

BAB V

SIMPULAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

5.1 Simpulan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat perbedaan keputusan investasi yang disebabkan oleh urutan informasi dan pola penyajian informasi yang berbeda serta *framing effect* pada informasi seri panjang dan tipe informasi akuntansi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data primer. Partisipan yang terlibat adalah investor non-profesional/mahasiswa di salah satu perguruan tinggi swasta di Surabaya. Hasil pengujian dianalisa menggunakan SPSS 21.0 for Windows dan teknik analisis data menggunakan *Kolmogorov Smirnov* untuk uji normalitas dan *independent sample T-test* atau *Mann-Whitney U-test* untuk menentukan terdapat perbedaan keputusan investasi atau tidak.

Dari pembahasan pada bab sebelumnya, hasil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan keputusan investasi antara partisipan yang menerima urutan informasi *good news* diikuti oleh *bad news* (++--) dengan partisipan yang menerima urutan informasi *bad news* diikuti oleh *good news* (--++) untuk seluruh kondisi eksperimen berdasarkan urutan informasi kecuali pada kondisi dengan pola penyajian *End of Sequence* dan *framing* sesuai informasi.
2. Terdapat perbedaan keputusan investasi antara partisipan yang menerima pola penyajian *Step by Step* dengan partisipan yang menerima pola penyajian *End of Sequence* untuk seluruh kondisi eksperimen berdasarkan pola

penyajian kecuali pada kondisi dengan urutan informasi *bad news* diikuti oleh *good news* (---++) dan *framing* informasi dibalik.

3. Terdapat perbedaan keputusan investasi antara partisipan yang menerima *framing* sesuai informasi dengan partisipan yang menerima *framing* informasi dibalik untuk seluruh kondisi eksperimen kecuali pada kondisi urutan informasi *good news* diikuti oleh *bad news* (++--), serta pola penyajian *End of Sequence*.

Dengan mempertimbangkan faktor *framing* berpengaruh dalam pengujian berdasarkan urutan informasi, maka *recency effect* dapat terjadi baik pada kondisi sekuensial maupun simultan. Namun, pada kondisi sekuensial dengan *framing* sesuai informasi, tidak ada efek urutan yang terjadi. Kemudian apabila tidak mempertimbangkan faktor *framing* berpengaruh dalam pengujian berdasarkan urutan informasi, maka *recency effect* hanya terjadi pada kondisi sekuensial dengan *framing* sesuai informasi. Sedangkan efek *primacy* terjadi pada kondisi sekuensial dan simultan dengan *framing* informasi dibalik. Kemudian pada kondisi sekuensial dengan *framing* sesuai informasi, tidak ada efek urutan yang terjadi. Penelitian ini menunjukkan hasil berbeda dengan model *belief adjustment* Hogarth dan Einhorn (1992) yang memprediksikan terjadinya efek *primacy* pada seluruh kondisi eksperimen terhadap seri informasi panjang, namun pada penelitian ini hasil yang diperoleh adalah efek *recency* dan tidak terdapat efek urutan (dengan mempertimbangkan faktor bahwa *framing* berpengaruh terhadap keputusan individu). Di sisi lain, hasil penelitian ini mendukung teori prospek, *probabilistic mental model*, dan *fuzzy trace theory* dimana hasilnya menunjukkan bahwa *framing*

informasi memberikan pengaruh terhadap pengambilan keputusan individu yang menyebabkan terjadi perbedaan keputusan yang diambil oleh individu yang bersangkutan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan pelaksanaan penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini juga memiliki beberapa keterbatasan penelitian yang dipaparkan sebagai berikut:

1. Beberapa partisipan yang datang terlambat pada saat pelaksanaan pengisian instrumen walaupun peneliti telah memberikan toleransi keterlambatan bagi partisipan dan beberapa partisipan tidak sesuai dengan konfirmasi kehadiran (tidak datang) dengan walaupun telah mengisi *form* kesediaan partisipan sehingga mengurangi jumlah partisipan yang hadir.
2. Desain eksperimen campuran (*mix design*) yang disusun pada akhirnya membuat analisa terhadap efek urutan terbagi menjadi dua kondisi dimana efek *framing* dianggap berpengaruh dan dianggap tidak berpengaruh.

5.3 Saran untuk Penelitian Selanjutnya

Berdasarkan hasil penelitian, simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini diharapkan untuk peneliti di masa yang akan datang untuk:

1. Mencari partisipan pengganti/cadangan sebagai pengganti/cadangan apabila partisipan yang tidak hadir/terlambat agar dapat segera digantikan.
2. Membuat desain eksperimen yang berbeda agar pada saat pengujian yang sama, analisa efek urutan dapat lebih fokus dan tepat.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Ashton, A. H., dan R. H. Ashton. 1988. Sequential Belief Revision in Auditing. *The Accounting Review* 64.4: 623-641.
- Ashton, R. H. and Kennedy, J. 2002. Eliminating Recency with Self Review: The Case of Auditors Going Concern Judgments. *Journal of Behavioral Decision Making*. 15: 221-231.
- Brainerd, Charles J., dan Valerie F. Reyna. 1990. Gist is The Grist: Fuzzy-Trace Theory and The New Intuitionism. *Developmental Review* 10.1: 3-47.
- Chang, C. Janie, Sin-Hui Yen, dan Rong-Ruey Duh. 2002. An Empirical Examination of Competing Theories to Explain the Framing Effect in Accounting-Related Decisions. *Behavioral Research in Accounting* 14.1: 35-64.
- Ertambang Nahartyo. 2012. *Desain dan Implementasi Riset Eksperimen*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ghosh, Dipankar, dan Anne Wu. 2012. The Effect of Positive and Negative Financial and Nonfinancial Performance Measures on Analysts' Recommendations. *Behavioral Research in Accounting* 24.2: 47-64.
- Ghosh, Dipankar, dan Margaret N. Boldt. 2006. The Effect of Framing and Compensation Structure on Seller's Negotiated Transfer Price. *Journal of Managerial Issues*: 453-467.
- Gigerenzer, Gerd, Ulrich Hoffrage, dan Heinz Kleinbölting. 1991. Probabilistic Mental Models: A Brunswikian Theory of Confidence. *Psychological review* 98.4: 506.
- Hogarth, R. M. dan H. J. Einhorn. 1992. Order Effect in Belief Updating: The Belief – Adjustment Model. *Cognitive Psychology* 24: 1-55.
- Kahle, Jennifer, R. Pinsker dan R. Pennington. 2005. Belief Revision in Accounting: A Literature Review of the Belief-Adjustment Model. *Advances in Accounting Behavioral Research* 8: 1-40.
- Kahneman, Daniel dan A. Tversky. 1979. Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica* 47.2: 263-291.

- Klaczynski, Paul A., David H. Gordon, dan James Fauth. 1997. Goal-oriented Critical Reasoning and Individual Differences in Critical Reasoning Biases. *Journal of Educational Psychology* 89.3: 470.
- Krishnamoorthy, G., Theodore J. Mock dan Mary T. Washington. 1999. A Comparative Evaluation of Belief Revision Models in Auditing. *Auditing: A Journal of Practice and Theory* 18: 143-153.
- Luciana Spica Almilia, dan Supriyadi. 2013. Examining Belief Adjustment Model on Investment Decision Making. *International Journal of Economics and Accounting* 4.2: 169-183.
- Luciana Spica Almilia, Jogyanto Hartono, Supriyadi, dan Ertambang Nahartyo. 2013. Belief Adjustment Model in Investment Decision Making. *Gadjah Mada International Journal of Business* 15.2: 1-12
- Mbaluka, Peter, Charles Muthama, dan Elizabeth Kalunda. 2012. Prospect Theory: Test on Framing and Loss Aversion Effects on Investors Decision-Making Process At the Nairobi Securities Exchange, Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting* 3.9: 31-41.
- Negina Kencono Putri, Zaki Baridwan, Supriyadi, dan Ertambang Nahartyo. 2012. Experimental Test of Framing and Non-Professional Investor's Decision: Study of Risk Information in IFRS No. 7. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura* 15.2: 305-316.
- Panasiak, Michal, dan Eric Terry. 2013. Framing Effects and Financial Decision Making. *Proceedings of 8th Annual London Business Research Conference Imperial College*. London.
- Pinsker, Robert. 2007. Long Series of Information and Nonprofessional Investors' Belief Revision. *Behavioral Research in Accounting* 19.1: 197-214.
- Pinsker, Robert. 2011. Primacy or Recency? A Study of Order Effects when Nonprofessional Investors are Provided A Long Series of Disclosures. *Behavioral Research in Accounting* 23.1: 161-183.
- Tversky, Amos dan Daniel Kahneman. 1981. The Framing of Decision and The Psychology of Choice. *Science* 211.30: 453-458.