

TESIS

**PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM
PENGAMBLAN KEPUTUSAN INVESTASI**

(Studi Pada Mahasiswa di Perguruan Tinggi Kalimantan Selatan)

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh:

**AINUN LOGITAMA
1720318310003**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2020**

TESIS

**PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM
PENGAMBLAN KEPUTUSAN INVESTASI**

(Studi Pada Mahasiswa di Perguruan Tinggi Kalimantan Selatan)

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh:

**AINUN LOGITAMA
1720318310003**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2020**

LEMBAR PENGESAHAN
PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM PENGAMBLAN
KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Pada Mahasiswa di Perguruan Tinggi Kalimantan Selatan)

T E S I S

Oleh

AINUN LOGITAMA
NIM 1720318310003

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) Pada tanggal 27 November 2020

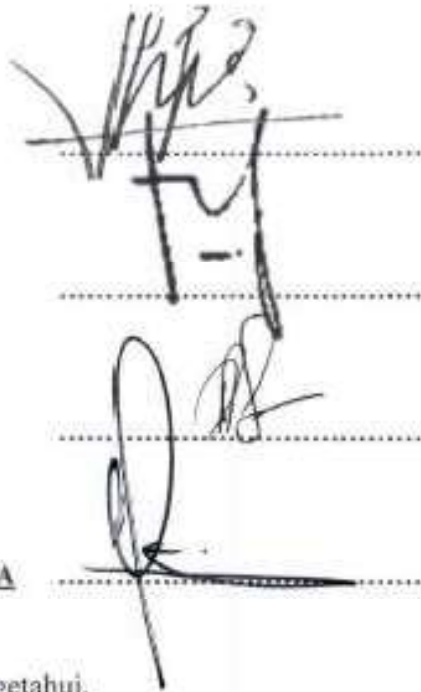
Susunan Tim Penguji

Ketua Penguji,
Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si
NIP 197102282008012013

Penguji,
Rusniati, S.E., M.Si.
NIP 197506082001122002

Penguji,
Ali Sadikin, SE., M.M
NIP 197212122002121002

Pembimbing,
Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec, M.Si, Ak, CA
NIP 196302071989031002



Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Zakiyati Arifia, Drs., M.Si
NIP 196002081987031001


LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tesis : **PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM
PENGAMBLAN KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Pada
Mahasiswa di Perguruan Tinggi Kalimantan Selatan)**

Nama : **Ainun Logitama**

N I M : **1720318310003**

Pembimbing,


Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec, M.Si, Ak, CA
NIP 196302071989031002

Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat


Dr. Zakhvadi Ariffin, Drs., M.Si.
NIP 196002081987031001

Tanggal Lulus : 27 November 2020

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah Tesis saya yang berjudul:

PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM PENGAMBLAN KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Pada Mahasiswa di Perguruan Tinggi Kalimantan Selatan)

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah TESIS ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia TESIS ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (M.M.) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70).

Banjarmasin, 20 November 2020

yang membuat pernyataan,



Ainun Logitama
17203188310003

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala karunia dan ridho-NYA, sehingga tesis dengan judul “**Perilaku Investor Saham Individual Dalam Pengambilan Keputusan Investasi**”, Ini dapat diselesaikan. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) dalam bidang keahlian Manajemen Pemasaran pada program studi Magister manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat yang setinggi – tingginya dan menghaturkan terima kasih yang sebesar - besarnya, kepada:

1. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec, Msi, Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
2. Bapak DR. Zakhyadi Ariffin, Drs., M.Si, Selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec, Msi, Ak, CA Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran memberikan dukungan dan arahan kepada peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
4. Bapak dan Ibu dosen pengajar, serta para staf dan karyawan Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat atas dukungan dan bantuan selama perkuliahan.
5. Rekan – rekan Magister Manajemen angkatan 2018 yang senantiasa saling mendukung dan berbagi ilmu selama proses perkuliahan hingga selesainya tesis ini.

6. Bapak H. Sujarwa dan Ibu Hj. Siti Nurul Q sebagai Orang tua penulis dan saudara – saudara penulis yang sudah mendukung dan selalu mendoakan dalam menempuh Pendidikan.
7. Sahabat dan teman – teman terbaik penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
8. Pimpinan dan Manajemen serta rekan – rekan di PT. Jasa Raharja Cabang Kalimantan Selatan yang telah memberikan ijin dan dukungan untuk dapat menempuh Pendidikan.
9. Kepada semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu

Dengan keterbatasan pengalaman, ilmu maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan dan pengembangan lanjut agar benar benar bermanfaat. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna serta sebagai masukan bagi penulis untuk penelitian dan penulisan karya ilmiah di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis sangat berharap tesis ini akan memberikan manfaat yang besar bagi kita semua terutama untuk pengembangan ilmu pengetahuan dibidang manajemen pada umumnya dan bidang manajemen pemasaran pada khususnya.

Banjarmasin, 27 November 2020

Penulis

Ainun Logitama

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Perilaku Investasi terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh mahasiswa-mahasiswa perguruan tinggi yang ada di Kalimantan Selatan yang melakukan investasi saham di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *accidental sampling* dengan jumlah sampel 100 responden. Metode Analisis data menggunakan analisis jalur model regresi dengan alat bantu statistik *SPSS*.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *Heuristik* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. *risk aversion* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. *Financial tools* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. *Firm level governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. *Financial literacy* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci : Perilaku Investasi, Pengambilan Keputusan Investasi.

ABSTRACT

Ainun Logitama, 2020, *The Behavior of Individual Stock Investors on Investment Decisions Making*. Master Study Program of Management, Postgraduate Program At Lambung Mangkurat University, Advisor: Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec, M.Si, Ak, Ca.

The purpose of this study was to analyze the effect of Investor behavior on investment decision-making. The population of this study was all university students who invested in countless stocks in the Investment Gallery in each of the universities in South Kalimantan. The sampling method used an accidental sampling method with a sample size of 100 respondents. Methods Data analysis used regression model path analysis with SPSS statistical tools.

The results of hypothesis testing showed that heuristics did not affect investment decisions. Risk aversion had a positive and significant effect on investment decisions. Financial tools had a positive and significant effect on investment decisions. Firm-level governance had a positive and significant effect on investment decisions. Financial literacy had a positive and significant effect on investment decisions.

Keywords: Investor Behavior, Investment Decision Making

Banjarmasin, March 20, 2023

Approved by:

Head of Language Center



Prof. Dr. Fatchul Mu'in, M. Hum.
NIP 196103041989031003

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| LEMBAR PENGESAHAN..... | iii |
| LEMBAR PERSETUJUAN..... | iv |
| PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| ABSTRAK | viii |
| ABSTRACT | ix |
| | |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| | |
| <u>1. PENDAHULUAN</u> | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 12 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 13 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 13 |
| | |
| <u>2. LANDASAN TEORI</u> | 15 |
| 2.1. Landasan Teori..... | 15 |
| 2.1.1. Pasar Modal | 15 |
| 2.1.2. Jenis pasar modal | 15 |
| 2.1.3. Saham | 16 |
| 2.1.4. Jenis Saham | 18 |
| 2.1.5. Investasi..... | 19 |
| 2.1.6. Keputusan Investasi | 20 |
| 2.1.7. <i>Theory of Reasoned Action</i> (Teori Niat untuk Berperilaku) | 23 |
| 2.1.8. <i>Theory of Planned Behavior</i> (Teori Perilaku yang Direncanakan)..... | 24 |
| 2.1.9. Perilaku Investor di Pasar Modal..... | 27 |
| 2.1.10. Investasi dan Keputusan Investasi | 30 |
| 2.1.11. Perilaku Untuk Melakukan Investasi | 34 |

| | |
|--|--|
| 2.1.12. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal..... | 40 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu..... | 50 |
| 3. KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN..... | 60 |
| 3.1. Kerangka Konseptual | 60 |
| 3.2. Hipotesis Penelitian | 63 |
| 3.2.1. Pengaruh Heuristik terhadap Keputusan Investasi | 63 |
| 3.2.2. Pengaruh <i>Risk Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi | 64 |
| 3.2.3. Pengaruh <i>Financial tools</i> terhadap Keputusan Investasi | 65 |
| 3.2.4. Pengaruh <i>Firm level corporate governance</i> terhadap Keputusan Investasi..... | 66 |
| 3.2.5. Pengaruh <i>Financial literacy</i> terhadap Keputusan Investasi | 67 |
| 4. METODE PENELITIAN | 699 |
| 4.1. Jenis dan Tempat Penelitian..... | 699 |
| 4.2. Unit Analisis | 699 |
| 4.3. Jenis Data..... | 70 |
| 4.4. Sumber Data..... | 70 |
| 4.5. Populasi dan Ukuran Sampel | 70 |
| 4.5.1. Populasi | 70 |
| 4.5.2. Ukuran Sampel | 711 |
| 4.6. Teknik Sampling | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan. |
| 4.7. Definisi Operasional Variabel..... | 72 |
| 4.8. Pengukuran Variabel | 78 |
| 4.9. Metode Pengumpulan Data..... | 78 |
| 4.10. Teknik Analisis Data | 79 |
| 4.10.1. Uji Validitas dan Reliabilitas Instrumen Penelitian..... | 79 |
| 4.10.2. Pengujian Asumsi Klasik | 80 |
| 4.10.3. Analisis Regresi Berganda | 83 |
| 4.10.4. Uji Kelayakan Model | 83 |
| 4.10.5. Pengujian Hipotesis Penelitian | 84 |

| | |
|---|-----|
| <u>5.</u> HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 86 |
| 5.1. Profil Responden..... | 86 |
| 5.2. Hasil Pengujian..... | 88 |
| 5.2.1 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas..... | 88 |
| 5.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik..... | 91 |
| 5.2.3 Uji Heteroskedastisitas..... | 91 |
| 5.2.4 Uji Normalitas..... | 91 |
| 5.2.5 Uji Kelayakan Model..... | 92 |
| 5.2.6 Hasil Uji Analisis Jalur Model Regresi..... | 93 |
| 5.2.7 Hasil Pengujian Hipotesis..... | 93 |
| 5.3. Hasil Pembahasan..... | 97 |
| 5.3.1 Pengaruh <i>Heuristic</i> Terhadap Keputusan Investasi Di Bursa Efek Indonesia..... | 97 |
| 5.3.2 Pengaruh <i>Risk aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi Di Bursa Efek Indonesia..... | 100 |
| 5.3.3 Pengaruh <i>Financial tools</i> Terhadap Keputusan Investasi Di Bursa Efek Indonesia..... | 101 |
| 5.3.4 Pengaruh <i>Firm level corporate governance</i> Terhadap Keputusan Investasi Di Bursa Efek Indonesia..... | 102 |
| 5.3.5 Pengaruh <i>Financial literacy</i> Terhadap Keputusan Investasi Di Bursa Efek Indonesia..... | 103 |
| 5.4. Implikasi Manajerial..... | 104 |
| 5.5. Keterbatasan Penelitian..... | 105 |
| | |
| <u>6.</u> KESIMPULAN DAN SARAN..... | 106 |
| 6.1. Kesimpulan..... | 106 |
| 6.2. Saran..... | 107 |
| | |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 108 |
| LAMPIRAN..... | 113 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|--|
| Tabel 1. Penelitian Terdahulu | 51 |
| Tabel 2. Definisi Operasional Variabel dan Indikator Pengukuran..... | 74 |
| Tabel 3. Profil Responden..... | 86 |
| Tabel 4. Hasil Uji Validitas dan Realibilitas..... | 88 |
| Tabel 5. Uji Multikolinearitas | 91 |
| Tabel 6. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan. |
| Tabel 7. Hasil Uji F..... | 92 |
| Tabel 8. Hasil Uji Hipotesis | 93 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. Pergerakan Indek Harga Saham Gabungan Tahun 2009-2019 | 1 |
| Gambar 2. Kenaikan Jumlah SID di Indonesia pada Tahun 2012 - 2018..... | 3 |
| Gambar 3. Bagan Persentase Usia Investor Indonesia Tahun 2018 | 4 |
| Gambar 4. Kerangka Berfikir | 62 |
| Gambar 5. Kerangka Konsep | 63 |
| Gambar 6. Uji Heterokedastisitas | 91 |
| Gambar 7. Uji Normalitas | 91 |