

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	i
ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR RUMUS	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.1. Kajian Pustaka	15
2.1.1. Pasar Modal	15
2.1.2. Risiko	15
2.1.3. Preferensi Risiko	16
2.1.4. Toleransi Risiko Keuangan	17
2.1.5. Teori Utilitas	19

2.1.6. <i>Risk Tolerance Assessment</i>	21
2.1.7. Faktor Sosiodemografi	22
2.1.7.1. Usia	25
2.1.7.2. Jenis Kelamin.....	26
2.1.7.3. Tingkat Pendidikan	27
2.1.7.4. Status Pernikahan.....	27
2.1.7.5. Pendapatan	27
2.1.7.6. Suku Bangsa.....	28
2.1.8. Multidimensi Risiko	28
2.1.8.1. <i>Risk Attitude</i>	30
2.1.8.2. <i>Risk Capacity</i>	34
2.1.9. <i>Data Envelopment Analysis</i> untuk Pengukuran Toleransi Risiko	36
2.2. Kerangka Teoritis dan Pengembangan Hipotesis	37
2.2.1. Sosiodemografi dan Toleransi Risiko Keuangan.....	37
2.2.1.1. Usia dan Toleransi Risiko Keuangan.....	37
2.2.1.2. Jenis Kelamin dan Toleransi Risiko Keuangan	38
2.2.1.3. Tingkat Pendidikan dan Toleransi Risiko Keuangan.....	39
2.2.1.4. Status Pernikahan dan Toleransi Risiko Keuangan	40
2.2.1.5. Pendapatan dan Toleransi Risiko Keuangan.....	42
2.2.1.6. Suku bangsa dan Toleransi Risiko Keuangan.....	43
2.2.2. Multidimensi Risiko dan Toleransi Risiko Keuangan.....	44
2.2.2.1. <i>Risk Attitude</i> dan Toleransi Risiko Keuangan.....	45
2.2.2.2. <i>Risk Capacity</i> dan Toleransi Risiko Keuangan.....	47

2.2.3. Faktor Sosiodemografi dan Toleransi Risiko Keuangan dengan Mediasi <i>Risk Attitude</i>	48
2.2.4. Faktor Sosiodemografi dan Toleransi Risiko Keuangan dengan Mediasi <i>Risk Capacity</i>	51
2.2.5. Toleransi Risiko Keuangan dan <i>Data Envelopment Analysis</i>	54
2.3. Kerangka Model Penelitian.....	55
2.4. Matriks Penelitian Terdahulu.....	57
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	62
3.1. Unit Analisis dan Ruang Lingkup Penelitian.....	62
3.2. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	62
3.2.1. Populasi.....	62
3.2.2. Sampel	62
3.3. Metode Penelitian	63
3.3.1. Data dan Teknik Pengumpulan Data	64
3.3.2. Instrumen Penelitian	65
3.4. Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	67
3.4.1. Variabel Independen.....	67
3.4.2. Variabel Intervening	69
3.4.3. Variabel Dependen	76
3.5. Metode Analisa Data.....	80
3.5.1. Indikator Formatif dan Reflektif.....	80
3.5.2. Uji Instrumen	81

3.5.2.1. Uji Validitas	81
3.5.2.2. Uji Reliabilitas	82
3.5.3. Structural Equation Modeling (SEM).....	83
3.5.3.1. Outer Model	86
3.5.3.2. Inner Model.....	89
3.5.4. <i>Data Envelopment Analysis</i> (DEA).....	92
3.5.5. Uji Hipotesis	98
BAB IV PEMBAHASAN.....	100
4.1. Deskripsi Unit Analisis	100
4.2. Deskriptif Statistik	100
4.2.1. Variabel-variable Sosiodemografi	101
4.2.2. Variabel <i>Risk Attitude</i>	104
4.2.3. Variabel <i>Risk Capacity</i>	107
4.2.4. Variabel <i>Risk Tolerance</i>	110
4.3. Uji Instrumen	113
4.4. Analisa <i>Structural Equation Model</i>	116
4.4.1. Evaluasi Outer Model	116
4.4.1.1. Pengukuran Model Reflektif.....	116
4.4.1.2. Pengukuran Model Formatif	120
4.4.2. Evaluasi Inner Model.....	121
4.4.2.1. R-Square.....	122
4.4.2.2. Q-Square	123

4.4.2.3. F-Square	124
4.4.3. Uji Hipotesis Kerangka Model 1	125
4.5. Analisa Data Envelopment Analysis	132
4.5.1. Uji Hipotesis Kerangka Model 2	134
4.6. Pembahasan.....	137
4.6.1. Terdapat Pengaruh yang signifikan Usia terhadap <i>Risk Tolerance</i> Investor.....	137
4.6.2. Terdapat Pengaruh yang signifikan Jenis Kelamin terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	140
4.6.3. Terdapat Pengaruh yang signifikan Tingkat Pendidikan terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	142
4.6.4. Terdapat Pengaruh yang signifikan Status Pernikahan terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	145
4.6.5. Terdapat Pengaruh yang signifikan Pendapatan terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	147
4.6.6. Tidak Terdapat Pengaruh yang signifikan Suku Bangsa terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	150
4.6.7. Terdapat Pengaruh yang signifikan <i>Risk Attitude</i> terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	153
4.6.8. Terdapat Pengaruh yang signifikan <i>Risk Capacity</i> terhadap <i>Risk</i> <i>Tolerance</i> Investor.....	155
4.6.9. Terdapat Pengaruh yang signifikan Usia terhadap <i>Risk Attitude</i>	157

4.6.10. Terdapat Pengaruh yang signifikan Jenis Kelamin terhadap <i>Risk Attitude</i>	158
4.6.11. Terdapat Pengaruh yang signifikan Usia terhadap <i>Risk Tolerance</i> melalui <i>Risk Attitude</i>	159
4.6.12. Terdapat Pengaruh yang signifikan Jenis Kelamin terhadap <i>Risk Tolerance</i> melalui <i>Risk Attitude</i>	161
4.6.13. Terdapat Pengaruh yang signifikan Usia terhadap <i>Risk Capacity</i>	162
4.6.14. Terdapat Pengaruh yang signifikan Pendapatan terhadap <i>Risk Capacity</i>	163
4.6.15. Terdapat Pengaruh yang signifikan Usia terhadap <i>Risk Tolerance</i> Melalui <i>Risk Capacity</i>	164
4.6.16. Terdapat Pengaruh yang signifikan Pendapatan terhadap <i>Risk Tolerance</i> melalui <i>Risk Capacity</i>	166
4.6.17. <i>Data Envelopment Analysis</i> menunjukkan Investor Indonesia Memiliki Toleransi Risiko yang Rendah (Skor <1).....	168
4.7. Implikasi Penelitian	174
4.7.1. Implikasi Teoritis.....	174
4.7.2. Implikasi Manajerial.....	178
4.7.3. Implikasi Investasi	179
 BAB V PENUTUP.....	 181
5.1 Kesimpulan	181
5.2 Saran	183

DAFTAR PUSTAKA	185
RIWAYAT HIDUP.....	191
Lampiran 1 – Kuesioner Penelitian.....	192
Lampiran 2 – Output SPSS	203
Lampiran 3 – Output smartPLS 3.2.8	216
Lampiran 4 – Output MaxDEA 8 Basic.....	222
Lampiran 5 – Tanggapan Responden.....	233

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tingkat Toleransi Risiko Berdasarkan Faktor Sosiodemografi.....	24
Tabel 2.2 Klasifikasi Usia	26
Tabel 2.3 Dimensi dan Indikator <i>Risk Attitude</i>	33
Tabel 2.4 Perbedaan <i>Risk Attitude</i> dan <i>Risk Tolerance</i>	45
Tabel 2.5 Matriks Penelitian Terdahulu.....	57
Tabel 3.1 Saluran Pengambilan Sampel	64
Tabel 3.2 Bobot Nilai Skala Likert	67
Tabel 3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel-variabel Sosiodemografi	68
Tabel 3.4 Definisi dan Operasionalisasi Variabel <i>Risk Attitude</i>	71
Tabel 3.5 Definisi dan Operasionalisasi Variabel <i>Risk Capacity</i>	73
Tabel 3.6 Definisi dan Operasionalisasi Variabel Toleransi Risiko Keuangan ...	77
Tabel 3.7 Indikator Reflektif dan Formatif dalam Penelitian	80
Tabel 3.8 Kriteria Penilaian PLS	91
Tabel 3.9 Output dan Input untuk data Psikologis.....	98
Tabel 3.10 Alat Uji Hipotesis	98
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik Variabel-variabel Sosiodemografi.....	101
Tabel 4.2 Interval Kriteria Variabel.....	104
Tabel 4.3 Deskriptif Statistik Variabel <i>Risk Attitude</i>	104
Tabel 4.4 Rata-rata <i>Risk Attitude</i> berdasarkan Karakteristik Responden	105
Tabel 4.5 Deskriptif Statistik Variabel <i>Risk Capacity</i>	107
Tabel 4.6 Rata-rata <i>Risk Capacity</i> berdasarkan Karakteristik Responden.....	108

Tabel 4.7 Deskriptif Statistik Variabel <i>Risk Tolerance</i>	110
Tabel 4.8 Rata-rata Risk Tolerance berdasarkan Karakteristik Responden.....	111
Tabel 4.9 Uji Validitas	114
Tabel 4.10 Uji Reliabilitas	115
Tabel 4.11 Factor Loading	117
Tabel 4.12 Cross Loading	118
Tabel 4.13 <i>Construct Reliability and Validity</i>	119
Tabel 4.14 Outer Weights	120
Tabel 4.15 Outer VIF Values	121
Tabel 4.16 R-Square.....	122
Tabel 4.17 F-Square.....	124
Tabel 4.18 Uji Hipotesis Pengaruh Langsung.....	127
Tabel 4.19 Uji Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung	131
Tabel 4.20 <i>Summary Data Envelopment Analysis</i>	133
Tabel 4.21 Skor DEA Berdasarkan karakteristik Responden	134

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Model 1	55
Gambar 2.2 Kerangka Model 2.....	56
Gambar 3.1 Konstruk Model Penelitian dengan smartPLS 3.2.8	84
Gambar 4.1 Model Analisis Kerangka 1.....	126
Gambar 4.2 Frontier Plot All DMU.....	133
Gambar 4.3 Rata-rata Skor DEA Responden berdasarkan Usia.....	170
Gambar 4.4 Rata-rata Skor DEA Responden berdasarkan Jenis Kelamin.....	170
Gambar 4.5 Rata-rata Skor DEA Responden berdasarkan Tingkat Pendidikan.	171
Gambar 4 6 Rata-rata Skor DEA Responden berdasarkan Status Pernikahan....	172
Gambar 4.7 Rata-rata Skor DEA Responden berdasarkan Pendapatan	173
Gambar 4 8 Rata-rata Skor DEA Responden berdasarkan Suku Bangsa	174

DAFTAR RUMUS

1. Rumus *Data Envelopment Analysis* (DEA)
2. Rumus Slovin Penentuan Sampel
3. Rumus r Hitung
4. Rumus Alpha Cronbach
5. Rumus *Construct Reliability*
6. Rumus *Average Variance Extracted* (AVE)
7. Rumus *Variance Inflation Factor* (VIF)
8. Rumus DEA-CCR: *Constant Return Scale*
9. Rumus DEA-CCR Model Orientasi Input
10. Rumus DEA CCR Model Orientasi Output
11. Rumus DEA-BCC : *Variable Return Scale*
12. Rumus DEA-SBM (Slack Based Measured)