



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG DIPERTIMBANGKAN INVESTOR
DALAM PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : YOHANA PRISCA
NIM : 115090177

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2013**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : YOHANA PRISCA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090177
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG
DIPERTIMBANGKAN INVESTOR DALAM
PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI

Jakarta, 10 Januari 2013

Pembimbing,

(Dra. Yusbardini, M.E.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : YOHANA PRISCA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090177
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG
DIPERTIMBANGKAN INVESTOR DALAM
PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI

Tanggal: 23 Januari 2013 Ketua Panitia :

(Andi Wijaya, S.E., M.M.)

Tanggal: 23 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Dra. Yusbardini, M.E.)

Tanggal: 23 Januari 2013 Anggota Panitia :

(RR. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) Yohana Prisca (115090177)

(B) FAKTOR-FAKTOR YANG DIPERTIMBANGKAN INVESTOR DALAM
PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

(C) xv + 116 hal, 2013, tabel 19 ; gambar 2 ; lampiran 9

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak : *during the 1990's a new field known as behavioral finance began to emerge in many academic journal, and public. This theory attempts to explain and understand the role of investor including the importance of information and also the psychological aspects to which they influence the decision making process. this purpose of this research is to investigated and examined the most considered variable and also variables that were not considered by investor before they make a decision. Economic factor variables in this research are accounting information and neutral information. Behavioral motivation factor that are use in this research are firm image coincidence and advocate recommendation. The demographic variables are gender, age, education, and investment experience of investor. The data used are primary data that obtained by questionnaires to 150 investor who invest stock in Indonesian Stock Exchange. The analysis thaats used is mode, rank order and cross tabulation. Based on the research, it is known that the factor that considered investor decision at Jakarta is firm image coincidence. And advocate recommendation is variable that were not considered by investors. On the other hand, demographic is influence in decision making.*

(F) Daftar acuan 40 (1992-2012)

(G) Dra. Yusbardini, ME.

*I can do Everything
Through Christ,
Who gives me strength.
Phillipians 4: 13*

Karya ini saya persembahkan kepada:
yang tercinta,
Papa dan Mama,
Kedua kakak, Keluarga Besar, dan
Teman-teman sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, hikmat dan tuntunanNya dengan kasihNya yang senantiasa menyertai saya dalam proses pembuatan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.

Pada kesempatan ini penulis ingin menghanturkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Dra.Yusbardini, ME., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan petunjuk, pengarahan dan bimbingan yang bermanfaat bagi saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignasius Ronnie Setiawan , S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M, MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Orang tua tercinta, yang telah memberikan dukungan moral dan materiil dan rela berkorban waktu yang seharusnya saya habiskan untuk mereka demi terselesainya skripsi ini.
6. Saudara tercinta, Jonathan Kevin dan Johanes Christian, yang senantiasa memberikan semangat, dan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

7. Teman-teman dari GBI Nafiri Allah, yaitu Ko Kris, Ci Seni, Herman, Edbert, Joice, Guntur dan David yang telah banyak membantu, memberikan motivasi serta dukungan kepada saya sampai saya menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman saya, yaitu Ci Lissa, Ci Weiny, dan Ci Okta, Ko Ari dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu, memberi saran, dan menyemangati saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman selama perkuliahan, yaitu Lysander, Michael Indra, Kevin Christy, Heryanto dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu. Tanpa kalian, masa kuliah tidak akan seindah yang saya rasakan..
10. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, kata, bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karena itu saya dengan terbuka bersedia menerima kritik dan saran untuk melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 10 Januari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat	7

BAB II	LANDASAN TEORI	9
	A. Definisi Variabel	9
	B. Kerangka Teori	14
	C. Penelitian yang Relevan	27
	D. Kerangka Pemikiran	29
BAB III	METODE PENELITIAN	31
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	31
	B. Operasionalisasi Variabel	32
	C. Metode Pengumpulan Data	38
	D. Teknik Uji Validitas dan Reliabilitas	38
	E. Teknik Analisis Data	39
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	41
	A. Uji Validitas dan Reliabilitas	41
	B. Sunjek dan Objek Penelitian	44
	C. Hasil Analisis Data	50
	D. Pembahasan	66
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	71
	A. Kesimpulan	71
	B. Saran	71

DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	116

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. <i>Economic Factor</i>	32
Tabel 3.2. <i>Behavioral Motivation</i>	35
Tabel 3.3. Aspek Demografi	37
Tabel 3.4. Tingkat Reliabilitas Berdasarkan Nilai <i>Alpha-Cronbach</i>	39
Tabel 4.1. Hasil Pengujian Validitas Variabel <i>Economic Factor</i>	41
Tabel 4.2. Hasil Pengujian Validitas Variabel <i>Behavioral Motivation</i>	42
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Validitas Variabel Keseluruhan Informasi	43
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Reliabilitas	44
Tabel 4.5. Tabel Distribusi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	45
Tabel 4.6. Tabel Distribusi Responden Berdasarkan Usia	46
Tabel 4.7. Tabel Distribusi Responden Berdasarkan Pendidikan	47
Tabel 4.8. Tabel Distribusi Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	48
Tabel 4.9. Tabel Objek Penelitian <i>Economic Factor</i>	49
Tabel 4.10. Tabel Objek Penelitian <i>Behavioral Motivation</i>	50
Tabel 4.11. Tabel Frekuensi Variabel yang Sangat Dipertimbangkan dalam Pengambilan Keputusan Investasi	51
Tabel 4.12. Tabel Frekuensi Variabel yang Sering Dipertimbangkan dalam Pengambilan Keputusan Investasi	52

Tabel 4.13.	Tabel Frekuensi Variabel yang Dipertimbangkan dalam Pengambilan Keputusan Investasi	53
Tabel 4.14.	Tabel Frekuensi Variabel yang Kurang Dipertimbangkan dalam Pengambilan Keputusan Investasi	55
Tabel 4.15.	Tabel Frekuensi Variabel yang Tidak Dipertimbangkan dalam Pengambilan Keputusan Investasi	56
Tabel 4.16.	Hasil Analisis Tabulasi Silang Jenis Kelamin dengan Keseluruhan Informasi dalam Pengambilan Keputusan Investasi	58
Tabel 4.17.	Hasil Analisis Tabulasi Silang Usia dengan Keseluruhan Informasi dalam Pengambilan Keputusan Investasi	59
Tabel 4.18.	Hasil Analisis Tabulasi Silang Pendidikan dengan Keseluruhan Informasi dalam Pengambilan Keputusan Investasi	62
Tabel 4.19.	Hasil Analisis Tabulasi Silang Pengalaman Investasi dengan Keseluruhan Informasi dalam Pengambilan Keputusan Investasi	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Dasar-dasar Ilmu yang Membentuk Teori <i>Behavioral Finance</i>	15
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran	30

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Kuisisioner	76
Lampiran 2 Input Demografi	80
Lampiran 3 Input <i>Economic Factor</i>	84
Lampiran 4 Input <i>Behavioral Motivation</i>	88
Lampiran 5 Input Keseluruhan Informasi	92
Lampiran 6 Hasil Output Uji Validitas dan Reliabilitas	96
Lampiran 7 Hasil Output Deskriptif Demografi	99
Lampiran 8 Hasil Output Distribusi Frekuensi	101
Lampiran 9 Hasil Output Tabulasi silang	108

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Dunia investasi di Indonesia bukanlah merupakan suatu hal yang asing lagi. Banyak masyarakat yang telah mengenal dunia ini bahkan sudah terjun ke dalamnya. Mereka sadar bahwa dana lebih yang mereka miliki bisa saja mengalami penambahan melalui dunia investasi.

Secara umum investasi dibedakan menjadi beberapa jenis, dan pasar modal merupakan salah satu alternatif dan media investasi bagi para investor. Tujuan investor yang menanamkan dananya pasti mengharapkan untuk memperoleh nilai tambah berupa keuntungan atau *return* di masa yang akan datang. Hasil tersebut tentunya di harapkan lebih besar dari pada tingkat bunga yang di berikan oleh perbankan. Menurut Sawidji (2012: 15) pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi serta kemajuan ekonomi. Karena pasar modal dapat menjadi sumber dana atau alternatif bagi perusahaan-perusahaan yang akan mendorong pula perekonomian suatu negara.

Perlu diketahui bahwa investasi merupakan aktivitas yang selalu dihadapkan pada dua hal yang tidak terpisahkan, dua hal tersebut adalah tingkat pengembalian dan resiko. Biasanya kedua hal tersebut berbanding lurus, seperti yang kita ketahui bahwa karakteristik dari investasi adalah “*high risk, high return; low risk, low return*” yang dapat diartikan semakin tinggi resiko yang kita pertaruhkan, semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang mungkin didapatkan, begitu juga sebaliknya.

Keputusan investasi merupakan suatu hal yang sangat penting bagi seluruh investor karena hal tersebut akan menentukan tingkat pengembalian atau *return* yang kita dapatkan di masa yang akan datang. Apabila seorang investor mengambil keputusan secara tepat, maka kemungkinan ia akan mendapatkan *return* sesuai yang ia harapkan. Sebaliknya, apabila investor melakukan kesalahan dalam pengambilan keputusan, adalah hal yang biasa apabila ia mengalami kerugian di masa mendatang, atau bahkan kehilangan dana yang ia tanamkan. Oleh karena itu untuk mengurangi kemungkinan resiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan pemikiran yang matang sebelum pengambilan keputusan.

Dengan adanya perkembangan investasi, perilaku keuangan atau *behavioral finance* sangat berperan dalam pengambilan keputusan. Biasanya seorang investor akan melakukan peninjauan terlebih dahulu sebelum melakukan pengambilan keputusan. Darmadji (2001: 110) mengemukakan bahwa untuk mengurangi kemungkinan resiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan

berbagai macam informasi dalam pengambilan keputusan. Informasi merupakan hal yang sepatutnya menjadi bahan pertimbangan investor, karena hal tersebut akan menambah pengetahuan investor tentang perusahaan tersebut.

Nagy dan Obenberger (1994 dalam Christanti dan Mahastanti 2011: 38), dalam penelitiannya mereka mengklasifikasikan beberapa faktor yang mempengaruhi seorang investor dalam melakukan investasi. Faktor tersebut dibagi menjadi 2 yaitu *economic factor* yang didalamnya adalah *accounting information* dan *neutral information*, serta *behavioral motivation* yang didalamnya adalah *classic*, *firm image coincidence*, *social relevance*, *advocate recommendation*, dan *Personal Financial Needs*. Dalam penelitiannya mereka menyatakan bahwa investor sekarang berbeda, tidak lagi hanya melihat faktor-faktor yang sudah biasa saja namun juga memperhitungkan faktor-faktor lain sebelum melakukan investasi, dan faktor yang paling dipertimbangkan menurut hasil penelitian Nagy dan Obenberger adalah estimasi keuntungan perusahaan di masa datang yang merupakan variabel ekonomi untuk memaksimalkan kekayaan.

Selain faktor-faktor yang disebutkan oleh Nagy dan Obenberger diatas, terdapat faktor lain yang juga menentukan seorang investor dalam pengambilan keputusan investasi, faktor tersebut adalah faktor demografi. Christanti dan Mahastanti (2011) dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa Faktor demografi juga mempengaruhi keputusan investasi investor. Sama hal nya dengan penelitian yang dilakukan Davis dan Chen (2008 dalam Gunay dan Demirel 2011: 150) yang dalam penelitiannya menemukan serta menyimpulkan bahwa ada perbedaan antara usia tua dan usia muda dalam pemakaian informasi untuk pengambilan keputusan investasi.

Dari berbagai penelitian mengenai faktor yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi, sejauh ini hasil yang diberikan belum menunjukkan keseragaman. Iqbal dan Usmani (2009) dalam penelitiannya menyatakan, *social relevance* adalah faktor yang sangat dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan, Christanti dan Mahastanti (2011) menyatakan *neutral information* merupakan hal yang sangat dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi, namun menurut penelitian yang dilakukan Dharmaja, Ganesh dan Santhi (2012) dan Merikas, dkk. (2004) faktor yang sangat dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan adalah *accounting informations* sedangkan faktor yang kurang dipertimbangkan dalam keputusan investasi menurut mereka adalah *personal financial needs*. Tetapi menurut Natalia Christanti dan Linda Ariany Mahastanti (2011) *advocate recommendation* merupakan hal yang kurang dipertimbangkan.

Seperti yang telah diungkapkan diatas, bahwa telah terdapat beberapa penelitian mengenai *behavioral finance* dalam pengambilan keputusan investasi, namun hasil penelitian tidak menunjukkan keseragaman, dan belum terdapat yang

penelitian sejenis yang berdomisili di Jakarta. Oleh karena itu penulis tertarik untuk memilih dan melakukan penelitian dengan judul: **“FAKTOR-FAKTOR YANG DIPERTIMBANGKAN INVESTOR DALAM PERILAKU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang ada, dapat diidentifikasi permasalahan sebagai berikut :

- a. Apakah *economic factor* dan *behavioral motivation* merupakan hal yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- b. Apakah *accounting information* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- c. Apakah *neutral information* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- d. Apakah *classic* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- e. Apakah *firm-image coincidence* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- f. Apakah *Social relevance* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- g. Apakah *advocate recommendation* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- h. Apakah *personal financial needs* merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi?
- i. Apakah aspek demografi mempengaruhi seorang investor dalam pemakaian informasi untuk keputusan investasi?

3. Pembatasan Masalah

Adapun batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Responden yang diteliti hanya terbatas pada investor yang berinvestasi saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Variabel penelitian yang diteliti terbatas hanya pada *accounting information*, *neutral information*, *advocate recommendation*, dan *firm image coincidence*.
- c. Aspek demografi hanya terbatas pada jenis kelamin, usia, pendidikan, dan pengalaman investasi investor.
- d. Penelitian ini dilakukan untuk investor yang berdomisili di Jakarta, pada periode Oktober sampai dengan November 2012.

4. Perumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Manakah dari ke-empat faktor tersebut (*accounting information, neutral information, firm image coincidence, dan advocate recommendation*) yang *sangat* dipertimbangkan seorang investor dalam pengambilan keputusan investasi?
- b. Manakah dari ke-empat faktor tersebut (*accounting information, neutral information, firm image coincidence, dan advocate recommendation*) yang *tidak* dipertimbangkan seorang investor dalam pengambilan keputusan investasi?
- c. Apakah terdapat pengaruh antara aspek demografi dengan masing-masing subfaktor dalam pengambilan keputusan investasi.

B. Tujuan dan Manfaat

Adapun tujuan yang ingin dicapai dengan dilakukannya penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui manakah dari ke-empat faktor tersebut (*accounting information, neutral information, firm image coincidence, dan advocate recommendation*) yang *sangat* dipertimbangkan seorang investor dalam pengambilan keputusan investasi.
- b. Untuk mengetahui manakah dari ke-empat faktor tersebut (*accounting information, neutral information, firm image coincidence, dan advocate recommendation*) yang *tidak* dipertimbangkan seorang investor dalam pengambilan keputusan investasi.
- c. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara aspek demografi dengan masing-masing subfaktor dalam pengambilan keputusan investasi.

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

- a. Penelitian ini dapat menambah wawasan dan mengembangkan pengetahuan mengenai variabel yang dipertimbangkan investor dalam pengambilan keputusan investasi.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan investor yang berinvestasi saham sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.
- c. Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan acuan bagi penulis lain yang mengadakan penelitian dalam ruang lingkup yang sama. Juga diharapkan penelitian ini dapat menambah pengetahuan bagi pembacanya.

DAFTAR PUSTAKA

- Akintoye, Ishola Rufus. (2008). Optimizing investment decisions through informative accounting reporting. *European Journal of Social Sciences*. Vol. 7. Hal. 178-191
- Al-Tamimi, Hussein A. (2005). Factors influencing individual investor behavior: an empirical study of the UAE financial markets. *IBRC Athens*. Hal. 1-22
- Andreassen, Tor Wallin dan Lindestad, Bodil. (1998). Customer loyalty and complex services: the impact of corporate image on quality, customer satisfaction and loyalty for customer with varying degrees of service expertise. *International Journal of Services Industry Management*. Vol. 9. Hal. 7-23
- Anonim. (2012). *The secret of wealth management*. Edisi Kedua. Surabaya: PT. Menuju Insan Cemerlang
- Arie, Widyastuti. (2011). Behavioral finance dalam proses pengambilan keputusan. Bandung
- Aritonang, Lerbin R. (2005). *Kepuasan pelanggan, pengukuran dan penganalisisan dengan SPSS*. Jakarta.: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Christanti, Natalia dan Mahastanti, Linda Ariany. (2011). Faktor-faktor yang dipertimbangkan investor dalam melakukan investasi. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*. Hal. 37-51
- Dharmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. (2001). *Pasar modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat
- Dharmaja, Gnani V., Ganesh J., dan Santhi V. (2012). A study on the individual investor behavior with special reference to geojit BNP Paribas financial service Ltd, Coimbatore. *International Journal of Research in Management & Technology (IJRMT)*. Vol. 2. Hal. 243-252
- Elizabeth, Lucky M.S. dan Imam Ghazali (2012). The investor Indonesia behavior on stock investment decision making: disposition effect, cognition and accounting information. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol. 3. Hal. 93-100
- Gill, Amarjit *et al.* (2012). Factors that influence Indian propensity to invest in the real estate market. *Journal of Finance and Investment Analysis*. Vol. 1. Hal. 137-156
- Gunay, Suleyman Gokhan dan Demirel, Engin. (2011). Interaction between demographic and financial behavior factor in terms of investment decision making. *International Research Journal of Finance and Economics*. Vol. 66. Hal. 147-156
- Halim, Abdul. (2003). *Analisis investasi*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat
- Hamidi. (2007). *Metode penelitian kualitatif*. Malang: UMM PRESS.
- Iqbal, Athar dan Usmani, Sania. (2009). Factor influencing individual investor behavior (the case of Karachi stock exchange). *South Asian Journal of Management Sciences*. Vol. 3. Hal. 15-26
- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry D., dan Warfield, Terry D. (2002). *Intermediate accounting*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Erlangga
- Kotler P. (2003). *Marketing management*. Edisi kesebelas. New Jersey: International Edition Prentice Hall
- Mardiasmo. (2004). *Akuntansi Sektor Publik*. Yogyakarta: Penerbit Andi

- Merikas, Anna A., *et al.* (2004). Economic factors and individual investor behavior: the case of the Greek stock exchange. *Journal of Applied Business Research*. Vol. 20. Hal. 93-98
- Nasution. (1992). *Metode penelitian naturalistik-kualitatif*. Bandung: Tarsito
- Nicholls, D. dan Holmes, S. (1998). An analysis of the use of accounting information by Australian small business. *Journal of Small Business Management*. Vol. 26. Hal. 57 – 69
- Nofsinger, J.R. (2005). *The psychology of investing*. Edisi kedua. New Jersey: Upper Saddle River.
- Nur, Heri Cahyana (2011). Aplikasi pengambilan investasi properti dengan metoda promethee. *Seminar Nasional Informatika*. Hal. 35-42
- Pompian, Michael M. (2012). *Behavioral finance and investor types*. New Jersey: Wiley.
- Reni, Retno Anggraini. (2006). Pengungkapan informasi sosial dan faktor-faktor yang mempengaruhi pengungkapan informasi sosial dalam laporan keuangan tahunan. *Simposium Nasional Akuntansi*. Vol. 9. Hal. 1-21
- Ricciardi, Victor dan Simon, Helen K. (2000). What is behavioral finance?. *Business Education and Technology Journal*. Hal 1-9
- Santoso dan Tjiptono. (2004). *Riset pemasaran konsep dan aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Sawidji, Widoatmodjo. (2012). *Cara sehat investasi di pasar modal*. Edisi Revisi. Jakarta: PT. Kompas Gramedia
- Sugiyono. (2010). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- _____, (2008). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sriatmi, Ayun (2008). *Pengambilan keputusan*. Edisi pertama. Semarang
- Supranto, J. (2008). *Statistik: teori dan aplikasi*. Edisi 7 jilid 2. Jakarta: Erlangga
- Triton, P.B. (2006). *SPSS 13.0 terapan: reset statistik parametrik*. Yogyakarta: Andi
- Tun-Pin Chong dan Ming-Ming Lai. (2011). An empirical evidence of factors in equity selection process in Malaysia. *African Journal Business Management*. Vol. 5. Hal. 6221-6232
- Umar, Husein. (1998). *Riset Akuntansi*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Umum
- Widjajanto, Nugroho. (2001). *Sistem Informasi Akuntansi*. Jakarta: Erlangga
- www.beritasatu.com
- www.investopedia.com
- www.investorwords.com
- <http://frommarketing.blogspot.com/2009/10/beberapa-pengertian-citra-perusahaan.html>