

**ANALISIS PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA
MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UPN “VETERAN” JAWA TIMUR**

SKRIPSI



Oleh :

DELVIA ISTIANA
1612010132/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAWA TIMUR

2020

**ANALISIS PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA
MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UPN “VETERAN” JAWA TIMUR**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Oleh :

**DELVIA ISTIANA
1612010132/FEB/EM**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAWA TIMUR

2020

SKRIPSI

**ANALISIS PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA
MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UPN "VETERAN" JAWA TIMUR**


Oleh:
DELVIA ISTIANA
1612010132 / FEB / EM

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 17 Januari 2020

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**


Sulastri Irbayuni, S.E., M.M
NIP. 196206161989032001

**Pembimbing,
Pembimbing Utama**


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., MM, CFP
NIP. 196309241989031001

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



Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T
NIP. 195908281990031001

KATA PENGANTAR

Segala puji Bagi Allah SWT Yang Maha Mulia, Tuhan yang selalu memberikan nikmat, berkah, rahmat, ridho, petunjuk serta karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengambilan Keputusan Investasi Pada Mahasiswa UPN “Veteran” Jawa Timur” ini dapat terselesaikan tepat waktu.

Skripsi ini penulis susun dengan tujuan memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata 1 Jurusan Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dalam penulisan skripsi khususnya kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Sulastri Irbayuni, SE., MM, selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Drs. Ec. Bowo Santoso, MM, selaku Dosen Wali yang telah memberi nasehat dan dorongan kepada penulis.

5. Dr. Dhani Ichsanudin Nur, S.E., M.M., CFP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Kedua Orang Tua Bapak Wahyu Istianto dan Ibu Heny Kurniawati Ratna Dewi, yang selalu mendidik, membimbing, mengarahkan, memberikan petunjuk, mendoakan dan membantu baik secara material, moral dan spiritual kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, sehingga penulis selalu kuat dalam kondisi dan keadaan apapun.
8. Sahabat- Sahabat terbaik penulis, *Paanci Geng* (Masfufah, Oriza, Kharisma, Dewi) , Ayu, Adin, Safitri, Novia, Emi, dan Yanuar Yogi Pratama yang telah memberikan semangat dan hiburannya kepada penulis dalam mengerjakan skripsi.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum bisa dikatakan sempurna, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata dengan segala kerendahan hati yang tulus, penulis berharap skripsi ini dapat membantu dan memberikan manfaat bagi pembaca.

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	vi
DAFTAR TABEL	vii
ABSTRAK	viii
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Tinjauan Teori	15
2.2.1 Pengertian Investasi	15
2.2.1.1 Jenis-Jenis Investasi	15
2.2.1.2 Bentuk-Bentuk Investasi	15
2.2.2 Pengambilan Keputusan Investasi	21
2.2.2.1 Dasar Keputusan Investasi	22
2.2.2.2 Proses Keputusan Investasi	26
2.2.3 <i>Behavioral Finance</i>	28
2.2.3.1 Heuristik.....	29
2.2.3.2 Prospek.....	32
2.2.3.3 <i>Herding</i>	35
2.2.3.4 Faktor Pasar (<i>Market Factors</i>).....	35
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	36
2.3.1 Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> terhadap Pengambilan Keputusan Invest.....	36
2.3.2 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Pengambilan Keputusan Invest	38
2.3.3 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Pengambilan Keputusan Invest. ...	39

2.4 Kerangka Konseptual	40
2.5 Hipotesis	42
BAB III : METODE PENELITIAN	43
3.1 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian	43
3.1.1 Definisi Operasional	43
3.1.2 Variabel Penelitian.....	43
3.1.3 Skala Pengukuran Variabel.....	45
3.2 Teknik Penentuan Sampel	46
3.2.1 Populasi.....	46
3.2.2 Sampel	46
3.3 Teknik Pengambilan Data	48
3.3.1 Jenis Data.....	48
3.3.2 Sumber Data	48
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.4 Uji Validitas dan Uji Realibilitas	49
3.4.1 Uji Validitas	49
3.4.2 Uji Reabilitas	50
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	50
3.5.1 Teknik Analisis	50
3.5.2 Cara Kerja PLS	51
3.5.3 Model Spesifikasi PLS.....	52
3.5.4 Penduga PLS	53
3.5.5 Langkah-langkah PLS.....	54
3.5.6 Asumsi PLS	61
3.5.7 <i>Sample Size</i>	61
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	62
4.1.1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur	62
4.2 Karakteristik Responden dan Deskripsi Hasil Penelitian	63
4.2.1 Karakteristik Responden.....	63
4.2.1.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Program Studi.....	64

4.2.1.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	64
4.2.1.3	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	65
4.2.1.4	Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi	66
4.2.1.5	Karakteristik Responden Berdasarkan Sumber Investasi	66
4.2.1.8	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi.....	67
4.2.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	68
4.2.2.1	<i>Anchoring Bias</i> (X1)	69
4.2.2.2	<i>Loss Aversion</i> (X2)	72
4.2.2.3	<i>Overconfidence</i> (X2)	75
4.2.2.4	Keputusan Investasi (Y)	78
4.3	Analisis Data	81
4.3.1	Evaluasi Outlier	81
4.3.2	Interpretasi Hasil.....	83
4.3.2.1	Outer Loadings	83
4.3.2.2	Evaluasi Pengujian Struktural (Inner Model)	90
4.3.2.3	Inner Model (Pengujian Model Struktural)	92
4.4	Pembahasan	93
4.4.1	Pengaruh <i>Anchoring Bias</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Invest .	94
4.4.2	Pengaruh <i>Loss Aversion</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Invest	95
4.4.3	Pengaruh <i>Overconfidence</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Invest ...	96
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....		97
5.1	Kesimpulan	97
5.2	Saran	98

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung	17
Gambar 2.2 : Hubungan Risiko dan <i>Return</i> Yang Diharapkan.....	25
Gambar 2.3 : Kerangka Konseptual.....	41
Gambar 3.1 : Langkah-Langkah PLS	54
Gambar 3.2 : Contoh Diagram Jalur Untuk PLS	56
Gambar 4.1 : Gambar Model Konseptual dengan <i>factor loading</i> , <i>Path Coeffic</i> ...	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Kinerja Investasi Secara Nasional Selama Lima Tahun Terakhir	2
Tabel 1.2 : Hasil Pra <i>Survey</i> Mahasiswa Aktif FEB UPN “Veteran” Jawa Timur .	4
Tabel 4.1 : Karakteristik Responden Berdasarkan Program Studi	64
Tabel 4.2 : Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	65
Tabel 4.3 : Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	65
Tabel 4.4 : Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi	66
Tabel 4.5 : Karakteristik Responden Berdasarkan Sumber Investasi.....	66
Tabel 4.6 : Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi	67
Tabel 4.7 : Kategori Klasifikasi Jawaban Responden	68
Tabel 4.8 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Anchoring Bias</i>	69
Tabel 4.9 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Loss Aversion</i>	72
Tabel 4.10: Frekuensi Hasil Jawaban Responden <i>Overconfidence</i>	75
Tabel 4.11 : Frekuensi Hasil Jawaban Responden Keputusan Investasi	78
Tabel 4.12 : Uji Outlier	82
Tabel 4.13 : Outer Loadings (MEAN, STDEV, T-Values).....	83
Tabel 4.14 : Cross Loading	85
Tabel 4.15 : Average Variance Extracted (AVE)	87
Tabel 4.16 : Composite Reliability	88
Tabel 4.17 : Latent Variable Correlations.....	89
Tabel 4.18 : R-Square	90
Tabel 4.19 : Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values).....	92

**ANALISIS PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA
MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UPN “VETERAN” JAWA TIMUR**

**Delvia Istiana
NPM 1612010132**

ABSTRAK

Behavioral Finance bermaksud memahami perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi. Pengambilan keputusan investasi merupakan suatu proses pemilihan alternatif terbaik dari sejumlah alternatif yang tersedia dalam pengaruh situasi yang kompleks. Pengambilan keputusan investasi dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu Anchoring Bias, Loss Aversion, dan Overconfidence. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh bias perilaku keuangan Anchoring Bias, Loss Aversion, dan Overconfidence yang dimiliki oleh Mahasiswa Aktif Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur sebagai investor.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dengan teknik penentuan sampel menggunakan rumus slovin. Penelitian ini menggunakan 99 responden investor yang telah melakukan investasi lebih dari tiga bulan dan berstatus sebagai Mahasiswa Aktif Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur. Teknik pengumpulan data menggunakan kuesioner yang kemudian dianalisis menggunakan metode deskriptif kuantitatif dengan model Partial Least Square (PLS).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Anchoring Bias dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan pengambilan keputusan investasi, Loss Aversion dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan pengambilan keputusan investasi, dan Overconfidence dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci : Investasi, Pengambilan Keputusan Investasi, Behavioral Finance, Anchoring Bias, Loss Aversion, dan Overconfidence