



**PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI:  
STUDI HERMENEUTIKA-KRITIS**

**SKRIPSI**

Oleh  
**Bayu Apillianto**  
**NIM 100810301090**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2014**



**PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI:  
STUDI HERMENEUTIKA-KRITIS**

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

oleh  
**Bayu Aprillianto**  
**NIM 100810301090**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2014**

## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ayahanda Agus Suroyo dan Ibunda Siti Aminah, yang selama ini telah melindungi dan merawat saya dengan penuh kasih sayang serta senantiasa memberikan dukungan, doa, dan pengorbanannya selama ini.
2. Adik saya yang selalu saya banggakan, Bagus Dwi Aprianata.
3. Guru-guru yang telah membimbing saya sejak TK hingga kuliah.
4. Keluarga besar saya dan semua orang yang selama ini telah membantu, mendo'akan, dan memberikan dorongan semangatnya kepada saya.
5. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang saya banggakan.

## MOTTO

“Kita mengetahui apa yang dipikirkan orang bukan saat dia mengatakan apa yang dia pikirkan kepada kita, tapi berkat tindakan-tindakan yang dia lakukan.”

Isaac Bashevis Singer (1904–1991), penulis kelahiran Polandia \*)

“Dalam masalah hati nurani, pikiran pertamalah yang terbaik. Dalam masalah kebijaksanaan, pemikiran terakhirlah yang paling baik.”

Robert hall \*\*)

“Orang-orang yang sukses telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang harus dikerjakan ketika hal itu memang harus dikerjakan, entah mereka menyukainya atau tidak.”

Aldus Huxley \*\*)

- 
- \*) Issac Bashevis Singer. 2014.  
([www.okezone.com/read/2014/01/10/63/924570/isaac-bashevis-singer&sa=U&ei=3P7bUtLhB-jQOQXvwoG4BA&ved=OCAsQFiAA&usg=AFQjCNFhBXPRed\\_U1gK-99y9gozxOHEnuA](http://www.okezone.com/read/2014/01/10/63/924570/isaac-bashevis-singer&sa=U&ei=3P7bUtLhB-jQOQXvwoG4BA&ved=OCAsQFiAA&usg=AFQjCNFhBXPRed_U1gK-99y9gozxOHEnuA))
- \*\*) Robert Hall dan Aldus Huxley. 2014. [Rikhi93.blogspot.com/p/moto-hidup.html?m=1](http://Rikhi93.blogspot.com/p/moto-hidup.html?m=1)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Bayu Aprillianto

NIM : 1008103010090

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul **“Perilaku Investor Saham Individual Dalam Pengambilan Keputusan Investasi: Studi Hermeneutika-Kritis”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 13 Januari 2014

Yang menyatakan

Bayu Aprillianto

NIM 100810301090

# **SKRIPSI**

## **PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI: STUDI HERMENEUTIKA-KRITIS**

Oleh

Bayu Aprillianto

NIM 100810301090

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Novi Wulandari, SE., M.Acc. & Fin., Ak.

Dosen Pembimbing II : Taufik Kurrohman, SE., M.SA., Ak.

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Perilaku Investor Saham Individual Dalam Pengambilan  
Keputusan Investasi: Studi Hermeneutika-Kritis  
Nama Mahasiswa : Bayu Aprillianto  
NIM : 100810301090  
Jurusan : S-1 Akuntansi  
Tanggal Persetujuan : 13 Januari 2014

Yang Menyetujui,

Pembimbing I,



Novi Wulandari, SE., M.Acc. & Fin., Ak.  
NIP. 19801127 200501 2 003

Pembimbing II,



Taufik Kurrohman, SE., M.SA., Ak.  
NIP. 19820723 200501 1 002

Ketua Jurusan  
Akuntansi



Dr. Alwan Sri K., SE, M.Si, Ak.  
NIP. 19720416 200112 1 001

## JUDUL SKRIPSI

### PERILAKU INVESTOR SAHAM INDIVIDUAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI: STUDI HERMENEUTIKA-KRITIS

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Bayu Aprillianto

NIM : 100810301090

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

27 Januari 2014

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Bunga Maharani, SE., M.SA.  
NIP 19850301 201012 2 005

Sekretaris : Indah Purnamawati, SE., M.Si., Ak.  
NIP 19691011 199702 2 001

Anggota : Dr. Alwan Sri Kustono, SE., M.Si., Ak.  
NIP 19720416 200112 1 001

(.....)  
(.....)  
(.....)



Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,



M. Muhammad Fathorrazi, M.Si.  
NIP 19660614 199002 1 001



## **Bayu Aprillianto**

*Accounting Department, Faculty Of Economy, Jember University*

### **ABSTRACT**

*Investment decision making is a complex and vital process in investment. Investment decision was influenced by many factors. Accounting information as one of them, also has theoretically value relevance for investor in investment decision. This study aimed to know and analyze the reality or practice of accounting information usage by individual stock investors in Indonesia Stock Exchange (BEI). This study used critic-hermeneutic study approach. Hermeneutic was used for interpretation of text which told by individual stock investors in the interview. There were 8 informant were interviewed in this study, who had different backgrounds i.e brokers, entrepreneurs, and college students. This result showed that accounting information as usefull value for investors, actually didn't entirely used by individual stock investors, especially for investors who used technical analysis and another analysis of non-fundamental in their stock analysis. Investor's sophistication in acoounting information analysis (naive investor), also influenced the investor so that didn't analyze accounting information. When accounting information didn't influence to the investment decision of investor, no-effect hypothesis was applied. Whereas sophisticated investor who had sophistication in accounting information analysis, considered accounting information in their investment decision. When accounting information influenced to the investment decision of investor, mechanistic hypothesis was applied.*

**Keyword:** *Investment decision, stock analysis, accounting information.*

## Bayu Aprillianto

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

### ABSTRAK

Pengambilan keputusan investasi adalah suatu proses yang kompleks dan vital dalam berinvestasi. Keputusan investasi dipengaruhi oleh banyak faktor yang melandasinya. Informasi akuntansi sebagai salah satunya, secara teori juga memiliki relevansi nilai yang bermanfaat bagi investor dalam keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis realitas atau praktik penggunaan informasi akuntansi oleh investor saham individual di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan pendekatan studi-hermeneutika kritis. Hermeneutika digunakan untuk menginterpretasi teks yang disampaikan investor saham individual dalam wawancara. Ada 8 informan yang diwawancarai dalam penelitian ini dengan berbagai latar belakang, yaitu broker, wirausahawan, dan mahasiswa. Hasil studi ini menunjukkan bahwa informasi akuntansi sebagai nilai yang bermanfaat bagi investor ternyata tidak sepenuhnya dimanfaatkan oleh investor saham individual, khususnya investor yang menggunakan analisis teknikal dan analisis lain yang non fundamental dalam analisis saham mereka. Ketidacanggihan investor dalam menganalisis informasi akuntansi (*naive investor*), turut mempengaruhi investor sehingga tidak menganalisis informasi akuntansi. Ketika informasi akuntansi tidak berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi investor, *no-effect hypothesis* berlaku. Sedangkan *sophisticated investor* yang memiliki kecanggihan dalam menganalisis informasi akuntansi, mempertimbangkan informasi akuntansi dalam pengambilan keputusan investasi mereka. Ketika informasi akuntansi berpengaruh terhadap keputusan investasi investor, *mechanistic hypothesis* berlaku.

**Kata kunci:** analisis saham, informasi akuntansi, investor saham individual, keputusan investasi.

## **PRAKATA**

*Bissmillahirrahmannirrahim,*

*Assalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,*

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Perilaku Investor Saham Individual Dalam Pengambilan Keputusan Investasi: Studi Hermeneutika-Kritis”. Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Rasulullah SAW.

Penyusunan skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Moehammad. Fathorrazi, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE., M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Ibu Andriana, SE., M.Sc., Ak. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan waktu dan nasehatnya dalam hal akademik kepada saya;
4. Ibu Novi Wulandari, SE., M.Acc. & Fin., Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu tidak hanya untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini, namun juga memberikan nasehat, semangat, dan do'a sebagai bekal menuju masa depan di dunia kerja;
5. Bapak Taufik Kurrohman, SE., M.SA., Ak, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini terkait ilmu baru mengenai hermeneutika;

6. Ibu Dr. Zarah Puspitaningtyas dan Bapak Prof. Dr. Tatang Ary Gumanti yang telah menyumbangkan ide, kritik, dan saran yang membuat skripsi ini menjadi lebih konstruktif;
7. Ibu Yosefa Sayekti, SE., M.Com., Ak. selaku penyumbang literatur dan pemikiran sehingga memberikan banyak kelengkapan terhadap skripsi ini;
8. Ibu Lisa Amaliah Ruham selaku *Branch Manager* PT. OSO Securities Kab. Jember.
9. Semua informan yang telah bersedia memberikan informasi-informasinya sehingga skripsi ini telah selesai;
10. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan POMA Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
11. Bapakku, Agus Suroyo dan Ibuku, Siti Aminah, Adikku, Bagus Dwi Aprianata, dan keluarga besarku, terima kasih semuanya atas kasih sayang, do'a dan semangat yang tak pernah putus;
12. Mbak Aisah Tri Agustini, SE., M.Sc., Ak., Diajeng Ade Sakina, Resha Dwi Ayu, Oktaviani Ari W., Eka Ayu H.P., Imam Arief, Dwi Rendra, dan Rendhi Mirwan A. sebagai teman berbagi ide, saran, relasi investor serta literatur, yang telah banyak membangun skripsi ini menuju kesempurnaan;
13. Sahabat-sahabat Retorika Organizer, Arista Insaning Azizah, Aji Kuncoro, dan Fajar Abineri. Terima kasih untuk persahabatannya, walau singkat tapi ini cukup berarti;
14. Teman-teman seperjuangan Sisca, Alfha, Rido', Ida, Ainung, Rosy, dan semua mahasiswa Akuntansi UNEJ angkatan 2010;
15. Teman-teman kosan Abangloe, Mas Romi, Mas Yongky, Mas Fahad, Mas Yono, Mas Andri, Mas Andi, dll. Kita memang tak sedarah, tapi kita adalah keluarga;
16. Teman-teman kosan 22 lovers, Mas Melki, Darso, dan Gilang. Terima kasih atas kegilaanya di kosan selama ini;

17. Partner dan rival di lapangan bulutangkis. Terima kasih komunitas bulutangkisku UKMO Bulutangkis UNEJ”, “UKM Sport Bulutangkis FE”, dan PB. Karyawan dan Dosen FE;
18. Komunitas Pecinta Ranu Kumbolo.
19. Dan semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

*Alhamdulillahirabbilalamin*

*Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.*

Jember, 19 Januari 2014

Penulis

## RINGKASAN

**Perilaku Investor Saham Individual Dalam Pengambilan Keputusan Investasi: Studi Hermeneutika-Kritis**, Bayu Aprillianto, 100810301090, 108 halaman, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

Pengambilan keputusan investasi adalah suatu proses yang kompleks dan vital. Pentingnya penilaian dan analisis mengenai perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi ini mengacu pada perkembangan dunia pasar modal Indonesia. Informasi akuntansi merupakan kandungan internal yang dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan melalui teknik analisis fundamental. Analisis fundamental atau analisis laporan keuangan (*financial statements analysis*) bertujuan untuk menyediakan data yang berhubungan dengan perusahaan yang diperlukan dalam proses pengambilan keputusan investasi. Puspitaningtyas (2010), dalam penelitiannya menyatakan bahwa informasi akuntansi yang terkandung dalam laporan keuangan memiliki relevansi nilai dan bermanfaat bagi investor dalam hal pengambilan keputusan investasi.

Penelitian ini dibuat untuk mengetahui realitas penggunaan informasi akuntansi dalam pengambilan keputusan investor, relevansi informasi akuntansi terhadap pengambilan keputusan investor, dan memberikan penilaian bagaimana seharusnya pengambilan keputusan yang seharusnya dilakukan oleh investor. Penelitian ini menggunakan pendekatan studi hermeneutika-kritis dengan bantuan teknik wawancara pada investor saham individual di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perilaku investor saham dalam pengambilan keputusan investasi cenderung dipengaruhi oleh teknik analisis saham mereka. Informasi akuntansi sebagai nilai yang bermanfaat bagi investor khususnya investor saham individual, ternyata tidak selalu menjadi acuan utama dalam pengambilan keputusan investasi. Bahkan intensitas penggunaan informasi akuntansi dalam keputusan investasi mereka tidak selalu intens dan dominan. Faktor kerumitan dalam

menganalisis informasi akuntansi adalah faktor penyebabnya. Keberadaan aktivitas investasi sebagai penghasilan sampingan menjadi faktor dominan yang membuat mereka menerapkan prinsip investasi praktis dan tidak rumit.

Analisis fundamental sebagai analisis informasi akuntansi yang ada di laporan keuangan emiten memang cenderung intens dalam menggunakan informasi akuntansi. Bahkan dominasi informasi akuntansinya pun lebih dominan dalam keputusan investasinya. Sebaliknya, analisis teknikal sebagai analisis historis berdasarkan harga saham emiten cenderung lebih jarang menggunakan informasi akuntansi, bahkan tidak bersifat dominan dalam landasan keputusan investasinya. Dalam hal ini para broker, dosen dan mahasiswa (fakultas ekonomi) yang sedianya adalah orang-orang yang identik dengan pasar modal lebih canggih dan menggunakan informasi akuntansi dalam pertimbangan keputusan investasi mereka. Sementara dari kalangan wirausahawan masih belum canggih dalam menganalisis informasi akuntansi, namun pengalaman dan pembelajaran cukup bisa membantu mereka dalam menganalisis informasi akuntansi.

Hasil ini membuktikan bahwa keberadaan laporan keuangan sebagai penyedia informasi yang bermanfaat bagi investor tidak sepenuhnya berbanding lurus dengan pemikiran para investor. Sejatinya informasi akuntansi adalah salah satu basis informasi vital dalam pengambilan keputusan investasi, tetapi ternyata tidak sepenuhnya investor menggunakannya, bahkan ada yang tidak memahaminya. Seharusnya pengambilan keputusan investasi adalah proses yang kompleks dan tidak praktis. Investor saham individual harus memanfaatkan dan menggunakan berbagai analisis saham dan informasi yang ada di pasar dan emiten agar memperoleh *return* yang maksimal dan terhindar dari kerugian investasi. *Background* pekerjaan dan status tidak menjadi hambatan dan alasan untuk menjadi *naive investor*, asal bersedia belajar juga mampu menjadi *sophisticated investor*.

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	vi
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b>PRAKATA</b> .....	x
<b>RINGKASAN</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xviii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xx
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	1
<b>1.2 Fokus Penelitian</b> .....	6
<b>1.3 Rumusan Masalah</b> .....	7
<b>1.4 Tujuan Penelitian</b> .....	8
<b>1.5 Manfaat Penelitian</b> .....	8
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
<b>2.1 Investasi Saham di Pasar Modal</b> .....	10
<b>2.2 Investor Saham Individual</b> .....	11
<b>2.3 Proses Pengambilan Keputusan Investasi</b> .....	11



2.4 Analisis Saham.....	15
2.5 Pendekatan <i>Decision Usefulness</i> atas Informasi Akuntansi .....	16
2.6 Informasi Akuntansi dan Manfaatnya Terhadap Keputusan Investasi .....	16
2.7 Laporan Keuangan dan Tujuannya.....	17
2.8 Analisis Laporan Keuangan .....	18
2.9 Analisis Indeks .....	21
2.10 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	22
2.11 <i>Return On Investment (ROI)</i> .....	22
2.12 <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	23
2.13 <i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	23
2.14 <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	23
2.15 <i>Tingkat Risk dan Return</i> .....	24
2.16 <i>Signalling Theory</i> .....	25
2.17 <i>The Competing Hypotheses</i> .....	26
2.18 <i>Earning Response Coefficients</i> .....	27
2.19 <i>Naive Investor</i> .....	29
2.20 Hermeneutika.....	30
2.21 Kerangka Konseptual.....	32
 <b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b> .....	 33
3.1 Jenis Penelitian .....	33
3.2 Jenis Data dan Sumber Data .....	33
3.3 Informan Penelitian .....	34
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.5 Teknik Analisis Data .....	36
3.6 Teknik Pemeriksaan Keabsahan Data .....	38
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah.....	39

<b>BAB 4</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	40
	<b>4.1 Hasil Penelitian</b> .....	40
	<b>4.2 Pembahasan</b> .....	47
<b>BAB 5</b>	<b>PENUTUP</b> .....	78
	<b>5.1 Kesimpulan</b> .....	78
	<b>5.2 Keterbatasan Penelitian</b> .....	79
	<b>5.3 Saran</b> .....	79
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	81
	<b>LAMPIRAN A</b> .....	86
	<b>LAMPIRAN B</b> .....	88

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 3.1 Informan Penelitian .....	35
Tabel 4.1 Koding 1 .....	40
Tabel 4.2 Koding 2 .....	41
Tabel 4.3 Koding 3 .....	42
Tabel 4.4 Koding 4 .....	42
Tabel 4.5 Koding 5 .....	43
Tabel 4.6 Koding 6 .....	44
Tabel 4.7 Koding 7 .....	44
Tabel 4.8 Koding 8 .....	45
Tabel 4.9 Koding 9 .....	46
Tabel 4.10 Koding 10 .....	46
Tabel 4.11 Informasi Akuntansi Yang Digunakan Investor.....	78

## DAFTAR GAMBAR

### Halaman

Gambar 1.1	Harga Penutupan IHSG Per Akhir Tahun 2008-2012 .....	2
------------	---	---

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Daftar Pertanyaan Wawancara .....	86
Lampiran B	Transkrip Wawancara.....	88