

**PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN LITERASI
KEUANGAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI MASYARAKAT SURABAYA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh :

NIDYAYU ANGGIRANI
2013210122

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA**

2017

**PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN LITERASI
KEUANGAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI MASYARAKAT SURABAYA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh :

NIDYAYU ANGGIRANI
2013210122

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA**

2017

**PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN LITERASI
KEUANGAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI MASYARAKAT SURABAYA**

Diajukan oleh :

NIDYAYU ANGGIRANI

NIM : 2013210122

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing
Tanggal: 23 Januari 2017



(Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si.)

SKRIPSI

PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN LITERASI KEUANGAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI MASYARAKAT SURABAYA

Disusun oleh

NIDYAYU ANGGIRANI

NIM : 2013210122

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 01 Februari 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Lutfi, S.E, M.Fin.

Sekretaris : Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si.

Anggota : Dr. Dra. Ec. Wiwiek Lestari, M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nidyayu Anggirani

Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 04 Oktober 1995

N.I.M : 2013210122

Program Studi : Manajemen

Program Pendidikan : Sarjana

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, dan Literasi Keuangan Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Masyarakat Surabaya

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen

Dosen Pembimbing

Tanggal : 22 Maret 2017

Tanggal : 20 Maret 2017



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

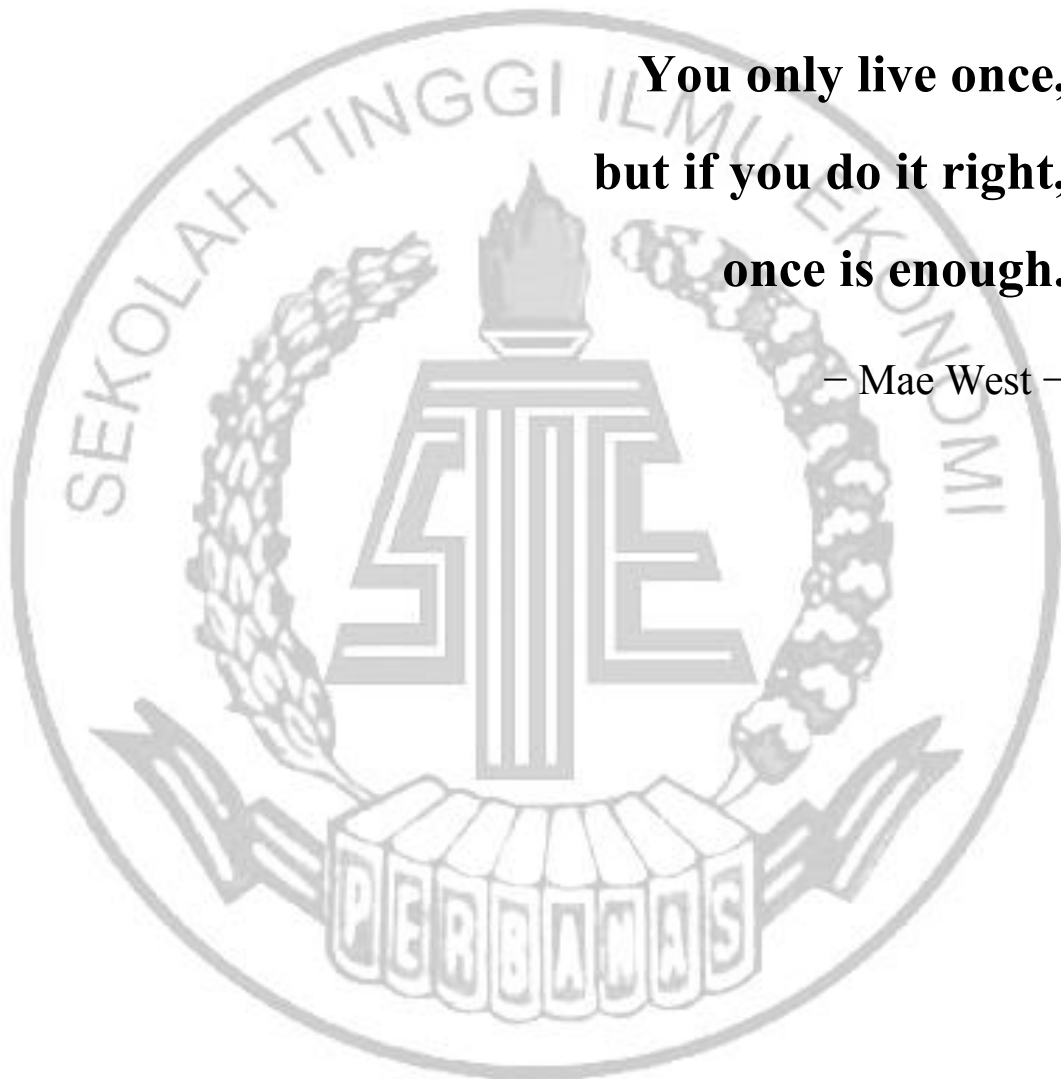


(Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si)

MOTTO

**You only live once,
but if you do it right,
once is enough.**

– Mae West –



PERSEMBAHAN

Sembah puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas penyertaan, berkat, dan cinta kasih-Nya selama saya menempuh pendidikan di STIE Perbanas Surabaya dari awal hingga akhir perkuliahan. Saya menyadari bahwa selama menempuh pendidikan, khususnya selama penyusunan skripsi ini saya mendapat banyak dorongan, bantuan, doa, perhatian, dan masukan dari banyak pihak. Sehingga pada kesempatan kali ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. **Tuhan Yesus Kristus**, penolong dan penghiburku. Terima kasih Tuhan untuk segala cinta kasih-Mu kepadaku, untuk setiap penyertaan dan segala karunia yang Engkau berikan, dan untuk pertolongan yang tidak pernah terlambat dan selalu tepat pada waktunya.
2. **Bapak dan Ibu** terhebat, terima kasih atas doa yang selalu kalian panjatkan, senantiasa tak putus-putusnya menyertai perjalanan hidupku dari aku kecil sampai sekarang. Terima kasih atas dukungannya baik secara moral maupun materi, atas semangat dan kepercayaan yang selalu diberikan saat aku mulai jenuh dan lelah. Terima kasih untuk selalu memberikan nasihat dan kekuatan agar dapat melewati semuanya dengan baik. Tuhan selalu memberkati bapak dan ibu.
3. **Mbak Trin, Mbak Winda, Mas Haryo, dan Koko Hon Khian**, yang selalu menanyakan kabar skripsiku walaupun hanya sekadar numpang lewat, tapi itu selalu menjadi motivasi dalam penyelesaian skripsi ini. Walaupun kalian

sudah mulai sibuk dengan keluarga baru kecil kalian, tetapi kalian tidak pernah lupa untuk selalu menawarkan bantuan. Terima kasih sudah menjadi teman bercerita, mau mendengarkan keluh kesahku, menjadi sumber informasi dan sumber ilmu, menjadi penghiburku dan mengembalikan semangatku di saat aku stress dalam pengerjaan skripsi ini. Terima kasih kakak-kakakku.

4. **Ibu Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si**, dosen pembimbing penyemangatku. Bu Irmaaaa, terima kasih untuk semua bimbingan, semangat, masukan, dan ilmu yang sudah ibu berikan, atas kesabaran ibu dalam menghadapi saya yang sering tidak fokus saat bimbingan, dan juga terima kasih untuk waktu yang sudah ibu luangkan untuk saya sehingga skripsi saya selesai tepat pada waktunya.
5. **'Bride To Be' Group**, Kurnia Listiani, Suci Citra Devi, Trisya Rifaningrum Sholikhah, Vanny Ayus Mahardika, dan Yeni Anggraeni Putri. Buat aku kalian adalah keluarga kedua yang senantiasa memberikan aku kenyamanan selain di rumah. Terima kasih untuk kebersamaan selama 3,5 tahunnya, selalu ada untuk aku dari awal hingga akhir kuliah, selalu memberikan semangat yang tiada henti. Terima kasih sudah perhatian sama aku, selalu peka, telah mengajarkan aku banyak hal, bimbing aku kalau aku salah, memberikan banyak sekali bantuan dalam pengerjaan skripsiku. Tanpa kalian aku tidak akan lulus secepat ini. Kalian motivasiku untuk lulus 3,5 tahun. Sukses untuk kedepannya ya girls, jangan lupain Nidya yang bakalan rindu terus sama kalian ya. Finally, kita wisuda bareng!

6. **Reza Pramudhika**, terima kasih telah menjadi yang terbaik, selalu memberikan semangat selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi. Terima kasih untuk selalu setia menemani, mendoakan, menghibur, dan menghadirkan keceriaan dalam setiap waktu. Serta terima kasih telah menjadi inspirasi dan memberikan aku alasan untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. **Corintha, Clara, dan Sari**, teman sejak SMA yang sering sibuk dengan urusan masing-masing tapi akhirnya kembali lagi. Terima kasih atas bantuan-bantuan yang sudah kalian berikan untuk aku, sehingga aku bisa menyelesaikan skripsiku dengan baik. Terima kasih telah menghadirkan keceriaan, dukungan, semangat, dan kesetiaan kalian selama ini.
8. **'TBP Squad' Group**, Vanny, Dea, Indhira, Lely, Vita, Meme, Diah, Alfe, Erwin, Fiqih, Oivian, dan Aprenia. Terima kasih untuk informasi-informasi dan semangat yang telah kalian berikan. Sukses ya teman-teman!

KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, dan Literasi Keuangan Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Masyarakat Surabaya” dengan baik dan tanpa halangan apapun. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bantuan dan saran dari berbagai pihak, oleh sebab itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si selaku dosen yang telah berjasa dalam memberikan bimbingan, arahan, dan saran hingga terselesaikannya skripsi ini,
2. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T selaku Kepala Program Studi Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya,
3. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku ketua STIE Perbanas Surabaya,
4. dan seluruh dosen beserta seluruh civitas STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu selesainya skripsi ini.

Akhir kata peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi seluruh pembaca.

Surabaya, 24 Januari 2017

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRACT	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	11
2.2.1 Pengambilan Keputusan Investasi	12
2.2.2 <i>Risk Tolerance</i>	13
2.2.3 <i>Overconfidence</i>	15
2.2.4 Literasi Keuangan	16
2.2.5 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	17
2.2.6 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	18
2.2.7 Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	19
2.3 Kerangka Pemikiran	20
2.4 Hipotesis Penelitian	20

BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1	Rancangan Penelitian	21
3.2	Batasan Penelitian	22
3.3	Identifikasi Variabel	22
3.4	Definisi Pengukuran Variabel dan Operasional.....	22
	3.4.1 Pengambilan Keputusan Investasi	22
	3.4.2 <i>Risk Tolerance</i>	23
	3.4.3 <i>Overconfidence</i>	24
	3.4.4 Literasi Keuangan	26
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	26
3.6	Instrumen Penelitian	27
3.7	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	29
3.8	Uji Validitas dan Reliabilitas Instrumen Penelitian	30
3.9	Teknik Analisis Data	31
	3.9.1 Teknik Analisis Deskriptif	31
	3.9.2 Teknik Analisis Statistik.....	31
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	35
	4.1.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	35
	4.1.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi	36
	4.1.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	37
	4.1.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan Total Keluarga Per Bulan	38
	4.1.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	39
4.2	Analisis Data	40
	4.2.1 Hasil Pengujian Validitas dan Reliabilitas Data Penelitian	40
	4.2.2 Analisis Deskriptif	42
	4.2.3 Analisis Statistik	52
4.3	Pembahasan	55
	4.3.1 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	55
	4.3.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	57
	4.3.3 Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	58

BAB IV PENUTUP

5.1 Kesimpulan	60
5.2 Keterbatasan Penelitian	61
5.3 Saran	62

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Pengukuran Faktor <i>Risk Tolerance</i> , <i>Overconfidence</i> , dan Pengambilan Keputusan Investasi	25
Tabel 3.2 : <i>Range</i> Pengukuran Skala <i>Likert</i>	25
Tabel 3.3 : Kisi-kisi Kuesioner	27
Tabel 4.1 : Uji Validitas dan Reliabilitas Data Penelitian	41
Tabel 4.2 : Persentase Jawaban Pengambilan Keputusan Investasi	43
Tabel 4.3 : Persentase Jawaban <i>Risk Tolerance</i>	45
Tabel 4.4 : Persentase Jawaban <i>Overconfidence</i>	47
Tabel 4.5 : Literasi Keuangan Investor	48
Tabel 4.6 : Hasil Uji Regresi Berganda	52

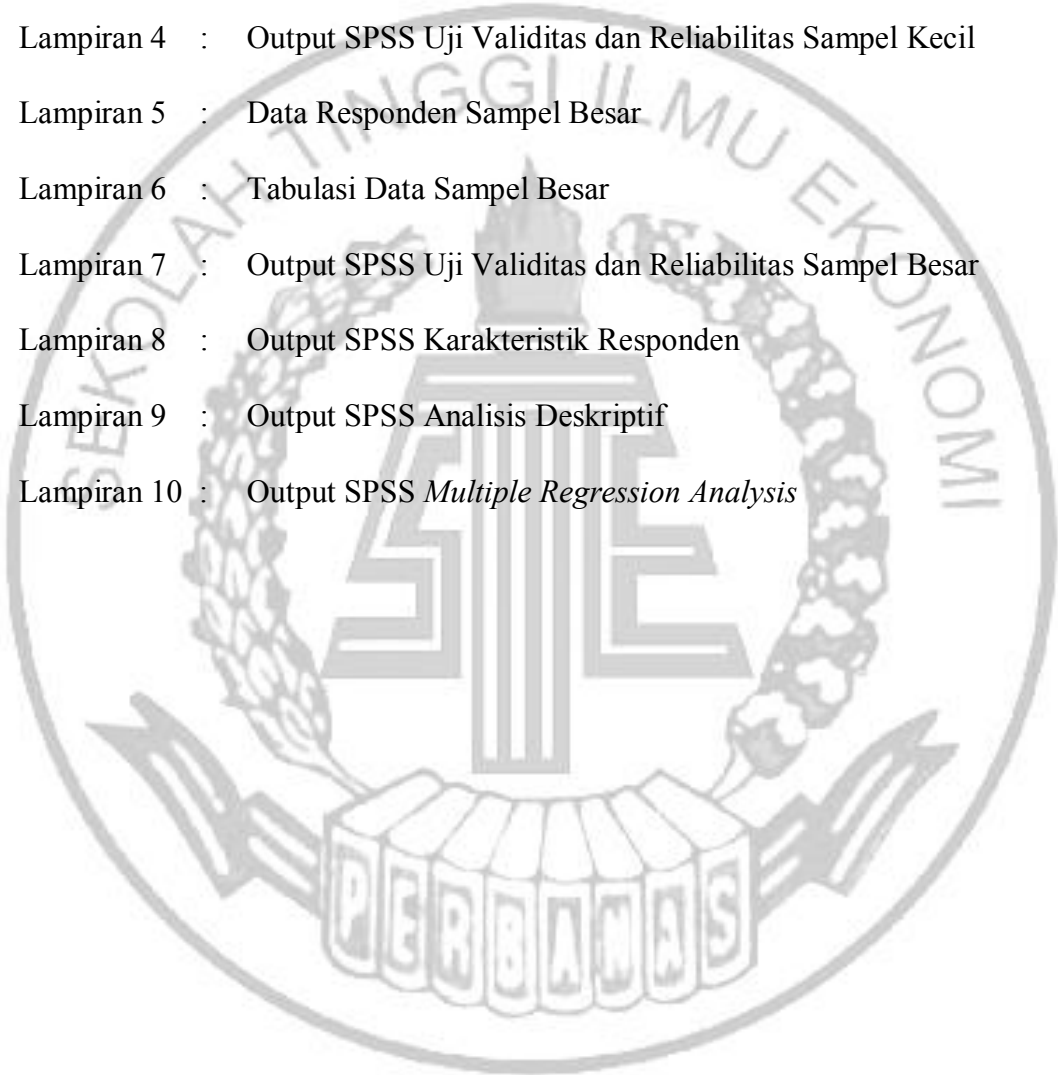
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	20
Gambar 3.9.2 : Kriteria Daerah Penerimaan atau Penolakan H_0	33
Gambar 4.1 : Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	35
Gambar 4.2 : Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi	36
Gambar 4.3 : Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	37
Gambar 4.4 : Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan Total Keluarga Per Bulan	38
Gambar 4.5 : Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	39



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Kuesioner Penelitian
- Lampiran 2 : Data Responden Sampel Kecil
- Lampiran 3 : Tabulasi Data Sampel Kecil
- Lampiran 4 : Output SPSS Uji Validitas dan Reliabilitas Sampel Kecil
- Lampiran 5 : Data Responden Sampel Besar
- Lampiran 6 : Tabulasi Data Sampel Besar
- Lampiran 7 : Output SPSS Uji Validitas dan Reliabilitas Sampel Besar
- Lampiran 8 : Output SPSS Karakteristik Responden
- Lampiran 9 : Output SPSS Analisis Deskriptif
- Lampiran 10 : Output SPSS *Multiple Regression Analysis*



**THE EFFECT OF RISK TOLERANCE, OVERCONFIDENCE, AND
FINANCIAL LITERACY ON INVESTMENT DECISION
MAKING OF SURABAYA'S SOCIETY**

Nidyayu Anggirani

STIE Perbanas Surabaya

Email: nidyayuanggirani@gmail.com

ABSTRACT

Many factors may affect investors in making investment decision, some of them are risk tolerance, overconfidence, and financial literacy. Those factors thought to have an influence on investment decision making. The purpose of this study was to examine the effect of risk tolerance, overconfidence, and financial literacy on investment decision making of Surabaya's society. This study used purposive sampling method. Research objects of this study are investors who lived in Surabaya. There are 100 respondents taken from questionnaire by survey method. To answer the problem and test the hypothesis proposed in this study, the researcher used multiple regression analysis. The result of this study showed that risk tolerance, overconfidence, and financial literacy simultaneously have a significant influence on investment decision, and financial literacy partially have a significant influence on investment decision, but risk tolerance has not.

Key words: *investment decision making, risk tolerance, overconfidence, financial literacy.*

**PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN LITERASI
KEUANGAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI MASYARAKAT SURABAYA**

Nidyayu Anggirani

STIE Perbanas Surabaya

Email: nidyayuanggirani@gmail.com

ABSTRAK

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investasi seorang investor, beberapa di antaranya adalah toleransi risiko, rasa percaya diri berlebih, dan literasi keuangan. Faktor-faktor tersebut diperkirakan memiliki pengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh dari toleransi risiko, rasa percaya diri berlebih, dan literasi keuangan terhadap pengambilan keputusan investasi masyarakat Surabaya. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah investor yang tinggal di Surabaya. Terdapat 100 responden yang didapat melalui metode survey dengan menggunakan kuesioner. Untuk menguji hipotesis pada penelitian ini, peneliti menggunakan Uji Regresi Berganda (*Multiple Regression Analysis*). Hasil dari penelitian ini adalah secara simultan toleransi risiko, rasa percaya diri berlebih, dan literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi masyarakat Surabaya. Secara parsial hanya rasa percaya diri berlebih dan literasi keuangan yang berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi masyarakat Surabaya, sedangkan toleransi risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi masyarakat Surabaya.

Kata kunci: pengambilan keputusan investasi, toleransi risiko, rasa percaya diri berlebih, literasi keuangan.