

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *ILLUSION OF CONTROL*,  
*OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE*, *RISK PECEPTION* DAN  
*REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
(STUDI PADA MASYARAKAT DI KECAMATAN BANYUMAS)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**Mega Yulinda**

**1602010220**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS ILMU EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *ILLUSION OF CONTROL*,  
*OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE*, *RISK PECEPTION* DAN  
*REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
(STUDI PADA MASYARAKAT DI KECAMATAN BANYUMAS)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**Mega Yulinda**

**1602010220**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *ILLUSION OF CONTROL*,  
*OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE*, *RISK PECEPTION* DAN  
*REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
(STUDI PADA MASYARAKAT DI KECAMATAN BANYUMAS)**



**SKRIPSI**

**Oleh :**

**MEGA YULINDA**

**1602010220**

**Diperiksa dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Wida", is written over a vertical line that serves as a signature separator.

**Wida Purwidiyanti, S.E, M.Sc.**

**NIK. 2160230**

## HALAMAN PENGESAHAN


Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Mega Yulinda  
NIM : 1602010220  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul : **Pengaruh *Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, Risk Perception dan Regret Aversion Bias* terhadap Keputusan Investasi (studi pada masyarakat di Kecamatan Banyumas)**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc  
Anggota 1 : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si  
Anggota 2 : Purnadi, S.E., M.Si

()  
()  
()

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 31 Januari 2020

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Akhmad Darmawan, S.E., M.Si.



## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mega Yulinda  
NIM : 1602010220  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 31 Januari 2020

Yang membuat pernyataan



Mega Yulinda

## MOTTO

“Jangan pergi mengikuti ke mana jalan akan berujung. Buat jalanmu sendiri dan tinggalkanlah jejak.”

(Rolph Waldo Emerson)

“Tak ada jumlah uang yang mampu membeli waktu untuk kedua kalinya.”


(Mega Yulinda)

“Work hard until you don't need to introduce yourself.”

(Mega Yulinda)



## PERSEMBAHAN



Dengan mengucapkan syukur, kupersembahkan skripsi ini kepada :  
Kedua orang tua saya, Bapak Sutoro dan Ibu Dwi Yuniarti, serta kakak laki-laki saya, Alm. Kakak perempuan saya dan adik saya Purwoko Widiyanto Wirawan, Alm. Manis dan Taufik Maula.

Terima kasih atas dukungan dan doa yang diberikan, serta telah membiayai perkuliahan sampai dengan selesai. Semoga Allah SWT memberikan keberkahan pada kami semua.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Alhamdulillahil'alamiin segala puji syukur kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, karena atas rahmat dan hidayah-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
2. Hermin Endratno, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Wida Purwidianti, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat pada waktunya.
4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku dosen penguji 1 yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.

5. Purnadi, S.E., M.Si, selaku dosen penguji 2 yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
6. Bapak/Ibu dosen, seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.
7. Kedua orang tua, Bapak Sutoro dan Ibu Dwi Yuniarti, sosok yang luar biasa selalu memberikan dukungan baik moral maupun materiil serta doa yang tiada henti-hentinya kepada saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
8. Untuk kawan-kawanku Fitria Indah Lestari, Nur Hana Pertiwi, Shyndi Vinasih Astriningdyah, dan Prajna Dyah Paramita, terimakasih atas semangat, motivasi, doa, dan segala bentuk canda tawa serta persahabatan yang luar biasa selama ini.
9. Untuk Mohamad Kukuh Nurdiasyah, terimakasih atas semangat, doa, motivasi dan segala bentuk tindakan yang luar biasa selama ini.
10. Teman-teman seperjuangan skripsi Dian Purnamawati, Vinaria Trisna Dewi, Ely Ermawati, serta teman-teman yang lain yang telah berjuang bersama dari awal metopen sampai sidang skripsi, terimakasih atas segala masukan dan motivasinya selama ini.
11. Teman-teman seperjuangan Manajemen S1 kelas D angkatan 2016. Terimakasih telah berproses bersama sampai dengan akhir perkuliahan.
12. Teman-teman seperjuangan KKN Tlogodalem, terimakasih atas motivasi, semangat, dan doa yang diberikan.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah Subhanahu waTa'ala berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin.

Wassalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Purwokerto, 31 Januari 2020

Penulis



Mega Yulinda



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai individu akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mega Yulinda  
NIM : 1602010220  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi


Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royal-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY, ILLUSION OF CONTROL, OVERCONFIDENCE, RISK TOLERANCE, RISK PERCEPTION* DAN *REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI PADA MASYARAKAT DI KECAMATAN BANYUMAS)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 31 Januari 2020  
Yang menyatakan,

  
Mega Yulinda

**PENGARUH *FINANCIAL LITERACY*, *ILLUSION OF CONTROL*,  
*OVERCONFIDENCE*, *RISK TOLERANCE*, *RISK PECEPTION* DAN  
*REGRET AVERSION BIAS* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
(STUDI PADA MASYARAKAT DI KECAMATAN BANYUMAS)**

Mega Yulinda<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>

Megayulinda29@gmail.com

widapurwidianti@ump.ac.id

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *financial literacy*, *illusion of control*, *overconfidence*, *risk tolerance*, *risk perception* dan *regret aversion bias*. Jenis penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Objek penelitian ini adalah masyarakat di Kecamatan Banyumas, penelitian ini menggunakan 397 sampel responden. Analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan dan parsial *financial literacy*, *illusion of control*, *overconfidence*, *risk tolerance*, *risk perception* dan *regret aversion bias* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.

**Kata Kunci** : Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, Risk Perception, Regret Aversion Bias, Keputusan Investasi.

**EFFECT OF FINANCIAL LITERACY, ILLUSION OF CONTROL,  
OVERCONFIDENCE, RISK TOLERANCE, RISK PECEPTION AND  
REGRET AVERSION BIAS ON INVESTMENT DECISIONS  
(STUDY IN COMMUNITIES IN BANYUMAS DISTRICT)**

Mega Yulinda<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>  
[megayulinda29@gmail.com](mailto:megayulinda29@gmail.com)  
[widapurwidiani@ump.ac.id](mailto:widapurwidiani@ump.ac.id)  
Economic and Business faculty  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to determine the effect of financial literacy, illusion of control, overconfidence, risk tolerance, risk perception and regret aversion bias. This type of research uses quantitative research. The object of this study was the community in the District of Banyumas, this study used 397 respondents. Data analysis uses multiple linear regression analysis. The analysis shows that simultaneous and partial financial literacy, illusion of control, overconfidence, risk tolerance, risk perception and regret aversion can significantly influence investment decisions.*

**Keywords:** *Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, Risk Perception, Bias Regression Aversion, Investment Decisions.*

## DAFTAR ISI

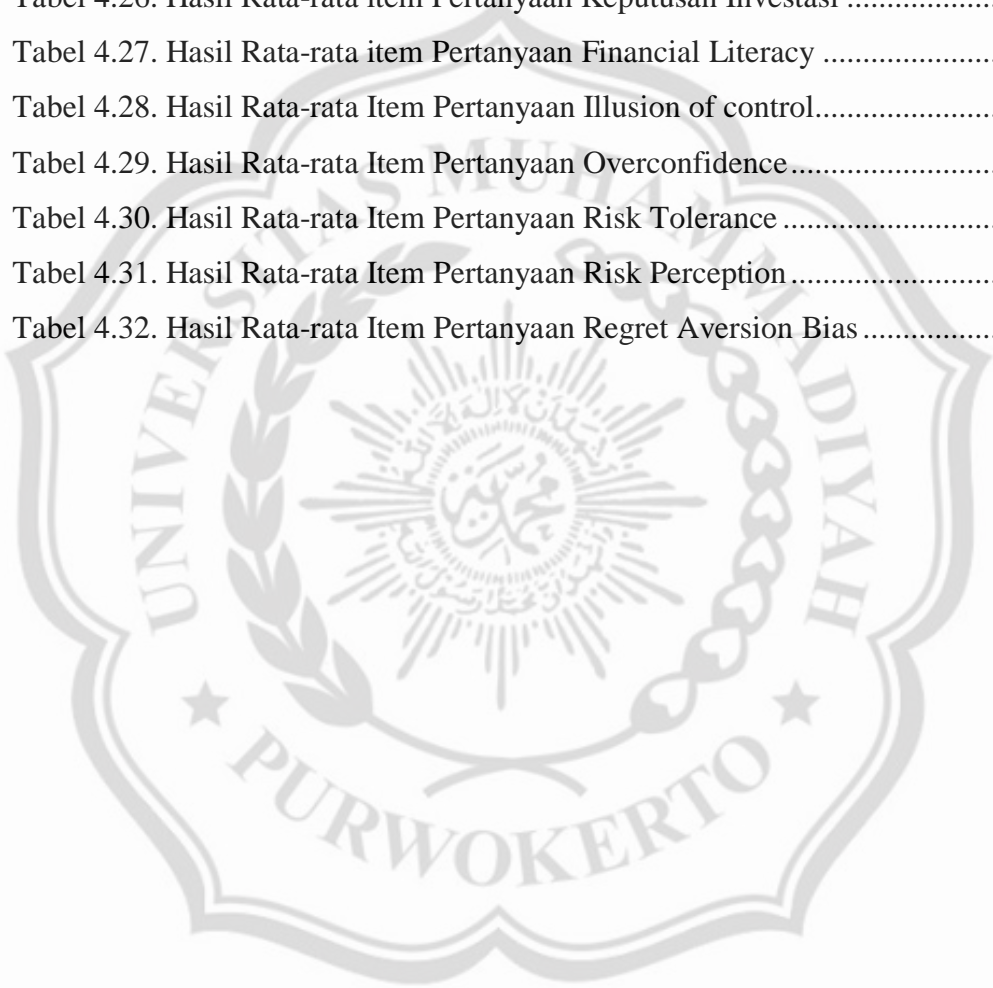
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Pembatasan Masalah.....	15
D. Tujuan.....	15
E. Manfaat .....	16
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	18
1. <i>Behavioral Finance Theory</i> .....	18
2. Keputusan Investasi .....	22
3. <i>Financial Literacy</i> .....	26
4. <i>Illusion of Control</i> .....	27
5. <i>Overconfidence</i> .....	28
6. <i>Risk Tollerance</i> .....	29
7. <i>Risk Perception</i> .....	30
8. <i>Risk Aversion Bias</i> .....	31

B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	31
C. Kerangka Pemikiran .....	35
D. Hipotesis .....	42
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian .....	44
B. Populasi dan Sampel .....	44
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data .....	46
D. Variabel Penelitian .....	48
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	48
F. Metode Analisis Data .....	55
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian .....	68
B. Pembahasan .....	102
<b>BAB V. PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	117
B. Keterbatasan dan Saran .....	118
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	120
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Laporan Kependudukan Kecamatan Banyumas Tahun 2018 .....	45
Tabel 3.2. Skor Jawaban Kuesioner .....	47
Tabel 3.3. Indikator Keputusan Investasi .....	49
Tabel 3.4. Indikator Literasi Keuangan.....	50
Tabel 3.5. Indikator Illusion of control .....	51
Tabel 3.6. Indikator Overconfidence .....	52
Tabel 3.7. Indikator Risk Tolerance .....	53
Tabel 3.8. Indikator Risk Perception.....	54
Tabel 3.9. Indikator Regret Aversion Bias.....	55
Tabel 4.1. Laporan Kependudukan Kecamatan Banyumas Tahun 2018.....	68
Tabel 4.2. Respon Rate .....	70
Tabel 4.3. Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	71
Tabel 4.4. Karakteristik Responden Berdasarkan Usia .....	72
Tabel 4.5. Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir .....	73
Tabel 4.6. Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan .....	74
Tabel 4.7. Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan.....	75
Tabel 4.8. Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi.....	75
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif .....	76
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Validitas Variabel Keputusan Investasi (Y) .....	79
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Validitas Variabel Financial Literacy.....	80
Tabel 4.12. Hasil Pengujian Validitas Variabel Illusion of Control (X2).....	81
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Validitas Variabel Overconfidence (X3).....	81
Tabel 4.14. Hasil Pengujian Validitas Variabel Risk Tolerance (X4) .....	82
Tabel 4.15. Hasil Pengujian Validitas Variabel Risk Perception (X5) .....	83
Tabel 4.16. Hasil Pengujian Validitas Variabel Regret Aversion Bias (X6) .....	83
Tabel 4.17. Hasil Pengujian Reabilitas .....	85
Tabel 4.18. Hasil Uji Normalitas .....	86
Tabel 4.19. Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4.20. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	88

Tabel 4.21. Analisis Regresi Berganda .....	89
Tabel 4.22. Hasil Uji Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	93
Tabel 4.23. Tabel 4.2. Respon Rate .....	94
Tabel 4.24. Hasil Uji t.....	97
Tabel 4.25. Hasil Pengujian Hipotesis .....	101
Tabel 4.26. Hasil Rata-rata item Pertanyaan Keputusan Investasi .....	103
Tabel 4.27. Hasil Rata-rata item Pertanyaan Financial Literacy .....	105
Tabel 4.28. Hasil Rata-rata Item Pertanyaan Illusion of control.....	107
Tabel 4.29. Hasil Rata-rata Item Pertanyaan Overconfidence.....	109
Tabel 4.30. Hasil Rata-rata Item Pertanyaan Risk Tolerance .....	111
Tabel 4.31. Hasil Rata-rata Item Pertanyaan Risk Perception.....	113
Tabel 4.32. Hasil Rata-rata Item Pertanyaan Regret Aversion Bias .....	115



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Bagan Kerangka Pemikiran.....	42
Gambar 3.1. Kurva Uji F .....	61
Gambar 3.2. Kurva uji hipotesis kedua.....	62
Gambar 3.3. Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	63
Gambar 3.4. Kurva Uji Hipotesis Keempat .....	64
Gambar 3.5. Kurva Uji Hipotesis Kelima.....	65
Gambar 3.6. Kurva Uji Hipotesis Keenam .....	66
Gambar 3.7. Kurva Uji Hipotesis Ketujuh.....	67
Gambar 4.1. Uji F .....	95
Gambar 4.2. Kurva Uji t (Financial Literacy).....	97
Gambar 4.3. Kurva Uji t (Illusion of Control).....	98
Gambar 4.4. Kurva Uji t (Overconfidence) .....	99
Gambar 4.5. Kurva Uji t (Risk Tolerance) .....	99
Gambar 4.6. Kurva Uji t (Risk Perception).....	100
Gambar 4.7. Kurva Uji t (Regret Aversion Bias).....	100

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Kuesioner Penelitian.....	123
Lampiran 2 : Identitas Responden.....	133
Lampiran 3 : Data Variabel Keputusan Investasi .....	162
Lampiran 4 : Data Variabel Financial Literacy.....	180
Lampiran 5 : Data Variabel Illusion of Control .....	190
Lampiran 6 : Data Variabel Overconfidence .....	201
Lampiran 7 : Data Variabel Risk Tolerance .....	212
Lampiran 8 : Data Variabel Risk Perception .....	223
Lampiran 9 : Data Variabel Regret Aversion Bias .....	234
Lampiran 10 : Uji Statistik Deskriptif.....	245
Lampiran 11 : Uji Validitas Variabel Y (Keputusan Investasi).....	245
Lampiran 12 : Uji Validitas Variabel X1 (Financial Literacy) .....	246
Lampiran 13 : Uji Validitas Variabel X2 (Illusion of Control) .....	247
Lampiran 14 : Uji Validitas Variabel X3 (Overconfidence).....	247
Lampiran 15 : Uji Validitas Variabel X4 (Risk Tolerance).....	248
Lampiran 16 : Uji Validitas Variabel X5 (Risk Perception).....	249
Lampiran 17 : Uji Validitas Variabel X6 (Regret Aversion Bias).....	250
Lampiran 18 : Uji Reabilitas Variabel Y (Keputusan Investasi) .....	250
Lampiran 19 : Uji Reabilitas Variabel X1 (Financial Literacy) .....	250
Lampiran 20 : Uji Reabilitas Variabel X2 (Illusion of Control).....	251
Lampiran 21 : Uji Reabilitas Variabel X3 (Overconfidence) .....	251
Lampiran 22 : Uji Reabilitas Variabel X4 (Risk Tolerance) .....	251
Lampiran 23 : Uji Reabilitas Variabel X5 (Risk Perception) .....	251
Lampiran 24 : Uji Reabilitas Variabel X6 (Regret Aversion Bias) .....	252
Lampiran 25 : Uji Normalitas .....	252
Lampiran 26 : Uji Multikolinearitas .....	253
Lampiran 27 : Uji Heterokedastisitas.....	253
Lampiran 28 : Uji Analisis Regresi Berganda .....	254
Lampiran 29 : Uji Koefisien Determinasi.....	254

Lampiran 30 : Uji F.....255  
Lampiran 31 : Uji t.....255

