

***Financial Knowledge, Psychological Biases, and
Investment Satisfaction: Empirical Evidence from
Indonesia***

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana**



**SHAREN VELENCIA
NIM. B1023191062**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2023**

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Sharen Velencia
NIM	: B1023191062
Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Skripsi	: <i>Financial Knowledge, Psychological Biases, and Investment Satisfaction: Empirical Evidence from Indonesia</i>

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya peneliti sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penelitian yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab peneliti yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini peneliti buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 27 Januari 2023



Sharen Velencia

NIM. B1023191062

PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Sharen Velencia
Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 30 Januari 2023
Judul Skripsi	: <i>Financial Knowledge, Psychological Biases, and Investment Satisfaction: Empirical Evidence from Indonesia</i>

Menyatakan bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 27 Januari 2023

Sharen Velencia
NIM. B1023191062

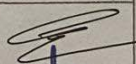
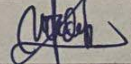
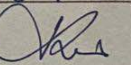
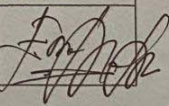
LEMBAR YURIDIS

Skripsi dengan judul *Financial Knowledge, Psychological Biases, and Investment Satisfaction: Empirical Evidence from Indonesia* ini diajukan oleh:

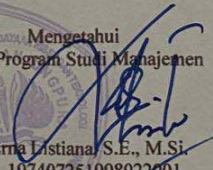
Nama : Sharen Velencia
NIM : B1023191062
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus oleh Majelis Penguji dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif untuk memperoleh gelar Sarjana.

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing I	Dr. Hj. Giriati, S.E., M.E.	30/1/23	
	NIP. 196107241987112001		
Pembimbing II	Dr. Wendy, S.E., M.Sc.	30/1/23	
	NIP. 198304182005011001		
Penguji I	Dr. M. Rustam, S.E., M.E.	30/1/23	
	NIP. 195710021986031002		
Penguji II	Dr. Helma Malini, S.E., M.M.	30/1/23	
	NIP. 198109092006042002		

Pontianak, 30 Januari 2023

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen

Dr. Erna Istiana, S.E., M.Si.
NIP. 197407251998022001

UCAPAN TERIMA KASIH

Shalom. Segala puji syukur atas kemurahan dan kebaikan kepada Tuhan Yesus Kristus sehingga penulis menjalankan berbagai proses dalam studi dengan lancar dan mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Financial Knowledge, Psychological Biases, and Investment Satisfaction: Empirical Evidence from Indonesia*”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program strata satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari doa, bantuan, bimbingan, motivasi, kritik serta saran yang membangun. Oleh karena itu, dengan ungkapan rasa syukur yang ikhlas, penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. Selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Dr. Titik Rosnani, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Dr. Erna Listiana, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Dr. Juniwati, S.E., M.P. selaku Ketua PPAPK Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
7. Dr. Hj. Giriati, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Dr. Wendy, S.E., M.Sc. selaku Dosen *Coaching* Kegiatan Merdeka Belajar Kampus Merdeka Program Riset konsentrasi keuangan yang telah

memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan artikel ilmiah.

9. Dr. M. Rustam, S.E., M.E dan Dr. Helma Malini, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan kritik dan saran selama penulisan skripsi ini.
10. Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M., Dr. Erna Listiani, S.E., M.Si., dan Dr. Nur Afifah, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembina Unit Kegiatan Mahasiswa Merdeka Belajar Kampus Merdeka Universitas Tanjungpura yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan dukungan kepada penulis selama mengikuti program MBKM Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Tanjungpura Periode 2022/2023.
11. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan kepada penulis sejak masa awal perkuliahan hingga saat ini.
12. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah membantu penulis dalam berbagai kesempatan selama penulis berkuliah.
13. Keluarga yang sangat penulis kasihi, papa, mama, dan adik-adik penulis yang telah mendukung penuh selama penulis berkuliah hingga menyelesaikan penulisan skripsi ini.
14. Seluruh teman-teman penulis dari Manajemen Angkatan 2019 yang telah kebersamai masa perkuliahan ini.
15. Rekan-rekan perkuliahan dalam konsentrasi Manajemen Keuangan 2019 yang telah kebersamai masa perkuliahan ini.
16. Seluruh teman-teman yang mengikuti program MBKM Manajemen periode 2022/2023 yang luar biasa.
17. Nathania Jessica dan Claudia Monica selaku sahabat dan *day 1* sedari SMP hingga kuliah yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam menjalani masa-masa perkuliahan. Terima kasih karena selalu menjadi sahabat yang *supportive*.

18. Velia, Oktavia, Geraldine, Cindika, Karens, dan Nikko selaku sahabat yang selalu memberikan dukungan kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan dan penulisan skripsi.
19. Semua pihak yang saya tidak bisa sebut satu per satu yang telah hadir dalam masa perkuliahan saya. Saya ucapkan banyak terima kasih atas kesempatan, inspirasi, dan pengalaman bersama kalian hingga masa akhir studi ini. Doa terbaik untuk kalian semua.

Dengan segala kerendahan hati, penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari para pembaca demi peningkatan mutu penulisan skripsi pada masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Pontianak, 27 Januari 2023

Sharen Velencia
NIM. B1023191062

***FINANCIAL KNOWLEDGE, PSYCHOLOGICAL BIASES, AND
INVESTMENT SATISFACTION: EMPIRICAL EVIDENCE FROM
INDONESIA***

Oleh:

Sharen Velencia

Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis bias-bias psikologi yang muncul yang berdampak pada kepuasan investasi. Terdapat tiga bias psikologi yang dianalisis, yaitu *overconfidence*, *disposition effect*, dan *representative*. *Financial knowledge* digunakan sebagai pemoderasi dalam menganalisis pengaruh faktor-faktor berperilaku tersebut terhadap kepuasan investasi. Riset ini menguji empat persamaan ekonometrika dalam menjelaskan peran *financial knowledge* sebagai pemoderasi. Pengujian efek interaksi dilakukan dengan menggunakan regresi variabel moderasi. Hasil analisis menunjukkan bahwa *overconfidence bias* dan *representative bias* berpengaruh positif signifikan sedangkan *disposition effect* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kepuasan investasi. Pengujian pada model interaksi menemukan bahwa literasi *financial knowledge* tidak mampu mereduksi bias-bias psikologi tersebut, akan tetapi *financial knowledge* berpotensi menjadi variabel moderasi potensial (*homologiser moderation*).

Kata Kunci: Bias-bias Psikologis, Perilaku Keuangan, Pengetahuan Finansial, Kepuasan Investasi, Efek-efek Interaksi.

***FINANCIAL KNOWLEDGE, PSYCHOLOGICAL BIASES, AND
INVESTMENT SATISFACTION: EMPIRICAL EVIDENCE FROM
INDONESIA***

By:

Sharen Velencia

*Major in Management
Faculty of Economics and Business
Tanjungpura University*

ABSTRACT

This study investigated the impact of growing psychological biases on investment satisfaction. Three psychological biases are examined: overconfidence, disposition effect, and representative. The effect of these behavioral characteristics on investment satisfaction was analyzed using financial knowledge as a moderator. This study investigated four econometric equations to describe the moderator function of financial knowledge. The interaction impact was examined using regression with a moderating variable. The analysis results indicated that overconfidence and representational bias significantly influenced investment satisfaction. Meanwhile, the disposition effect had a non-significant positive effect. Financial knowledge literacy cannot minimize these psychological biases, but it can operate as a moderating variable, as indicated by the interaction model (homologiser moderation).

Keywords: Psychological Biases; Behavioral Finance; Financial Knowledge; Investment Satisfaction; Interaction Effects.

FINANCIAL KNOWLEDGE, PSYCHOLOGICAL BIASES, AND INVESTMENT SATISFACTION: EMPIRICAL EVIDENCE FROM INDONESIA

RINGKASAN SKRIPSI

1. Latar Belakang

Dewasa ini, investasi saham menjadi salah satu topik populer di kalangan masyarakat Indonesia. Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), dari tahun 2019 setiap tahunnya jumlah *Single Investor Identification* (SID) saham mengalami peningkatan (KSEI, 2022). Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin banyak masyarakat Indonesia yang menyadari pentingnya investasi saham dan memilih pasar modal sebagai alternatif investasi.

Untuk berinvestasi tentunya investor akan dihadapi dengan pengambilan keputusan. Untuk pengambilan keputusan, investor akan menganalisis berbagai fenomena keuangan dengan pemodelan kuantitatif. Akan tetapi, selain dengan pemodelan kuantitatif, dari segi faktor perilaku juga harus diperhatikan.

Ketika investor menghadapi kondisi yang tidak pasti, mereka cenderung membuat keputusan yang tidak rasional. Meskipun investor profesional akan memperoleh informasi yang lebih memadai, akan tetapi tidak sepenuhnya keputusan mereka itu rasional karena adanya bias perilaku (Sumathy & Mohammed Nabeel, 2020). Akan tetapi, tidak dapat dipungkiri bahwa, keputusan finansial yang baik itu dibuat ketika individu memiliki pengetahuan akan keuangan. Financial knowledge sebagai pengetahuan tentang memahami kunci utama dari istilah dan konsep keuangan yang nantinya dibutuhkan untuk pengambilan keputusan keuangan yang terinformasi dengan baik.

Teori *behavioral finance* dapat menjelaskan mengenai perilaku investor yang tidak rasional (Babajide & Adetiloye, 2012). *Behavioral finance* adalah studi tentang bagaimana faktor kognitif dan emosional dapat mempengaruhi proses pengambilan keputusan oleh investor (Waweru et al., 2008). Setiap investor cenderung memiliki bias psikologi yang dapat berdampak pada pengambilan keputusan investasi secara tidak rasional, sehingga mengakibatkan keputusan investasi menjadi salah dan tidak efisien (Willyanto et al., 2019). Apabila investor

melibatkan perasaan dan emosi dalam pengambilan keputusan investasi, maka hasil dari keputusan tersebut cenderung mengarah kepada perilaku tidak rasional yang diakibatkan oleh pengaruh dari bias-bias psikologi (Wendy, 2021).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bias-bias psikologi yang muncul yang berdampak pada kepuasan investasi serta untuk mengetahui efek interaksi *financial knowledge* terhadap kepuasan investasi. Penelitian ini menempatkan variabel *financial knowledge* sebagai pemoderasi untuk mengetahui apakah investor dengan *financial knowledge* yang baik dapat memberikan dampak terhadap kepuasan investasi.

2. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, berikut tujuan penelitian yang dapat dikemukakan:

- 1) Menguji dan menganalisis apakah perilaku *Overconfidence* memiliki pengaruh terhadap Kepuasan Investasi.
- 2) Menguji dan menganalisis apakah *Disposition Effect* memiliki pengaruh terhadap Kepuasan Investasi.
- 3) Menguji dan menganalisis apakah perilaku *Representative* memiliki pengaruh terhadap Kepuasan Investasi.
- 4) Menguji dan menganalisis apakah *Financial Knowledge* berpengaruh terhadap hubungan perilaku *Overconfidence* dan Kepuasan Investasi.
- 5) Menguji dan menganalisis apakah *Financial Knowledge* berpengaruh terhadap hubungan *Disposition Effect* dan Kepuasan Investasi.
- 6) Menguji dan menganalisis apakah *Financial Knowledge* berpengaruh terhadap hubungan perilaku *Representative* dan Kepuasan Investasi.

3. Metode Penelitian

Tahap analisis data dimulai dengan pengujian statistik deskriptif serta uji kualitas data yang terdiri dari uji validitas dan uji reliabilitas untuk menganalisis agar instrumen yang digunakan memenuhi persyaratan pengumpulan data observasi. Kemudian, dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Nilai residual dalam persamaan

regresi diuji untuk mengetahui apakah persamaan regresinya berdistribusi normal atau tidak. Setelah itu, dilakukan uji multikolinearitas dengan melihat apakah terdapat korelasi antar dua atau lebih variabel bebas dalam sebuah model regresi berganda. Untuk pengujian heteroskedastisitas, hasil uji dilihat dari grafik *Scatterplot*. Uji F dan koefisien determinasi digunakan untuk menguji kesesuaian model (*goodness of fit*). Selanjutnya, analisis regresi berganda dilakukan melalui dua tahap yaitu yang pertama menganalisis hasil pengujian determinan kepuasan investasi dan yang kedua menganalisis hasil pengujian efek *financial knowledge* dalam menjelaskan kepuasan investasi. Analisis data penelitian menggunakan bantuan dari *software* SPSS versi 25.

4. Hasil Penelitian

- 1) Variabel *overconfidence* memiliki arah positif dan signifikan terhadap variabel kepuasan investasi. Nilai koefisien variabel *overconfidence* yaitu 0.462 dengan nilai signifikannya yaitu 0.000.
- 2) Variabel *disposition effect* memiliki arah positif dan tidak signifikan terhadap variabel kepuasan investasi. Nilai koefisien variabel *disposition effect* yaitu 0.009 dengan nilai signifikansinya yaitu 0.882.
- 3) Variabel *representative* memiliki arah positif dan signifikan terhadap variabel kepuasan investasi. Nilai koefisien variabel *representative* yaitu 0.300 dengan nilai signifikansinya yaitu 0.001.
- 4) Pengaruh variabel *overconfidence* terhadap variabel kepuasan investasi dengan *financial knowledge* sebagai variabel moderasi yaitu memiliki arah negatif dan tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *financial knowledge* tidak dapat memoderasi hubungan variabel *overconfidence* dan variabel kepuasan investasi. Nilai koefisien variabel *overconfidence* yaitu -0.001 dengan nilai signifikansinya 0.938.
- 5) Pengaruh variabel *disposition effect* terhadap variabel kepuasan investasi dengan *financial knowledge* sebagai variabel moderasi yaitu memiliki arah negatif dan tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *financial knowledge* tidak dapat memoderasi hubungan variabel *disposition* dan

variabel kepuasan investasi. Nilai koefisien variabel *disposition effect* yaitu -0.002 dengan nilai signifikannya yaitu 0.845.

- 6) Pengaruh variabel *representative* terhadap variabel kepuasan investasi dengan *financial knowledge* sebagai variabel moderasi yaitu memiliki arah positif dan tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *financial knowledge* tidak dapat memoderasi hubungan variabel *representative* dan variabel kepuasan investasi. Nilai koefisien variabel *representative* yaitu 0.010 dengan nilai signifikannya yaitu 0.613.

5. Kesimpulan dan Saran

Hasil di dalam penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat 6 hipotesis yang telah diajukan, dan semua hipotesis tersebut ditolak. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perilaku *overconfidence* dan *representative* berpengaruh positif signifikan terhadap kepuasan investasi, sedangkan *disposition effect* tidak berpengaruh terhadap kepuasan investasi. Adapun *financial knowledge* tidak mampu mereduksi pengaruh perilaku *overconfidence*, *disposition effect*, dan *representative* terhadap kepuasan investasi. Akan tetapi, *financial knowledge* berpotensi menjadi variabel moderasi potensial (*homologiser moderation*).

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT	Error! Bookmark not defined.
PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI	iii
LEMBAR YURIDIS	Error! Bookmark not defined.
UCAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN SKRIPSI	x
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
 1. <i>INTRODUCTION</i>	 54
2. <i>LITERATURE REVIEW</i>	55
2.1 <i>Behavioral Finance</i>	55
2.2 <i>Financial Knowledge</i>	56
2.3 <i>Investment Satisfaction</i>	56
2.4 <i>Overconfidence and Investment Satisfaction</i>	56
2.5 <i>Disposition Effect and Investment Satisfaction</i>	56
2.6 <i>Representative and Investment Satisfaction</i>	57
2.7 <i>Interaction Effect of Financial Knowledge</i>	57
 3. <i>RESEARCH METHOD</i>	 57
4. <i>RESULTS AND DISCUSSION</i>	58
5. <i>CONCLUSION</i>	63
 <i>REFERENCES</i>	 63
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Table 1. <i>Operational Definitions and Indicators</i>	58
Table 2. <i>Respondent Demographics</i>	59
Table 3. <i>Descriptive Statistics</i>	59
Table 4. <i>Validity Test</i>	60
Table 5. <i>Reliability Test</i>	60
Table 6. <i>Normality Test</i>	61
Table 7. <i>Multicollinearity Test</i>	61
Table 8. <i>The Results of Research Model Testing</i>	62
Table 9. <i>The Testing of Hypothesis</i>	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
<i>Figures 1. Heteroscedasticity Test</i>	61

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I. SK Dekan	1
Lampiran II. LOA	10
Lampiran III. Dokumen Informasi Artikel	13
Lampiran IV. Kuesioner	15
Lampiran V. Data	18
Lampiran VI. Output Olahan Data	24