



**Sri Utami Ady** lahir di Sampang, 15 Desember 1970, Studi S1 pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember, jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, lulus tahun 1993. Melanjutkan Studi pada Magister Manajemen Program Studi Manajemen Keuangan di Pascasarjana Universitas Brawijaya Malang, lulus tahun 2000, Tahun 2009 melanjutkan studi Program Doktor Ilmu Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya (FEB UB) Malang, minat Manajemen Keuangan, lulus tahun 2013.

Pengalaman kerja sebagai dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Dr. Soetomo Surabaya sejak tahun 1994 sampai sekarang. Aktif melakukan berbagai penelitian dalam bidang Manajemen Keuangan maupun bidang yang lain baik secara mandiri maupun kelompok. Aktif menulis artikel di berbagai jurnal nasional maupun internasional, presenter dalam pertemuan ilmiah nasional maupun internasional, Sebagai penulis buku, Reviewer Penelitian, Reviewer jurnal nasional maupun internasional. Menjabat sebagai Wakil bidang Penelitian pada Lembaga Penelitian dan Pengabdian Masyarakat Universitas Dr. Soetomo sejak tahun 2013 sampai dengan tahun 2015. Menjadi Ketua Lembaga Penelitian Universitas Dr. Soetomo sejak tahun 2016 sampai dengan tahun 2020, sebagai CEO jurnal Ekspektra tahun 2017 sampai dengan tahun 2019. Aktif sebagai praktisi pada Bursa Efek Indonesia.



**Alvy Mulyaning Tyas** lahir di Surabaya pada tahun 1972. Sejak tahun 1997 sampai sekarang bekerja sebagai dosen di Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Dr. Soetomo Surabaya. Pernah menjadi tim editor Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan yang diterbitkan oleh program studi Akuntansi Universitas Dr. Soetomo tahun 2017-2018. Sebelumnya dipercaya sebagai Ketua Program Studi Akuntansi pada tahun 2008-2012. Alumni dari Universitas Dr. Soetomo untuk sarjana Akuntansi dan Magister Manajemen. Aktif melakukan penelitian dibidang akuntansi dan

manajemen keuangan, khususnya tentang New Public Management, Akuntabilitas di organisasi Islam dan Perilaku Investor. Saat ini bersama tim sedang mengembangkan model perilaku investor baik individu maupun lembaga.



**Ilya Farida** lahir di Bangkalan Jawa Timur, 22 Desember 1972. Lulus SMA Negeri 1 Bangkalan tahun 1991, kemudian melanjutkan pendidikan di Fakultas Ekonomi, Program Studi Manajemen Universitas Bangkalan, yang sekarang menjadi perguruan tinggi negeri dengan nama Universitas Trunojoyo lulus pada tahun 1995 dengan memperoleh gelar Sarjana Ekonom (SE). Selanjutnya pada tahun 1996 melanjutkan pendidikan ke Program Pasca Sarjana S2 di Universitas Brawijaya Malang mengambil Program Magister Manajemen Konsentrasi Keuangan, lulus pada tahun

1998. Pekerjaan menjadi dosen tetap di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dr. Soetomo sejak tahun 1998 sampai sekarang. Aktif di berbagai pertemuan ilmiah dan penelitian di berbagai bidang terutama bidang keuangan. Beberapa buku Bahan Ajar yang sudah di hasilkan adalah Akuntansi Biaya, Statistik Bisnis 1 dan Statistik Bisnis

# BUKU AJAR MENEROPONG PERILAKU INVESTOR LEMBAGA DI BURSA EFEK INDONESIA

Penyusun :  
**Sri Utami Ady**  
**Alvy Mulyaningtyas**  
**Ilya Farida**



**BUKU AJAR**

**MENEROPONG  
PERILAKU INVESTOR  
LEMBAGA  
DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**Penyusun :**

**Dr. Sri Utami Ady, SE., MM/0715127001  
Alvy Mulyaningtyas, MM /NIDN. 0730087201  
Ilya Farida, SE., MM/0722127201**

**Dibiayai oleh:**

Direktorat Riset dan Pengabdian Masyarakat Direktorat Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan Kementerian Riset, Teknologi, dan Pendidikan Tinggi sesuai dengan Surat

Keputusan Nomor 8/E1/KPT/2020, tentang Penetapan Pendanaan Penelitian di Perguruan Tinggi Tahun Anggaran 2020

**UNIVERSITAS DR. SOETOMO SURABAYA  
2020**



## **BUKU AJAR**

# **MENEROPONG PERILAKU INVESTOR LEMBAGA DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Penulis:** - Dr. Sri Utami Ady, SE., MM/0715127001  
- Alvy Mulyaningtyas, MM /NIDN. 0730087201  
- Ilya Farida, SE., MM/0722127201

© 2020

Diterbitkan Oleh:



Cetakan Pertama, November 2020  
Ukuran/ Jumlah hal: 15,5x23 cm / 316 hlm  
Layout : Wisnu  
Cover: Wisnu

ISBN : 978-623-7748-42-7

Hak cipta dilindungi oleh Undang-undang Ketentuan Pidana Pasal 112 - 119. Undang-undang Nomor 28 Tahun 2014 Tentang Hak Cipta. Dilarang keras menerjemahkan, memfotokopi, atau memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari penerbit.

# RINGKASAN

Salah satu indikator untuk melihat perkembangan ekonomi suatu negara adalah dengan melihat perkembangan pasar modalnya. Keberadaan pasar modal telah memberikan manfaat yang besar bagi pertumbuhan ekonomi suatu negara. Pengembangan pasar modal termasuk salah satu bidang unggulan dalam **Rencana Strategis Penelitian (Renstra Penelitian) Universitas Dr. Soetomo Surabaya**, khususnya dalam bidang **Pembangunan Ekonomi Berkelanjutan**. Dalam topik ini dijelaskan konsep pemikiran bahwa Pasar modal adalah dunia masa depan yang memiliki prospek pengembangan yang besar di masa depan, sedangkan masyarakat Indonesia yang memanfaatkan pasar modal untuk berinvestasi hanya sebesar 1% dari total jumlah penduduk Indonesia. Buku ini mendukung capaian renstra Universitas Dr. Soetomo untuk meningkatkan peran pasar modal dalam investasi global dalam rangka meningkatkan perekonomian rumah tangga dan daya saing bangsa berbasis nilai-nilai dan kearifan lokal. Tujuan dari penulisan buku ini adalah untuk mengeksplorasi perilaku overconfidence dan cognitive dissonance dari investor baik individu maupun lembaga. Hal ini diperlukan untuk mengeksplorasi sejauh mana efek dari bias psikologis tersebut mampu menciptakan ketidakstabilan pasar modal sehingga dapat menciptakan krisis pasar modal terutama pada emerging market seperti pada pasar modal Indonesia.

Buku ini berisi hasil penelitian tentang perilaku investor lembaga, yaitu Perbankan, Dana pension, Reksadana, Perusahaan sekuritas, dan PEFINDO sebagai pelaku pasar modal.

Overconfidence dan Cognitive Dissonance adalah perilaku yang umum terjadi pada investor dalam Berinvestasi. Overconfidence sebagai salah satu bias perilaku yang banyak dikaji dalam ranah behavioral finance, adalah keyakinan yang tidak berdasarkan pada intuisi, penyesuaian, ataupun kemampuan kognitif seseorang. Overconfidence juga diartikan sebagai kecenderungan pengambil keputusan untuk tanpa disadari memberikan penilaian yang berlebihan terhadap pengetahuan dan keakuratan informasi yang dimiliki dan mengabaikan informasi publik yang tersedia.

Perilaku overconfidence dan cognitive dissonance pada investor lembaga akan berakibat pada pengelolaan dana nasabah yang kurang baik yang akan mengakibatkan kerugian bagi investor yang menanamkan dana pada lembaga tersebut, dan lebih jauh lagi perilaku tak beretika pada investor lembaga yang masiv akan berakibat pada memburuknya kestabilan pasar modal Indonesia. Prospek pasar modal Indonesia akan cerah di masa depan dengan semakin meningkatnya investor muda yang saat ini meningkat dalam jumlah besar meskipun belum memiliki kemampuan investasi, namun peran Universitas dalam memberikan edukasi pada masyarakat khususnya mahasiswa sebagai generasi milenial sangat diperlukan untuk mengubah mindset masyarakat dari saving society menjadi investment society untuk membuat pasar modal dan sektor keuangan semakin stabil dan mandiri.

Keyword : Perilaku investor individu, perilaku investor lembaga, overconfidence, cognitive dissonance, Fenomenologi

## **PENDANAAN**

Buku ini merupakan bagian dari hasil Penelitian Dasar Unggulan Perguruan Tinggi yang didanai oleh Direktorat Riset dan Pengabdian Masyarakat Kementerian Riset Teknologi dan Pendidikan Tinggi melalui Surat Keputusan Direktur Jenderal Penguatan Riset dan Pengembangan Nomor 8/E1/KPT/2020 tentang Penetapan Penerima Pendanaan Penelitian di Perguruan Tinggi Tahun Anggaran 2020, dan Perjanjian/Kontrak Nomor 187/SP2H/AMD/LT/DRPM/2020, tanggal 20 Mei 2020 antara Direktorat Riset dan Pengabdian Masyarakat dengan Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi Wilayah VII, dan Perjanjian/Kontrak Penelitian Nomor 005/SP2H/AMD/LT/MULTI/LL7/2020, tanggal 10 Juni 2020, antara Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi Wilayah VII dengan Universitas Dr. Soetomo, dan Kontrak Penelitian Tahun Jamak PDUPT Tahun Anggaran 2020 Nomor: Lemlit. 094/B.1.03/III/2020, Tanggal 19 Maret 2020 antara Lembaga Penelitian Universitas Dr. Soetomo dan Dosen Peneliti.



# PRAKATA

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan kekuatan-Nya, sehingga penulisan buku ini dapat terselesaikan.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada Kemenristek Dikti yang telah memberikan dana hibah penelitian sehingga terselesaikannya buku ini. Demikian juga ucapan terimakasih kami sampaikan juga kepada Bpk. Dr. Bachrul Amiq, SH., M.Hum. selaku Rektor Universitas Dr. Soetomo, Ibu Dr. Sri Utami Ady, SE., MM, selaku Ketua Lembaga Penelitian, yang telah memberi kesempatan kepada kami untuk mendapatkan hibah penelitian, dan kepada para informan yang ikut berpartisipasi untuk memberikan data kepada peneliti, serta semua pihak yang membantu demi terselesaikannya buku ini.

Penulis menyadari bahwa buku ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang sifatnya membangun akan menyempurnakan buku ini serta bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan penelitian selanjutnya.

Surabaya, Nopember 2019  
Penyusun

Dr. Sri Utami Ady, SE., MM  
NIDN. 0715127001

# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL.....	i
RINGKASAN .....	iii
PRAKATA .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latang Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
BAB 2. SELAYANG PANDANG TEORI .....	5
2.1. Perilaku.....	5
2.2. Pengertian dan Tujuan Investasi .....	10
2.3. Investasi Versus Spekulasi .....	12
2.4. Pasar Modal (Financial Market) .....	14
2.4.1. Dana Pensiun.....	18
2.4.2. Reksadana .....	29
2.4.3. Perbankan .....	35
2.4.4. Asuransi.....	40
2.4.5. Perusahaan Sekuritas .....	43
2.5. Teori Keuangan Perilaku (Behavioral Finance).....	47
BAB 3. RENSTRA DAN INFORMAN .....	55
3.1. Renstra Dan Peta Jalan Penelitian Universitas Dr. Soetomo.....	55



3.2. Informan sebagai Sumber Informasi .....	61
BAB 4. IKHTISAR PARA LEMBAGA UNIT ANALISIS.....	63
4.1. Dana Pensiun Pelindo III .....	63
4.1.1. Sejarah Pendirian Dana Pensiun Pelindo III .....	63
4.1.2. Investasi dalam Pandangan Dapen Pelindo III .....	65
4.2. Dapen PT Kebun Agung .....	78
4.2.1. Sejarah Pendirian Dana Pensiun PT. Kebun Agung ...	78
4.2.2. Investasi versi Dapen PT. Kebun Agung .....	85
4.3. Panin Assets Management .....	91
4.3.1. Sejarah Pendirian Panin Assets Management .....	91
4.1.3.2. Pemahaman Investasi Menurut PAM .....	96
4.4. Pintraco Securitas .....	128
4.4.1. Investasi ala Pintraco Securitas .....	128
4.4.2. Perilaku Investor Versi Pintraco Securitas .....	136
4.5. DPLK – BNI. ....	148
4.5.1. Sejarah DPLK – BNI .....	148
4.5.2. Investasi Versi DPLK – BNI .....	154
4.6. Treasury BNI .....	198
4.6.1. Sejarah Treasury BNI .....	198
4.6.2. Investasi Bagi Treasury BNI .....	202
4.7. PEFINDO .....	216
4.7.1. Sejarah Pendirian PEFINDO .....	216
4.7.2. Peran Pefindo sebagai Pemeringkat Efek di Indonesia .....	219
4.8. Dana Pensiun Universitas Dr. Soetomo (DPPCU).....	230
4.8.1. Sejarah Dana Pensiun Universitas Dr. Soetomo (DPPCU).....	230
4.8.2. Investasi bagi Dapen Universitas Dr. Soetomo (DPPCU).....	232
4.9. Bursa Efek Indonesia .....	247

4.9.1. Sepintas Sejarah .....	247
4.9.2. Bursa Efek Indonesia, Kini dan Nanti .....	250
4.9.3. Upaya Meningkatkan Jumlah Investor .....	258
4.9.4. Harapan BEI terhadap Perusahaan Sekuritas .....	260
4.9.5. Harapan BEI untuk Investor .....	263
4.9.6. Pelanggaran di Bursa .....	265
4.9.7. Peran Perguruan Tinggi .....	268
BAB 5. MODEL PERILAKU INVESTOR LEMBAGA .....	269
BAB 6. KESIMPULAN DAN SARAN .....	281
6.1. Kesimpulan .....	281
6.2. Saran.....	282
BAB 7. METODE PENELITIAN .....	283
7.1. Pengantar .....	283
7.2. Jenis Penelitian .....	283
4.3. Lokasi Pelaksanaan Penelitian .....	285
4.4. Teknik Pengumpulan Data .....	293
4.5. Analisis yang Dilakukan .....	294
DAFTAR PUSTAKA .....	295

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Perbedaan antara Investor dan Spekulator.....	13
Tabel 2.2. Tipe Trader .....	16
Tabel 3.1 Rencana Target Capaian Tahunan .....	61

# DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1. Bagan Alir Penelitian.....	78
Gambar 5.1. Model Perilaku Overconfidence dan Cognitive Dissonance pada Investor Individu dan Lembaga .....	279