

**PENGARUH OVERCONFIDENCE, EMOTION DAN RISK TOLERANCE  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
PADA INVESTOR DI SURABAYA**

**SKRIPSI**

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



**Oleh :**

**SEKAR ENDAH PUSPITASARI**  
**2014210399**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE, EMOTION* DAN *RISK TOLERANCE* TERHADAP  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
PADA INVESTOR DI SURABAYA**

**SKRIPSI**

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



**Oleh :**

**SEKAR ENDAH PUSPITASARI**  
**2014210399**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

## **PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE, EMOTION DAN RISK TOLERANCE* TERHADAP  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA MASYARAKAT DI  
SURABAYA**

Diajukan Oleh :  
**SEKAR ENDAH PUSPITASARI**  
**2014210399**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 16 Januari 2018



**(Dr.Lutfi. S.E., M.Fin)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *OVERCONFIDENCE, EMOTION, DAN RISK TOLERANCE*  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA  
INVESTOR DI SURABAYA.**

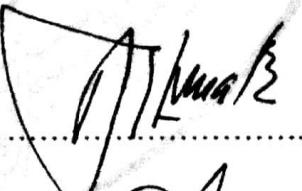
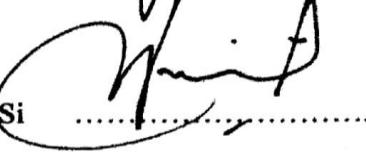
**Disusun oleh:**

**SEKAR ENDAH PUSPITASARI**

**NIM: 2014210399**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada Tanggal 14 Februari 2018

**Tim Penguji**

Ketua : Dr.Dra.Ec. Rr. Iramani,M.Si .....  
  
Seketaris : Dr.Lutfi. S.E., M.Fin .....  
  
Anggota : Dr.Dra.Ec. Wiwiek Lestari, M.Si .....  


## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sekar Endah Puspitasari  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 21 Maret 1996  
N.I.M : 2014210399  
Program Studi : Manajemen  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh *Overconfidence, Emotion dan Risk Tolerance* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada Masyarakat di Surabaya

### Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen

Tanggal : 20 maret 2018



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

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 20 maret 2018



(Dr. Lutfi, S.E., M.Fin)

## MOTTO

BERUSAHLAH MENJADI ORANG YANG BERIMAN, TIDAK  
BERSIKAP LEMAH, BERSEDIH HATI DAN MUDAH MENGELUH.

Surah Al-Imran 139



## **PERSEMBAHAN**

*Alhamdulillah alladzi bi ni'matihi tatimmus shalihat bersyukur atas segala nikmat yang saya rasakan dalam menyelesaikan masa perkuliahan selama 3,5 tahun yang diahkiri dengan penulisan tugas akhir ini.*

*Alhamdulillah alladzi bi ni'matihi tatimmus shalihat, akhirnya saya mampu menyelesaikan tugas akhir saya dengan hasil yang baik serta mampu membuat kedua orangtua & keluarga bahagia.*

*Terimakasih kepada kedua orangtua saya, Bapak Mujari yang selalu mengusahakan segala apapun untuk putrinya, serta Ibu yang tidak lupa menyiapkan segala hal untuk masa depan saya, mendoakan saya di setiap shalatnya sehingga saya mampu menyelesaikan Tugas Akhir saya.*

*Terimakasih kepada teman teman saya, Tia, Hani dan Windi yang selalu menyemangati, membantu saya dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini. Semoga cepat menyusul ya, dan tetap Optimis.*

*Terimakasih kepada orang yang saya sayangi, Arlianysah Ramadhani yang memberikan arahan dalam penyelesaian Tugas Akhir saya.*

*Tak lupa untuk teman seperjuangan kuliah Alvy, Iraa, April dan Dita yang selalu bareng bareng dalam masa perkuliahan selama 3,5 tahun, tak lupa untuk tim skripsi saya Arianie,Narda,Sonia,Rima, dan Windy semoga kita mendapatkan pekerjaan yang sesuai .  
Aamiin.*

*Terimakasih kepada Bapak Lutfi selaku dosen pembimbing saya, yang telah membimbing saya sepenuhnya dan memberikan masukan dalam penyelesaian tugas akhir. Terimakasih bapak ilmunya hehe..*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT berkat Rahmat, Hidayah, dan Karunia-Nya kepada kita semua sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh Overconfidence, Emotion dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Investor di Surabaya.**”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu program studi manajemen.

Peneliti menyadari dalam penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa ada bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya serta dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen.
3. Ibu Prof. Dr. Tatik Suryani P.si., M.M selaku dosen wali yang telah banyak membantu selama perkuliahan.
4. Kedua orang tua atas do'a, atas dukungan dan semangat yang diberikan dalam mengerjakan penyusunan skripsi ini.
5. Rekan-rekan saya dan berbagai pihak yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari skripsi ini tidak lepas dari berbagai kekurangan. Peneliti mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan dan perbaikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dan bermanfaat bagi bidang pendidikan maupun peranannya di lapangan.

2018

Surabaya, 18 Januari

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Landasan Teori.....	18
2.3 Kerangka Penelitian.....	27
2.4 Hipotesis Penelitian .....	28
BAB III METODE PENELITIAN .....	29
3.1 Rancangan Penelitian.....	29
3.2 Batasan Penelitian.....	30
3.3 Identifikasi Variabel Penelitian.....	30
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	30
3.5 Populasi Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	35

3.6 Instrumen Penelitian.....	35
3.7 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	37
3.8 Uji Validitas dan Reabilitas Instrumen Penelitian .....	38
3.9 Teknik Analisis Data.....	40
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..	46
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	46
4.2 Analisis Data .....	48
4.3 Pembahasan.....	61
BAB V PENUTUP.....	66
5.1. Kesimpulan.....	66
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	67
5.3. Saran .....	67

DAFTAR RUJUKAN

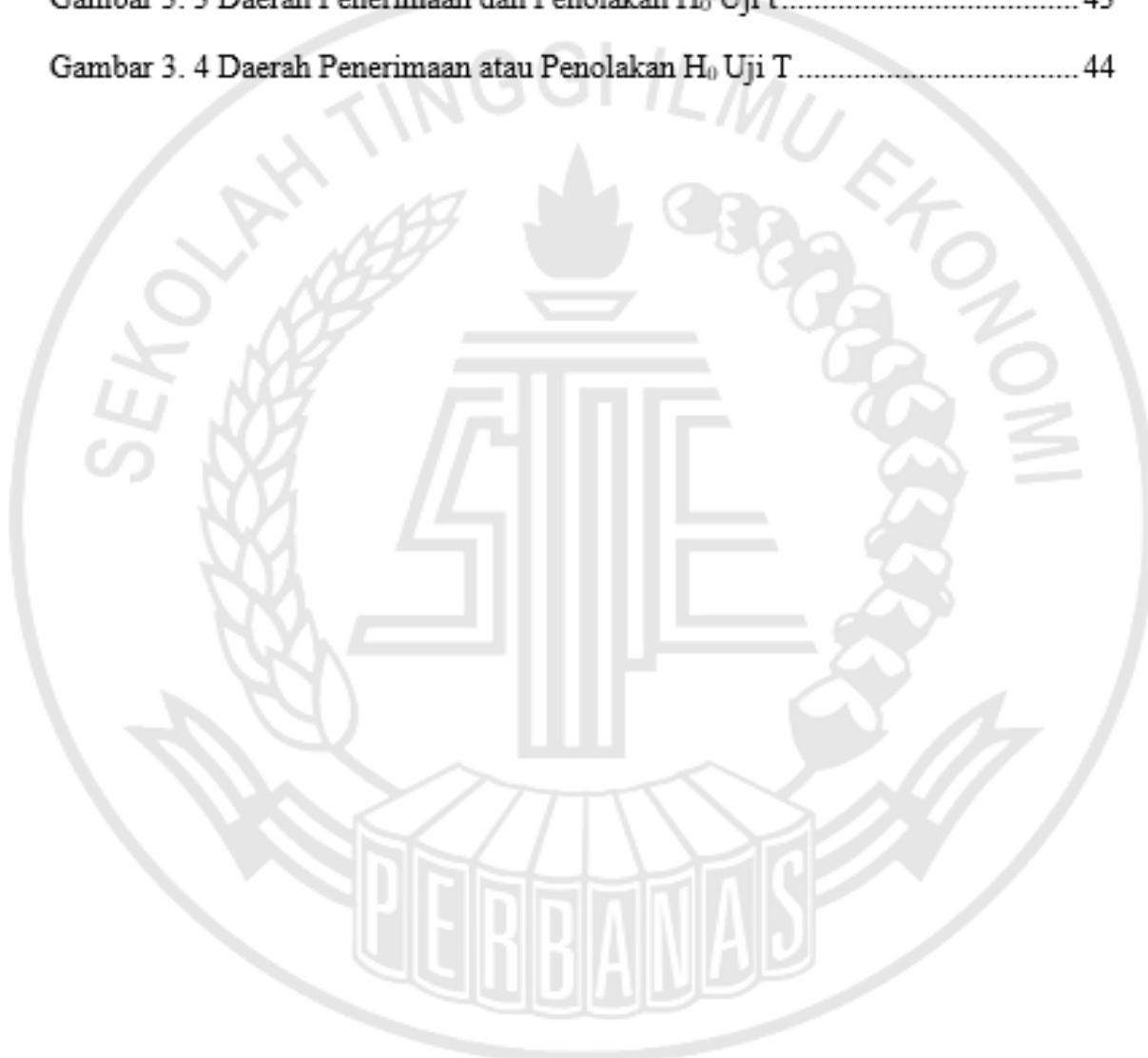
LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3. 2 Kisi-Kisi Kuisioner .....	36
Tabel 4. 1 Tingkat Pengembalian Kuisioner.....	46
Tabel 4. 2 Tingkat Pengembalian Kuisioner.....	47
Tabel 4. 3 Uji Validitas dan Reabilitas Instrumen Penelitian .....	50
Tabel 4. 4 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Keputusan Investasi.....	51
Tabel 4. 5 Pemilihan Jenis Investasi BedasarkanOverconfidence .....	52
Tabel 4. 6 Pemilihan Jenis Invetasi BedasarkanEmotion .....	54
Tabel 4. 7 Pemilihan Jenis Investasi Bedasarkan Risk Tolerance .....	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Berganda.....	57

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2. 1 Kerangka Pikiran .....	28
Gambar 3. 1 Pengukuran Skala Likert.....	34
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan atau Penolakan $H_0$ Uji F .....	42
Gambar 3. 3 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji t .....	43
Gambar 3. 4 Daerah Penerimaan atau Penolakan $H_0$ Uji T .....	44



**THE INFLUENCE OF OVERCONFIDENCE, EMOTION AND RISK TOLERANCE TO  
STOCK INVESTMENT DECISION MAKING IN INVESTOR SURABAYA**

Sekar Endah Puspitasari  
STIE Perbanas Surabaya  
[sekarendahps@gmail.com](mailto:sekarendahps@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to examine the influence of overconfidence, emotion and risk tolerance on the investment decision making. This study used purposive and convenience method. There were 114 respondents who put their funds in bank account and capital market in Surabaya. Datas taken by questionnaire and survey method. To test the hypotheses this study using multiple regression analysis. The results show that overconfidence have significant impact on the investment decision making, and emotion have negative significant on the investment decision making, for risk tolerance do not have significant impact on investment decision making. This means to be able to invest in capital market the investor must control himself in investment decision making.*

*Keyword:* investment decision making, overconfidence, emotion, risk tolerance

**PENGARUH OVERCONFIDENCE, EMOTION DAN RISK TOLERANCE  
TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA  
INVESTOR DI SURABAYA**

**Sekar Endah Puspitasari  
STIE Perbanas Surabaya  
[sekarendahps@gmail.com](mailto:sekarendahps@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini mengetahui pengambilan keputusan investasi saham di Surabaya. Pengambilan keputusan investasi dipengaruhi oleh sikap irasional dan rasional. Sikap irasional melibatkan faktor psikologis dan demografis salah satu faktor psikologis overconfidence dan emotion. Keputusan investasi juga dipengaruhi oleh risk tolerance. Keputusan investasi diukur dengan prosentase investor menempatkan dananya pada investasi yang akan dipilih. Terdapat dua jenis investasi dalam penelitian ini yaitu pasar modal dan akunbank, responden cenderung menempatkan dananya pada pasar modal karena return yang akan diperoleh tinggi Penelitian ini menggunakan data primer yakni kuisioner yang berjumlah 114 responden. Hasil dari penelitian ini adalah overconfidence, emotion berpengaruh positif signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, sedangkan risk tolerance tidak berpengaruh.

Kata Kunci : pengambilan keputusan investasi,*overconfidence, emotion, risk tolerance*