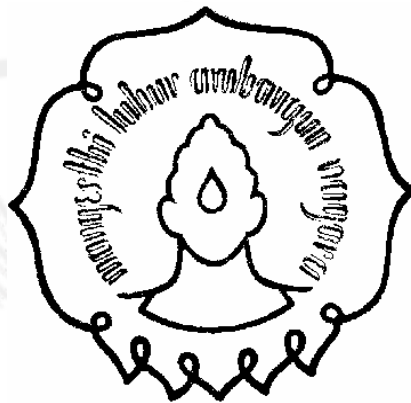


**Tingkat *Loss Aversion* Individu pada Pilihan yang
Berisiko dan Kurang Berisiko : Studi Eksperimen pada
Mahasiswa S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas
Maret**



Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret

Disusun oleh :

LISTYO CAHYO PURNOMO
F0205101

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2009

ABSTRACT

TINGKAT *LOSS AVERSION* INDIVIDU PADA PILIHAN YANG BERISIKO DAN KURANG BERISIKO

LISTYO CAHYO PURNOMO
F0205101

This study aims to determine the level of loss aversion of individuals who understand the investment in risky choice and the riskless choice. In addition, the purpose of this study also included to determine the different degrees of loss aversion of individuals based on gender. And also aims to determine the correlation between the loss aversion on the risky choice and loss aversion on the riskless choice.

Related to the objectives to be achieved, the selected samples are students. Data taken with a purposive sampling technique. The criteria are students who have and are taking courses in Portfolio Theory and Investment Analysis. Data collection techniques performed by the method of laboratory experiments.

Samples obtained as many as 52 participants this is because participants are able to follow this experiment as a whole is 52 participants. Hypothesis testing using descriptive statistics and nonparametric tests of difference, that is Mann Whitney test.

The results of this study indicate that the investment behavior of individuals affected by loss aversion bias. In addition, there was no difference in the level of loss aversion between men and women both at risky and riskless choice. But there is a positive correlation between loss aversion in risky choices with loss aversion on the riskless choice.

Keywords: *loss aversion, gender, riskless choice, risky choice.*

ABSTRAK**TINGKAT *LOSS AVERSION* INDIVIDU PADA PILIHAN YANG BERISIKO DAN KURANG BERISIKO**

LISTYO CAHYO PURNOMO
F0205101

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat *loss aversion* individu yang paham investasi pada pilihan yang berisiko maupun pada pilihan yang kurang berisiko. Selain itu, tujuan penelitian ini juga mencakup untuk mengetahui perbedaan tingkat *loss aversion* individu berdasarkan *gender*. Dan bertujuan pula untuk mengetahui korelasi antara *loss aversion* pada pilihan berisiko dan *loss aversion* pada pilihan kurang berisiko.

Berkaitan dengan tujuan yang ingin dicapai, sampel yang dipilih adalah mahasiswa. Data diambil dengan teknik *purposive sampling*. Kriterianya adalah mahasiswa yang telah dan sedang mengambil mata kuliah Teori Portfolio dan Analisis Investasi. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan metode laboratorium eksperimen.

Sampel yang diperoleh sebanyak 52 partisipan hal ini dikarenakan partisipan yang bisa mengikuti eksperimen ini secara keseluruhan adalah 52 partisipan. Pengujian hipotesis menggunakan statistik deskriptif dan uji beda nonparametrik yaitu uji Mann Whitney.

Hasil studi ini mengindikasikan bahwa perilaku investasi individu dipengaruhi oleh *bias loss aversion*. Selain itu, tidak ada perbedaan tingkat *loss aversion* antara pria dengan wanita baik pada pilihan yang berisiko dan pada pilihan yang kurang berisiko. Namun ada korelasi positif antara *loss aversion* pada pilihan berisiko dengan *loss aversion* pada pilihan kurang berisiko.

Kata kunci: *loss aversion, gender, riskless choice, risky choice*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

Tingkat *Loss Aversion* Individu pada Pilihan yang Berisiko dan Kurang Berisiko : Studi Eksperimen pada Mahasiswa S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret

Surakarta, Agustus 2009

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing

Drs. Atmadji, MM
NIP. 195905311985031004

HALAMAN PENGESAHAN

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta, guna melengkapi dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta,

Tim Penguji

1. Dra.Endang Suhari,M.Si ()
NIP.196103171986012002 Ketua
2. Drs.Atmadji,M.M ()
NIP.1959053119855031004 Pembimbing
3. Drs. Harmadi,M.M ()
NIP. 195805131984031001 Anggota

MOTTO

" Tiada Keberhasilan tanpa Perjuangan

Tiada Perjuangan tanpa Keyakinan

Tiada Keyakinan tanpa Mengetahui untuk Apa ini Semuanya"

" Tidak ada kata gagal, yang ada hanya sukses atau belajar. " - by Tung

Desem Waringin



PERSEMBAHAN



Karya kecil ini kupersembahkan untuk.....

Allah SWT,.

Orang tuaku tercinta,.

Saudara-saudaraku,.

Dosen-dosenku,.

Sahabat-sahabat setiakku,..

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillah Rabbil'alamin. Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan kasih dan sayang-Nya. Akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Tingkat *Loss Aversion* Individu pada Pilihan yang Berisiko dan Kurang Berisiko : Studi Eksperimen pada Mahasiswa S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi tugas dan persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.

Skripsi ini tidak akan selesai tanpa doa, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Bambang Sutopo, M.Com,Ak.,selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret
2. Drs. Atmadji,MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan saran dan masukan kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.
3. Dr. Budhi Haryanto,SE,MM.,selaku dosen konsultan eksternal yang telah bersedia meluangkan waktu untuk diskusi bersama
4. Dr.Mugi Harsono,SE,M.Si., selaku dosen konsultan eksternal yang telah memberikan masukan dan dorongan kepada penulis

5. Dra. Endang Suhari,M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret dan Reza Rahardian,SE,M.Si.,selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret
6. Drs. Dwi Hastjarja KB,MM., selaku dosen Pembimbing Akademik
7. Seluruh dosen dan staff administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dalam bentuk apapun kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari, skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, kritik dan saran membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Surakarta, Agustus 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	
ABSTRAK	
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
 BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
 BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Behavioral Finance.....	6
1. Definisi <i>Behavioral Finance</i>	6

B. Perbedaan <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH) dengan <i>behavioral finance</i> (BF).....	8
C. Loss Aversion.....	12
1. Pengertian <i>Loss Aversion</i>	12
2. Teori Prospek (<i>Prospect Theory</i>) vs <i>Expected Utility Theory</i>	15
D. Hasil Penelitian Terdahulu.....	19
E. Kerangka Pemikiran.....	22
F. Pengembangan Hipotesis.....	24
 BAB III. METODE PENELITIAN	
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	25
B. Metode Pengambilan Sampel dan Teknik Pengumpulan Data.....	26
C. Desain Penelitian.....	27
D. Validitas Eksperimen.....	29
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
F. Metode Analisis Data.....	32
1. Analisis Deskriptif.....	32
2. Pengujian Statistik.....	32
a. Uji Normalitas	32
b. Uji Mann Whitney.....	32
c. Uji Korelasi Spearmann.....	33

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisa Statistik Deskriptif.....	34
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	37
1. Uji Normalitas.....	38
2. Pengaruh <i>Gender</i> pada Perilaku <i>Loss Aversion</i>	39
a. Pengaruh <i>gender</i> pada Perilaku <i>loss aversion</i> Kurang Berisiko.....	39
b. Pengaruh <i>Gender</i> pada Perilaku <i>Loss Aversion</i> Berisiko.....	40
3. Hubungan antara <i>loss aversion</i> pada pilihan kurang berisiko dengan <i>loss aversion</i> pada pilihan berisiko....	42

BAB V. PENUTUP

A. Kesimpulan.....	44
B. Keterbatasan Penelitian.....	46
C. Saran.....	46

DAFTAR PUSTAKA**LAMPIRAN**

DAFTAR TABEL

TABEL

	Halaman
1. 3.1 Pengelompokan Pengambilan Keputusan.....	28
2. 4.1 Komposisi Sampel yang Mengikuti Eksperimen.....	34
3. 4.2 Statistik Deskriptif Rasio WTA-WTP (berdasarkan frekuensi).....	35
4. 4.3 Statistik Deskriptif Rasio WTA-WTP.....	36
5. 4.4 Statistik Deskriptif Implikasi Pengambilan Keputusan pada Pilihan Berisiko.....	37
6. 4.5 Median \square^{risky}	37
7. 4.6 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov.....	38
8. 4.7 Perbandingan Mean Rasio WTA-WTP Berdasarkan <i>Gender</i>	39
9. 4.8 Hasil Uji Mann Whitney $\square^{\text{riskless}}$	40
10. 4.9 Frekuensi Pengambilan Keputusan Berdasarkan <i>Gender</i>	41
11. 4.10 Hasil Uji Mann Whitney \square^{risky}	42
12. 4.11 Hasil Uji <i>Spearman Correlation</i>	43

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR

	Halaman
1. 2.1 Kurva S Dalam Teori Prospek.....	16
2. 2.2 Kerangka Pemikiran.....	23

