

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisa penelitian yang telah dilakukan baik secara deskriptif maupun statistik dengan bantuan program *WarpPLS* 6.0, maka dapat disimpulkan hasil dari penelitian ini antara lain:

1. Hipotesis pertama dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *risk perception* berpengaruh negatif signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut dapat menjelaskan bahwa semakin tinggi tingkat persepsi risiko, maka akan semakin rendah peluang tersebut untuk mengalokasikan dananya pada *high risk asset*.
2. Hipotesis kedua dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *risk tolerance* berpengaruh positif signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut dapat menjelaskan bahwa semakin tinggi tingkat toleransi risiko, maka akan semakin tinggi peluang seseorang tersebut untuk mengalokasikan dananya pada *high risk asset*.
3. Hipotesis ketiga dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *overconfidence* berpengaruh positif signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut dapat menjelaskan bahwa semakin tinggi tingkat kepercayaan diri, maka akan semakin tinggi peluang seseorang tersebut untuk mengalokasikan dananya pada *high risk asset*.

4. Hipotesis keempat dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *loss aversion* berpengaruh negatif tidak signifikan atau tidak berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut kurang sesuai karena kurangnya indikator untuk mengukur variabel yang dimaksud.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini. Beberapa keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini tidak memasukkan alternatif pilihan investasi lainnya seperti saham, obligasi dan reksadana.
2. Proses survey untuk wilayah Surabaya, sebagian responden memilih untuk melakukan pengisian kuesioner secara mandiri tanpa meminta penjelasan dari peneliti, sehingga ada kemungkinan beberapa responden tersebut tidak memahami isi kuesioner sepenuhnya.
3. Dalam mengukur variabel *loss aversion* hanya tersisa dua item pernyataan, sehingga kurang mampu untuk mencerminkan konten dari variabel tersebut.
4. Penelitian ini tidak memisahkan model penelitian untuk wilayah Surabaya dan Jombang.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil analisis penelitian yang telah disimpulkan, maka peneliti dapat memberikan beberapa saran yang dapat bermanfaat bagi pihak yang terkait dalam penelitian ini. Berikut saran yang diberikan peneliti :

1. Bagi Masyarakat yang berinvestasi

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa sebagian besar masyarakat baik di Surabaya maupun Jombang masih dipengaruhi oleh penyimpangan atau bias perilaku dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, masyarakat perlu memperhatikan penyimpangan perilaku tersebut untuk menghindari pengambilan keputusan yang tidak rasional, sehingga perlu dipertimbangkan ulang ketika memilih aset investasi.

2. Bagi Penasehat investasi

Penelitian ini diharapkan dapat membantu penasehat investasi untuk mengetahui karakteristik nasabah terutama terkait risiko, kemudian mengetahui kemungkinan penyimpangan perilaku yang dapat dialami oleh nasabahnya, sehingga dapat mengarahkan secara tepat kepada nasabah ketika mengalokasikan dananya

3. Bagi Peneliti selanjutnya

- a. Disarankan agar peneliti selanjutnya menggunakan variabel bias perilaku lainnya agar hasil penelitian mengenai bias perilaku lebih bervariasi bagi pembaca.
- b. Disarankan agar peneliti selanjutnya memisahkan model penelitian menjadi dua wilayah untuk Surabaya dan Jombang.
- c. Berdasarkan data kuesioner diharapkan peneliti selanjutnya melakukan survey langsung dan mendampingi responden dalam proses pengisian kuesioner.
- d. Diharapkan untuk peneliti selanjutnya agar menambahkan alternatif pilihan investasi lainnya selain tabungan, deposito, rumah, tanah dan emas.

DAFTAR RUJUKAN

- Ariani, S., Rahmah, P. A. A. A., Putri, Y. R., Rohmah, M., Budiningrum, A., & Lutfi, L. 2016. Pengaruh literasi keuangan, locus of control, dan etnis terhadap pengambilan keputusan investasi. *Journal of Business & Banking*, 5(2), 257-270.
- Aren, Selim., & Zengin, Asiye. N. 2016. Influence of financial literacy and risk perception on choice of investment. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 235, 656-663.
- Baghani, Mohammad. R., & Sedaghat, Parastoo. 2016. Effect of Risk Perception and Risk Tolerance on Investors' Decision Making in Tehran Stock Exchange. *Management*, 3(9), 45-53.
- Chitra, K., & Jayashree, T. 2014. Does Demographic Profile Create a Difference in the Investor Behaviour. *The International Journal of Business & Management*, 2(7), 24.
- Cho, J., & Lee, J. 2006. An integrated model of risk and risk-reducing strategies. *Journal of business research*, 59(1), 112-120.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam., & Latan, Hengky. 2014. *Partial Least Squares Konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Program WarpPLS 4.0*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grable, J., & Lytton, R. H. 1999. Financial risk tolerance revisited: the development of a risk assessment instrument. *Financial services review*, 8(3), 163-181.
- Grable, J. E. 2000. Financial risk tolerance and additional factors that affect risk taking in everyday money matters. *Journal of Business and Psychology*, 14(4), 625-630.
- Gunawan, M. F., Linawati, N., & Memarista, G. 2015. Pengaruh Risk Tolerance dan Personality Traits Terhadap Pemilihan Portofolio Investor di Surabaya. *Finesta*, 3(2), 33-37.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Jannah, Waiqotul., & Ady, Sri. U 2017. Analisis Fundamental, Suku Bunga, Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Di Surabaya. *Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 1(2), 138-155.

- Khan, M. Z. U. 2015. Impact of Availability bias and loss aversion bias on investment decision making, moderating role of risk perception. *Journal of Research in Business Management*, 1(2).
- Kumar, Satish dan Goyal, Nisha. 2016. "Evidence on rationality and behavioural biases in investment decision making". *Qualitative Research in Financial Markets*. Volume. 8 No. 4, hlm. 270-287.
- Kuncoro, Mudrajad. 2013. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi keempat. Jakarta: Erlangga.
- Lestari, Wiwik., & Iramani, Rr. 2013. Persepsi Risiko dan Kecenderungan Risiko Investor Individu. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17(1).
- Lutfi, L. 2011. The Relationship Between Demographic Factors And Investment Decision In Surabaya. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 13(3).
- Moore, D. A., & Healy, P. J. 2008. The trouble with overconfidence. *Psychological review*, 115(2), 502.
- Nguyen, L., Gallery, G., & Newton, C. 2016. The influence of financial risk tolerance on investment decision-making in a financial advice context. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 10(3), 3-22.
- Odhiambo, Edwin. O., & Ondigo, Herick. 2018. The Effect of Behavioral Factors on Investment Decisions in Real Estate Sector in Nairobi County. *African Development Finance Journal (ADFJ)*, 2(1).
- Pompian, M. M. 2011. *Behavioral Finance and Wealth Management: How to Build Investment Strategies That Account for Investor Biases*. Second Edition. New Jersey: John Wiley & Sons. Inc.
- Profil Kabupaten Jombang 2014. Jombang. Badan Perencanaan Pembangunan Daerah Kabupaten Jombang.
- Profil Kota Surabaya 2016. Surabaya. Pemerintah Kota Surabaya.
- Rudyanto, David. 2014. Preferensi Pemilihan Jenis Investasi Profesional Muda di Surabaya. *Finesta*, 2(1), 103-108.
- Robbins, Stephen. P., & Judge, Timothy. A. 2008. *Perilaku Organisasi (judul asli: Organizational Behavior)*, edisi kedua belas. Penerjemah Diana Angelica, Ria Cahyadi, dan Abdul Rosyid. Jakarta: Salemba Empat.

- Rogers, Brian. 2017. *Perception: A Very Short Introduction*. United Kingdom:Oxford University Press.
- Rosyidah, Siti. M., & Lestari, Wiwik. 2013. Religiusitas dan Persepsi Risiko dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Perspektif Gender. *Journal of Business & Banking*, 3(2), 189-200.
- Sanusi, Anwar. 2011. *Metodologi penelitian bisnis*. Jakarta:Salemba Empat.
- Sari, Ari. P., & Kusuma, Gede. W. 2016. Pengaruh Adverse Selection dan Negative Framing pada Kecenderungan Eskalasi Komitmen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 1-6.
- Sarkar, Arup. K., & Sahu, Tarak. N. 2018. *Investment Behaviour: Towards an Individual-Centred Financial Policy in Developing Economies*. Emerald Publishing Limited
- Sholihin, Mahfud., & Ratmono, Dwi. 2013. *Analisis SEM-PLS dengan WarpPLS 3.0 untuk Hubungan Nonlinier dalam Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Subramaniam, A., & Velnampy, T. 2017. The Role of Behavioural Factors in the Investment Decisions of Household Investors. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(1), 392-412.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Penerbit Kanisius.
- Tripathy, C. K. 2014. Role of Psychological Biases in the Cognitive Decision Making Process of Individual Investors. *Orissa Journal of Commerce*, 34(1), 69-80.
- Wulandari, D. A., & Iramani, Rr. 2014. Studi *Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidence* Dan *Risk Perception* Pada Pengambilan Keputusan Investasi. *Journal of Business & Banking*, 4(1), 55-66.
- Zahera, S. A., & Bansal, R. 2018. Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 10(2), 210-251.