

**STUDI EKSPERIMENTAL KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DAN
DEPOSITO: SUATU ANALISIS BERDASARKAN *RISK TOLERANCE*
DAN *MENTAL ACCOUNTING***

SKRIPSI

diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi



Oleh:

Yesy Octavia Dewi

1601485

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
KOTA BANDUNG
2020**

**STUDI EKSPERIMENTAL KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DAN
DEPOSITO: SUATU ANALISIS BERDASARKAN *RISK TOLERANCE*
DAN *MENTAL ACCOUNTING***

Oleh:

Yesy Octavia Dewi

1601485

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Yesy Octavia Dewi

Universitas Pendidikan Indonesia

November 2020

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

STUDI EKSPERIMENTAL KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM DAN
DEPOSITO: SUATU ANALISIS BERDASARKAN *RISK TOLERANCE* DAN
MENTAL ACCOUNTING

SKRIPSI

Oleh:

Yesy Octavia Dewi

1601485

Telah disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing,



Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM

NIP 19780627 200312 1 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA

NIP. 19820123 200501 2 002

ABSTRAK

Studi Eksperimental Keputusan Investasi Saham dan Deposito: Suatu Analisis Berdasarkan *Risk Tolerance* dan *Mental Accounting*

Oleh:

Yesy Octavia Dewi

Pembimbing:

Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM

Penelitian ini menguji secara khusus mengenai pengambilan keputusan investasi berdasarkan *risk tolerance* dimana hal ini merupakan faktor yang mempengaruhi pemilihan jenis investasi dan juga berdasarkan kondisi *mental accounting* yang merupakan perilaku individu yang mempertimbangkan dan mengevaluasi kemungkinan yang akan dihadapi baik itu keuntungan atau kerugian.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan metode eksperimen dengan desain factorial 2x2. Penelitian ini dilakukan pada Unit Kegiatan Mahasiswa Kelompok Studi Ekonomi Dan Pasar Modal Institut Teknologi Bandung (KSEP ITB) yang dipilih menggunakan teknik *simple random sampling*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji regresi logistik dan Moderated Regression Analysis (MRA). Data yang didapatkan merupakan pengambilan keputusan investasi berupa keputusan investasi saham atau deposito, dimana hasil keputusan tersebut sebelumnya telah mendapatkan *treatment* dengan kondisi *risk tolerance* yang berbeda dan dengan ada atau tidaknya *mental accounting*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *risk tolerance* berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi, *mental accounting* berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi dan tidak terdapat pengaruh interaksi antara *risk tolerance* dengan *mental accounting* terhadap pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Risk Tolerance*, *Mental Accounting*, Pengambilan Keputusan Investasi, Metode Eksperimen

ABSTRACT

Experimental Study of Stock and Deposit Investment Decisions: An Analysis Based on *Risk Tolerance* and *Mental Accounting*

By:

Yesy Octavia Dewi

Supervisor:

Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM

This study specifically examines making investment decisions based on risk tolerance, where this is a factor that influences the choice of investment types and also based on mental accounting conditions, which are the behavior of individuals that considers and evaluates the possibilities that will be faced, be it gains or losses.

The research method used in this research is to use an experimental method with a 2x2 factorial design. This research was conducted at the Student Activity Unit of the Economic and Capital Market Study Group, Bandung Institute of Technology (KSEP ITB) who were selected using simple random sampling technique. Hypothesis testing in this study uses the logistic regression test and moderated regression analysis (MRA). The data obtained is an investment decision making in the form of stock or deposit investment decisions, where the results of these decisions have previously received treatment with conditions of different risk tolerance and whether or not mental accounting is present.

The results of this study indicate that risk tolerance affects investment decision making, mental accounting affects investment decision making and there is no interaction effect between risk tolerance and mental accounting on investment decision making.

Keywords: Risk Tolerance, Mental Accounting, Investment Decision Making, Experimental Method

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Hipotesis Pasar Efisien.....	9
2.1.2 <i>Behavioral Finance Theory</i>	12
2.1.3 <i>Prospect Theory</i>	14
2.1.4 <i>Risk Tolerance</i>	15
2.1.5 <i>Mental Accounting</i>	17
2.1.6 Investasi dan Keputusan Investasi	18
2.1.7 Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	20
2.1.8 Pengaruh <i>Mental Accounting</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	21
2.1.9 Pengaruh Interaksi Antara <i>Risk Tolerance</i> dengan <i>Mental Accounting</i> Terhadap Keputusan Investasi	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Objek Penelitian	33
3.2 Metode Penelitian	33

3.3	Desain Eksperimen	33
3.4	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	35
3.4.1	Definisi Variabel Penelitian.....	35
3.4.2	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	36
3.5	Pengukuran Variabel.....	39
3.6	Populasi dan Sampel.....	40
3.6.1	Populasi	40
3.6.2	Sampel.....	40
3.7	Prosedur Penelitian	41
3.8	Metode Analisis Data.....	41
3.8.1	Statistik Deskriptif	42
3.8.2	Pengujian Hipotesis Penelitian	42
BAB IV HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN		47
4.1	Hasil Penelitian.....	47
4.1.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	47
4.2	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	50
4.3	Analisis Logistic Regression	51
4.3.1	Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit).....	51
4.3.2	Koefisien Determinasi (Nagelkerke R Square)	53
4.3.3	Uji Kelayakan Model Regresi (Hosmer and Lemeshow Test).....	53
4.3.4	Uji Koefisien Regresi.....	54
4.4	Pembahasan.....	57
4.4.1	Pengaruh <i>Risk Tolerance</i> Terhadap Keputusan Investasi	58
4.4.2	Pengaruh <i>Mental Accounting</i> Terhadap Keputusan Investasi	59
4.4.3	Pengaruh Interaksi Antara <i>Risk Tolerance</i> Dengan <i>Mental Accounting</i> Terhadap Keputusan Investasi	61
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI		63
5.1	Simpulan	63
5.2	Implikasi dan Rekomendasi	64
DAFTAR PUSTAKA		67
LAMPIRAN		71

DAFTAR PUSTAKA

- Abdani, F., & Nurdin, F. (2019). Kausalitas Mental Accounting dan Pengambilan Keputusan Investasi Mesin Produksi : Suatu Studi Eksperimen. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 12(September), 145–156. <https://doi.org/10.15408/akt.v12i2.11703>
- Abdul, H. (2005). *Analisis Investasi. Edisi Kedua*. Salemba Empat.
- Akdon, R. &. (2008). *Rumus dan Data dalam Analisis Statistika*. Alfabeta.
- Anggirani, N. (2017). Pengaruh Risk Tolerance, overconfidence, dan Literasi Keuangan Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Masyarakat Surabaya. *Eprints.Perbanas.Ac.Id*, 1–15.
- Asri Rejeki. (2018). Teori Prospek Menjelaskan Pengambilan Keputusan dalam Kondisi Ketidakpastian. *Journal.Umg.Ac.Id*.
- Ayu Wulandari, D., & Iramani, R. (2014). Studi Experienced Regret, Risk Tolerance, Overconfidance Dan Risk Perception Pada Pengambilan Keputusan Investasi. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 55. <https://doi.org/10.14414/jbb.v4i1.293>
- Bahri, M. S. (2018). Pengaruh Risk Tolerance , Risk Perception Dan Kecerdasan Spiritual Terhadap Keputusan Investasi. *Eprints.Perbanas.Ac.Id*. <http://eprints.perbanas.ac.id/3595/>
- Bailey, J. J. & C. K. (2005). Regret Avoidance and Risk Tolerance. *Association for Financial Counseling and Planning Education*, 16 (1), 23–28.
- Bodie, Z., Kane, A., & M. A. (2016). *Manajemen Portofolio dan Investasi. Edisi 9*. Salemba Empat.
- Borg, W.R., Gall, M. . (1989). *Educational Research: An Introduction*. Longman.
- Brooks, M. (2008). Behavioral Finance: Theories and Evidence. *The Research Foundation of CFA Institute*.
- Budiarto, A. (2017). PENGARUH FINANCIAL LITERACY, OVERCONFIDENCE, REGRET AVERSION BIAS, DAN RISK TOLERANCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(2), 1–9.
- Creswell, J. W. (2016). *Research Design Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif dan Campuran*. Pustaka Pelajar.
- Delliana, E. (2016). Analisis Faktor-Faktor Penentu Mindset Financial. *Skripsi (Unpublished)*.
- Ellen Pradikasari, Y. I. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa Di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6 No.

4.

- Emzir. (2012). *Metodologi Penelitian Pendidikan Kuantitatif dan Kualitatif*. Rajagrafindo Persada.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory And Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25, No. 2.
- Fanni Effrina Putri. (2019). Pengaruh Experienced Regret, Risk Tolerance, Risk Perception, Overconfidence dan Financial Literacy terhadap keputusan investasi. *Scholar.Unand.Ac.Id*.
- Fudji Sri Mar'ati. (2012). Analisis Efisiensi Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajem En Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 3 Nomor 2, 35–44.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, O. (2013). Pengaruh Overconfidence, Mental Accounting, Posisi Kekayaan Terhadap Risk Propensity Dan Risk Attitude Pada Investor Pasar Modal di Surabaya. *Eprints.Perbanas.Ac.Id*.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh*. BPFE.
- Kahneman, D. dan A. T. (1979). *Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk* (Vol. 47).
- Latipun. (2004). *Psikologi Eksperimen*. UMM Press.
- Lintner, G. (1998). *Behavioral Finance: Why investors make bad decisions*. The Planner 13 (1).
- Lutfi. (2010). THE RELATIONSHIP BETWEEN DEMOGRAPHIC FACTORS AND. *Journal of Economics, Business and Accountancy Ventura*, 13(3), 213–224.
- Mahastanti, L.A & Wiharjo, K. . (2012). Mental accounting dan variabel demografi: sebuah fenomena pada penggunaan kartu kredit. *KINERJA*, 16 No. 2, 89–102.
- Mahastanti, N. P. dan L. A. (2013). Regret Aversion Bias dan Risk Tolerance dalam keputusan investasi. *Sustainable Competitive Advantage (SCA)*, 3 (1), 1–14.
- Nahartyo, E. (2013). *Desain dan Implementasi Riset Eksperimen*. UPP STIM YKPN.
- Nofsinger, Jhon R. (2005). *The Psychology of Investing*. In *Pearson Prentice Hall* (Second).
- Nofsinger, John R. (2001). *Investment Madness: How Psychology Affects Your Investing and What to Do About It*. Prentice Hall.
- Noor, J. (2014). *Metodologi Penelitian*. Kencana Prenada Media Group.
- Patriani W. Dewanti, M. A. dll. (2018). *Mental Accounting Dalam Proses*

- Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Akuntansi*, 6(1), 75–87.
- Pradikasari, E., & Isbanah, Y. (2018). Pengaruh financial literacy, illusion of control, overconfidence, risk tolerance, dan risk perception terhadap keputusan investasi pada mahasiswa di kota surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6 No. 4, 424–434.
- Pratami, R. R. (2018). PENGARUH FAKTOR DEMOGRAFI, OVERCONFIDENCE DAN MENTAL ACCOUNTING TERHADAP KEPUTUSAN BERINVESTASI. *Eprints.Perbanas.Ac.Id*, 2. <https://doi.org/10.1051/mateconf/201712107005>
- Prawidya Sastri, D. (2016). Pengaruh emotion dan mental accounting pada risk perception dan risk attitude artikel ilmiah. *Eprints.Perbanas.Ac.Id*.
- Pujiyanto, N. (2013). Regret Aversion Bias Dan Risk Tolerance Dalam Keputusan Investasi. *Skripsi S1 Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga*.
- Rengku, R. B. (2012). Faktor internal dan pengaruhnya terhadap risk perception dan expected return perception. *Jurnal Bisnis Dan Perbankan*, 2. No. 2(190–191).
- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). *What is Behavioral Finance ?* 1–9.
- Salim, A. (2012). *Asuransi dan Manajemen Risiko*. PT. Raja Grafindo.
- Santi, F., & Sahara, N. V. (2019). THE EFFECT OF MENTAL ACCOUNTING ON STUDENT ' S INVESTMENT DECISIONS : A STUDY AT INVESTMENT GALLERY (GI) FEB UNIVERSITY OF BENGKULU AND SYARIAH INVESTMENT GALLERY (GIS) FEB IAIN BENGKULU. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 24 No. 2, 137–152.
- Sisbintari, I. (2017). Sekilas Tentang Behavioral Finance. *Jurnal Ilmiah Administrasi Bisnis Dan Inovasi (JIABI)*, Vol. 1 No.(March 2018). <https://doi.org/10.25139/jai.v1i2.814>
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Syafitri, T. M. (2018). *Behavioral Finance : Konsep tentang “ Mental Accounting .” April*, 1–6.
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPF.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Edisi Kedua*. Kanisius.
- Thaler, R. (1985). Mental Accounting and Consumer Choice. *Marketing Science*, 4 No. 3, 199–214.
- Thomas, K. . (2013). *Presumptive Collection: A Prospect Theory Approach to Increasing Small Business Tax Compliance*. 67. <http://ssrn.com/abstract=23161233>
- Tversky, A. and D. K. S. (1991). Loss Aversion in Riskless Choice : A Reference-Dependent Model. *The Quarterly Journal of Economics*, 106(4), 1039–1061.

- Veithzal Rivai, Andria Permata, F. N. I. (2007). *Bank and Financial Institution Management*. PT.Raja Grafindo Persada.
- Werastuti, D. N. S. (2012). ANOMALI PASAR PADA RETURN SAHAM : THE DAY OF WEEK EFFECT, WEEK FOUR EFFECT, ROGALSKY EFFECT, DAN JANUARY EFFECT. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanikah Jinah*, Vol. 2 No., 1–18.
- Wiryaningtyas, D. P. (2016). Behavioral Finance dalam Pengambilan Keputusan. *UNEJ E-Proceeding*, 339–344.
- Yohnson. (2008). Regret aversion dan risk tolerance investor muda jakarta dan surabaya. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 10. No. 2.