.....


Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Universitas Lambung Mangkurat




Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP. 1972101020031220022

PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH

Publikasi Ilmiah Ini Telah Diperiksa dan Disetujui

Untuk Dipublikasikan Pada Jurnal Ilmiah

22 April 2026

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar.,SE.,MM
NIP. 197806182005011001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UJI PLAGIASI

Sertifikat

No. 97/UNS.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2025

Sertifikat ini diberikan kepada:

RAUDATUL JANNAH

2420318320024

Judul Tesis:

PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN DI TRADING FOREX

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%
Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UNS/PK/2017

Banjarmasin, 9 Maret 2026

Mengetahui,

Wakil Dekan I,


Dr. Muzdalifah, S.E., M.Si.
NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB


Dr. Sri Maulida, S.E.Sy., M.E.I.
NIP. 19911112 202203 2 012

ABSTRACT

Raudatul Jannah, Investor Behavior in Forex Trading Investment Decision-Making: A Study of the Baby Gold Community in Banjarmasin. Asrid Juniar (Supervisor).

Keywords: *Behavioral finance, financial literacy, overconfidence, herding, risk tolerance, risk perception, investment decisions, forex trading*

The development of digital technology and easy access to trading platforms have driven increased public interest in investing in FOREX trading. However, forex trading carries a high level of risk, so investors' investment decisions are influenced not only by rational factors but also by psychological and cognitive factors. Many novice investors experience losses due to a lack of understanding of risk and behavioral tendencies influenced by psychological biases. Therefore, it is important to understand the factors that influence investor behavior in making investment decisions.

This study aims to analyze the influence of overconfidence, herding, risk tolerance, and risk perception on investor behavior in forex trading investment decisions, as well as to examine the role of financial literacy as a moderating variable. The study was conducted in the Baby Gold community in Banjarmasin using a quantitative approach. Data were obtained through questionnaires distributed to community members and analyzed using the SEM-PLS method.

The results show that overconfidence, herding, risk tolerance, and risk perception had a positive and significant effect on investor behavior in forex trading investment decisions. Furthermore, financial literacy has been shown to moderate the relationships among herding, risk tolerance, risk perception and investment decisions, but not the influence of overconfidence on investment decisions. These findings indicate that psychological factors and risk perception played a significant role in shaping investor behavior. Therefore, improving financial literacy is necessary to enable investors to make more rational and measured investment decisions in forex trading.

Banjarmasin, April 30, 2026

Approved by:

Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd

NIP. 197710232001122003

ABSTRAK

Raudatul Jannah, Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Trading Forex Studi pada Komunitas *Baby Gold* di Banjarmasin. Asrid Juniar (Pembimbing).

Perkembangan teknologi digital dan kemudahan akses platform perdagangan telah mendorong meningkatnya minat masyarakat terhadap investasi pada Trading FOREX. Meskipun demikian, aktivitas trading forex memiliki tingkat risiko yang tinggi sehingga keputusan investasi investor tidak hanya dipengaruhi oleh faktor rasional, tetapi juga oleh faktor psikologis dan kognitif. Banyak investor pemula mengalami kerugian karena kurangnya pemahaman mengenai risiko serta kecenderungan perilaku yang dipengaruhi oleh bias psikologis. Oleh karena itu, penting untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi perilaku investor dalam mengambil keputusan investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *herding*, *risk tolerance*, dan *risk perception* terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi pada trading forex, serta menguji peran *financial literacy* sebagai variabel moderasi. Penelitian dilakukan pada komunitas *Baby Gold* di Banjarmasin dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Data diperoleh melalui penyebaran kuesioner kepada anggota komunitas dan dianalisis menggunakan metode SEM-PLS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence*, *herding*, *risk tolerance*, dan *risk perception* berpengaruh positif dan signifikan terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi trading forex. Selain itu, *financial literacy* terbukti mampu memoderasi hubungan antara *herding*, *risk tolerance*, dan *risk perception* terhadap keputusan investasi, namun tidak mampu memoderasi pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi. Temuan ini menunjukkan bahwa faktor psikologis dan persepsi risiko memiliki peran penting dalam membentuk perilaku investor. Oleh karena itu, peningkatan literasi keuangan diperlukan agar investor dapat mengambil keputusan investasi secara lebih rasional dan terukur dalam aktivitas trading forex.

Kata kunci: *Behavioral finance*, *financial literacy*, *overconfidence*, *herding*, *risk tolerance*, *risk perception*, keputusan investasi, trading forex.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan Syukur kepada Allah SWT atas taufik Rahmat dan hidayah-Nya sehingga Tesis yang berjudul “Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Trading FOREX” dapat selesai.

Penulis menyadari tesis ini dapat tersusun dan di selesaikan karena banyak dukungan, dorongan, nasihat dan motivasi dari semua pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih disertai penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat yang sudah memberikan Beasiswa potongan UKT 50% atas Prestasi yang telah saya raih.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung mangkurat yang telah membantu dalam proses Tesis ini.
3. Ibu Dr. Meiske Claudia.,SE.,MM selaku koordinator Prodi Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah membantu dalam proses Tesis ini.
4. Bapak Dr. Asrid Juniar.,SE.,MM selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan bantuan, bimbingan, pengarahan, dorongan dan petunjuk dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak Dr. H. Atma Hayat.,Drs.,Ec.,M.Si.,Ak,CA dan Ibu Dr. Fifi Swandari.,SE.,M.Si selaku dosen penguji tesis yang juga telah memberikan saran dan kritik yang membangun dalam perbaikan penulisan tesis ini.

6. Fazallurahman selaku pendiri Komunitas Trading Forex *Baby Gold* yang sudah memberikan izin untuk mengadakan penelitian tesis di komunitas. Selain itu, terimakasih kepada para trader yang bergabung di Komunitas *Baby Gold* sudah memberikan kontribusi terhadap perolehan dan ketersediaan data dalam pembuatan tesis ini.
7. Para dosen di S2 Program Studi Magister Manajemen yang sudah memberikan bekal keterampilan dan pengetahuan selama perkuliahan.
8. Abah dan mama selaku kedua orangtua yang sudah mendoakan dan berkorban secara *financial* serta tenaga dari awal perkuliahan hingga selesai.
9. Calon suami saya Cahyo Agung Nugroho yang selalu mensupport dan sabar menghadapi *mood* saya yang sering berubah-ubah.
10. Para sahabat saya Rada, Hanipah, Nunuy, Risa, Rayna, Agnes dan PS yang selalu mensupport dan menemani perkuliahan yang sangat menyenangkan ini.
11. Berbagai pengalaman hidup, termasuk kepada mereka yang pernah merendahkan, menyakiti, atau memberikan penilaian negatif terhadap saya. Semua hal tersebut menjadi pelajaran berharga yang menyadarkan saya untuk bangkit, tumbuh, dan menjadi pribadi yang lebih kuat.

Penulis menyadari bahwa tesis ini jauh dari sempurna sehingga saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembacanya. Terimakasih.

Banjarmasin, April 2026

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH.....	v
SERTIFIKAT PLAGIASI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1. <i>Behavioral Finance Theory</i>	11
2.1.2. <i>Theory of Reasoned Action</i> (Teori Niat untuk Berperilaku)	17
2.1.3. Pasar Keuangan.....	19
2.1.4. Pasar Valuta Asing (Valas)	20
2.1.5. <i>Foreign Exchange</i> (FOREX)	20
2.1.6. Investasi	21
2.1.7. Keputusan Investasi	23
2.1.8. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi	
24	
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELTIIAN.....	37
3.1. Kerangka Konseptual.....	37
3.2. Hipotesis Penelitian.....	40

3.2.1. Pengaruh <i>Overconfidence</i> (Terlalu Percaya Diri) Terhadap Keputusan Investasi	40
3.2.2. Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap Keputusan Investasi	42
3.2.3. Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	43
3.2.4. Pengaruh <i>Risk Perception</i> Terhadap Keputusan Investasi	44
3.2.5. Hubungan <i>Financial Literacy</i> dalam memoderasi <i>overconfidence</i> terhadap keputusan investasi	45
3.2.6. Hubungan <i>Financial Literacy</i> dalam memoderasi <i>herding</i> terhadap keputusan investasi	47
3.2.7. Hubungan <i>Financial Literacy</i> dalam memoderasi <i>Risk Tolerance</i> terhadap keputusan investasi	49
3.2.8. Hubungan <i>Financial Literacy</i> dalam memoderasi <i>Risk Perception</i> terhadap keputusan investasi	50
BAB IV METODE PENELITIAN	52
4.1. Jenis Penelitian.....	52
4.2. Unit Analisis.....	52
4.3. Jenis Data	52
4.4. Sumber Data.....	52
4.5. Populasi dan Ukuran Sampel	53
4.5.1. Populasi.....	53
4.5.2. Ukuran Sampel.....	53
4.6. Definisi Operasional Variabel	54
4.7. Pengukuran Variabel	59
4.8. Metode Pengumpulan Data.....	59
4.8.1. Kuesioner/angket.....	59
4.8.2. Wawancara	60
4.9. Teknik Analisis Data	61
4.9.1. Statistik Deskriptif Data.....	61
4.9.2. Perancangan Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	62
4.9.3. Pengujian Inner Model (Model Struktural).....	64
4.10. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	65
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67

5.1.	Deskripsi Data.....	67
5.1.1.	Pendidikan Responden.....	67
5.1.2.	Pekerjaan Responden.....	68
5.1.3.	Pendapatan Responden.....	70
5.1.4.	Usia Responden.....	71
5.1.5.	Asal Daerah Responden.....	72
5.1.6.	Klasifikasi Responden.....	73
5.2.	Statistik Deskriptif.....	74
5.3.	Hasil Penelitian.....	76
5.3.1.	Pengukuran Inner Model (Model Struktural).....	76
5.3.2.	Uji Validitas Konvergent.....	76
5.3.3.	Uji Reliabilitas Konstruk.....	79
5.3.4.	Nilai R- Square.....	81
5.4.	Pengujian Hipotesis.....	82
5.5.	Pembahasan.....	87
5.5.1.	<i>Overconfidence</i> berpengaruh terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi di trading forex.....	87
5.5.2.	<i>Herding</i> berpengaruh terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi di Trading Forex.	89
5.5.3.	<i>Risk Tolerance</i> berpengaruh terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi di Trading Forex.....	92
5.5.4.	<i>Risk Perception</i> berpengaruh terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi di Trading Forex.....	94
5.5.6.	<i>Financial Literacy</i> berperan sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara <i>herding</i> terhadap pengambilan keputusan investasi di Trading FOREX.....	100
5.5.7.	<i>Financial literacy</i> dapat memoderasi pengaruh antara <i>risk tolerance</i> terhadap pengambilan keputusan investasi di Trading FOREX.....	102
5.5.8.	<i>Financial literacy</i> dapat memoderasi pengaruh antara <i>risk perception</i> terhadap pengambilan keputusan investasi di Trading FOREX.	106
5.6.	Implikasi Teoritis & Praktis.....	109
5.6.1.	Implikasi Teoritis.....	109

5.6.2. Implikasi Praktis	110
5.7. Keterbatasan Penelitian.....	113
5.7.1. Keterbatasan Waktu Penelitian.....	113
5.7.2. Keterbatasan Aksesibilitas Responden.....	113
BAB VI PENUTUP	114
6.1. Kesimpulan	114
6.2. Saran.....	116
DAFTAR PUSTAKA	118
LAMPIRAN.....	124
Lampiran 1. Kuesioner Penelitian	124
Lampiran 2. Validasi Angket	127
Lampiran 3. Tabulasi Data.....	129
Lampiran 4. Uji Valid Data	132
Lampiran 5. Perhitungan SEM PLS	133

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 4. 1. Definisi Operasional Variabel dan Indikator Pengukuran.....	56
Tabel 5. 1. Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 5. 2. Uji Validitas Konvergen.....	76
Tabel 5. 3. Uji Realibilitas Konstruk.....	79
Tabel 5. 4. Nilai R-Square.....	81
Tabel 5. 5. Hasil Bootsrap.....	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Lama Menjadi Investor Trading FOREX.....	3
Gambar 1. 2. Kerugian Investor Trading FOREX	3
Gambar 3. 1. Kerangka Berpikir Penelitian	39
Gambar 3. 2. Kerangka Konseptual Penelitian	40
Gambar 4. 1. Perancangan Model Pengukuran (Outer Model).....	62
Gambar 5. 1. Tingkat Pendidikan Responden.....	67
Gambar 5. 2. Pekerjaan Responden	68
Gambar 5. 3. Pendapatan Responden.....	70
Gambar 5. 4. Usia Responden.....	71
Gambar 5. 5. Asal Daerah Responden	72
Gambar 5. 6. Klasifikasi Responden.....	73
Gambar 5. 7. Model Struktural (Inner Model).....	76