

**BIAS PERILAKU DAN KEPUTUSAN INVESTASI GENERASI Z : PERAN
PERSEPSI RISIKO DAN ADOPSI ROBO ADVISOR**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar Magister Manajemen
Pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas



Diajukan oleh :

AMELIA FITRI HASRI

2420522015

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2026**

Bias Perilaku dan Keputusan Investasi Generasi Z : Peran Persepsi Risiko dan Adopsi *Robo-Advisor*

Tesis oleh Amelia Fitri Hasri

Pembimbing 1: Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., M.B.A.

Pembimbing 2: Dr. Rida Rahim, S.E., M.E

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence bias*, *loss aversion bias*, dan *representative bias* terhadap pengambilan keputusan investasi Generasi Z di Indonesia, dengan *risk perception* sebagai variabel mediasi dan *robo advisor* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh meningkatnya partisipasi Generasi Z di pasar modal Indonesia, yang keputusan investasinya tidak selalu rasional karena dipengaruhi berbagai bias perilaku. Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel *non-probability* dan *purposive sampling*. Sebanyak 342 responden diperoleh melalui penyebaran kuesioner kepada investor Generasi Z di Indonesia. Analisis data dilakukan menggunakan *metode Structural Equation Modeling–Partial Least Squares* (SEM-PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *overconfidence bias*, *loss aversion bias*, dan *representative bias* berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan investasi. *Risk perception* terbukti berpengaruh signifikan sebagai mediator dalam hubungan tersebut, mengindikasikan bahwa *risk perception* menjadi mekanisme penting yang menjelaskan pengaruh bias perilaku terhadap keputusan investasi. Namun, *robo advisor* tidak mampu memoderasi pengaruh ketiga bias tersebut. Temuan ini memperkuat teori *behavioral finance* yang menunjukkan bahwa faktor psikologis masih dominan dalam membentuk keputusan investasi Generasi Z, sementara penggunaan *robo advisor* belum efektif mengurangi pengaruh bias perilaku pada Generasi Z di Indonesia

Kata kunci: overconfidence bias; loss aversion bias; representative bias; risk perception; robo advisor

Behavioral Biases and Investment Decisions among Generation Z: The Role of Risk Perception and Robo-Advisor Adoption

Thesis by Amelia Fitri Hasri

Advisor 1: Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., M.B.A.

Advisor 2: Dr. Rida Rahim, S.E., M.E

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of overconfidence bias, loss aversion bias, and representative bias on the investment decision-making of Generation Z in Indonesia, with risk perception as a mediating variable and robo advisor as a moderating variable. This research is motivated by the increasing participation of Generation Z in the Indonesian capital market, whose investment decisions are not always rational due to various behavioral biases. This study employs a quantitative approach using non-probability and purposive sampling techniques. A total of 342 respondents were obtained through questionnaires distributed to Generation Z investors in Indonesia. Data were analyzed using Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS). The results show that overconfidence bias, loss aversion bias, and representative bias have a significant and positive effect on investment decisions. Risk perception is proven to significantly mediate these relationships, indicating that risk perception is an important mechanism explaining how behavioral biases affect investment decisions. However, robo advisor fails to moderate the effect of the three biases on investment decisions. These findings reinforce behavioral finance theory, showing that psychological factors remain dominant in shaping Generation Z's investment decisions, while robo advisor use has not yet effectively reduced the influence of behavioral biases in Generation Z's Indonesia.

Key words: *overconfidence bias; loss aversion bias; representative bias; risk perception; robo advisor*

