

**PENGARUH *RISK PERCEPTION*, *RISK TOLERANCE*,
OVERCONFIDENCE DAN *LOSS AVERSION*
TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

SKRIPSI

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



Oleh:

NADYA SEPTI NUR AINIA.M

NIM : 2015210746

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH *RISK PERCEPTION*, *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*
DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI**

Diajukan Oleh :

NADYA SEPTI NUR AINIA.M

2015210746

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen pembimbing

Tanggal : 1 Februari 2019



(Dr. Lutfi, SE., M.Fin)

SKRIPSI

PENGARUH *RISK PERCEPTION*, *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE* DAN *LOSS AVERSION* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

Disusun oleh

NADYA SEPTI NUR AINIA.M

2015210746

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 14 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS.

Sekretaris : Dr. Lutfi, SE., M.Fin

Anggota : Linda Purnamasari, SE., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nadya Septi Nur Ainia.M
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 11 September 1997
N.I.M : 2015210746
Program Studi : Manajemen
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh *Risk Perception*, *Risk Tolerance*,
Overconfidence Dan *Loss Aversion* Terhadap
Pengambilan Keputusan Investasi

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen

Tanggal : 11 Maret 2019



(Burhanudin, SE., M.Si., Ph.D.)

Dosen Pembimbing

Tanggal : 11 Maret 2019



(Dr. Lutfi, SE., M.Fin)

MOTTO & PERSEMBAHAN

HASIL TIDAK AKAN MENGHLANATI PROSES

HIDUP INI ADIL SIAPA YANG BERUSAHA KERAS UNTUK MENCAPAI
SUATU HAL MAKA SUATU SAAT HAL ITU AKAN TERCAPAI JUGA

APA YANG DITABUR, ITULAH YANG DITUAI

TERIMAKASIH KEPADA ALLAH SWT ATAS SEGALA BERKAH,
KEADILAN DAN KEAJAIBANNYA

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN UNTUK :

- ❖ KEDUA ORANG TUA TERCINTA DAN TERSAYANG YANG TELAH
BERKORBAN UNTUK SEGALANYA DEMI CITA-CITA ANAK TUNG GALNYA
- ❖ SELURUH KELUARGA BESAR DI JOMBANG DAN PORONG ATAS BANTUAN,
DUKUNGAN DAN DOA
- ❖ KAMPUS TERCINTA YANG TELAH MENDIDIK SAYA SELAMA HAMPIR 4
TAHUN
- ❖ SELURUH SAHABAT DAN TEMAN-TEMAN YANG TELAH MEWARNAI
KEHIDUPAN, MENEMANI, MEMBERIKAN BANYAK PENGAJARAN PENTING
DALAM HIDUP

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahNya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Risk Perception*, *Risk Tolerance*, *Overconfidence* Dan *Loss Aversion* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi**”.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga pada kesempatan kali ini peneliti dengan rasa hormat mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh perhatian dan kesabaran telah menyediakan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan bimbingan selama mengerjakan skripsi.
2. Bapak Dr. Basuki Rachmat, SE., MM selaku Dosen Wali.
3. Ibu Dr. Muazaroh, SE., MT selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Periode 2014-2018.
4. Bapak Burhanudin, SE., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Periode 2018-2022.
5. Bapak Achmad Saiful Ulum, S.AB., M.AB selaku Sekretaris Program Studi Sarjana Manajemen.
6. Bapak Dr. Yudi Sutarso, SE., M.Si. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
7. Seluruh dosen STIE Perbanas Surabaya beserta civitas akademik yang telah memberikan perhatian serta banyak pengajaran yang bermanfaat.

8. Kedua orang tua, bapak dan ibu yang tiada hentinya memberikan segalanya, doa serta dukungan dan kasih sayang yang tulus selama ini.
9. Rekan – rekan seperjuangan dan seluruh pihak yang telah membantu dan memperlancar proses selama mengerjakan skripsi.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna dan dengan segala kerendahan hati, peneliti mengharapkan adanya kritik dan saran yang dapat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Surabaya, Februari 2019

Peneliti



DAFTAR ISI

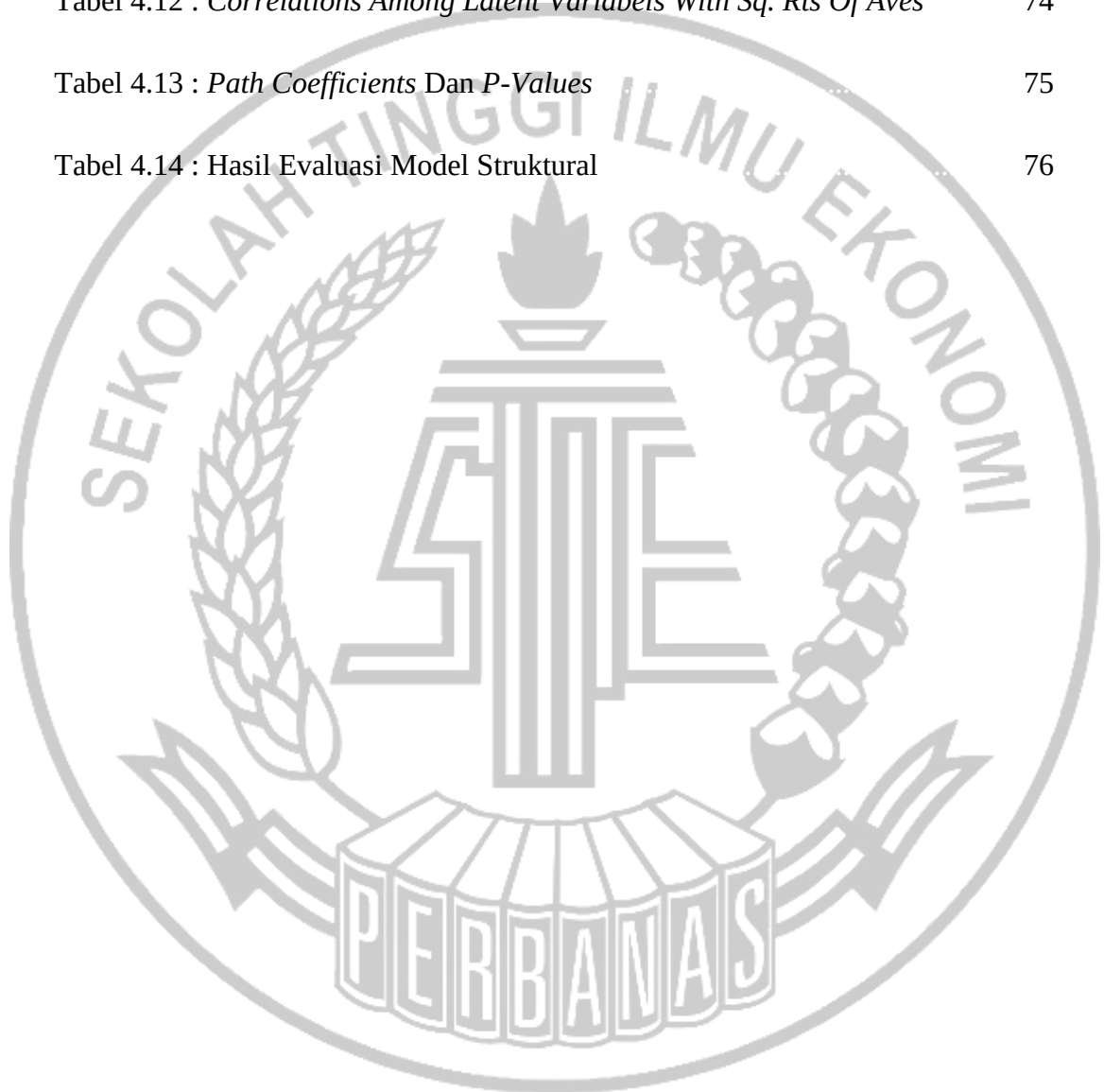
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori	22
2.3 Kerangka Pemikiran	32
2.4 Hipotesis Penelitian	32
 BAB III METODE PENELITIAN	 34
3.1 Rancangan Penelitian.....	34
3.2 Batasan Penelitian.....	34
3.3 Identifikasi Variabel	35

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	42
3.6	Instrumen Penelitian	43
3.7	Data dan Metode Pengumpulan Data	44
3.8	Uji Validitas dan Reliabilitas Instrumen Penelitian.....	45
3.9	Teknik Analisis Data	47
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA...	53
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	53
4.2	Analisis Data.....	58
4.3	Pembahasan	79
BAB V	PENUTUP.....	85
5.1	Kesimpulan	85
5.2	Keterbatasan Penelitian	86
5.3	Saran	86
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Perbandingan Penelitian Terdahulu Dan Penelitian Sekarang	20
Tabel 3.1 : Alokasi Investasi	36
Tabel 3.2 : Tabel Scoring	38
Tabel 3.3 : Skala Interval	39
Tabel 3.4 : Rentang Nilai Pengukuran Skala Likert	42
Tabel 3.5 : Kisi-Kisi Kuesioner	43
Tabel 3.6 : Hasil Uji Validitas Dan Reliabilitas	46
Tabel 3.7 : Ketentuan Nilai Validitas Dan Reliabilitas	51
Tabel 3.8 : <i>Rule Of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural	52
Tabel 4.1 : Tingkat Penyebaran Dan Pengembalian Kuesioner	53
Tabel 4.2 : Pengukuran Variabel <i>Risk Perception</i> , <i>Overconfidence</i> Dan <i>Loss Aversion</i>	59
Tabel 4.3 : Pengukuran Variabel <i>Risk Tolerance</i>	59
Tabel 4.4 : Pilihan Investasi	60
Tabel 4.5 : Tanggapan Responden Terhadap Variabel <i>Risk Perception</i>	61
Tabel 4.6 : Tanggapan Responden Terhadap Variabel <i>Risk Tolerance</i> (1)	62
Tabel 4.7 : Tanggapan Responden Terhadap Variabel <i>Risk Tolerance</i> (2)	63
Tabel 4.8 : Tanggapan Responden Terhadap Variabel <i>Overconfidence</i>	66

Tabel 4.9 : Tanggapan Responden Terhadap Variabel <i>Loss Aversion</i>	67
Tabel 4.10 : Hasil Uji Validitas Dan Reliabilitas	71
Tabel 4.11 : Hasil Uji Validitas Dan Reliabilitas Setelah Di Drop	73
Tabel 4.12 : <i>Correlations Among Latent Variabels With Sq. Rts Of Aves</i>	74
Tabel 4.13 : <i>Path Coefficients Dan P-Values</i>	75
Tabel 4.14 : Hasil Evaluasi Model Struktural	76



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	32
Gambar 3.1 : Range Pengukuran Skala Likert	37
Gambar 3.2 : Range Pengukuran Skala Likert	40
Gambar 3.3 : Range Pengukuran Skala Likert	41
Gambar 4.1 : Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili	54
Gambar 4.2 : Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	55
Gambar 4.3 : Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	56
Gambar 4.4 : Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Pekerjaan	57
Gambar 4.5 : Model <i>Partial Least Square Structural Equation Modelling</i>	69
Gambar 4.6 : Hasil Estimasi Model	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Kuesioner Penelitian

Lampiran 2 : Data Sampel kecil

Lampiran 3 : Tabulasi Data Sampel Kecil

Lampiran 4 : Data Sampel Besar

Lampiran 5 : Tabulasi Data Sampel Besar

Lampiran 6 : Rekapitulasi Karakteristik Responden

Lampiran 7 : Analisis Deskriptif

Lampiran 8 : Uji Validitas dan Reliabilitas

Lampiran 9 : Output PLS-SEM

**THE INFLUENCE OF RISK PERCEPTION, RISK TOLERANCE,
OVERCONFIDENCE AND LOSS AVERSION TO
INVESTMENT DECISION MAKING**

Nadya Septi Nur Ainia.M

2015210746

E-mail: nadyasepti110997@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of risk perception, risk tolerance, overconfidence and loss aversion on investment decision making. The sampling method used in this study was purposive and convenience sampling. The sample in this study were people who had lived at least three years in Surabaya and Jombang and had jobs. There were 200 respondents taken using a questionnaire through the survey method. This study uses PLS-SEM (Partial Least Square-Structural Equation Model) as a data analysis technique. The results of this study indicate that risk perception has a significant negative effect on investment decision making, risk tolerance and overconfidence have a significant positive effect on investment decision making, while loss aversion has no effect on investment decision making. This research is expected to provide an overview of how to deal with risk in investment and how to avoid behavioral biases in investment decisions making.

Keywords : Investment Decision Making, Risk Perception, Risk Tolerance, Overconfidence, Loss Aversion

**PENGARUH *RISK PERCEPTION*, *RISK TOLERANCE*,
OVERCONFIDENCE DAN *LOSS AVERSION*
TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

Nadya Septi Nur Ainia.M

2015210746

E-mail: nadyasepti110997@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *risk perception*, *risk tolerance*, *overconfidence* dan *loss aversion* terhadap pengambilan keputusan investasi. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive* dan *convenience sampling*. Sampel dalam penelitian ini adalah orang-orang yang telah tinggal minimal tiga tahun di Surabaya dan Jombang serta memiliki pekerjaan. Terdapat 200 responden yang diambil menggunakan kuesioner melalui metode survei. Penelitian ini menggunakan PLS-SEM (*Partial Least Square-Structural Equation Model*) sebagai teknik analisis data. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *risk perception* memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, *risk tolerance* dan *overconfidence* memiliki efek positif yang signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi, sedangkan *loss aversion* tidak berpengaruh pada pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang bagaimana menghadapi risiko dalam investasi dan bagaimana cara menghindari bias perilaku dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci : Pengambilan Keputusan Investasi, *Risk Perception*, *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, *Loss Aversion*