

**PENGARUH *ORDER EFFECT* PENGUNGKAPAN INFORMASI TERHADAP
PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN:
SEBUAH STUDI EKSPERIMEN**



Oleh:

Muhammad Aidil Fath

01031481619038

Akuntansi

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana
Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *ORDER EFFECT* PENGUNGKAPAN INFORMASI TERHADAP PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN: SEBUAH STUDI EKSPERIMEN

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Aidil Fath
NIM : 01031481619038
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 24 Juli 2019

Ketua



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Tanggal : 22 Juli 2019

Anggota



Dr. E. Yusnani, S.E., M.Si.
NIP. 197704172010122001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH *ORDER EFFECT* PENGUNGKAPAN INFORMASI TERHADAP
PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN:
SEBUAH STUDI EKSPERIMEN

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Aidil Fath
NIM : 01031481619038
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 30 Juli 2019

Ketua



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

NIP. 196503111992032002

Anggota



Drs. E. Yusraini, S.E., M.Si.

NIP. 197704172010122001

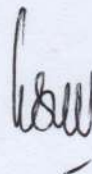
Anggota



H. Aspahani, S.E., M.M., Ak

NIP. 196607041992031004

Mengetahui,



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 1973033171997031002

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa Skripsi dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Aidil Fath

Nim : 01031481619038

Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh *Order Effect* Pengungkapan Informasi Terhadap Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan: Sebuah Studi Eksperimen

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 2019

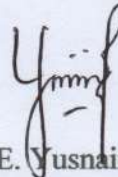
Ketua,

Anggota,



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

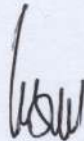
NIP. 196503111992032002



Drs. E. Yusnaini, S.E., M.Si.

NIP. 197704172010122001

Mengetahui,



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 1973033171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Aidil Fath
NIM : 01031481619038
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:
PENGARUH *ORDER EFFECT* PENGUNGKAPAN INFORMASI TERHADAP
PERILAKU INVESTOR DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN: SEBUAH
STUDI EKSPERIMEN

Pembimbing :
Ketua : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
Anggota : Drs. E. Yusnaini, S.E., M.Si.
Tanggal Ujian : 30 Juli 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 12 Agustus 2019

Yang memberi Pernyataan,



Muhammad Aidil Fath
NIM. 01031481619038

ABSTRAK

Pengaruh *Order Effect* Pengungkapan Informasi Terhadap Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan: Sebuah Studi Eksperimen

Oleh:

Muhammad Aidil Fath
01031481619038

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh *Order Effect* pengungkapan informasi terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan. Studi eksperimen terhadap mahasiswa akuntansi S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, dilakukan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan antara partisipan yang diberikan rangkaian informasi berita baik diikuti dengan berita buruk (Skenario A) dan berita buruk diikuti dengan berita baik (Skenario B). Total partisipan dalam eksperimen ini adalah sebanyak 165 partisipan. Teknik analisis yang digunakan adalah uji normalitas dan uji hipotesis menggunakan Mann Whitney U test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan antara kelompok partisipan yang diberikan informasi berita baik diikuti dengan berita buruk dan berita buruk diikuti dengan berita baik. Hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa partisipan (investor) masih berlaku irasional dalam pembuatan keputusan investasi.

Kata Kunci: Order Effect, investor pengambilan keputusan

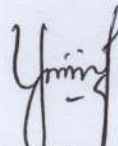
Ketua,

Anggota,



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

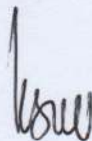
NIP. 196503111992032002



Drs. E. Yushaini, S.E., M.Si.

NIP. 197704172010122001

Mengetahui,



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 1973033171997031002

ABSTRACT

Order Effect Information Disclosure on Investor Behavior in Decision Making: An
Experimental Study

By:

Muhammad Aidil Fath
01031481619038

This study aims to see the effect of information disclosure of order effect on investor behavior in decision making. Experimental studies conducted on accounting students at the Faculty of Economics, Universitas Sriwijaya, analyze whether there were differences between participants who were given a series of good news information followed by bad news (Scenario A) and bad news followed by good news (Scenario B). The total participants in this experiment were 165 participants. The analysis technique used is the normality test and hypothesis testing using the Mann Whitney U test. The results showed that there was no difference between groups of participants who were given good news information followed by bad news and bad news followed by good news. The results of this study indicate that participants (investors) are still irrational in making investment decisions.

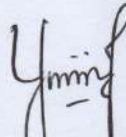
Keywords: Order effect, investor, decision making

First Supervisor,

Second Supervisor,

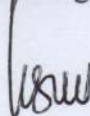


Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002



Drs. E. Yushaini, S.E., M.Si.
NIP. 197704172010122001

Head of Accounting Department,



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 1973033171997031002

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Order Effect* Pengungkapan Informasi Terhadap Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan: Sebuah Studi Eksperimen”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana pengaruh pengungkapan informasi terhadap pengambilan keputusan investor. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Taufiq, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. E. Yusnaini, S.E., M.Si sebagai Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan juga Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah memberikan saran, waktu dan bimbingannya selama menempuh pendidikan sampai terselesaikannya skripsi ini.
5. Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak selaku Pengelola Akademik Jurusan Akuntansi Kampus Palembang dan juga selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membimbing serta memberikan saran kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Tertiaro Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA sebagai Dosen Pembimbing Akademik.

7. Seluruh Dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
8. Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya.
9. Kepada kedua Orang Tua, kakak-kakak dan adik-adik saya.
10. Seluruh teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Kampus Palembang yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu.
11. Serta semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, saya mengucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis membutuhkan kritik dan saran sebagai masukan bagi penulis untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, Juli 2019

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat penelitian	4
BAB II	6
TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1. Landasan Teori	6
2.1.1. Model <i>Belief Adjustment</i>	6
2.1.2 Teori Prospek	9
2.1.3 Primacy Effect dan Recency Effect	12

2.1.4	Keputusan Investasi	14
2.1.5	Urutan Bukti dan Pola Pengungkapan	18
2.2.	Penelitian Terdahulu	23
2.3	Pengembangan Hipotesis	27
BAB III	.....	31
METODE PENELITIAN	.....	31
3.1	Rancangan Penelitian.....	31
3.2	Batasan Penelitian	31
3.3	Identifikasi Variabel.....	32
3.4	Definisi Operasional	32
3.5	Partisipan Penelitian	33
3.6	Prosedur Eksperimen.....	34
3.7	Instrumen Penelitian	39
3.8.	Teknik Analisis Data	45
BAB IV	.....	47
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	47
4.1.	Gambaran Umum Data Penelitian	47
4.2.	Uji Normalitas.....	49
4.3.	Pengujian Hipotesis	51
4.4.	Pembahasan	53
BAB V	.....	55
KESIMPULAN	.....	55
5.1.	Kesimpulan.....	55
5.2.	Keterbatasan	56
5.3.	Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	.....	58
LAMPIRAN	.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Table 2.1 Penelitian Terdahulu	37
Table 3.1. Prosedur yang dilakukan oleh partisipan berdasarkan pola penyajian informasi	50
Table 3.2. Informasi Seri Panjang	51
Tabel 4.1. Data Partisipan Eksperimen	62
Tabel 4.2. Informasi Demografi Responden Eksperimen	63
Tabel 4.3 Hasil Uji One-Sampel Kolmogorov-Smirnov Test	64
Tabel 4.4 Hasil Ranks dalam Mann-Whitney U Test	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis dengan Mann-Whitney U Test	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1. Kerangka Skematis Penelitian	30
Gambar 4.1. Grafik Normal Probability Plot	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Hasil Perhitungan SPSS	60

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan saham dan berinvestasi di pasar saham merupakan hal yang paling di minati oleh para pelaku ekonomi terutama bagi investor yang akan menanamkan sahamnya di suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan fluktuasi pergerakan indeks dan harga saham memberikan ruang/ peluang bagi para investor untuk memperoleh keuntungan yang cukup besar, jika dibandingkan dengan pendapatan bunga yang diperoleh seorang nasabah dari hasil menyimpan dananya dalam bentuk deposito atau produk-produk *saving* lainnya (Gunawan dan Yusuf, 2012).

Tidak dipungkiri bahwa fluktuasi yang terjadi sewaktu-waktu akan memberi risiko yang buruk bagi return yang akan diperoleh oleh investor. Oleh karena itu, banyak pihak yang menghindari investasi saham dan beranggapan investasi di pasar saham ini memiliki risiko yang tinggi (Gunawan dan Yusuf, 2012).

Pasar saham memiliki peranan yang cukup penting dalam dunia perekonomian saat ini, dikarenakan banyak para investor yang memanfaatkan pasar saham sebagai media untuk berinvestasi. Pergerakan harga saham yang fluktuatif menjadi salah satu risiko bagi para investor. Akan tetapi pergerakan harga saham yang fluktuatif juga dapat mendatangkan keuntungan bagi para investor. Oleh karena itu, investasi pada saham disebut sebagai bisnis yang berisiko tinggi (Angraeni dan Almilia, 2017).

Di dalam pasar modal, seorang investor harus bertindak selayaknya seorang pembeli yang harus jeli dan seksama sebelum memilih untuk menjatuhkan pilihan akan membeli jenis produk pasar modal yang mana dan dari pedagang yang mana. Diyakini bahwa individu dalam melakukan pertimbangan untuk pembuatan keputusan dimulai dengan keyakinan awal dan kemudian melakukan revisi atas keyakinan tersebut, menguat atau melemah keyakinan tersebut tergantung pada kekuatan dan arah bukti audit yang didapatnya.

Pertimbangan untuk merevisi keyakinan, seringkali yang diperhatikan bukanlah esensi atau substansi dari bukti tersebut, tetapi yang diperhatikan adalah urutan (*order effect*) bukti. Hal ini merupakan salah satu bias akibat pertimbangan dan disebut sebagai pengaruh urutan (*order effect*) sebagai bagian dari bias heuristik.

Hal ini ditunjukkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Almilia (2010) menyimpulkan bahwa ketika seperangkat informasi seri pendek secara konsisten positif (negatif) yang diungkapkan secara sekuensial dibandingkan dengan pengungkapan simultan, revisi kepercayaan pada keputusan harga saham secara signifikan lebih besar dalam kondisi sekuensial.

Pengaruh *order effect* khususnya *recency effect* akan sering muncul, jika pola pengungkapan adalah secara sekuensial atau *step by step* (Sbs). Hal ini dibuktikan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Messier dan Asare, 1992; Almilia, (2010). Almilia (2010), juga menambahkan pola pengungkapan yaitu *end of sequence* (EoS) yang menyatakan bahwa *recency effects* tidak terjadi pada pola ini.

Kusumawardhani dan Almilia (2015) meneliti pola penyajian informasi dan keputusan investor yang irasional dengan menggunakan sampel Mahasiswa Jurusan S1 Akuntansi dan S1 Manajemen yang telah menempuh mata kuliah manajemen investasi dan pasar modal (MIPM) dan analisis Laporan Keuangan (ALK) yang berperan sebagai investor. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan uji *Mann-Whitney U*. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan antara keputusan peserta investasi yang diberitahu kabar baik diikuti oleh berita buruk dari peserta yang diberitahu kabar buruk diikuti oleh berita baik.

Gunawan dan Yusuf (2012) meneliti hal yang sama namun mendapatkan hasil yang berbeda bahwa terdapat perbedaan antara pengambilan keputusan yang dipengaruhi oleh *order effect*, dengan menggunakan sampel 84 mahasiswa Jurusan Akuntansi di Universitas Yogyakarta. Adanya perbedaan hasil penelitian sebelumnya, maka penelitian ingin menguji kembali pengaruh pola penyajian informasi terhadap keputusan investor dalam pengambilan keputusan.

Penelitian ini akan menguji pengaruh *order effect* dalam pengungkapan informasi terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan *order effect* dalam penelitian ini berkaitan dengan pola penyajian informasi berupa seri informasi *good news* diikuti dengan informasi *bad news* dan sebaliknya. Penelitian ini akan menggunakan metode eksperimen, dalam hal ini sampel investor akan di proksikan dengan mahasiswa. Dalam metode eksperimen, Ashton dan Kramer (1980) menyatakan bahwa penggunaan mahasiswa sebagai subjek eksperimen penelitian ini

karena mahasiswa cenderung menjadi pengganti yang baik bagi subjek individu yang sebenarnya dalam tugas melibatkan pemrosesan informasi dan pengambilan keputusan di penelitian akuntansi keperilakuan. Oleh karena itu penelitian ini di tulis dengan judul “*Pengaruh order effect pengungkapan informasi terhadap perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi: Suatu Studi Eksperimen*”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat perbedaan keputusan investasi antara partisipan yang memperoleh informasi *good news* diikuti *bad news* dibandingkan partisipan yang memperoleh informasi *bad news* diikuti *good news* pada pola penyajian *step by step* pada seri informasi panjang.

1.3. Tujuan Penelitian

Menguji secara empiris fenomena tentang keputusan investasi antara partisipan yang memperoleh informasi *good news* diikuti *bad news* di bandingkan partisipan yang memperoleh informasi *bad news* diikuti *good news* pada pola penyajian *step by step* pada seri informasi panjang.

1.4. Manfaat penelitian

Adapun manfaat penelitian ini antara lain:

1. Diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan khususnya pada bidang ilmu tentang investasi di pasar

modal dan memberikan masukan yang bermanfaat untuk menambah pengetahuan penulis.

2. Menambah dan memperkaya bahan kajian mengenai teori-teori yang berkaitan dengan investasi di pasar modal.
3. Menambah bahan referensi dan kontribusi tambahan kepada para civitas akademis dalam mengembangkan tulisan – tulisan yang berhubungan dengan bagaimana perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Ashton, A. H., dan R. H. Ashton. (1988). Sequential Belief Revision in Auditing. *The Accounting Review* Vol. 64 No. 4: 623 – 641.
- Angraeni, Anita dan Almillia, Luciana Spica. (2017). Model Belief Adjustment dalam Pengambilan Keputusan Investasi berdasarkan Informasi Non Akuntansi. Vol. 20 No.1.
- Almilia, Luciana Spica (2010). Pengaruh *Order Effect* dan Pola Pengungkapan Dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Almilia, Luciana Spica., and Supriyadi. (2013). Examining Belief Adjustment Model On Investment Decision Making. *Inter national Journal of Economics and Accounting* 4.2: 169-183. Luciana.
- Almilia, Luciana Spica., Jogiyanto, H., Supriyadi dan Ertambang, N. (2013). Belief Adjustment Model In Investment Decision Making. *Gadjah Mada International Journal of Business* 15.2: 1 -12.
- Alvia, Liza dan Sulistiawan, Dedhy. (2009). Pengujian Efek Resensi dan Pengetahuan pada Penyajian Informasi Analisis Fundamental dan Teknis: Studi Eksperimen pada Pengambilan Keputusan Investasi Saham.
- Asthor, R. H., dan Kramer, S. S. (1990). Students as Surrogates in Behavioral Accounting Research: Some Evidence, *Journal of Accounting Research*.
- Ayuananda, Tri Ika dan Utami, Intiyas. (2015). Urutan, Cara dan Bentuk Informasi: Pengujian Eksperimental Efek Resensi dan Keputusan Audit.
- Ariani, Sofi. (2015). Pengaruh literasi keuangan, locus of control, dan etnis terhadap pengambilan keputusan investasi.
- Asare, Stephen K. 1992. The Auditor's Going-Concern Decision: Interaction of Task Variables and the Sequential Processing of Evidence. *The Accounting Review* Vol. 67 No. 2: 379–393.
- Chandra, Abhijeet. 2009. 'Individual investor's trading behavior and the competence effect'. *Journal of Behavioral Finance*. Vol. 6. No. 1. pp. 56-70.
- Christensen, Larry B. (1998). *Experimental Methodology*. Penerbit Allyn and Bacon Incorporation.
- Gunawan, Barbara dan Yusuf, M. Hendra. (2012). Pengaruh *Order Effect* dan Pola pengungkapan dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal InFestasi* Vol. 8 No. 2: 123-126.

- Haryanto. (2018). Pengaruh Framing dan Urutan Bukti terhadap Audit Judgement: Komparasi dan Interaksi Keputusan Individu – Kelompok.
- Hogarth, R. M., and H. J. Einhorn. (1992). Order effect in belief updating: The belief – adjustment model. *Cognitive Psychology* 24: 1–55.
- Imam, G. (2011). "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20 Edisi 6". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kahneman, D, and Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Economics* 47 (2), 263-291.
- Kusumawardhani, Herla dan Almillia, Luciana Spica. (2015). Pola penyajian informasi dan keputusan *investor* yang *Irasional*. *Jurnal bisnis dan Ekonomi (JBE)*.
- Messier, William F. 1992. The Sequencing of Audit Evidence: Its Impact on the Extent of Audit Testing and Report Formulation. *Accounting and Business Research* Vol. 22 No. 86: 143–150.
- Pinsker, R. (2007). Long Series of Information and Nonprofessional Investors' Belief Revision. *Behavioral Research in Accounting*. Vol. 19, hal. 197 – 214.
- Pravitasari, Nirwana Putri dan Almillia, Luciana Spica. (2015). Pengaruh Pola Penyajian End of Sequence (Eos) dan Seri Informasi Pendek dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*.
- Statman, Meir (2005). Normal Investors, Then and Now. *Financial Analysts Journal*, 61 (2): 31-37.
- Suartana dan Kartana. (2007). Pengalaman Audit, Red Flags, dan Urutan Bukti. *Jurnal Audit dan Akuntansi Indonesia*.
- Wulandari, Dewi Ayu dan Iramani. Rr. (2014). Studi Experience Regret, Risk Tolerance, Overconfidance dan Risk Perception pada pengambilan keputusan investasi dosen ekonomi. *Journal of Business dan Banking*. Vol. 14, No. 1.