

TESIS

**PENGARUH KARAKTERISTIK *PSYCHOGRAPHIC* DAN
DEMOGRAPHIC TERHADAP PERILAKU INVESTOR
DAN JENIS INVESTASI**



THERESIA TYAS PIWI

No. Mhs : 115001672 / PS/ MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2013



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : Theresia Tyas Piwi
Nomor Mahasiswa : 115001672 / PS / MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH KARAKTERISTIK *PSYCHOGRAPHIC* DAN
DEMOGRAPHIC TERHADAP PERILAKU INVESTOR DAN
JENIS INVESTASI

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof. Dr. J.Sukmawati Sukamulja

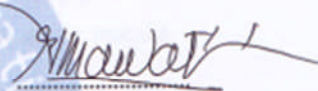
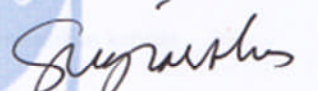
5 Maret 2013



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

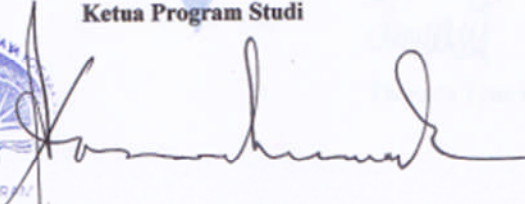
PENGESAHAN TESIS

Nama : Theresia Tyas Piwi
Nomor Mahasiswa : 115001672 / PS / MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH KARAKTERISTIK *PSYCHOGRAPHIC* DAN *DEMOGRAPHIC* TERHADAP PERILAKU INVESTOR DAN JENIS INVESTASI

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
(Ketua) Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja	19 Maret 2013	
(Anggota) Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si	19 Maret 2013	
(Anggota) Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si	19 Maret 2013	

Ketua Program Studi




Drs. M. Parnawa Putranta, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

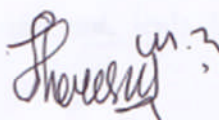
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul :

PENGARUH KARAKTERISTIK *PSYCHOGRAPHIC* DAN *DEMOGRPHIC* TERHADAP PERILAKU INVESTOR DAN JENIS INVESTASI

Benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiasi dari karya orang lain. Pernyataan, ide, dan data hasil penelitian maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 21 Februari 2013

Yang menyatakan,



Theresia Tyas Piwi

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh karakteristik *psychographic* terhadap perilaku investor, pengaruh karakteristik *psychographic* terhadap jenis investasi yang dipilih, pengaruh karakteristik *demographic* terhadap perilaku investor, pengaruh karakteristik *demographic* terhadap jenis investasi yang dipilih. Dalam penelitian ini yang menjadi objek penelitian adalah investor yang bermukim di Yogyakarta. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan pertimbangan tertentu, yaitu dalam penelitian ini responden secara khusus adalah orang yang telah berinvestasi di saham. Jumlah sampel dalam penelitian ini berjumlah 75 responden. Analisis data inferensial dalam penelitian ini dilakukan dengan uji *chi-square*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) tidak sepenuhnya karakteristik *psychographic* yang berpengaruh terhadap perilaku investor, dari empat faktor yaitu *self confident*, *careful spender*, *risk innovative*, dan *debt avoider*, hanya *carefull spender* yang berpegaruh terhadap perilaku investor. (2) karakteristik *psychographic* tidak berpengaruh terhadap jenis investasi. (3) tidak sepenuhnya karakteristik *demographic* berpengaruh terhadap perilaku investor, dari enam karakteristik *demographic* yang berpengaruh hanya jenis kelamin, status pernikahan, dan jumlah anggota keluarga. (4) tidak sepenuhnya karakteristik *demographicc* yang berpengaruh terhadap jenis investasi, dari enam karakteristik yang berpengaruh hanya satu yaitu jenis kelamin.

Kata kunci : *psychographic*, *demographic*, perilaku investor, jenis investasi, *purposive sampling*, uji *chi-square*

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of psychographic characteristics of investor behavior, psychographic characteristics influence the type of investment you choose, the influence of demographic characteristics on investor behavior, the influence of demographic characteristics of the type of investment you choose. In this study, the research object is the investor who dwelt in Yogyakarta. The samples in this study were selected with particular consideration, that in this study the respondents in particular are people who have invested in stocks. The number of samples in this study amounted to 75 respondents. Inferential data analysis in this study dilakukan with chi-square test.

The results of this study show that: (1) does not fully psychographic characteristics that affect the behavior of investors, from four factors: self-confident, careful spenders, innovative risk and debt avoider, just careful spenders are having an effect on investor behavior. (2) psychographic characteristics did not affect the type of investment. (3) does not fully demographic characteristics affect the behavior of investors, from six demographic characteristics that affect only the gender, marital status, and number of family members. (4) does not fully demographic characteristics that affect the type of investment, of the six characteristics that affect only one gender.

Keywords: psychographic, demographic, behavioral investors, investment types, purposive sampling, chi-square test

KATA PENGANTAR

Syukur dan terimakasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kebaikan dan rahmat Nya. Dengan rahmat Tuhan Yesus yang berlimpah, penulis dapat menyelesaikan penyusunan teesis yang berjudul **Pengaruh Karakteristik *Psychographic* dan *Demographic* terhadap perilaku Investor dan Jenis investasi** dengan baik dan tepat waktu. Tesis ini diajukan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar pasca sarjana di Program Studi Magister Manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Selama proses menyelesaikan tesis ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada berbagai pihak. Ucapan terima kasih tersebut peneliti sampaikan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria.
2. Ibu Prof. Sukmawati Sukamulja, MM yang sudah berkenan dan sabar membimbing penulis dan senantiasa menjadi motivator bagi penulis.
3. Bapak Alexander Jatmiko W., SE., M.Sc.F. selaku Dosen Penguji Seminar Proposal Tesis, peneliti mengucapkan terima kasih atas segala masukan kritik dan saran pada waktu ujian seminar proposal dan tesis ini.
4. Bapak Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. Selaku Dosen Penguji Seminar Proposal Tesis. Peneliti mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan bagi penelitian ini pada waktu seminar proposal dan tesis ini.

5. Bapak Dr. I Putu Sugiarta S.,SE., M.Si. Selaku Dosen Penguji Sidang Tesis. Peneliti mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan selama sidang.
6. Ibu Th. Diah Widiastuti, Se, M.Si. Selaku Dosen penguji Sidang Tesis. Peneliti mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan selama sidang.
7. Bapak Drs. Parnawa Putranta, MBA, Ph. D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan masukan judul untuk tesis ini.
8. Babe, Flobertus Sepiyana, B.sc dan Ibu CH. Sriwigayati, Spd atas dukungan doa dan moril juga kasih sayang sehingga membuat penulis bersemangat untuk menyelesaikan tesis ini.
9. Mbah kakung dan mbah putri yang senantiasa memberi dukungan doa agar cucunya dapat menyelesaikan tesis tepat waktu.
10. Adek-adek tersayang Yohana Yekti Piwi dan Agnes Pepethianing Piwi yang selalu mendukung dengan doa dan semangat.
11. Sahabat – sahabat tercinta Mario Uliviano, Teresia Puspitasari Utami, Vincensia Afelinda, Lina Gaudiana, Ekhy Hendrawan, Yulia Petronella Muchliat, Perwita Siwi, Litwinda Boleng, Desire Yosephine, Anselma Viksi.
12. Kakak dan mbakku sayang yang selalu memberi dukungan Yustina Anggara, Shinta Puspa, Cicilia Dita

13. Teman- teman seperjuangan Magister Manajemen Atma Jaya Yogyakarta angkatan Januari 2012 yang selalu memberikan dukungan dan tempat untuk bertanya.
14. Bapak dan ibu admisi Pasca Sarjana Atma Jaya Yogyakarta, tempat bertanya informasi.
15. Bapak dan ibu yang bertugas di Perpustakaan Atma Jaya Yogyakarta yang selalu membantu penulis.
16. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan tesis ini peneliti menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran pembaca untuk kemajuan peneliti dimasa mendatang. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Yogyakarta, 19 Februari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan Pembimbing Tesis.....	ii
Halaman Pengesahan Kelulusan Tesis.....	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Intisari.....	v
Abstract.....	vi
Kata pengantar.....	vii
Daftar isi.....	x
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Tabel.....	xvi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Keaslian Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Tujuan Penelitian.....	9
1.7 Sistematika Penulisan.....	9

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Behavioral Finance

2.1.1 Awal *Behavioral Finance*.....11

2.1.2 Pengertian *Behavioral finance*.....13

2.1.3 *Psychographic*.....14

2.2 Investasi

2.2.1 Pengertian Investasi.....15

2.2.2 Tujuan Investasi.....16

2.2.3 Dasar Keputusan Investasi.....17

2.2.4 Hubungan Tingkat Risiko dan *Return* Harapan.....19

2.2.5 Tipe-tipe Investasi Keuangan.....20

2.4 *Demographic*.....23

2.5 Perilaku Investor.....26

2.6 Penelitian Terdahulu.....27

2.7 Pengembangan Hipotesis

2.7.1 Pengaruh Karakteristik *Psychographic* Terhadap Perilaku Investor.. 31

2.7.2 Pengaruh Karakteristik *Psychographic* Terhadap Jenis Investasi..... 33

2.7.3 Pengaruh Karakteristik <i>Demographic</i> Terhadap Perilaku Investor....	33
2.7.4 Pengaruh Karakteristik <i>Demographic</i> Terhadap Jenis Investasi.....	35

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Sampel.....	36
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	37
3.3 Definisi Operasional Variabel	
3.3.1 Variabel Independen.....	38
3.3.2 Variabel Dependen.....	41
3.4 Metode Pengujian Instrumen.....	43
3.5 Uji Hipotesis.....	44

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Penentuan sampel	46
4.2 Uji validitas dan reliabilitas	
4.2.1 Uji validitas.....	47
4.2.2 Uji Reliabilitas.....	49
4.3 Gambaran Subyek Penelitian	
4.3.1 Karakteristik responden berdasarkan jenis kelamin.....	50

4.3.2	Karakteristik responden berdasarkan status pernikahan.....	51
4.3.3	Karakteristik responden berdasarkan usia.....	51
4.3.4	Karakteristik responden berdasarkan pendapatan perbulan.....	52
4.3.5	Karakteristik responden berdasarkan tingkat pendidikan.....	53
4.3.6	Karakteristik responden berdasarkan jumlah anggota keluarga.....	54
4.4	Analisis Data	
4.4.1	Analisis Deskriptif	
4.4.1.1	Jenis kelamin.....	55
4.4.1.2	Status pernikahan.....	58
4.4.1.3	Usia.....	60
4.4.1.4	Pendapatan perbulan.....	62
4.4.1.5	Tingkat pendidikan.....	65
4.4.1.6	Jumlah anggota keluarga.....	68
4.4.1.7	<i>Self confident</i>	71
4.4.1.8	<i>Careful spender</i>	73
4.4.1.9	<i>Risk oriented/innovative</i>	75
4.4.1.10	<i>Debt Avoider</i>	77

4.4.2 Analisis Inferensial (Statistik Test)

4.4.2.1 Pengujian Pengaruh Karakteristik <i>Psychographic</i> terhadap perilaku investor.....	79
4.4.2.2 Pengujian Pengaruh Karakteristik <i>Psychographic</i> terhadap jenis investasi.....	81
4.4.2.3 Pengujian Pengaruh Karakteristik <i>Demographic</i> terhadap perilaku investor.....	82
4.4.2.4 Pengujian Pengaruh Karakteristik <i>Demographic</i> terhadap jenis investasi.....	84
4.4.3 Pembahasan.....	86

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	97
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	98
5.3 Saran.....	98

Daftar Pustaka

Lampiran

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Keterlibatan <i>Behavioral Finance</i> dengan berbagai disiplin ilmu.....	14
Gambar 2.2 Hubungan Risiko dan <i>return</i> harapan.....	19
Gambar 2.3 Investasi langsung dan investasi tidak langsung.....	20
Gambar 3.1 Chart <i>time horizon</i> dan <i>score risk tolerance</i>	42
Gambar 4.1 Karakteristik responden berdasarkan jenis kelamin.....	50
Gambar 4.2 Karakteristik responden berdasarkan status pernikahan.....	51
Gambar 4.3 Karakteristik responden berdasarkan usia.....	51
Gambar 4.4 Karakteristik responden berdasarkan pendapatan perbulan.....	52
Gambar 4.5 Karakteristik responden berdasarkan tingkat pendidikan.....	53
Gambar 4.6 Karakteristik responden berdasarkan jumlah anggota keluarga.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Karakteristik <i>demographic</i> yang digunakan dalam penelitian ini.....	41
Tabel 4.1Daftar nama perusahaan sekuritas di area yogyakarta yang menjadi tempat menyebar kuisioner.....	46
Tabel 4.2 Penyebaran kuisioner.....	47
Tabel 4.3 Hasil uji validitas indikator variabel <i>psychographic</i>	48
Tabel 4.4 Hasil uji dimensi variabel <i>psychographic</i>	49
Tabel 4.5 <i>Crosstab</i> jenis kelamin terhadap perilaku investor.....	55
Tabel 4.6 <i>Crosstab</i> jenis kelamin terhadap jenis investasi.....	57
Tabel 4.7 <i>Crosstab</i> status pernikahan terhadap perilaku investor.....	58
Tabel 4.8 <i>Crosstab</i> status pernikahan terhadap jenis investasi.....	59
Tabel 4.9 <i>Crosstab</i> usia terhadap perilaku investor.....	60
Tabel 4.10 <i>Crosstab</i> usia terhadap jenis investasi.....	61
Tabel 4.11 <i>Crosstab</i> pendapatan perbulan terhadap perilaku investor.....	62
Tabel 4.12 <i>Crosstab</i> pendapatan perbulan terhadap jenis investasi.....	64
Tabel 4.13 <i>Crosstab</i> tingkat pendidikan terhadap perilaku investor.....	65
Tabel 4.14 <i>Crosstab</i> tingkat pendidikan terhadap jenis investasi.....	67
Tabel 4.15 <i>Crosstab</i> Jumlah Anggota Keluarga terhadap perilaku investor.....	68

Tabel 4.16 <i>Crosstab</i> jumlah anggota keluarga terhadap jenis investasi.....	69
Tabel 4.17 <i>Crosstab self confident</i> terhadap perilaku investor.....	71
Tabel 4.18 <i>Crosstab self confident</i> terhadap jenis investasi.....	72
Tabel 4.19 <i>Crosstab careful spender</i> terhadap perilaku investor.....	73
Tabel 4.20 <i>Crosstab careful spender</i> terhadap jenis investasi.....	74
Tabel 4.21 <i>Crosstab risk oriented</i> terhadap perilaku investor.....	75
Tabel 4.22 <i>Crosstab risk oriented</i> terhadap jenis investasi.....	76
Tabel 4.23 <i>Crosstab debt avoider</i> terhadap perilaku investor.....	77
Tabel 4.24 <i>Crosstab debt avoider</i> terhadap jenis investasi.....	78
Tabel 4.25 Hasil perhitungan uji <i>chi-square</i> pengaruh karakteristik <i>psychographic</i> terhadap perilaku investor.....	79
Tabel 4.26 Hasil perhitungan uji <i>chi-square</i> pengaruh karakteristik <i>psychographic</i> terhadap jenis investasi.....	81
Tabel 4.27 Hasil perhitungan uji <i>chi-square</i> pengaruh karakteristik <i>demographic</i> terhadap perilaku investor.....	82
Tabel 4.28 Hasil perhitungan uji <i>chi-square</i> pengaruh karakteristik <i>demographic</i> terhadap jenis investasi.....	84