

**PENGARUH PSIKOLOGI INVESTOR : *BEHAVIORAL BIAS*
(*OVERCONFIDENCE, LOSS AVERSION, DAN DISPOSITION*
EFFECT) TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA GENERASI
MILENIAL DI APLIKASI AJAIB**

Skripsi

Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Alsa Yolanda

180324122

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

MEI 2022

Skripsi

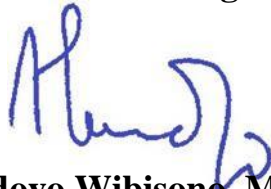
PENGARUH PSIKOLOGI INVESTOR : *BEHAVIORAL BIAS*
(*OVERCONFIDENCE, LOSS AVERSION, DAN DISPOSITION EFFECT*)
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA GENERASI MILENIAL DI
APLIKASI AJAIB



Disusun Oleh :
Alsa Yolanda
180324122

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Yogyakarta, 11 Mei 2022



SURAT KETERANGAN

No. 561/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 10 Juni 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. | (Ketua Penguji) |
| 2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. | (Anggota) |
| 3. Tegar Satya Putra, SE., M.Sc. | (Anggota) |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Alsa Yolanda

NPM : 180324122

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Alsa Yolanda telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan


Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

Alamat

Kampus II Gedung Bonaventura
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

URL

<https://fbe.uajy.ac.id>

Kontak

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127
Fax : +62-274-485227
Surel : fbe@uajy.ac.id



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PSIKOLOGI INVESTOR : *BEHAVIORAL BIAS*
(*OVERCONFIDENCE, LOSS AVERSION, DAN DISPOSITION EFFECT*)
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA GENERASI MILENIAL DI
APLIKASI AJAIB

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 11 Mei 2022

Yang menyatakan,



Alsa Yolanda

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, karena atas segala kasih, hikmat, berkat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk melengkapi persyaratan tugas akhir. Skripsi ini ditulis dengan judul **“PENGARUH PSIKOLOGI INVESTOR : *BEHAVIORAL BIAS (OVERCONFIDENCE, LOSS AVERSION, DAN DISPOSITION EFFECT)* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA GENERASI MILENIAL DI APLIKASI AJAIB”**. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan selesai tepat waktu tanpa bantuan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan doa, dukungan, bantuan dan motivasi yaitu kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang selalu menyertai, memberikan hikmat kepandaian, serta berkatNya yang sungguh luar biasa kepada penulis, sehingga tugas akhir skripsi ini bisa selesai tepat waktu sesuai dengan rencanaNya.
2. C. Handoyo W., MM., Dr., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pendampingan secara penuh bagi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Papa, Mama, Kakak, dan Adik yang senantiasa selalu mendoakan, mendukung, dan menyemangati penulis selama penulis mengerjakan tugas akhir hingga selesai.

4. Mikho Theodorus selaku pasangan saya yang senantiasa selalu memberikan semangat tanpa henti dan menemani dikala suka dan suka saya dalam proses menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Saudara-saudara saya yang ada di Tegal yang senantiasa selalu mendoakan dan memberikan semangat hingga tugas akhir ini selesai.
6. Sahabat-sahabat terdekat saya selama berkuliah di Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang tidak bisa disebutkan satu-satu yang selalu mendukung dan menyemangati penulis selama penulis mengerjakan tugas akhir hingga selesai.
7. Teman-teman seperbimbingan yang senantiasa membantu dan memberikan semangat satu sama lain hingga selesainya tugas akhir ini.
8. Teman-teman SMA saya yang ada di Jambi yang selalu memberikan *support* dan doa agar tugas akhir saya dapat selesai tepat waktu.
9. Para responden yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.
10. Berbagai pihak yang pernah bersinggungan dengan penulis secara langsung maupun tidak langsung selama mengenyam pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta, terima kasih sudah menjadi bagian dari perjalanan penulis menemukan dan mengembangkan diri selama proses perkuliahan.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa skripsi masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dengan sangat terbuka penulis menerima adanya saran, masukan, maupun kritik untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir

kata penulis berharap bahwa penulisan skripsi ini dapat berguna bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 11 Mei 2022

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A.Y.', written over a circular stamp that contains a plus sign.

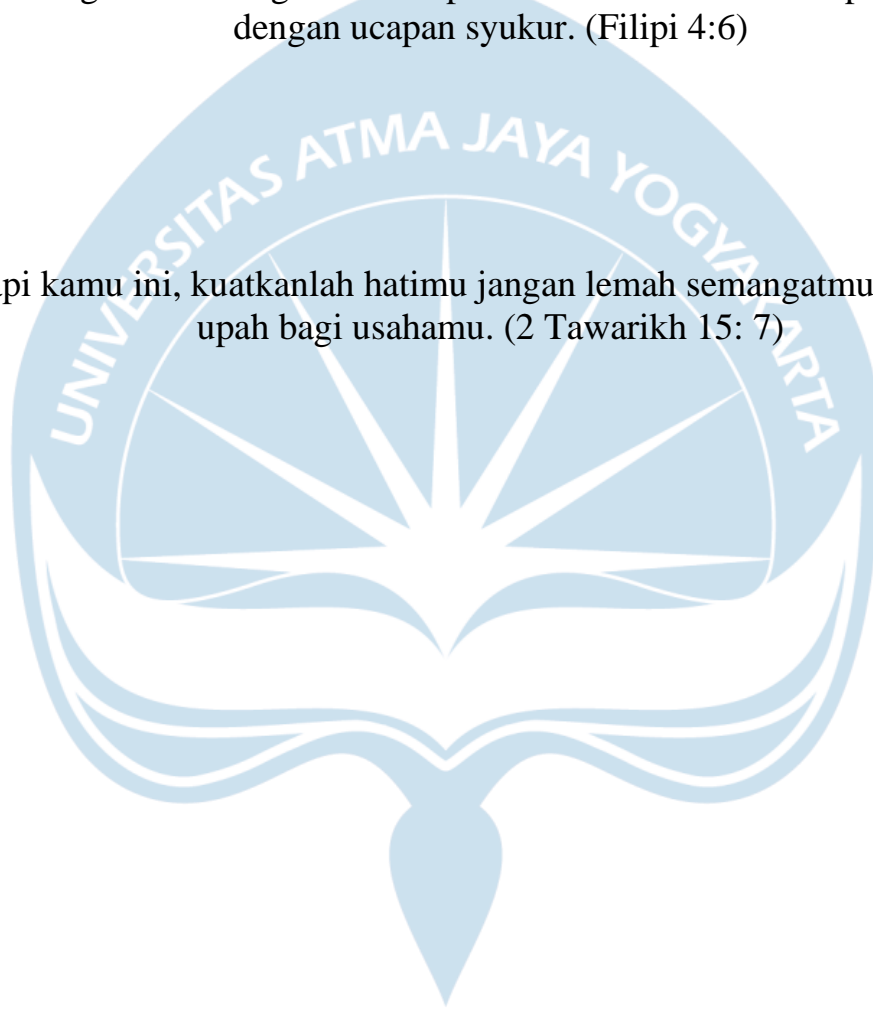
Alsa Yolanda



MOTTO

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. (Filipi 4:6)

Tetapi kamu ini, kuatkanlah hatimu jangan lemah semangatmu karena ada upah bagi usahamu. (2 Tawarikh 15: 7)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
Abstrak.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	14
2.1 Keputusan Investasi	14
2.2. Generasi Milenial.....	15
2.3 Aplikasi Ajaib.....	18
2.4 <i>Overconfidence</i>	21
2.5 <i>Loss Aversion</i>	22
2.6 <i>Disposition Effect</i>	22
2.7 Penelitian Terdahulu.....	24

2.8 Pengembangan Hipotesis.....	27
2.8.1 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap keputusan investasi	27
2.8.2 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap keputusan investasi	28
2.8.3 Pengaruh <i>Disposition Effect</i> terhadap keputusan investasi.....	29
2.9 Kerangka Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Jenis Penelitian	32
3.2 Objek dan Subjek Penelitian.....	32
3.3 Metode Sampling dan Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4 Variabel Penelitian.....	34
3.4.1 Variabel Independen	34
3.4.2 Variabel Dependen.....	34
3.5 Metode Pengujian Instrumen.....	37
3.5.1 Uji Validitas	37
3.5.2 Uji Reliabilitas	38
3.6 Metode Analisis Data	40
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.3 Analisis Regresi Berganda.....	41
3.6.4 Koefisien Determinasi (<i>R</i>²).....	42
3.6.5 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	43
3.6.6 Uji Statistik t (Uji t)	43
3.6.7 Analisis Varian (ANOVA): <i>One-Way</i> ANOVA.....	44
3.6.8 Uji Independent Sample t-test.....	45
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Analisis Statistik Deskriptif Responden	46

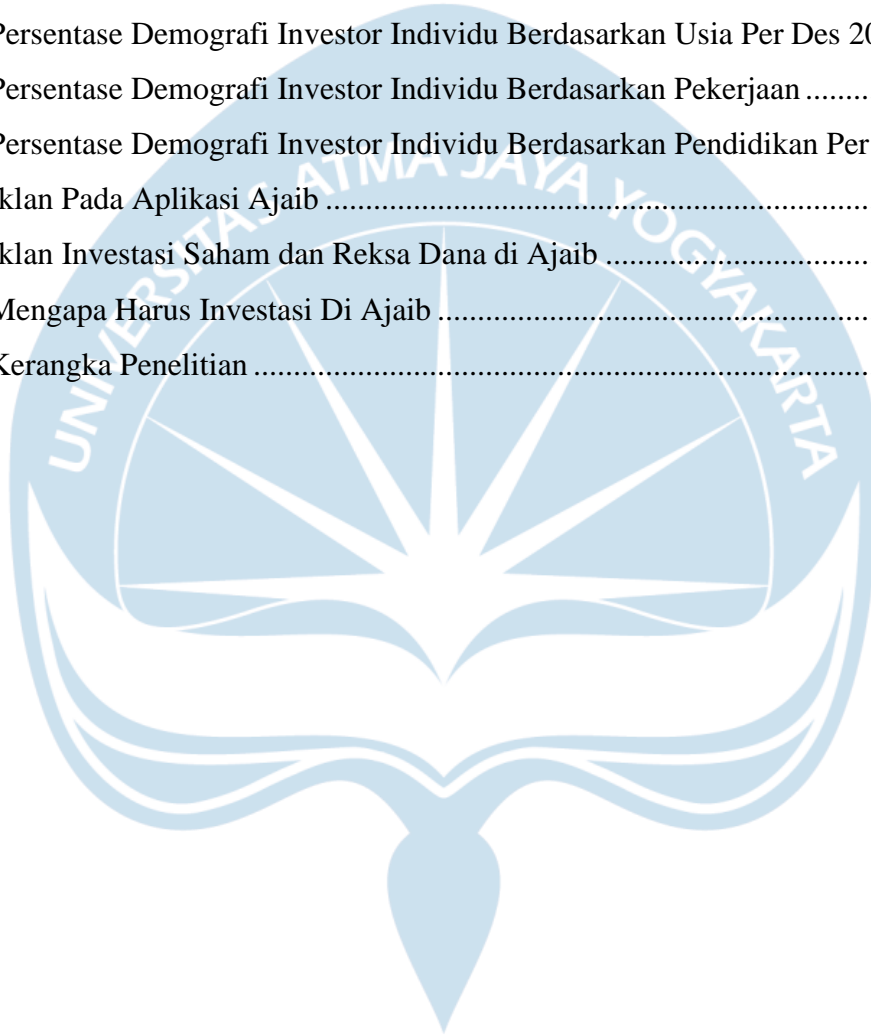
4.1.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Usia.....	46
4.1.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Jenis Kelamin.....	48
4.1.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Domisili	50
4.1.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Sisa Uang Berlebih Untuk Berinvestasi.....	57
4.1.5 Hasil Analisis Data.....	59
4.3 Hasil Uji Normalitas	60
4.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.5 Pembahasan	64
4.5.1 Pengaruh <i>Overconfidence Bias</i> terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial di Aplikasi Ajaib	64
4.5.2 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap keputusan investasi generasi milenial di aplikasi Ajaib	66
4.5.3 Pengaruh <i>Disposition Effect</i> terhadap keputusan investasi generasi milenial di aplikasi Ajaib	66
BAB V PENUTUP.....	68
5.1 Kesimpulan.....	68
5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Tabel Pengukuran Variabel.....	35
Tabel 3. 1 Tabel Pengukuran Variabel (Lanjutan).....	36
Tabel 3. 2 Hasil Uji Validitas.....	38
Tabel 3. 3 Hasil Uji Reliabilitas	40
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Usia.....	46
Tabel 4. 2 Hasil One Way ANOVA	47
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Jenis Kelamin	48
Tabel 4. 4 Hasil Independent Sample T-Test.....	49
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Domisili	50
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Domisili (Lanjutan)	51
Tabel 4. 6 Hasil One Way ANOVA	52
Tabel 4. 6 Hasil One Way ANOVA (Lanjutan).....	53
Tabel 4. 6 Hasil One Way ANOVA (Lanjutan).....	54
Tabel 4. 6 Hasil One Way ANOVA (Lanjutan).....	55
Tabel 4. 7 Karakteristik Responden Berdasarkan Kelompok Sisa Uang Berlebih Untuk Berinvestasi.....	57
Tabel 4. 8 Hasil One Way ANOVA	58
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Data	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas	61
Tabel 4. 11 Pengaruh <i>Overconfidence</i> , <i>Loss Aversion</i> , dan <i>Disposition Effect</i> terhadap Keputusan Investasi	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan SID.....	2
Gambar 1. 2 Persentase Demografi Investor Individu Berdasarkan Usia Per Des 2021	3
Gambar 1. 3 Persentase Demografi Investor Individu Berdasarkan Pekerjaan	4
Gambar 1. 4 Persentase Demografi Investor Individu Berdasarkan Pendidikan Per Des 2021	4
Gambar 2. 1 Iklan Pada Aplikasi Ajaib	19
Gambar 2. 2 Iklan Investasi Saham dan Reksa Dana di Ajaib	20
Gambar 2. 3 Mengapa Harus Investasi Di Ajaib	20
Gambar 2. 4 Kerangka Penelitian	31



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : KUESIONER PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN 2 : DATA KUESIONER	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN 3 : Hasil Uji SPSS.....	Error! Bookmark not defined.



Pengaruh Psikologi Investor : *Behavioral Bias (Overconfidence, Loss Aversion, dan Disposition Effect)* terhadap Keputusan Investasi pada Generasi Milenial di Aplikasi Ajaib

Disusun oleh:

Alsa Yolanda / 180324122

Pembimbing

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Abstrak

Dengan kemajuan teknologi yang semakin cepat membuat generasi milenial sangatlah memerlukan adanya suatu pengetahuan mengenai pengelolaan keuangan. Oleh karena itu, peluang satu ini dimanfaatkan oleh *platform* investasi digital. Salah satunya, yakni Aplikasi Ajaib. Dengan adanya permintaan investasi yang semakin meningkat tentu akan berkaitan pada keputusan investasi yang diambil dan dilakukan seorang calon investor. Karakteristik dari generasi milenial yang cenderung sangat percaya diri, dan berorientasi pada pencapaian, maka perilaku *overconfidence* akan membuat generasi milenial melebih-lebihkan kemampuan yang dimiliki. *Loss aversion* dimana sebuah *bias* yang memungkinkan individu untuk sebisa mungkin menghindari kerugian dan terus meraup keuntungan sesuai dengan karakteristik generasi milenial yang selalu berorientasi pada pencapaian. *Disposition effect* sebagai suatu keengganan seorang investor untuk melakukan penjualan aset yang sedang mengalami rugi, serta adanya suatu kemungkinan menjual aset yang sudah menghasilkan keuntungan meski baru mendapatkan keuntungan kecil. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *overconfidence*, *loss aversion*, dan *disposition effect* terhadap keputusan investasi pada generasi milenial di Aplikasi Ajaib. Kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengguna aplikasi Ajaib di Indonesia khususnya pada generasi milenial yang lahir pada tahun 1980-2000 yang sudah mengetahui layanan aplikasi Ajaib dan sudah melakukan investasi. Jenis penelitian ini menggunakan data primer dengan menyebarkan pertanyaan atau kuesioner yang diambil dari 110 responden yang telah memenuhi kriteria yang ditentukan. Metode analisis yang dipakai dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *overconfidence*, *loss aversion*, dan *disposition effect* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi pada generasi milenial di Aplikasi Ajaib.

Kata kunci: *overconfidence*, *loss aversion*, *disposition effect*, keputusan investasi, generasi milenial, Aplikasi Ajaib