

**PERILAKU GENERASI MILLENNIAL DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN BERINVESTASI DI PASAR MODAL
(Studi pada Komunitas Investor Saham Pemula Surabaya)**

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Guna Mencapai Gelar Magister
PROGRAM STUDI
MAGISTER AKUNTANSI**



Diajukan Oleh :

R. Adhi Satria Hanindyto

NPM: 19062020028

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
SURABAYA
2023**

**PERILAKU GENERASI MILLENNIAL DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN BERINVESTASI DI PASAR MODAL
(Studi pada Komunitas Investor Saham Pemula Surabaya)**

TESIS

Magister Akuntansi

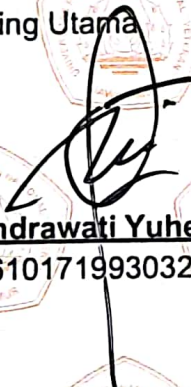
Yang diajukan oleh :

R. ADHI SATRIA HANINDYTO

NPM: 19062020028

Telah dipertahankan di depan Penguji
Pada tanggal dan dinyatakan telah
Memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing Utama



Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, M.M. Ak. CA. CMA
NIP. 196610171993032001

Anggota Dewan Penguji I



Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si
NIP. 196308121990032001

Anggota Dewan Penguji II



Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si. CI
NIP. 196403191992032001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M.Si. CRP
NIP. 196304201991032001

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah Tesis ini 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 secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

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

Surabaya, 18 Juni 2023



R. Adhi Satria Hanindyto

PERILAKU GENERASI MILLENNIAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN BERINVESTASI DI PASAR MODAL

(Studi pada Komunitas Investor Saham Pemula Surabaya)

ABSTRAK

Generasi Millennial menjadi salah satu penentu arah masa depan bangsa. Kehadirannya memiliki peran sangat fundamental di semua sektor. Salah satunya di sektor investasi, di mana keberadaannya mampu mengambil peran dalam memperkuat stabilitas pasar modal dalam tatanan kehidupan baru. Pengambilan keputusan investasi adalah proses kompleks yang mencakup analisis beberapa faktor dan mengikuti berbagai langkah. Khususnya perilaku pengambilan keputusan investasi yang dilakukan oleh Generasi Millennial yang cenderung dianggap emosional, tidak rasional, mengindahkan pengetahuan keuangan. Beberapa faktor perilaku yang dapat memengaruhi pengambilan keputusan investasi yaitu *Overconfidence*, *Financial Literacy* dan *Herding Behaviour*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *Overconfidence*, *Financial Literacy* dan *Herding Behaviour* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi penelitian adalah Investor Generasi Millennial yang terdaftar di Komunitas Investor Saham Pemula Surabaya. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan didapatkan 100 responden yang sesuai kriteria. Data dalam penelitian ini dianalisis menggunakan pendekatan *Partial Least Square (PLS)* dengan alat analisis SmartPLS versi 3.

Hasil Penelitian menunjukkan *Overconfidence* dan *Financial Literacy* berpengaruh signifikan positif terhadap Pengambilan Keputusan Investasi sedangkan *Herding Behaviour* tidak berpengaruh signifikan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. Hal tersebut menunjukkan bahwa Generasi Millennial yang tergabung di Komunitas Investor Saham Pemula Surabaya lebih mengedepankan pengetahuan investasi secara independen dan rasional.

Kata Kunci : Generasi Millennial, Overconfidence, Financial Literacy, Herding Behaviour, Pengambilan Keputusan Investasi

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Penelitian dengan judul **“PERILAKU GENERASI MILLENNIAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN BERINVESTASI DI PASAR MODAL (Studi pada Komunitas Investor Saham Pemula Surabaya)”**. Tesis ini disusun untuk diajukan sebagai salah satu prasyarat guna memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) di Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam hal ini penulis sangat menyadari atas keterbatasan kemampuan yang dimiliki, sehingga penulis juga menyadari bahwa penyusunan tugas ini masih belum sempurna. Dengan berbagai keterbatasan itulah, maka penulis sadar bahwa tugas ini bukan semata-mata disusun berdasarkan kemampuan penulis sendiri, melainkan karena mendapat bantuan dari berbagai pihak hingga tugas ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulisan ini menyadari sepenuhnya bahwa di dalam penyusunan dan penulisan tesis ini banyak mendapat bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., CHRA selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFrA selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, M.M., Ak., CA., CMA. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh tanggung jawab dan dedikasi tinggi telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran, dan arahan, serta memberi motivasi kepada penulis sampai selesainya penyusunan tesis ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah berkenan memberi dan membekali peneliti dengan ilmu yang bermanfaat, serta kepada seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah membantu kelancaran peneliti dalam menyelesaikan tesis ini.
7. Kedua Orang Tua Ibu Ir Ani Mariani, Bapak Drs. Ec. R Achmad Djohar Machdi, Adikku Rr Arum Adhi Sekaringtyas dan Istri tercinta Hadir Hikmah Budi Hapsari serta anakku Rr. Gilsha Arana Adhi Almahyra yang selalu memberi doa restu, kasih sayang, semangat, nasehat, dan dukungan moril dan materiil yang dibutuhkan dengan penuh kesabaran.
8. Seluruh teman-teman Magister Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang selalu mendukung selama pengerjaan tesis ini.
9. Teman-teman di Komunitas Investor Saham Pemula Kota Surabaya
10. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini.

Atas segala doa, semangat, bantuan, dan motivasi saya ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya. Mohon maaf apabila terdapat banyak kesalahan dan kekhilafan baik yang disengaja maupun tidak. Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak.

Penulis menyadari masih memiliki banyak kekurangan dalam penyusunan tesis ini. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat dibutuhkan untuk perbaikan di masa mendatang dan pengembangan ilmu pengetahuan. Akhir kata, besar harapan penulis semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat menjadi referensi bagi teman-teman mahasiswa yang akan melakukan penelitian selanjutnya serta menambah arsip akademis.

Surabaya, 18 Juni 2023

R. Adhi Satria Hanindyto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	19
1.3. Tujuan Penelitian.....	19
1.4. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II TELAAH PUSTAKA	22
2.1. Penelitian Terdahulu	22
2.2. Landasan Teori	27

2.2.1 Behavioral Finance.....	27
2.2.2 Theory of Planned Behavior	28
2.2.3 Investasi	29
2.2.4 Pasar Modal	30
2.2.5 Saham.....	32
2.2.6 Generasi Millennial.....	33
2.2.7 Pengambilan Keputusan Investasi	33
2.2.8 <i>Overconfidence</i>	34
2.2.9. <i>Financial Literacy</i>	35
2.2.10 <i>Herding Behaviour</i>	36
2.3. Kerangka Pemikiran.....	37
2.3.1 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.....	37
2.3.2 Pengaruh <i>Financial Literacy</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.....	38
2.3.2 Pengaruh <i>Herding Behaviour</i> terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.....	39

2.4. Hipotesis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1. Jenis dan Desain Penelitian	41
3.2. Definisi Operasional Variabel	41
3.2.1. Variabel Independen	42
3.2.1.1 <i>Overconfidence</i> (X_1)	42
3.2.1.2 <i>Financial Literacy</i> (X_2)	43
3.2.1.3 <i>Herding Behaviour</i> (X_3).....	44
3.2.2. Variabel Dependen.....	46
3.2.2.1 Pengambilan Keputusan Investasi (Y).....	46
3.3. Tempat dan Waktu Penelitian	47
3.4. Populasi dan Sampel	47
3.5. Teknik Analisis	49
3.5.1 Teknik Analisis <i>Partial Least Square</i>	49
3.5.2 Uji Kualitas Data.....	50
3.5.2.1 Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	50
3.5.2.2 Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	52

3.5.3 Uji Kecocokan Model.....	53
3.5.4 Uji Hipotesis	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Objek Penelitian	56
4.2 Deskriptif Variabel	57
4.2.1 Overconfidence (X_1)	58
4.2.2 Financial Literacy (X_2)	59
4.2.3 Herding Behaviour (X_3).....	61
4.2.4 Pengambilan Keputusan Investasi (Y)	63
4.3 Hasil Penelitian – Pengujian Hipotesis	65
4.3.1 Evaluasi Measurement Model	66
4.3.1.1 Convergent Validity	66
4.3.1.2 Discriminant Validity	70
4.3.1.3 Composite Reliability	73
4.3.2 Evaluasi Struktural Model.....	74
4.3.3 Pembuktian Hipotesis.....	76
4.4 Pembahasan	79

4.4.1 Pengaruh Perilaku <i>Overconfidence</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham di Komunitas Investor Saham Pemula (ISP) Surabaya	79
4.4.2 Pengaruh <i>Financial Literacy</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham di Komunitas Investor Saham Pemula (ISP) Surabaya	82
4.4.3 Pengaruh <i>Herding Behaviour</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham di Komunitas Investor Saham Pemula (ISP) Surabaya	84
4.5 Implikasi Penelitian.....	86
4.5.1 Implikasi Teoritis.....	86
4.5.2 Implikasi Praktis	87
4.6 Keterbatasan Penelitian	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	91
5.1 Kesimpulan.....	91
5.2 Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	93

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kelas Interval	57
Tabel 4.2 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan <i>Overconfidence</i> (X ₁)	58
Tabel 4.3 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan <i>Financial Literacy</i> (X ₂)	60
Tabel 4.4 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan <i>Herding</i> <i>Behaviour</i> (X ₃)	62
Tabel 4.5 Analisis tanggapan responden berkaitan dengan Pengambilan Keputusan Investasi (Y)	64
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Nilai <i>Convergent Validity</i>	68
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Nilai <i>Discriminant Validity</i>	71
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Nilai AVE (Tahap 1)	72
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Nilai AVE (Tahap 2)	73
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Nilai <i>Composite Reliability</i>	74
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Nilai <i>R Square</i>	76
Tabel 4.12 Hasil Pengukuran <i>Bootstrapping</i>	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG.....	2
Gambar 1.2 Grafik IHSG.....	3
Gambar 1.3 Grafik IHSG.....	6
Gambar 1.4 Grafik Demografi Investor	16
Gambar 1.5 Jumlah Investor Berdasarkan Umur.....	17
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1 Data Demografi Investor di Indonesia	56
Gambar 4.2 Hasil Perhitungan Nilai Outer Loading Model Awal.....	67
Gambar 4.3 Model Struktural Penelitian	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian	98
Lampiran 2 Jawaban Kuesioner Variabel <i>Overconfidence</i> (X_1)	105
Lampiran 3 Jawaban Kuesioner Variabel <i>Financial Literacy</i> (X_2).....	108
Lampiran 4 Jawaban Kuesioner Variabel <i>Herding Behaviour</i> (X_3).....	111
Lampiran 5 Jawaban Kuesioner Variabel Pengambilan Keputusan Investasi (Y)	114
Lampiran 6 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	117
Lampiran 7 Gambar Model Awal Penelitian	118
Lampiran 8 Hasil Pengujian <i>Convergent Validity</i>	119
Lampiran 9 Hasil Pengujian <i>Discriminant Validity</i>	120
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Nilai AVE (Tahap 1)	122
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Nilai AVE (Tahap 2)	123
Lampiran 12 Hasil Perhitungan Nilai <i>Composite Reliability</i>	124
Lampiran 13 Gambar Model Struktural Penelitian	125
Lampiran 14 Hasil Perhitungan Nilai R Square (R^2)	126
Lampiran 15 Hasil Pengujian Hipotesis	127