

**PENGUJIAN EFEK URUTAN INFORMASI DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI: SEBUAH STUDI EKSPERIMEN**

TESIS

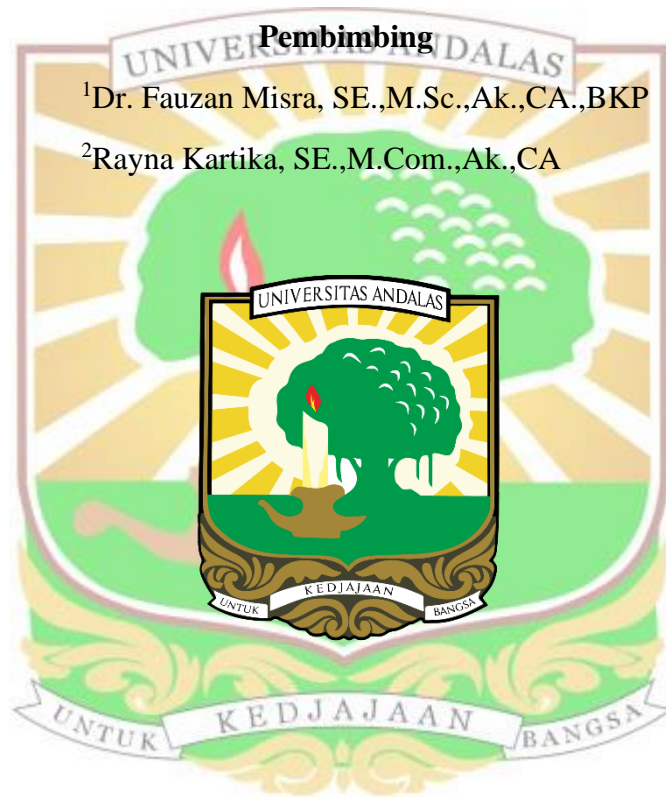
RIYADI APRAYUDA

1820532026

Pembimbing

¹Dr. Fauzan Misra, SE.,M.Sc.,Ak.,CA.,BKP

²Rayna Kartika, SE.,M.Com.,Ak.,CA



PROGRAM MAGISTER DAN DOKTOR

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ANDALAS

2020

PENGUJIAN EFEK URUTAN INFORMASI DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI: SEBUAH STUDI EKSPERIMEN

Oleh: Riyadi Aprayuda (1820532026)

(Di bawah bimbingan : Dr. Fauzan Misra, SE, M.Sc, Ak, CA., BKP dan Rayna Kartika, SE, M.Com, Ak, CA)

Abstrak :

Penelitian ini menguji efek urutan informasi mengacu pada *Belief Adjustment Model* (Hogart & Einhorn, 1992). Secara khusus, penelitian ini menguji pengaruh arah urutan dan pola penyajian informasi dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian sebelumnya telah menunjukkan bahwa terdapat efek urutan berupa recency saat investor mengevaluasi informasi seri informasi pendek. Namun demikian, kurang perhatian diberikan untuk mengidentifikasi seri informasi panjang. Penelitian ini memperluas investigasi dengan menggunakan prespektif seri informasi panjang dan jenis informasi yang lebih bervariasi dalam pengambilan keputusan investasi. Untuk mencapai tujuan ini, partisipan berperan sebagai investor yang mengevaluasi informasi dalam membuat keputusan investasi. Eksperimen menggunakan instrumen berbasis web dengan rancangan faktorial 2x2 antar subjek dengan melibatkan 65 investor mahasiswa. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penilaian investasi investor yang menerima arah urutan informasi negatif ke positif lebih tinggi dari pada investor yang menerima arah urutan positif ke negatif. Lebih lanjut, terdapat efek urutan informasi berupa recency pada investor menerima pola penyajian sekuensial, sedangkan untuk investor yang menerima pola simultan tidak menunjukkan terjadinya efek urutan informasi dalam penilaian mereka. Temuan ini menggaris bawahi bahwa pola simultan dapat mengurangi efek urutan, sehingga investor perlu melakukan generalisasi informasi secara keseluruhan untuk menghindari bias ini. Sebagai kontribusi praktis, temuan ini mengimplikasikan bahwa perusahaan harus menjaga arah urutan dan pola penyajian saat menerbitkan informasi perusahaan untuk menjaga kualitas keputusan investor dan menghindari risiko volatilitas saham perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi; Efek Urutan; Recency; Investor

EXAMINING INFORMATION ORDER EFFECT IN INVESTMENT DECISION: AN EXPERIMENTAL STUDY

By: Riyadi Aprayuda (1820532026)

(Under the guidance of: Dr. Fauzan Misra, SE, M.Sc, Ak, CA,BKP and Rayna Kartika, SE, M.Com, Ak, CA)

Abstract:

This study examines the order effect of information based on the Belief Adjustment Model (Hogart & Einhorn, 1992). Particularly, this study examines the effect of the direction of the order and the pattern of presenting information in investment decision making. Previous research has shown that there is an order effect on the type of recency when investors evaluate short information series information. However, less attention has been paid to identifying long series of information. This research extends the investigation by using a long series of information perspective and a more varied type of information in making investment decisions. To achieve this goal, participants act as investors who evaluate information in making investment decisions. The experiment used a web-based instrument with a 2x2 factorial design between subjects involving 65 student investors. The results of this study indicate that the investment appraisal of investors who accept the direction of the negative to positive information sequence is higher than the investors who accept the positive in the negative direction. Furthermore, there is an information order effect in the form of recency on investors receiving a partial presentation pattern, while for investors who receive a simultaneous pattern it does not show the effect of order information in their assessment. This finding underlines that the simultaneous pattern can reduce the order effect so that investors need to generalize the information as a whole to avoid this bias. As a practical contribution, these findings imply that companies must maintain the direction of the order and presentation patterns when issuing company information to maintain the quality of investors' decisions and avoid the risk of volatility in company shares.

Keywords: Investment Decusion; Order Effect; recency; Investor