

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA INVESTOR DI SURABAYA**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh :

ALBERTUS EVANELIAN SIHOTANG
17012010131/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2021

SKRIPSI

ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA INVESTOR DI SURABAYA


Oleh :

ALBERTUS EVANELIAN SIHOTANG
17012010131/FEB/EM

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima oleh
Tim Penguji Progdi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal: 19 November 2021

Koordinator Program Studi manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Sulastri Irbayuni, S.E., M.M
NIP. 19620616 1989032001

Pembimbing


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi M.Si CRP
NIP. 19630430 1991032001

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

26 NOV 2021


Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.
NIP. 19590828 1990031001

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat karunia dan bimbingannya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul **“ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA INVESTOR DI SURABAYA”** dapat terselesaikan dengan baik.

Pembuatan penelitian skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan program studi pendidikan strata satu, Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam menyusun skripsi penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih atas dukungan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Sulastri Irbayuni, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi M.Si CRP selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini.
5. Ayah dan Ibu yang telah memberikan kesempatan saya berkuliah dan memberikan dukungan secara moril maupun materiil.
6. Teman-teman yang telah banyak memberikan semangat untuk segera menyelesaikan penelitian ini.
7. Staff Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis (Manajemen) Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang memberikan ilmunya kepada penulis.

Sebagai penutup, penulis memahami bahwa penyusunan penelitian ini masih memiliki kekurangan, sehingga saran dan kritik yang bersifat konstruktif akan penulis hargai. Akhir kata, semoga penelitian skripsi ini bisa bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Gresik, 23 September 2021

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| KATA PENGANTAR | i |
| DAFTAR GAMBAR | vi |
| DAFTAR TABEL..... | vii |
| ABSTRAKSI | viii |
| BAB 1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 7 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 8 |
| Bab 2 TINJAUAN PUSTAKA..... | 9 |
| 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu..... | 9 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 11 |
| 2.2.1 Behavioral Finance Theory | 11 |
| 2.2.2 Herding behavior..... | 11 |
| 2.2.3 Overconfidence | 12 |
| 2.2.4 Risk Perception | 13 |
| 2.2.5 Loss Aversion..... | 14 |
| 2.2.6 Keputusan Investasi..... | 15 |
| 2.3 Hubungan Antar Variabel | 16 |
| 2.3.1 Hubungan <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi..... | 16 |
| 2.3.2 Hubungan Risk Perception terhadap Keputusan Investasi..... | 17 |
| 2.3.3 Hubungan Loss Aversion terhadap Keputusan Investasi..... | 18 |
| 2.3.4 Hubungan <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi | 19 |
| 2.4 Kerangka Konseptual..... | 20 |
| 2.5 Hipotesis | 20 |
| Bab 3 METODE PENELITIAN | 22 |
| 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 22 |
| 3.1.1 Variabel Dependen (Y) | 22 |
| 3.1.2 Variabel Independen (X)..... | 22 |
| 3.2 Teknik Penentuan Sampel..... | 25 |
| 3.2.1 Populasi | 25 |
| 3.2.2 Sampel..... | 25 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data..... | 26 |
| 3.3.1 Jenis Data | 26 |

| | | |
|--------------|--|----|
| 3.3.2 | Sumber Data | 26 |
| 3.4 | Uji Validitas dan Realibilitas | 26 |
| 3.4.1 | Uji Validitas | 26 |
| 3.4.2 | Uji Realibilitas | 27 |
| 3.5 | Teknik Analisis dan Uji Hipotesis | 27 |
| 3.5.1 | Teknik Analisis | 27 |
| 3.5.1.1 | Cara Kerja PLS (<i>Partial Least Square</i>)..... | 28 |
| 3.5.1.2 | Model Spesifikasi PLS (<i>Partial Least Square</i>) | 29 |
| 3.5.1.3 | Evaluasi PLS (<i>Partial Least Square</i>) | 29 |
| 3.5.1.4 | Langkah-langkah PLS (<i>Partial Least Square</i>) | 30 |
| 3.5.1.5 | Asumsi PLS (<i>Partial Least Square</i>)..... | 34 |
| 3.5.1.6 | Ukuran Sampel | 34 |
| Bab 4 | ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... | 35 |
| 4.1 | Deskripsi Obyek Penelitian..... | 35 |
| 4.2 | Deskripsi Hasil Penelitian..... | 35 |
| 4.2.1 | Karakteristik Responden | 35 |
| 4.2.2 | Deskripsi Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin. | 35 |
| 4.2.3 | Deskripsi Karakteristik Responden Berdasarkan Usia..... | 36 |
| 4.2.4 | Deskripsi Data Variabel | 36 |
| 4.2.4.1 | Variabel <i>Overconfidence</i> dan Indikatornya..... | 36 |
| 4.2.4.2 | Variabel <i>Risk Perception</i> dan Indikatornya..... | 38 |
| 4.2.4.3 | Variabel <i>Loss Aversion</i> dan Indikatornya..... | 39 |
| 4.2.4.4 | Variabel <i>Herding Behavior</i> dan Indikatornya | 40 |
| 4.2.4.5 | Variabel Keputusan Investasi dan Indikatornya..... | 41 |
| 4.3 | Analisa dan Pengujian Hipotesis | 42 |
| 4.3.1 | Hasil Analisis Data..... | 42 |
| 4.3.1.1 | Evaluasi Outlier | 42 |
| 4.3.1.2 | Uji Outlier..... | 42 |
| 4.3.2 | Interpretasi Hasil Olah Data PLS | 43 |
| 4.3.2.1 | Pengujian Model Pengukuran (Outer Model) | 43 |
| 4.3.2.2 | Pengujian Model Structural (Inner Model) | 50 |
| 4.3.2.3 | Pengujian Hipotesis | 52 |
| 4.4 | Pembahasan..... | 54 |
| 4.4.1 | Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi | 54 |
| 4.4.2 | Pengaruh <i>Risk Perception</i> terhadap Keputusan investasi | 54 |

| | |
|--|----|
| 4.4.3 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap Keputusan Investasi | 55 |
| 4.4.4 Pengaruh <i>Herding Behavior</i> Keputusan Investasi | 56 |
| Bab 5 KESIMPULAN DAN SARAN | 58 |
| 5.1 Kesimpulan | 58 |
| 5.2 Saran | 59 |
| 5.3 Keterbatasan..... | 59 |
| DAFTAR PUSTAKA | 60 |
| Lampiran 1 : Kuesioner Penelitian | 64 |
| Lampiran 2: Hasil Olah Data PLS | 71 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Jumlah Investor Saham di Jawa Timur..... | 4 |
| Gambar 1.2 Jumlah Investor Saham Berdasarkan Kota..... | 5 |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual..... | 22 |
| Gambar 4.1 Outer Model dengan Factor Loading, Path Coefficient dan R-Square (setelah eliminasi indikator)..... | 47 |
| Gambar 4.2 Inner Model dengan nilai signifikansi T-Statistic Bootstraping... | 57 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1 Skala pengukuran Likert..... | 27 |
| Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin..... | 39 |
| Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia..... | 39 |
| Tabel 4.3 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Overconfidence (X1)..... | 40 |
| Tabel 4.4 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Risk Perception (X2) | 41 |
| Tabel 4.5 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Loss Aversion (X3)..... | 42 |
| Tabel 4.6 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Herding Behavior (X4) | 43 |
| Tabel 4.7 Frekuensi Hasil Jawaban Responden Herding Behavior (X4)..... | 45 |
| Tabel 4.8 Outlier Data | 46 |
| Tabel 4.9 Outer Loadings | 47 |
| Tabel 4.10 Outer Loadings (Mean, STDEV, T-Values) | 49 |
| Tabel 4.11 Cross Loading | 51 |
| Tabel 4.12 Average Variance Extracted (AVE) | 52 |
| Tabel 4.13 Composite Reliability | 53 |
| Tabel 4.14 Latent Variable Correlations | 54 |
| Tabel 4.15 Tabel R-Square | 55 |
| Tabel 4.16 Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values) | 56 |

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan membuktikan secara empiris pengaruh dari overconfidence, risk perception, loss aversion, dan herding behavior terhadap keputusan investasi saham di kota Surabaya. Populasi pada penelitian ini adalah investor saham di kota Surabaya yang berjumlah 87.702 orang, dengan sampel berjumlah 135 orang yang didapat melalui teknik purposive sampling. Metode analisis penelitian ini menggunakan Partial Least Square. Menurut hasil penelitian yang sudah dilakukan didapatkan hasil overconfidence berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi, risk perception berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi, loss aversion berpengaruh positif non signifikan terhadap keputusan investasi, herding behavior berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci : Keputusan investasi, overconfidence, risk perception, loss aversion, herding behavior