

PENGARUH *BEHAVIOR BIAS* DAN *COGNITIVE BIAS*
TERHADAP TOLERANSI RISIKO INVESTOR DI
INDONESIA



OLEH:
FANNY TJANDRA NUGRAHA
3103017044

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

**PENGARUH *BEHAVIOR BIAS* DAN *COGNITIVE BIAS*
TERHADAP TOLERANSI RISIKO INVESTOR DI
INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK
WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen**

OLEH:

**FANNY TJANDRA NUGRAHA
3103017044**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *BEHAVIOR BIAS* DAN *COGNITIVE BIAS*
TERHADAP TOLERANSI RISIKO INVESTOR DI
INDONESIA**

OLEH:
FANNY TJANDRA NUGRAHA
3103017044

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., M.Si.
NIDN: 0327037303

Pembimbing II,



Andi Anugerah Amrullah, SE., M.FIN
NIDN: 0730129101

HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh Fanny Tjandra Nugraha dengan NRP 3103017044
Telah diuji pada tanggal 18 Desember 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji,**

A.n. Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilawati S.E., M.Si.

NIDN: 0327037303

Mengetahui,

Dekan Fakultas Bisnis,

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM. Ak., CA, CPA.

NIDN: 0713097203

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.

NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai Mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Fanny Tjandra Nugraha

NRP 3103017044

Judul Skripsi : Pengaruh *Behavior Bias* dan *Cognitive Bias* terhadap Toleransi Risiko Investor di Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarism, maka saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta. Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya,04-12-2020

Yang menyatakan,



(Fanny Tjandra Nugraha)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia dan penyertaannya sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan tepat waktu penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Behavior Bias* dan *Cognitive Bias* terhadap Toleransi Risiko Investor di Indonesia”. Tujuan dari penulisan skripsi ini ditujukan sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) dalam program pendidikan S-1 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesainya penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang senantiasa berperan secara langsung maupun tidak langsung untuk membantu pengerjaan skripsi, sehingga pada kesempatan ini dengan hati yang penuh sukacita penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran, juga kritik dan saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Selain menjadi Dosen Pembimbing juga menjadi pendengar yang baik mendengarkan keluh kesah penulis dan memberikan nasehat.
3. Bapak Andi Anugerah Amrullah, SE., M.Fin. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan tenaga, dan waktu. Tanpa adanya usulan/ide dari beliau maka skripsi ini tidak mungkin terwujud. Tak lupa penulis juga berterima kasih atas jokes recheh yang menjadi penyemangat saat merevisi skripsi.
4. Segenap jajaran para Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan dan ilmu kehidupan kepada penulis sepanjang menjalani masa studi.
5. Keluarga penulis yang senantiasa memberikan dukungan berupa doa, keuangan, dan semangat kepada penulis.
6. Teman kuliah penulis yang senantiasa membantu dan mendampingi dari awal kuliah hingga akhir yaitu: Helen, Joci, Maria, Michelle, Ian, Edo, dan Niel. Juga seluruh keluarga BPFM-B yang selalu menyemangati.
7. Andreas Wardana yang membantu penulis mengolah data IFLS yang begitu banyak menggunakan Excell hingga laptopnya nge-lag. Dan juga atas kiriman makanan berupa Go-Food yang terus menyemangati penulis yang kelaparan.
8. Teman-teman di luar kampus penulis yaitu: Gerry, Howard, Joseph, dan Valen yang mendukung penulis.
9. David Tjandra Nugraha selaku kakak penulis yang selalu sabar mendengarkan curhat penulis meskipun ia sedang sibuk menjalankan studi S2 di Hungary.
10. Para adik online penulis di Tiktok dan Youtube yang selalu mendukung konten penulis sehingga penulis semakin bersemangat dalam mengerjakan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan di rumpun keuangan yang banyak membantu penulis dalam menyelesaikan studi.

Akhir kata penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak berkepentingan yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala dukungan dan doanya, sekiranya Tuhan Yang Maha Esa dapat membalas segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya penulis menyadari bahwa masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu dengan hati yang terbuka penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun guna untuk kesempurnaan skripsi ini. Kiranya skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 18-12-2020

Penulis

DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 <i>Behavioral finance</i>	6
2.1.2 Toleransi risiko.....	6
2.1.2.1 <i>Gambling</i>	7
2.1.2.2 Jangka waktu	8
2.1.3 <i>Behavior bias</i>	8
2.1.3.1 Kepribadian	9
2.1.4 <i>Cognitive bias</i>	10
2.1.4.1 Kognitif.....	11
2.1.4.2 Tingkat pendidikan	12
2.2 Penelitian terdahulu	13
2.3 Hubungan antar variabel.....	14
2.3.1 <i>Behavior bias</i> dengan toleransi risiko	14
2.3.2 <i>Cognitive bias</i> dengan toleransi risiko	15
2.4 Model penelitian	16
2.5 Pengembangan hipotesis model 1	17
2.6 Pengembangan hipotesis model 2.....	18
BAB 3 METODE PENELITIAN	19
3.1 Desain penelitian.....	19
3.2 Identifikasi variabel.....	19
3.2.1 Variabel bebas	19
3.2.2 Variabel terikat	20
3.3 Definisi operasional	20
3.3.1 Toleransi risiko.....	20

3.3.2 Kepribadian	21
3.3.2.1 <i>Openness</i>	21
3.3.2.2 <i>Conscientiousness</i>	22
3.3.2.3 <i>Extraversion</i>	22
3.3.2.4 <i>Agreeableness</i>	22
3.3.2.5 <i>Neuroticism</i>	22
3.3.3 Tingkat pendidikan	23
3.4 Sumber dan jenis data	23
3.4.1 Sumber data	23
3.4.2 Jenis data.....	24
3.5 Populasi, sampel, kriteria penyampelan.....	24
3.5.1 Populasi	24
3.5.2 Sampel.....	24
3.5.3 Teknik pengambilan sampel.....	24
3.6 Analisis data.....	24
3.6.1 Uji validitas	25
3.6.2 Uji reliabilitas	25
3.6.3 Analisis data deskriptif	25
3.7 Pengujian hipotesis.....	25
3.7.1 <i>Ordinal Logistic Regression</i>	25
3.7.2 Uji signifikansi	26
BAB 4 ANALIS DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Gambaran umum objek penelitian.....	27
4.2 Deskripsi data	28
4.2.1 Deskripsi data <i>behavior bias</i>	28
4.2.2 Deskripsi data <i>cognitive bias</i>	29
4.2.3 Deskripsi data toleransi risiko	30
4.3 Uji validitas	32
4.4 Uji reliabilitas	34
4.5 Uji signifikansi	35
4.5.1 <i>Goodness of fit</i>	35
4.5.2 <i>Model fitting information</i>	36
4.5.3 <i>Pseudo R square</i>	37

4.6 Pengujian hipotesis	38
4.7 Pembahasan hasil penelitian.....	43
4.7.1 Pengaruh <i>behavior bias</i> dan <i>cognitive bias</i> terhadap toleransi risiko	44
4.7.1.1 Pengaruh <i>extraversion</i> terhadap toleransi risiko.....	44
4.7.1.2 Pengaruh <i>conscientiousness</i> terhadap toleransi risiko	45
4.7.1.3 Pengaruh <i>openness</i> terhadap toleransi risiko	45
4.7.1.4 Pengaruh <i>neuroticism</i> terhadap toleransi risiko.....	45
4.7.1.5 Pengaruh <i>agreeableness</i> terhadap toleransi risiko.....	46
4.7.1.6 Pengaruh tingkat pendidikan terhadap toleransi risiko.....	47
4.7.2 Perbandingan toleransi risiko model 1 dan model 2.....	47
BAB 5 PENUTUP	49
5.1 Kesimpulan.....	49
5.2 Keterbatasan	50
5.3 Saran	51
5.3.1 Saran akademis	51
5.3.2 Saran praktis	51
DAFTAR PUSTAKA	53

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu	13
Tabel 4.1 Gambaran umum objek penelitian	27
Tabel 4.2 <i>Descriptive behavior bias</i>	29
Tabel 4.3 <i>Descriptive cognitive bias</i>	30
Tabel 4.4 <i>Descriptive</i> toleransi risiko	31
Tabel 4.5 Uji validitas.....	32
Tabel 4.6 Uji reliabilitas	34
Tabel 4.7 <i>Goodness of fit</i>	35
Tabel 4.8 <i>Model fitting information</i>	36
Tabel 4.9 <i>Pseudo R square</i>	37
Tabel 4.10 Regresi toleransi risiko	38
Tabel 4.11 Hasil uji hipotesis.....	41
Tabel 4.12 Hasil uji hipotesis jangka waktu	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1

Kuesioner *personality traits*

Kuesioner tingkat pendidikan

Kuesioner toleransi risiko model 1

Kuesioner toleransi risiko model 2

Lampiran 2

Jawaban kuesioner IFLS 5

Lampiran 3

Hasil uji SPSS

ABSTRAK

Toleransi risiko dapat dinilai dengan pendekatan ekonomi, psikologi, dan sosiologi. *Behavior bias* merupakan pendekatan psikologi untuk menilai toleransi risiko yang terdiri atas dimensi *extraversion*, *conscientiousness*, *agreeableness*, *neuroticism*, dan *openness*. Tetapi kemampuan kognitif juga mampu mengubah pandangan seseorang terhadap risiko, tingkat pendidikan merupakan cara sederhana untuk menilai *cognitive bias* seseorang.

Penelitian ini menguji tentang bagaimana *behavior bias* dan *cognitive bias* mempengaruhi tingkat toleransi risiko investor di Indonesia dalam jangka waktu 1 tahun dan 5 tahun. Objek dari penelitian ini adalah seluruh masyarakat di Indonesia yang tersebar di 27 dari 34 provinsi dengan total responden 16.204 rumah tangga. Adapun kriteria jawaban responden dikatakan valid saat menjawab ketiga pertanyaan yang akan diuji dalam penelitian, dan memahami mengenai investasi. Sumber data penelitian ini diperoleh dari hasil kuesioner IFLS 5 yang dilakukan oleh RAND.

Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa dimensi kepribadian *neuroticism*, *agreeableness*, dan *conscientiousness* berpengaruh signifikan terhadap toleransi risiko. Dimensi *openness* yang sebelumnya tidak signifikan menjadi signifikan setelah ada perubahan jangka waktu. Tingkat pendidikan juga terbukti mempengaruhi toleransi risiko secara signifikan.

Hal ini membuktikan bahwa tingkat toleransi risiko dapat dipengaruhi oleh faktor *behavior bias* dan *cognitive bias*. Dan tingkat pendidikan merupakan variabel yang paling berpengaruh signifikan sehingga semakin banyak ilmu yang diterima individu semakin tinggi tingkat toleransi risikonya.

Kata kunci: *Behavior Bias*, *Cognitive Bias*, *Risk Tolerance*, *Personality Traits*, *Education*

ABSTRACT

Risk tolerance can be assessed by using economic, psychological, and sociological approaches. Behavior bias is a psychological approach to assess risk tolerance which consists of the dimensions of extraversion, conscientiousness, agreeableness, neuroticism, and openness. But cognitive abilities are also able to change a person's view of risk, the level of education is a simple way to assess a person's cognitive bias.

This study examines how behavioral bias and cognitive bias affect the level of risk tolerance for investors in Indonesia for a period of 1 year and 5 years. The object of this research is all people in Indonesia spread across 27 of 34 provinces with a total of 16,204 household respondents. The criteria for respondent answers are said to be valid when answering the three questions that will be tested in the study, and understanding about investment. The data source of this research was obtained from the results of the IFLS 5 questionnaire conducted by RAND.

The results of this study prove that the personality dimensions of neuroticism, agreeableness, and conscientiousness have a significant effect on risk tolerance. The previously insignificant openness dimension becomes significant after a change in time period. Education level has also been shown to significantly influence risk tolerance.

This proves that the level of risk tolerance can be influenced by factors of behavior bias and cognitive bias. And the level of education is the variable that has the most significant effect so that the more knowledge an individual receives, the higher the level of risk tolerance.

Key words: Behavior Bias, Cognitive Bias, Risk Tolerance, Personality Traits, Education