

# **TESIS**

## **DAMPAK ERA *NEW NORMAL* TERHADAP PERILAKU INVESTOR**

**(Studi Pada Anggota Studi Sekolah Pasar Saham IDX  
Provinsi Kalimantan Tengah)**

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



**Oleh**

**OCMI NIDIA WARDANI  
NIM : 1920318320001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2024**

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**DAMPAK ERA *NEW NORMAL* TERHADAP**  
**PERILAKU INVESTOR**  
**(Studi Pada Anggota Studi Sekolah Pasar Saham IDX**  
**Provinsi Kalimantan Tengah)**

**T E S I S**  
**OLEH**



**O C M I N I D I A W A R D A N I**  
**N I M . 1 9 2 0 3 1 8 3 2 0 0 0 1**

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


pada tanggal : 12 Januari 2023

Susunan Tim Penguji

**Ketua,**  
**Dr. Asrid Juniar, SE., M.M**  
NIP. 197806182005011001

**Sekretaris,**  
**Redawati, SE., M.Fin**  
NIP. 197507232000032002



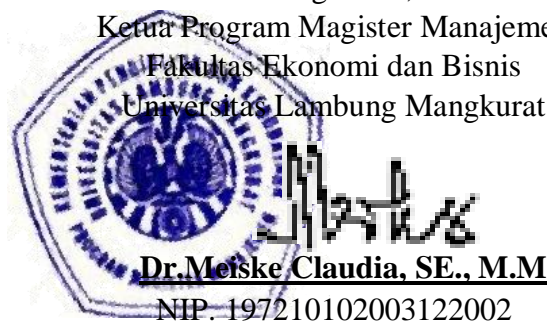
**Anggota,**  
**Rusdayanti Asma, SE., M.Si**  
NIP. 197506082001122002



**Pembimbing,**  
**Dr. Meina Wulansari. Y, SE., M.Si**  
NIP. 197905032005012001



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



**Dr. Meiske Claudia, SE., M.M**  
NIP. 197210102003122002

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**JUDUL TESIS : DAMPAK ERA *NEW NORMAL* TERHADAP PERILAKU INVESTOR (Studi Pada Anggota Studi Sekolah Pasar Saham IDX Provinsi Kalimantan Tengah)**

**N A M A : OCMI NIDIA WARDANI**

**N I M : 1920318320001**

Pembimbing ,

**Dr. Meina Wulansari, Y, SE., M.Si**

NIP. 197905032005012001

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bambang Mangkurat



**Dr. Melske Claudia, SE., M.M**

NIP. 197210102003122002

Tanggal Lulus : 12 Januari 2023

## **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 :

### **DAMPAK ERA *NEW NORMAL* TERHADAP PERILAKU INVESTOR**

**(Studi Pada Anggota Studi Sekolah Pasar Saham IDX Provinsi Kalimantan Tengah)**

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi dan tidak terdapat karya ataupun 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 dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatikan serta diproses sesuai dengan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Palangka Raya, 7 Desember 2022

Yang Membuat Pernyataan,



Ocmi Nidia Wardani  
NIM 1920318320001

## **ABSTRACT**

*Ocmi Nidia Wardani, The Impact of the New Normal Era on Investor Behavior (Study on Study Members of the IDX Capital Market School, Central Kalimantan Province). Meina Wulansari Yusniar (Supervisor).*

**Keywords:** *Return Expectations, Risk Tolerance, Risk Perception, and Trading Behavior.*

*This study aims to analyze the impact of Return Expectations (X1), Risk Tolerance (X2), Risk Perception (X3) on Trading Behavior (Y). This study uses quantitative data. Then, the sampling technique used in this study is non-probability sampling through purposive sampling.*

*This study also uses primary data sources in the form of questionnaires with a population of 100 investors, with a sample based on the criteria of 50 active investors registered in the IDX Capital Market School Study Members, Central Kalimantan Province. The data analysis technique used in this research is Structural Equation Modeling (SEM) with the SmartPLS 3.0 application.*

*Research results show that Return Expectations influence Trading Behavior. Risk Tolerance does not affect Trading Behavior. Risk Perception does not affect Trading Behavior.*

## ABSTRAK

Ocmi Nidia Wardani, Dampak Era New Normal Terhadap Perilaku Investor (Studi Pada Anggota Studi Sekolah Pasar Modal IDX Provinsi Kalimantan Tengah).  
Meina Wulansari Yusniar ( Pembimbing).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dampak Ekspetasi *Return* (X1), *Risk Tolerance* (X2), *Risk Perception* (X3) terhadap *Trading Behavior* (Y).

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif . Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *non-probability sampling* melalui *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan sumber data primer berupa kuesioner dengan populasi terjangkau berjumlah 100 investor, dengan sampel sesuai kriteria berjumlah 50 investor terdaftar di Anggota Studi Sekolah Pasar Modal IDX Provinsi Kalimantan Tengah. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan aplikasi SmartPLS 3.0.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa Ekspetasi *Return* memiliki pengaruh terhadap *Trading Behavior*. *Risk Tolerance* tidak memiliki pengaruh terhadap *Trading Behavior*. *Risk Perception* tidak memiliki pengaruh terhadap *Trading Behavior*.

Kata Kunci : Ekspetasi *Return*, *Risk Tolerance*, *Risk Perception* dan *Trading Behavior*.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “DAMPAK ERA *NEW NORMAL* TERHADAP PERILAKU INVESTOR (Studi Pada Anggota Studi Sekolah Pasar Saham IDX Provinsi Kalimantan Tengah). Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Pascasarjana (S2) pada Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Orang tuaku tercinta, Bapak Yorgen, S.P. dan Mama Ir. Warni Aden, M.Si yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis.
3. Suami saya Elga Natalindi, S.T. dan anak tercinta saya Morris Shankara, yang selalu memberikan semangat, dukungan dan perhatian serta motivasi untuk tidak menyerah dan terus maju.
4. Adik saya Brian Ronaldo, S.E., yang selalu memberikan semangat, dukungan dan perhatian serta motivasi untuk tidak menyerah dan terus maju.

5. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
6. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec. M.Si , Ak, CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
7. Ibu Dr.Meiske Claudia, SE., M.M. selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
8. Ibu Dr. Meina Wulansari. Y, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan memberikan arahan serta bimbingan dengan penuh kesabaran sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Seluruh dosen pengajar, staff serta karyawan Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu pengetahuan sebagai dasar penulis dapat menyusun tesis ini serta telah membantu dalam kegiatan perkuliahan selama ini.
10. Sahabat saya sejak SMA hingga sekarang Ita dan May yang memberikan dukungan, doa serta motivasi kepada penulis.
11. Sahabat dan teman-teman saya di Jurusan Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat, Anis, Oce, Ahya, Elma, Azizah dan teman-teman kelas A Angkatan 2019 Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat yang memberikan bantuan, dukungan, doa serta motivasi kepada penulis.
12. Semua pihak yang turut membantu dan memberikan dukungan kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis.

Penulis telah berusaha sebaik mungkin untuk menyusun dan menyelesaikan tesis ini. Namun, penulis menyadari bahwa tesis ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca untuk menyempurnakan tesis ini. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

Palangka Raya, 7 Desember 2022

Penulis,

## DAFTAR ISI

SAMPUL TESIS .....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS .....	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA .....	15
2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 <i>Prospect Theory</i> .....	15
2.1.2 <i>Behavior Finance</i> .....	15
2.1.3 Keputusan Investasi Individu.....	18
2.1.4 Perilaku Keputusan Investasi Individu .....	22
2.1.5 <i>Trading Behavior</i> .....	24
2.1.6 Persepsi Investor.....	25
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	33
BAB 3 .....	41
3.1 Kerangka Konseptual (Model Penelitian) .....	41
3.2 Hipotesis Penelitian.....	42
3.2.1 Pengaruh Persepsi Ekspektasi <i>Return</i> terhadap <i>Trading Behavior</i> (X1) 42	
3.2.2 Pengaruh Persepsi <i>Risk Tolerance</i> terhadap <i>Trading Behavior</i> (X2) 43	
3.2.3 Pengaruh <i>Risk Perception</i> terhadap <i>Trading Behavior</i> (X3).....	44
BAB 4 .....	45
METODE PENELITIAN.....	45
4.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	45
4.2 Jenis Penelitian .....	45

4.3	Lokasi Penelitian.....	45
4.4	Unit Analisis .....	46
4.5	Populasi dan Sampel .....	46
4.5.1	Populasi.....	46
4.5.2	Sampel .....	46
4.6	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	48
4.6.1	<i>Ekspetasi Return</i> .....	48
4.6.2	<i>Risk Tolerance</i> .....	49
4.6.3	<i>Risk Percpetion</i> .....	49
4.6.4	<i>Trading Behavior (Y)</i> .....	50
4.7	Teknik Pengumpulan Data .....	52
4.8	Teknik Analisis Data.....	53
4.8.1	Statistik Deskriptif Responden.....	53
4.8.2	Statistik Deskriptif.....	53
4.8.3	Pengujian <i>Outer Model</i> .....	54
4.8.4	Pengujian <i>Inner Model</i> .....	55
4.8.5	Pengujian Hipotesis .....	56
BAB 5	.....	57
HASIL PENELITIAN	.....	57
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	57
5.2	Data Penelitian.....	57
5.3	Hasil Analisis Deskriptif Responden .....	58
5.3.1	Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	59
5.3.2	Dekripsi Responden Berdasarkan Usia .....	59
5.3.3	Deskripsi Responden Berdasarkan Status Pernikahan .....	60
5.3.4	Deskripai Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir .....	61
5.3.5	Deskripsi Responden Berdasarkan Pekerjaan .....	62
5.3.6	Deskripsi Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi.....	63
5.3.7	Deskripsi Responden Berdasarkan Penghasilan .....	64
5.4	Statistik Deskriptif .....	65
5.4.1	<i>Ekspetasi Return</i> .....	65
5.4.2	<i>Risk Tolerance</i> .....	67
5.4.3	<i>Risk Perception</i> .....	68
5.4.4	<i>Trading Behavior</i> .....	69

5.5	Hasil Uji <i>Outer Model</i> .....	71
5.5.1	Uji Validitas .....	71
5.5.2	Uji Reliabilitas.....	76
5.6	Hasil Uji <i>Inner Model</i> .....	77
5.6.1	Uji <i>Path Coefficient</i> .....	77
5.6.2	Uji Kebaikan Model ( <i>Goodness of Fit</i> ) .....	78
5.7	Hasil Uji Hipotesis .....	79
5.8	Pembahasan .....	80
5.9	Implikasi Hasil Penelitian.....	83
5.9.1	Implikasi Teoritis .....	83
5.9.2	Implikasi Manajerial.....	85
5.10	Keterbatasan Penelitian .....	87
	BAB 6 .....	88
6.1	Kesimpulan.....	88
6.2	Saran.....	89
	DAFTAR PUSTAKA.....	58
	LAMPIRAN.....	65

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 4. 2 Operasional Variabel Penelitian.....	50
Tabel 5. 1 Sampel dan Pengembalian Kuisisioner.....	58
Tabel 5. 2 Demografi Berdasarkan Jenis Kelamin .....	59
Tabel 5. 3 Demografi Berdasarkan Usia.....	60
Tabel 5. 4 Demografi Berdasarkan Status Pernikahan .....	60
Tabel 5. 5 Demografi Berdasarkan Pendidikan Terakhir .....	61
Tabel 5. 6 Demografi Berdasarkan Pekerjaan.....	62
Tabel 5. 7 Demografi Berdasarkan Pengalaman Investasi .....	63
Tabel 5. 8 Demografi Berdasarkan Penghasilan .....	64
Tabel 5. 9 Statistik Dekskriptif .....	65
Tabel 5. 10 Deskripsi Variabel Ekspetasi <i>Return</i> (X1) .....	66
Tabel 5. 11 Deskripsi Variabel <i>Risk Tolerance</i> (X2) .....	67
Tabel 5. 12 Deskripsi Variabel <i>Risk Perception</i> (X3) .....	68
Tabel 5. 13 Deskripsi Variabel <i>Trading Behavior</i> (Y) .....	70
Tabel 5. 14 Nilai <i>Outer Loading</i> Pada Olah Data SEM-PLS Tahap 1 .....	72
Tabel 5. 15 Nilai <i>Outer Loading</i> Pada Olah Data SEM-PLS Tahap 2.....	73
Tabel 5. 16 Nilai AVE Pada Olah Data SEM-PLS Tahap 2.....	75
Tabel 5. 17 <i>Cross Loading</i> .....	75
Tabel 5. 18 Nilai <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach Alpha</i> .....	76
Tabel 5. 19 <i>T Statistics</i> .....	77
Tabel 5. 20 Nilai <i>R Square</i> .....	78
Tabel 5. 21 Hasil Pengujian Hipotesis.....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata Volume Perdagangan Harian .....	2
Gambar 1. 2 Jumlah Investor Pasar Modal .....	2
Gambar 2. 1 Persamaan Toleransi Risiko .....	29
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual.....	41
Gambar 5. 1 Diagram hasil olah data SEM-PLS tahap 1 .....	72
Gambar 5. 2 Diagram hasil olah data SEM-PLS tahap 2 .....	73