

**PENGARUH PERSEPSI VOLATILITAS NILAI TUKAR,
PENGETAHUAN *HEDGING*, DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR RETAIL**

TUGAS AKHIR

MIKAIL YAZID

223402516147



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA**

2026

**PENGARUH PERSEPSI VOLATILITAS NILAI TUKAR,
PENGETAHUAN *HEDGING*, DAN TOLERANSI RISIKO
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR
RETAIL**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Nasional**

MIKAIL YAZID

223402516147



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA**

2026

LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan tugas akhir yang berjudul :

**PENGARUH PERSEPSI VOLATILITAS NILAI TUKAR,
PENGETAHUAN *HEDGING*, DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR RETAIL**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Jika didalamnya terdapat kesalahan atau kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.

Jakarta, 4 Februari 2026



Mikail Yazid

NPM : 223402516147

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH PERSEPSI VOLATILITAS
NILAI TUKAR, PENGETAHUAN *HEDGING*,
DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASIPADA INVESTOR
RETAIL**

Nama Mahasiswa : **Mikail Yazid**
Nomor Pokok Mahasiswa : **223402516147**
Program Studi : **Manajemen**



Ketua Program Studi Manajemen

(Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si.)

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir

**:PENGARUH PERSEPSI VOLATILITAS
NILAI TUKAR, PENGETAHUAN *HEDGING*,
DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASIPADA INVESTOR
RETAIL**

Nama Mahasiswa : Mikail Yazid
Nomor Pokok Mahasiswa : 223402516147
Program Studi : Manajemen

Diterima dan Disahkan oleh Panitia Ujian Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

**Menyetujui
Pembimbing Tugas Akhir**

(Wahyu Mulyadi, S.AB., M.Si)

Ketua Penguji,



(Dr. I Made Adnyana, S.E., M.M.)

Anggota Penguji



(Dr. Muhammad Ramli, S.E., M.Si)

Mengetahui

Dekan



(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta, 4 Februari 2026

Tanggal Lulus : 2026

ABSTRAK

PENGARUH PERSEPSI VOLATILITAS NILAI TUKAR, PENGETAHUAN *HEDGING*, DAN TOLERANSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA INVESTOR RETAIL

Oleh:

Mikail Yazid

NPM 223402516147

Tugas akhir dibawah bimbingan, Wahyu Mulyadi, S.AB.,M.Si

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh persepsi volatilitas, pengetahuan *hedging*, dan *risk tolerance* terhadap keputusan investasi. Penelitian dilakukan dengan pendekatan kuantitatif menggunakan data primer yang dikumpulkan melalui kuesioner kepada responden yang memiliki pengalaman investasi. Analisis data menggunakan metode *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengetahuan *hedging* dan *risk tolerance* berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan persepsi volatilitas menunjukkan pengaruh yang bervariasi. Temuan ini diharapkan dapat membantu investor dalam meningkatkan kualitas pengambilan keputusan investasi serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya di bidang keuangan perilaku.

Kata kunci: persepsi volatilitas, pengetahuan *hedging*, *risk tolerance*, keputusan investasi.

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF PERCEPTIONS OF EXCHANGE RATE VOLATILITY, HEDGING KNOWLEDGE, RISK TOLERANCE ON INVESTMENT DECISIONS

By:

Mikail Yazid

NPM 223402516147

Final Project under the guidance of, Wahyu Mulyadi, S.AB.,M.Si

This study examines the effect of volatility perception, hedging knowledge, and risk tolerance on investment decisions. A quantitative approach was employed using primary data collected through questionnaires distributed to investors. Data were analyzed using Structural Equation Modeling with the Partial Least Squares (SEM-PLS) method. The results indicate that hedging knowledge and risk tolerance significantly influence investment decisions, while volatility perception shows varying effects. These findings provide insights for investors in improving investment decision-making and contribute to behavioral finance research.

Keywords: volatility perception, hedging knowledge, risk tolerance, investment decision.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	III
LEMBAR PERSETUJUAN	IV
LEMBAR PENGESAHAN	V
LEMBAR PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	VI
ABSTRACT	VII
KATA PENGANTAR	VIII
DAFTAR ISI	X
Daftar Gambar	XII
Daftar Tabel	XIII
Daftar Lampiran	XIV
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan masalah	11
C. Tujuan penelitian & Kegunaan	11
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori	14
1. Manajemen keuangan	14
2. Keputusan Investasi	15
3. Persepsi Volatilitas	19
4. Pengetahuan Hedging	22
5. Toleransi Risiko	24
B. Keterkaitan Antar Variabel	26
1. Persepsi Volatilitas Nilai Tukar (X1) dan Keputusan Investasi (Y)	26
2. Pengetahuan Hedging (X2) dan Keputusan Investasi (Y)	27
3. <i>Risk tolerance</i> (X3) dan Keputusan Investasi (Y)	27
C. Hasil Penelitian Berdasarkan Rujukan	28
D. Kerangka Analisis	33
E. Hipotesis Penelitian	34

1. Pengaruh Persepsi Volatilitas Nilai Tukar terhadap Keputusan Investasi	34
2. Pengaruh Pengetahuan Hedging terhadap Keputusan Investasi	34
3. Pengaruh <i>Risk tolerance</i> terhadap Keputusan Investasi	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	35
A. Objek Penelitian	35
B. Data penelitian	37
1. Sumber Data dan Jenis Data.....	37
2. Populasi dan Sampel.....	38
3. Teknik dan Alat Pengumpulan data.....	39
D. Jenis Variabel yang Digunakan	41
E. Definisi Operasional	42
F. Metode Analisis	45
G. Pengujian Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Hasil Penelitian	49
1. Karakteristik Responden	49
2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
3. Hasil Lengkap Estimasi Penelitian.....	60
B. Pembahasan.....	73
BAB V KESIMPULAN & SARAN.....	77
A. Kesimpulan	77
B. Saran.....	78
1. Saran Terkait Persepsi Volatilitas Nilai Tukar	78
2. Saran Terkait Pengetahuan Hedging.....	78
3. Saran Terkait Toleransi Risiko	78
Daftar Pustaka.....	79
Lampiran	89
kuesioner yang akan disebarakan	90

Daftar Gambar

BAB I

Gambar 1. 1 Indonesia *Direct Investment Abroad*..... 3

Gambar 1. 2 Indonesia Direct Investment Abroad.**Error! Bookmark not defined.**

BAB II

Gambar 2. 1 Kerangka Analisis Penelitian 33

BAB III

BAB IV

Gambar 4. 1 Outer Model (Tahap Pertama)..... 62

Gambar 4. 2 Outer Model (Tahap kedua) 65

BAB V



Daftar Tabel

BAB I

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Investor Indonesia.....	2
--	---

BAB II

Tabel 2. 1 Temuan Penelitian Terdahulu.....	28
---	----

BAB III

Tabel 3. 1 Data pertumbuhan investor dari KSEI	40
Tabel 3. 2 Data Demografi Investor.....	40
Tabel 3. 3 Variabel yang Digunakan.....	41
Tabel 3. 4 Definisi Operasional Variabel.....	42
Tabel 3. 5 Kriteria penilaian Reliabilitas Konstruk	47
Tabel 3. 6 Kriteria Penilaian Koefisien Determinasi	47

BAB IV

Tabel 4. 1 Responden Berdasarkan Usia.....	49
Tabel 4. 2 Responden Berdasarkan Status Investor	49
Tabel 4. 3 Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	50
Tabel 4. 4 Responden Berdasarkan rata-rata Pendapatan	50
Tabel 4. 5 Data Responden Pada Variabel Presepsi Volatilitas Nilai Tukar	51
Tabel 4. 6 Data Responden pada Variabel Pengetahuan Hedging.....	53
Tabel 4. 7 Data Responden pada Variabel Toleransi Risiko.....	54
Tabel 4. 8 Data Responden pada Variabel Keputusan Investasi.....	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 10 Outer Loading (Tahap Pertama)	60
Tabel 4. 11 Outer Loading Uji (Tahap kedua).....	63
Tabel 4. 12 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	65
Tabel 4. 13 Cross Loading	66
Tabel 4. 14 Uji Reliabilitas	68
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian R-Square	69
Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Koefisien Jalur.....	69
Tabel 4. 17 Hasil Pengujian Hipotesis.....	71

BAB V

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Teori yang Mendasari Variabel dan Indikatornya.....	90
Lampiran 2 Bulir Pernyataan Presepsi Volatilitas Nilai Tukar.....	92
Lampiran 3 Bulir Pernyataan Pengetahuan Hedging	94
Lampiran 4 Bulir Pernyataan Toleransi Risiko.....	96
Lampiran 5 Bulir Pernyataan Keputusan Investasi.....	98
Lampiran 6 Tabel Rencana dan Tahapan Penelitian.....	100
Lampiran 7 Hasil Tabuasi Kuesioner.....	100
Lampiran 8 Hasil Olah Data SEM-PLS	103
Lampiran 9 Hasil Boothstrapping	107

