

***Financial Literacy, Herding Behavior, Minat
Investasi, dan Perilaku Konsumtif
pada Investor Mahasiswa
di Provinsi Sulawesi Utara***

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Pascasarjana Magister Manajemen
Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen**



Oleh:

**Jandi Elriko Umboh
NIM: 912015017**

**Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Kristen Satya Wacana
Salatiga
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : *Financial Literacy, Herding Behavior,*
Minat Investasi, dan Perilaku Konsumtif
pada Investor Mahasiswa di provinsi
Sulawesi Utara
Nama Mahasiswa : Jandi Elriko Umboh
NIM : 912015017
Program Studi : Magister Manajemen

Menyetujui,



Apriani Dorkas Rambu Atahau, SE., MCom., Ph.D.

Pembimbing

Mengesahkan,

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Ir. Lili Suharti, MM., Ph.D.

Dinyatakan Lulus Ujian Tanggal : 20 Desember 2017



PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : JANDI ELRIKO UMBOH
NIM : 912015017 Email : riko.umboh@gmail.com
Fakultas : EKONOMIKA DAN BISNIS Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN
Judul tugas akhir : FINANCIAL LITERACY, HERDIOYG BEHAVIOR, MINAT INVESTASI,
DAN PERILAKU KONSUMTIF PADA INVESTOR MAHASISWA
DI PROVINSI SULAWESI UTARA
Pembimbing : 1. APRIANI DORRAS RAMBU ATAHAU, SE., MCom., Ph. D.
2. _____

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar kesarjanaan baik di Universitas Kristen Satya Wacana maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini bukan saduran/terjemahan melainkan merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian/implementasi saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan pembimbing akademik dan narasumber penelitian.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya saya ini, serta sanksi lain yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Kristen Satya Wacana.

METERAI
PEMPEL
04286AEF794829868
6000
LEMBANG SUKSES
15 JANUARI 2018
JANDI ELRIKO UMBOH
Tanda tangan & nama terang mahasiswa

Surat Pernyataan Bebas Plagiat

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Jandi Elriko Umboh
NIM : 912015017
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas : Universitas Kristen Satya Wacana

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya dan penuh kesadaran bahwa dalam penulisan tesis dengan judul "*Financial Literacy, Herding Behavior, Minat Investasi, dan Perilaku Konsumtif pada Investor Mahasiswa di Provinsi Sulawesi Utara*", saya tidak melakukan tindakan plagiasi atau mengambil alih sebagian karya tulis orang lain tanpa menyebutkan sumbernya. Apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi dan akibat hukum lainnya yang telah ditetapkan oleh Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Kristen Satya Wacana. Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

1956
Salatiga, 07 Desember 2017

METERAI TEMPEL
1
2C892AEF794829873
6000
ENAM RIBU RUPIAH

pernyataan,


Jandi Elriko Umboh



PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : JANDI ELRIKO UMBOH
NIM : 912015017 Email : riko.umboh@gmail.com
Fakultas : EKONOMIKA DAN BISNIS Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN
Judul tugas akhir : FINANCIAL LITERACY, HERDING BEHAVIOR, MINAT INVESTASI, DAN PERILAKU KONSUMTIF PADA INVESTOR MAHASISWA DI PROVINSI SULAWESI UTARA

Dengan ini saya menyerahkan hak *non-eksklusif** kepada Perpustakaan Universitas – Universitas Kristen Satya Wacana untuk menyimpan, mengatur akses serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut (beri tanda pada kotak yang sesuai):

- a. Saya mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas, dan/atau portal GARUDA
- b. Saya tidak mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas, dan/atau portal GARUDA**

* Hak yang tidak terbatasnya bagi satu pihak saja. Pengajar, peneliti, dan mahasiswa yang menyerahkan hak *non-eksklusif* kepada Repositori Perpustakaan Universitas saat mengumpulkan hasil karya mereka masih memiliki hak copyright atas karya tersebut.
** Hanya akan menampilkan halaman judul dan abstrak. Pilihan ini harus dilampiri dengan penjelasan/ alasan tertulis dari pembimbing TA dan diketahui oleh pimpinan fakultas (dekan/kaprodi).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Salatiga, SENIN, 15 JANUARI 2018

1956

JANDI ELRIKO UMBOH

Tanda tangan & nama terang mahasiswa

Mengetahui,

APRIANI DORRAS RAMBU ATAHU, SE., M.Com., Ph.D.

Tanda tangan & nama terang pembimbing I

Tanda tangan & nama terang pembimbing II

SARIPATI

Literasi keuangan merupakan sebuah hal yang penting bagi setiap manusia karena mengajarkan pengalokasian dana yang tepat melalui investasi, *saving*, dan konsumsi atas kebutuhan dasar. Fenomena di provinsi Sulawesi Utara (Sulut) menunjukkan peningkatan jumlah investor saham yang didominasi oleh investor pemula (mahasiswa). Dalam keputusan berinvestasi, investor mahasiswa sering bertindak secara irasional (*herding behavior*). Fenomena lainnya menunjukkan investor mahasiswa cenderung melakukan perilaku konsumtif yang bertolak belakang dengan minat investasi. Populasi dalam penelitian ini adalah investor mahasiswa yang tersebar pada Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam universitas-universitas di provinsi Sulut sebanyak 3468 investor. Teknik pengambilan sampel menggunakan *accidental sampling (non probability sampling)* sebanyak 250 sampel investor. Teknik analisis yang digunakan adalah *Covariance Based Structural Equation Modeling (CB-SEM)*. Hasil penelitian menunjukkan *herding behavior* berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi dan minat investasi berpengaruh positif signifikan terhadap perilaku konsumtif.

Kata kunci : *financial literacy, minat investasi, herding behavior, perilaku konsumtif*

ABSTRACT

Financial literacy is an important thing for every human being because it teaches the proper allocation through investing, saving, and consumption over basic needs. Phenomenon in North Celebes province showed an increase in the number of stock investors dominated by young investors (student). In making investment decision, they often act in irrational way (herding behavior). Other phenomena demonstrated student investors tend to have a consumptive behaviour which is contradictive with investment interests. Population of this research are student investors at Indonesia stock Exchange Investment Gallery in the North Celebes province as much as 3468 investor. The sampling technique used is accidental sampling (non probability sampling) for 250 samples of investor. The analytical technique used is Covariance Based Structural Equation Modeling (CB-SEM). The results showed that herding behavior has a significant positive effect to investment interest and investment interest has a significant positive effect to consumptive behavior.

Keywords : financial literacy, investment interest, herding behavior, consumptive behavior

KATA PENGANTAR

Literasi keuangan (*financial literacy*) merupakan sebuah hal yang penting bagi setiap manusia karena membahas bagaimana mengalokasikan dana yang tepat, meliputi investasi, *saving*, dan konsumsi atas kebutuhan dasar. Fenomena yang terjadi di provinsi Sulawesi Utara (Sulut) menunjukkan bahwa mahasiswa di Sulut sudah mengalokasikan dananya untuk berinvestasi saham, namun tidak dapat dihindari bahwa investor mahasiswa seringkali bertindak secara irasional (*herding behavior*) dalam keputusan berinvestasi, serta cenderung melakukan tindakan konsumsi yang bukan atas kebutuhan dasar. Berdasarkan hal tersebut maka penelitian ini ingin menganalisis bagaimana kondisi *financial literacy*, *herding behavior*, minat investasi, dan perilaku konsumtif pada investor mahasiswa di provinsi Sulut beserta pengaruh-pengaruhnya.

Peneliti menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini mengalami kendala, namun berkat bantuan, bimbingan, serta kerjasama dari berbagai pihak, terlebih khususnya atas penyertaan dari Tuhan Yesus Kristus sehingga kendala tersebut dapat diatasi. Peneliti juga menyadari bahwa penulisan tesis ini masih kurang sempurna, oleh karena itu sangat diharapkan kekurangan-kekurangan ini dapat dilengkapi di masa mendatang.

Salatiga, 07 Desember 2017

Jandi Elriko Umboh

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, pertolongan, pengasihannya, serta penyertaannya yang selalu nyata bagi kehidupan penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “*Financial Literacy, Herding Behavior, Minat Investasi, dan Perilaku Konsumtif pada Investor Mahasiswa di Provinsi Sulawesi Utara*” dengan baik. Adapun penelitian ini diajukan sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Magister pada program studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang sudah ikut membimbing dan membantu selama proses penelitian ini dilakukan, antara lain :

1. Ibu Apriani Dorkas Rambu Atahau, SE., MCom., Ph.D. Selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dalam mendukung, membantu, dan membimbing sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
2. Bapak Hari Sunarto, SE., MBA., Ph.D. Sewaktu menjabat Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana yang sudah memperlancar proses administrasi dalam melakukan penelitian di provinsi Sulawesi Utara.
3. Bapak Prof. Supramono, SE., MBA., DBA dan Ibu Dr. Theresia Woro Damayanti, SE., M.Si., Akt. Sewaktu menjadi dosen pengampu matakuliah Analisis Perilaku Investasi di

angkatan penulis (angkatan 31) telah memberikan pembelajaran menarik serta baru bagi penulis terkait perilaku rasional dan irasional.

4. Seluruh dosen pengampu matakuliah di Program Studi Magister Manajemen FEB UKSW yang telah memberikan penulis dan teman-teman angkatan 31 ilmu berharga untuk menjadi bekal kami di masa depan.
5. Mba Ira Yuliani, S.Pd. Selaku Sekretaris Magister Manajemen FEB UKSW yang selalu membantu proses administrasi penulis saat masa perkuliahan dan ketika waktu penelitian di provinsi Sulawesi Utara.
6. Pihak-pihak terkait yaitu Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Perwakilan Manado, Universitas Sam Ratulangi, Universitas Negeri Manado, Universitas Klabat, dan Universitas Katolik De La Salle yang sudah mengizinkan penulis untuk melakukan penelitian pada investor mahasiswa di provinsi Sulut.
7. Seluruh sampel investor mahasiswa di provinsi Sulut yang telah rela meluangkan waktu untuk memberikan tanggapan ke dalam kuesioner penelitian.
8. Kedua orang tua, adik, serta keluarga besar di Manado dan Tegal: Papi (Fredriek Anderson Umboh, SH., MP.), Ibu (Titi Trihendarti, BA), dan adik (Aditya Kredo Umboh) yang selalu dan sering memberikan semangat, dukungan, doa, serta bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
9. Seluruh teman-teman penulis (teman kuliah S1, teman kuliah S2, teman SMA Unklab Airmadidi, Sirbeh, The Rempongs, teman kompleks, dan teman pemuda remaja kolom 5 jemaat

GMIM Diaspora Watutumou 3, yang selalu menghiasi,
mendukung, dan mendoakan kehidupan penulis.

Kiranya Tuhan Yesus Kristus selalu menyertai kehidupan kita.

Salatiga, 07 Desember 2017

Jandi Elriko Umboh



DAFTAR ISI

Judul Penelitian	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Pernyataan Tidak Plagiat.....	iii
Surat Pernyataan Bebas Plagiat.....	iv
Pernyataan Persetujuan Akses.....	v
Saripati.....	vi
Abstract.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Ucapan Terima Kasih.....	ix
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Gambar.....	xvi
BAB I, PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Persoalan Penelitian.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1 Segi Teoritis.....	12
1.4.2 Segi Praktis.....	12
BAB II, TELAAH PUSTAKA	14
2.1 Konsep	14
2.1.1 <i>Financial Literacy</i>	14
2.1.2 <i>Herding Behavior</i>	15

2.1.3 Minat Investasi.	18
2.1.4 Perilaku Konsumtif.....	20
2.2 Hipotesis dan Model Penelitian.....	22
2.2.1 Pengaruh financial literacy terhadap minat investasi.	22
2.2.2 Pengaruh herding behavior terhadap minat investasi.	23
2.2.3 Pengaruh minat investasi terhadap perilaku konsumtif.....	26
2.2.4 Model Penelitian.....	29
BAB III, METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis Penelitian.	30
3.2 Populasi dan Sampel.	30
3.3 Pengukuran Variabel.	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data.	35
3.5 Teknik Analisis.....	36
BAB IV, ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Karakteristik Responden.	42
4.2 Uji Validitas dan Reliabilitas.	45
4.2.1 Evaluasi Kesesuaian Model.....	46
4.2.2 Uji Signifikansi <i>Factor Loading</i>	49
4.2.3 Uji Reliabilitas.....	59
4.3 Uji Asumsi Model Persamaan Struktural.....	60
4.3.1 Asumsi Kecukupan Sampel.....	60
4.3.2 Asumsi Normalitas Data.	60
4.4 Uji Hipotesis.....	66
4.5 Pembahasan.	69
4.5.1 Pengaruh Financial Literacy terhadap Minat Investasi pada Investor Mahasiswa di Provinsi Sulawesi Utara.....	69
4.5.2 Pengaruh Herding Behavior terhadap Minat Investasi	

pada Investor Mahasiswa di Provinsi Sulawesi Utara.....	71
4.5.3 Pengaruh Minat Investasi terhadap Perilaku Konsumtif	
pada Investor Mahasiswa di Provinsi Sulawesi Utara.....	74
BAB V, KESIMPULAN DAN IMPLIKASI	77
5.1 Kesimpulan.....	77
5.2 Implikasi.....	77
5.3 Keterbatasan dan Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN 1.....	86
LAMPIRAN 2.....	91
LAMPIRAN 3.....	98



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pengukuran Variabel.....	31
Tabel 3.2 Penyebaran Kuesioner.....	35
Tabel 3.3 Indeks <i>Goodness of Fit</i> (GOF).....	39
Tabel 4.1 Karakteristik Responden.....	42
Tabel 4.2 Hasil Indeks <i>Goodness of Fit</i> (GOF).....	47
Tabel 4.3 Nilai Lambda (<i>Factor Loading</i>).....	49
Tabel 4.4 Bobot Faktor (<i>Regression Weight</i>).....	51
Tabel 4.5 Nilai Lambda (<i>Factor Loading</i>) Ulangan.....	54
Tabel 4.6 Nilai Lambda (<i>Factor Loading</i>) <i>Non Full-Model</i> ulangan.....	57
Tabel 4.7 Nilai Bobot Faktor (<i>Regression Weight</i>) <i>Non Full-Model</i> ulangan.....	58
Tabel 4.8 Pengujian <i>Construct Reliability</i>	59
Tabel 4.9 Pengujian Normalitas Data Ulangan.....	61
Tabel 4.10 <i>Modification Index Full-Model</i> Persamaan Struktural.....	63
Tabel 4.11 <i>Goodness of Fit</i> (GOF) <i>Full-Model</i> Persamaan Struktural Setelah Di Modifikasi.....	65
Tabel 4.12 Pengujian Hipotesis <i>Full-Model</i> Persamaan Struktural Setelah Di Modifikasi.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Hasil <i>Confirmatory Factor Analysis</i> (CFA).....	46
Gambar 4.2 Hasil <i>Confirmatory Factor Analysis</i> (CFA) Ulangan.	53
Gambar 4.3 Hasil Perbaikan <i>Confirmatory Factor Analysis</i> (CFA) <i>Non Full-Model</i> Ulangan.	56
Gambar 4.4 <i>Full-Model</i> Persamaan Struktural.....	62
Gambar 4.5 Modifikasi <i>Full-Model</i> Persamaan Struktural.	64

