



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

FAKTOR – FAKTOR PENENTU PERTIMBANGAN DALAM

MELAKUKAN KEPUTUSAN INVESTASI

**(Survei Pada Investor Individu di Jakarta Utara, Barat, dan Pusat Pada Tahun
2013)**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ARBERT EFENDY

NIM 115100038

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT – SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ARBERT EFENDY
NO. POKOK MAHASISWA : 115100038
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR – FAKTOR PENENTU
PERTIMBANGAN DALAM MELAKUKAN
KEPUTUSAN INVESTASI (Survei Pada
Investor Individu Di Jakarta Utara, Barat, dan
Pusat Pada Tahun 2013)

Jakarta, Januari 2014

Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : ARBERT EFENDY
NO. POKOK MAHASISWA : 115100038
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR – FAKTOR PENENTU
PERTIMBANGAN DALAM MELAKUKAN
KEPUTUSAN INVESTASI (Survei Pada
Investor Individu Di Jakarta Utara, Barat, dan
Pusat Pada Tahun 2013)

Tanggal: 29 Januari 2014 Ketua Panitia :

(Drs. Henki Idris Issakh, M.M.)

Tanggal: 29 Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dr. Ishak Ramli. SE., M.M)

Tanggal: 29 Januari 2014 Anggota Panitia :

(RR. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) ARBERT EFENDY (115100038)
- (B) FAKTOR – FAKTOR PENENTU PERTIMBANGAN DALAM MELAKUKAN KEPUTUSAN INVESTASI (Survei Pada Investor Individu di Jakarta Utara, Barat, dan Pusat Pada Tahun 2013)
- (C) xii + 72 hlm, 2014, tabel 19; gambar 6; lampiran 9
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) ***Abstract:** The purpose of this research was to identify what individual investors consider when deciding to purchase stocks. The variables that were used were advocate recommendation, social relevance and firm image, and accounting information. This paper developed a modified questionnaire to examine the behavior of individual investor in North, West, and Central Jakarta for the period 2013. The show result show several finding, that advocate recommendation and accounting information were considered by individual investors before making decision. On the other hand, social relevance and firm image were not taking into consideration by individual investors.*
- (F) Daftar acuan 41 (1974-2012)
- (G). Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M

*Sekalipun aku berjalan dalam lembah kekelaman,
aku tidak takut bahaya, sebab Engkau besertaku ;
gada-Mu dan tongkat-Mu, itulah yang menghibur aku.*

Penelitian ini saya persembahkan kepada orang tua tercinta

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberi berkat dan menuntun dengan kasih-Nya yang tidak berkesudahan sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik dan tepat waktu.

Peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada pihak – pihak yang telah membantu dan memberi motivasi sehingga terwujudnya skripsi ini, dan pihak – pihak tersebut adalah :

1. Dr. Ishak Ramli, SE. MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan memberikan petunjuk, pengarahan, bimbingan, dan motivasi sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini.
2. Dr. Ignasius Ronnie Setiawan, SE. M.si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE. MM. MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Orang tua yang telah memberikan segalanya, termasuk kasih yang tidak berkesudahan, sehingga peneliti dapat terus berkarya sampai saat ini.
5. Saudara tercinta, Indra, Devi, dan Cipta, yang senantiasa memberikan dukungan moral dan menemani peneliti di saat suka maupun duka.
6. Keponakan – keponakan tercinta, Delfina, Jonathan, dan Mason, yang selalu memberikan senyum kepada peneliti.

7. Sahabat peneliti, Tommy Indra dan Marcella, yang telah banyak membantu dalam pemberian informasi mengenai hal – hal menyangkut penelitian ini dan memberikan motivasi kepada peneliti.
8. Teman – teman di Universitas Tarumanagara, khususnya Rio, Christian, Andrian, Prayogo, Michael, Dedy, Ricky, Ingrid, Sabrina, Hakiki, Virginia, Ignasia, Stacy, dan Shindy, yang telah memberikan warna – warna dalam kehidupan perkuliahan.
9. Teman – teman satu bimbingan : Risca, Sinta, Julianty, Indah, Yenny, Marissa, dan Vina, bersama kita telah melewati suka dan duka.
10. Seluruh pihak – pihak ,yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dari segi penulisan dan penyusunan, mengingat keterbatasan berbagai aspek. Oleh karena itu, peneliti dengan terbuka bersedia menerima kritik dan saran yang membangun untuk melengkapi kematangan skripsi ini. Semoga penelitian ini dapat berguna bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 11 Januari 2014

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	4
3. Pembatasan	5
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	7
BAB 2 LANDASAN TEORI	9
A. Definisi Variabel	9
1. Rekomendasi Advokat	9
2. Relevansi Sosial dan Imej Perusahaan	11
3. <i>Accounting Information</i>	12
B. Kerangka Teori	14
C. Penelitian yang Relevan	15
D. Kerangka Berpikir	18

	E. Hipotesis	20
BAB 3	METODE PENELITIAN	21
	A. Populasi, Sampel, dan Metode Pengumpulan Sampel	21
	B. Operasionalisasi Variabel	24
	1. Rekomendasi Advokat	24
	2. Relevansi Sosial dan Imej Perusahaan	26
	3. <i>Accounting Information</i>	28
	C. Metode Pengumpulan Data	31
	D. Teknik Analisis Data	32
	1. Analisis Statistik Deskriptif	32
	2. Uji Validitas	34
	3. Uji Reabilitas	34
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
	A. Subjek dan Objek Penelitian	36
	1. Subjek Penelitian	36
	2. Objek Penelitian	41
	B. Uji Validitas dan Reabilitas	44
	1. Uji Validitas	44
	2. Uji Reabilitas	47
	C. Hasil Analisis Data	48
	1. Hasil Analisis Deskriptif Modus	48
	2. Hasil Analisis Deskriptif <i>Mean</i>	58
	3. Hasil Analisis Subjek Penelitian dengan Objek Penelitian	62
	D. Pembahasan	62
BAB 5	KESIMPULAN	68
	A. Kesimpulan	68
	B. Saran	69
	DAFTAR PUSTAKA	70
	LAMPIRAN	
	RIWAYAT HIDUP	
	SURAT PERNYATAAN	

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 3.1	Dimensi Rekomendasi Advokat	25
Tabel 3.2	Dimensi Relevansi Sosial dan Imej Perusahaan	27
Tabel 3.3	Dimensi <i>Accounting Information</i>	29
Tabel 3.4	Daftar Aspek Demografi	30
Tabel 3.5	Tingkat Reabilitas	35
Tabel 4.1	Identitas Responden Berdasarkan Usia	36
Tabel 4.2	Identitas Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	38
Tabel 4.3	Identitas Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	39
Tabel 4.4	Identitas Responden Berdasarkan Pendidikan	40
Tabel 4.5	Hasil Objek Penelitian Variabel Rekomendasi Advokat	42
Tabel 4.6	Hasil Objek Penelitian Variabel Relevansi Sosial dan Imej Perusahaan	43
Tabel 4.7	Hasil Objek Penelitian Variabel <i>Accounting Information</i>	43
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Validitas Variabel Rekomendasi Advokat	45

Tabel 4.9	Hasil Pengujian Validitas Variabel Relevansi Sosial dan Imej Perusahaan	46
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Validitas Variabel <i>Accounting Information</i>	47
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Reabilitas	48
Tabel 4.12	Tabel Frekuensi Modus Indikator Berdasarkan Jawaban Sangat Setuju	49
Tabel 4.13	Tabel Frekuensi Modus Indikator Berdasarkan Jawaban Setuju	51
Tabel 4.14	Tabel Frekuensi Modus Indikator Berdasarkan Jawaban Netral	53
Tabel 4.15	Tabel Frekuensi Modus Indikator Berdasarkan Jawaban Tidak Setuju	55
Tabel 4.16	Tabel Frekuensi Modus Indikator Berdasarkan Jawaban Sangat Tidak Setuju	57
Tabel 4.17	Tabel Frekuensi Rata – Rata per Indikator	59
Tabel 4.18	Tabel Frekuensi Rata – Rata per Variabel	61
Tabel 4.19	Tabel Analisis Subjek Penelitian dengan Objek Penelitian	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	19
Gambar 2.2 Peta Penyebaran Pialang Saham di Jakarta	23
Gambar 4.1 Responden Berdasarkan Usia	37
Gambar 4.2 Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	38
Gambar 4.3 Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	39
Gambar 4.4 Responden Berdasarkan Pendidikan	41

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar belakang

Dewasa ini, berinvestasi merupakan salah satu kegiatan ekonomi yang sedang bertumbuh di negara berkembang. Bursa Efek Indonesia (BEI) menargetkan bahwa jumlah investor di Indonesia akan mencapai 1 juta di 2011 dan 2 juta di 2012. Namun pada kenyataannya, jumlah investor di pasar modal Indonesia pada pertengahan tahun 2012 baru mencapai 363.094 individu atau sebesar 0.2% dari jumlah populasi Indonesia. Angka ini terbilang kecil jika dibandingkan dengan negara - negara berkembang lain seperti Singapura (30%) dan Malaysia (20%). Hingga bulan Mei 2013, jumlah investor di Indonesia hanya mencapai 500.000. (Sumber berita : <http://bisnis.liputan6.com/read/5921811/jumlah-investor-tak-beranjak-dari-angka-500-ribu>)

Direktur Utama BEI, Ito Warsito, mengakui bahwa sedikitnya jumlah investor ini dikarenakan minimnya pengetahuan dan pemahaman masyarakat akan industri keuangan Indonesia. Menurut beliau, hal ini mengakibatkan kurangnya latar belakang mengenai faktor – faktor apa saja yang perlu dipertimbangkan sebelum berinvestasi.

Nagy dan Obenberger (1994) melakukan penelitian mengenai hal - hal yang menjadi pertimbangan para investor individu dalam berinvestasi. Mereka mengkategorikan faktor – faktor tersebut menjadi *neutral information, accounting information system*, relevansi sosial, citra perusahaan, faktor klasik, rekomendasi advokasi, dan yang terakhir adalah kebutuhan pribadi akan finansial. Dalam temuannya, mereka memaparkan bahwa faktor yang paling menjadi pertimbangan pada keputusan investasi individu adalah memaksimalkan kekayaan (yang digolongkan dalam faktor klasik). Selain itu, hal – hal seperti relevansi sosial (*environmental record, local operation, dan international operation*) dan citra perusahaan (nilai etis perusahaan) agak dipertimbangkan. Rekomendasi advokasi (*broker, relasi dan teman*) sama sekali tidak dipertimbangkan.

Berbeda dengan temuan Nagy dan Oberberger (1994), Hassan Al-Tamimi (2006) dalam penelitiannya mengenai *investor behavior* di Uni Emirat Arab mengatakan bahwa rekomendasi advokasi merupakan hal yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, terdapat empat faktor lain yang dipertimbangkan dalam berinvestasi, yaitu : *accounting information system*, citra perusahaan, informasi netral, dan kebutuhan pribadi akan finansial.

Prasad, et. al (2008) dalam penelitiannya di Yunani menemukan bahwa faktor – faktor yang dipertimbangkan oleh investor individu dalam pengambilan keputusan investasi adalah faktor *accounting information system* dan citra perusahaan.

Menurut Cecilia Nataputra (2009), faktor yang paling dipertimbangkan investor dalam mengambil keputusan investasi adalah kondisi perekonomian negara dan *accounting information system*.

Sharma dan Gupta (2011) mengidentifikasi faktor – faktor apa saja yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi oleh investor individu di India. Hasil temuan mereka menunjukkan bahwa faktor rekomendasi advokasi dan *accounting information system* merupakan hal yang paling dipertimbangkan oleh investor individu dalam berinvestasi.

Dalam temuannya mengenai investor behavior di Bangladesh, Hossain dan Nasrin (2012) mengemukakan bahwa hal – hal yang paling dipertimbangkan dalam keputusan investasi investor individu adalah faktor *accounting information system*, rekomendasi advokasi dan kebutuhan akan finansial pribadi.

Sania Usmani (2012) dalam penelitiannya mengenai perilaku investor di Karachi, Pakistan, menemukan bahwa hal – hal yang paling dipertimbangkan investor dalam mengambil keputusan antara lain adalah memaksimalkan kekayaan pribadi (faktor klasik), performa saham, dan *accounting information system*. Berbeda dengan temuan Nagy dan Oberberger (1994), Hassan Al-Tamimi (2006), dan Prasad (2008), temuan Sania Usmani mengatakan bahwa faktor relevansi sosial dan citra perusahaan (nilai etis perusahaan, *local operation*, *international operation*,

dan *environmental record*) sama sekali tidak dipertimbangkan oleh para investor. Sedangkan pada faktor rekomendasi advokasi, rekomendasi keluarga, teman, maupun rekan kerja diabaikan, dan rekomendasi *broker* dipertimbangkan.

Ditinjau dari beberapa penelitian mengenai faktor – faktor dalam keputusan berinvestasi, ditemukan beberapa hasil temuan yang masih menunjukkan ketidakseragaman. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat fenomena dari segi akademis yang masih bertentangan. Faktor – faktor tersebut adalah rekomendasi advokasi, dan relevansi sosial dan citra perusahaan. Selain itu, peneliti menemukan bahwa faktor *accounting information* merupakan variabel yang paling sering keluar dalam penelitian – penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk mengangkat kejanggalan ini dan melakukan penelitian dengan judul : **“FAKTOR – FAKTOR PENENTU PERTIMBANGAN DALAM MELAKUKAN KEPUTUSAN INVESTASI (Survei Pada Investor Individu di Jakarta Utara, Barat, dan Pusat Pada Tahun 2013)”**.

2. Identifikasi

Dari penjelasan yang terdapat pada latar belakang permasalahan yang telah dipaparkan, maka dapat diidentifikasi permasalahannya yaitu :

- a. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor *neutral information*.

- b. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor *accounting information system*.
- c. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor relevansi sosial dan citra perusahaan.
- d. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor klasik.
- e. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor rekomendasi advokasi.
- f. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor kebutuhan finansial pribadi.
- g. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor kondisi perekonomian negara.
- h. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor performa saham

3. Pembatasan

Mengingat waktu penelitian yang terbatas dan variabel – variabel yang sulit dicari, maka peneliti membatasi penelitian ini dan berfokus pada faktor rekomendasi advokasi, dan relevansi sosial dan citra perusahaan karena kedua faktor tersebut masih bertentangan jika ditinjau dari penelitian – penelitian terdahulu.

Selain itu, peneliti akan membahas variabel *accounting information system* karena faktor ini sering dibahas dari penelitian – penelitian sebelumnya.

Aspek demografi responden hanya terbatas pada usia, jenis kelamin, pengalaman investasi, dan pendidikan investor.

Data didapat melalui penyebaran kuisisioner kepada 160 investor individu. Responden yang diteliti dibatasi pada investor individu saham yang melakukan aktifitas perdagangan saham di pialang saham di Jakarta Utara, Barat, dan Pusat karena ketiga daerah ini merupakan daerah dengan penyebaran pialang saham resmi terbanyak di Jakarta.

4. Perumusan

Berdasarkan permasalahan yang telah diidentifikasi dari latar belakang, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor rekomendasi advokasi.
- b. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor relevansi sosial dan citra perusahaan.
- c. Pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi ditentukan oleh faktor *accounting information system*.

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan perumusan masalah yang telah dipaparkan, maka tujuan penelitian ini adalah :

- a. Mencari bukti bahwa keputusan investasi ditentukan oleh faktor rekomendasi advokasi.
- b. Mencari bukti bahwa keputusan investasi ditentukan oleh faktor relevansi sosial dan citra perusahaan.
- c. Mencari bukti bahwa keputusan investasi ditentukan oleh faktor *accounting information system*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat kepada :

- a. Pihak investor dan calon investor

Diharapkan dapat memberikan gambaran bagi para investor individu mengenai faktor – faktor yang sebaiknya dipertimbangkan dalam berinvestasi sehingga investor-investor dapat lebih cermat sebelum mengambil keputusan.

- b. Pihak pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan pembaca mengenai faktor – faktor penentu dalam berinvestasi, khususnya di Jakarta.

c. Pihak penulis

Selain sebagai salah satu syarat kelulusan pendidikan S1 yang sedang ditempuh, penelitian ini diharapkan dapat menambah kemampuan menulis dan wawasan peneliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Ackert, F. Lucy dan Church, K. Bryan. (2010). Firm image individual and investment decisions. *Journal of Behavioral Finance*. Vol. 7. hal. 155-67
- Aghion, P dan Tirole, J. (1997). Formal and real authority in organization. *Journal of Political Economy*. Vol. 105. hal. 1-29
- Akintoye, Ishola Rufus. (2008). Optimizing investment decisions through informative accounting reporting. *European Journal of Social Sciences*. Vol 7. hal 178-191
- Altares, et. al. (2003). *Elementary statistics : a modern approach*. Amerika : Rec Bookstore, Inc
- Anna, A. Merikas, et. al. (2004). Economic factors and individual investor behavior: the case of the Greek stock exchange. *Journal of Applied Business Research*. Vol. 20. hal. 93-98
- Aritonang, Lerbin. R. (2007). *Riset Pemasaran Teori dan Praktik*. Jakarta : Ghalia Jakarta
- Aydin S, Ozer G. (2005). Turkish mobile telecommunication market. *European Journal of Marketing*. Vol. 39. hal. 910-925
- Ayun Sriatmi. (2008). *Pengambilan keputusan*. Edisi Pertama. Semarang
- Barbosa, Diogo. et. al. (2013). The interaction between firms and government in the context of investment decisions : a real options approach. *Economics and Management*. Vol . 507. hal. 29
- Boleslavsky, Ralph dan Lewis, Tracy.R. (2010). A Theory of Advocates: Trading Advice for Influence. *Journal of Finance*. Vol. 29. hal. 1113-1118
- Breton, G. dan R. J. Taffler . (1995). Creative Accounting and Investment Analyst Response. *Accounting & Business Research*. Vol. 25. hal.81-92.
- Brown,M. dan Daccin. (1997). *A customer defection model*. *Managerial Auditing Journal* Vol.15. hal. 199-208
- Cecilia Nataputra (2006). Analisis perilaku investor institusional dengan pendekatan analytical hierarchy process (AHP). *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*. Vol. 16. hal. 180-187
- D.Shanthikumar dan U.Malmendier. (2003). Are small investors naïve?. *Stanford University Working Paper*.

- F.D. Hodge. (2003). Investors perceptions of earnings quality, auditor independence, and the usefulness of audited financial information. *Accounting Horizons Journal*. Vol. 17. hal. 37-48
- Goncharova, et. al. (2008). Investment spikes in dutch greenhouse horticulture. *Journal of Agricultural Economics*. Vol. 59. hal. 516-536
- H.K. Baker dan J.A. Haslem. (1974). Toward the development of client-specified valuation models. *Journal of Finance*. Vol. 29. hal. 1255-1263
- Hassan Al-Tamimi, Hussein A. (2006). Factors influencing individual investor behavior: an empirical study of the UAE financial markets. *The Business Review*. hal. 225-232
- Heri Cahyana Nur. (2011). Aplikasi pengambilan investasi property dengan metode promethee. *Seminar Nasional Informatika*. Hal 35-42
- Hossain, M. F. dan Nasrin, S.(2012). Factors Affecting Selection of EquityShares: the Case of Retail Investors in Bangladesh. *European Journal of Business and Management*. Vol. 4. Edisi 20. hal 110 - 124.
- J.R Nofsinger. (2005). *The psychology of investing*. Edisi kedua . New Jersey : Upper Saddle River
- K.L. Keller. (1993). Conceptualizing, measuring, and managing customer based brand equity. *Journal of Marketing*. Vol. 57. hal. 1-22
- Kaleem, A., Wajid, R.A., and Hussain, H. S. (2009). Factors Affecting Financial Advisor's. *Business and Economics Oxford Journal*. Vol 10. hal 24 - 26
- M. Dewatripont dan J. Tirole. (1999). Advocates. *Journal of Political Economy*. Vol. 107. hal. 1-39
- M.J. Epstein. (1994). Social disclosure and the individual investor. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*. Vol. 4. hal. 94-109
- M.Sharma. dan S.Gupta. (2011). Role of Subjective Norm in Investment Decision Making of Casual Investors. *Indian Journal of Finance*. Vol 5 (Edisi 5). hal 39 - 46.
- Malhotra, Naresh K. (2004). *Marketing Research. An Applied Orientation*. 4th edition. New Jersey : Pearson Education
- Mihaela, Maria Dinca et. al. (2012). The role of accounting information in the economic entity. *Anale Seria Stiinte Economice Timisoara*. Vol. 28. hal. 608-612
- Nagy, Robert A dan Obenberger, Robert.W. (1994). Factors influencing individual investor behavior. *Financial Analysts Journal*. Vol. 50. hal. 63

- Natalia, Christianti dan Linda Ariany Mahastanti. (2011). Faktor – faktor yang dipertimbangkan investor dalam melakukan investasi. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*. Vol. 1. hal 37-51
- Nicholls, D. dan Holmes, S. (1998). An analysis of the use of accounting information by Australian small Business. *Journal of Small Management*. Vol. 26. hal 57-69
- P.B.Triton. (2006). *SPSS 13.0 terapan riset statistic parametric*. Yogyakarta : Andi
- R.Krishnan. dan D.M.Booker (2002). Investors’ use of analysts’ recommendations. *Behavioral Research in Accounting*. Vol. 14. hal. 129-158
- Retno Anggraini Reni. (2006). Pengungkapan informasi sosial dan faktor-faktor yang mempengaruhi pengungkapan informasi sosial dalam laporan keuangan tahunan. *Simposium Nasional Akuntansi*. Vol. 9. hal 1-21
- Roberts, P.W. dan Dowling, G.R. (2002). Corporate reputation and sustained superior financial performance. *Strategic Management Journal*. Vol. 23. hal. 1077 -93
- Sania Usmani (2012). Factors influencing individual investor behaviour in karachi. *International Journal of Asian Social Science*. Vol. 2. hal. 1033-1047
- Scorte, Carmen Mihaela. et. al. (2009). The importance of accounting information in crisis times. *Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica*. Vol. 1. hal. 11
- Sugiyono. (2006). *Metode Riset Bisnis* . Yogyakarta : Andi
- Supranto.J. (2008). *Statistik : teori dan aplikasi*. Edisi Tujuh. Jakarta : Penerbit Erlangga
- Vozikis, G.S. dan Prasad, D. (2008). Economic factors and individual investor behavior: the case of the Greek stock exchange. *Journal of Applied Business Research*. Vol.20 (Edisi 4). hal 93-98.
- Zsuzsanna Tóth. (2012). The current role of accounting information systems. *Theory Methodology Practice (TMP)*. Vol. 8. hal. 91-95

