



## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
SURAT PERNYATAAN.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
INTISARI.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	14
1.3 Tujuan Penelitian .....	15
1.4 Manfaat Penelitian .....	15
1.5 Sistematika Penulisan Tesis.....	15
BAB II LANDASAN TEORI .....	17
2.1 Keuangan Keperilakuan.....	17
2.2 Perilaku <i>Overconfidence</i> .....	19
2.3 Manajer .....	21
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	24
2.4.1 Usia .....	26
2.4.2 Tingkat Pendidikan .....	27
2.4.3 Gender .....	29
2.5 Kerangka Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Data dan Sampel .....	32
3.2 Definisi Operasional .....	33
3.2.1 Variabel Dependen.....	33
3.2.2 Variabel Independen .....	33
3.2.3 Variabel Kontrol.....	34
3.2.4 Model Pengujian Hipotesis .....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN .....	41
4.1 Statistik Deskriptif .....	41
4.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	52
4.2.1 Variabel USIAMEANLN.....	60
4.2.2 Variabel USIAMEDIANLN .....	60
4.2.3 Variabel USIAROUNDLN .....	61
4.2.4 Variabel USIATOPLN.....	61
4.2.5 Variabel JENJANGMEAN .....	62
4.2.6 Variabel JENJANGMEDIAN.....	62
4.2.7 Variabel JENJANGGROUND.....	63
4.2.8 Variabel JENJANGTOP .....	63



4.2.9	Variabel GENDERMEAN .....	64
4.2.10	Variabel GENDERMEDIAN .....	64
4.2.11	Variabel GENDERROUND .....	65
4.2.12	Variabel GENDERTOP .....	65
4.2.13	Variabel USIAMEANLN, JENJANGMEAN, dan GENDERMEAN .....	66
4.2.14	Variabel USIAMEDIANLN, JENJANGMEDIAN, dan GENDERMEDIAN .....	66
4.2.15	Variabel USIAROUNDLN, JENJANGGROUND, dan GENDERROUND .....	67
4.2.16	Variabel USIATOPLN, JENJANGTOP, dan GENDERTOP .....	67
4.2.17	Rekapitulasi Hasil Uji Pemilihan Model .....	68
4.3	Pengujian Asumsi Klasik .....	68
4.3.1	Uji Normalitas .....	68
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	69
4.4	Pengujian Hipotesis .....	69
4.4.1	Karakteristik Usia Manajer .....	69
4.4.2	Karakteristik Jenjang Pendidikan Manajer .....	71
4.4.3	Karakteristik Gender Manajer .....	72
4.4.4	Regresi Bersama Karakteristik Usia, Jenjang, dan Gender Manajer .....	74
BAB V PENUTUP .....		77
5.1	Kesimpulan Hasil Penelitian .....	77
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	79
5.3	Saran Penelitian .....	79
DAFTAR PUSTAKA .....		81
LAMPIRAN .....		89



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel I-1 Contoh Model Keputusan Keuangan .....</b>	<b>5</b>
<b>Tabel II-1 Perbedaan Teori Keuangan Standar dengan Teori Keuangan Keperilakuan .....</b>	<b>18</b>
<b>Tabel IV-1 Tabel Statistik Deskriptif 1 .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabel IV-2 Tabel Statistik Deskriptif 2 .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel IV-3 Estimasi <i>Effect Specification</i> .....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel IV-4 Hasil Regresi Karakteristik Usia Manajer Dengan Estimasi OLS.....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel IV-5 Hasil Regresi Karakteristik Usia Manajer Dengan Estimasi <i>Fixed Effect</i> .....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel IV-6 Hasil Regresi Karakteristik Usia Manajer Dengan Estimasi <i>Random Effect</i>.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel IV-7 Hasil Regresi Karakteristik Jenjang Pendidikan Manajer Dengan Estimasi OLS.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel IV-8 Hasil Regresi Karakteristik Jenjang Pendidikan Manajer Dengan Estimasi <i>Fixed Effect</i> .....</b>	<b>55</b>
<b>Tabel IV-9 Hasil Regresi Karakteristik Jenjang Pendidikan Manajer Dengan Estimasi <i>Random Effect</i>.....</b>	<b>55</b>
<b>Tabel IV-10 Hasil Regresi Karakteristik Gender Manajer Dengan Estimasi OLS .....</b>	<b>56</b>
<b>Tabel IV-11 Hasil Regresi Karakteristik Gender Manajer Dengan Estimasi <i>Fixed Effect</i> .....</b>	<b>56</b>
<b>Tabel IV-12 Hasil Regresi Karakteristik Gender Manajer Dengan Estimasi <i>Random Effect</i> .....</b>	<b>57</b>
<b>Tabel IV-13 Hasil Regresi Bersama Dengan Estimasi OLS .....</b>	<b>57</b>
<b>Tabel IV-14 Hasil Regresi Bersama Dengan Estimasi <i>Fixed Effect</i> .....</b>	<b>58</b>
<b>Tabel IV-15 Hasil Regresi Bersama Dengan Estimasi <i>Random Effect</i> .....</b>	<b>58</b>
<b>Tabel IV-16 Rekapitulasi Hasil Uji Pemilihan Model .....</b>	<b>68</b>
<b>Tabel IV-17 Rekapitulasi Pengujian Usia Manajer .....</b>	<b>70</b>
<b>Tabel IV-18 Rekapitulasi Pengujian Jenjang Pendidikan Manajer .....</b>	<b>72</b>
<b>Tabel IV-19 Rekapitulasi Pengujian Gender Manajer.....</b>	<b>73</b>
<b>Tabel IV-20 Rekapitulasi Pengujian Regresi Bersama .....</b>	<b>75</b>



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar II.1 <i>Upper Echelons Perspective of Organizations</i> .....</b>	<b>25</b>
<b>Gambar II.2 Kerangka Penelitian.....</b>	<b>31</b>



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel .....	89
Lampiran 2 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIAMEAN.....	94
Lampiran 3 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIAMEANLN .....	94
Lampiran 4 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIAMEDIAN .....	94
Lampiran 5 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIAMEDIANLN.....	95
Lampiran 6 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIAROUND .....	95
Lampiran 7 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIAROUNDLN.....	95
Lampiran 8 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIATOP.....	96
Lampiran 9 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> USIATOPLN .....	96
Lampiran 10 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> JENJANGMEAN.....	96
Lampiran 11 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> JENJANGMEDIAN .....	97
Lampiran 12 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> JENJANGROUND .....	97
Lampiran 13 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> JENJANGTOP.....	97
Lampiran 14 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> GENDERMEAN.....	98
Lampiran 15 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> GENDERMEDIAN .....	98
Lampiran 16 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> GENDERROUND .....	98
Lampiran 17 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> GENDERTOP .....	99
Lampiran 18 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> DEBTTOASSETS.....	99
Lampiran 19 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> BUMN .....	99
Lampiran 20 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> ROA .....	100
Lampiran 21 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> ROE.....	100
Lampiran 22 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> SIZECOMPANY .....	100
Lampiran 23 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> FIXEDTOASSETS .....	101
Lampiran 24 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> INTANGIBLETOASSETS ...	101
Lampiran 25 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> UMURIPO.....	101
Lampiran 26 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> UMURIPOLN .....	102
Lampiran 27 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> TOP1 .....	102
Lampiran 28 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> TOBINQ .....	102
Lampiran 29 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> NETPROFITMARGIN.....	103
Lampiran 30 <i>Histogram Descriptive Statistic</i> PAYOUT .....	103
Lampiran 31 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIAMEANLN .....	104
Lampiran 32 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIAMEANLN .....	104
Lampiran 33 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIAMEDIANLN .....	104
Lampiran 34 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIAMEDIANLN.....	104
Lampiran 35 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIAROUNDLN .....	104
Lampiran 36 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIAROUNDLN.....	104
Lampiran 37 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIATOPLN .....	104
Lampiran 38 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIATOPLN.....	104
Lampiran 39 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada JENJANGMEAN .....	104
Lampiran 40 Hasil <i>Chow Test</i> Pada JENJANGMEAN.....	104
Lampiran 41 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada JENJANGMEDIAN.....	104
Lampiran 42 Hasil <i>Chow Test</i> Pada JENJANGMEDIAN .....	105
Lampiran 43 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada JENJANGROUND.....	105



Lampiran 44 Hasil <i>Chow Test</i> Pada JENJANGROUND .....	105
Lampiran 45 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada JENJANGTOP .....	105
Lampiran 46 Hasil <i>Chow Test</i> Pada JENJANGTOP .....	105
Lampiran 47 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada GENDERMEAN .....	105
Lampiran 48 Hasil <i>Chow Test</i> Pada GENDERMEAN .....	105
Lampiran 49 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada GENDERMEDIAN .....	105
Lampiran 50 Hasil <i>Chow Test</i> Pada GENDERMEDIAN .....	105
Lampiran 51 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada GENDERROUND .....	105
Lampiran 52 Hasil <i>Chow Test</i> Pada GENDERROUND .....	105
Lampiran 53 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada GENDERTOP .....	106
Lampiran 54 Hasil <i>Chow Test</i> Pada GENDERTOP .....	106
Lampiran 55 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIAMEANLN, JENJANGMEAN, dan GENDERMEAN .....	106
Lampiran 56 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIAMEANLN, JENJANGMEAN, dan GENDERMEAN .....	106
Lampiran 57 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIAMEDIANLN, JENJANGMEDIAN, dan GENDERMEDIAN .....	106
Lampiran 58 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIAMEDIANLN, JENJANGMEDIAN, dan GENDERMEDIAN .....	106
Lampiran 59 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIAROUNDLN, JENJANGROUND, dan GENDERROUND .....	106
Lampiran 60 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIAROUNDLN, JENJANGROUND, dan GENDERROUND .....	106
Lampiran 61 Hasil <i>Hausman Test</i> Pada USIATOPLN, JENJANGTOP, dan GENDERTOP .....	106
Lampiran 62 Hasil <i>Chow Test</i> Pada USIATOPLN, JENJANGTOP, dan GENDERTOP .....	107
Lampiran 63 Hasil Uji Normalitas .....	107
Lampiran 64 <i>Variance Inflation Factors</i> USIAMEANLN .....	108
Lampiran 65 <i>Variance Inflation Factors</i> USIAMEDIANLN .....	108
Lampiran 66 <i>Variance Inflation Factors</i> USIAROUNDLN .....	108
Lampiran 67 <i>Variance Inflation Factors</i> USIATOPLN .....	109
Lampiran 68 <i>Variance Inflation Factors</i> JENJANGMEAN .....	109
Lampiran 69 <i>Variance Inflation Factors</i> JENJANGMEDIAN .....	109
Lampiran 70 <i>Variance Inflation Factors</i> JENJANGGROUND .....	110
Lampiran 71 <i>Variance Inflation Factors</i> JENJANGTOP .....	110
Lampiran 72 <i>Variance Inflation Factors</i> GENDERMEAN .....	110
Lampiran 73 <i>Variance Inflation Factors</i> GENDERMEDIAN .....	111
Lampiran 74 <i>Variance Inflation Factors</i> GENDERROUND .....	111
Lampiran 75 <i>Variance Inflation Factors</i> GENDERTOP .....	111
Lampiran 76 <i>Variance Inflation Factors</i> USIAMEANLN, JENJANGMEAN, dan GENDERMEAN .....	112
Lampiran 77 <i>Variance Inflation Factors</i> USIAMEDIANLN, JENJANGMEDIAN, dan GENDERMEDIAN .....	112
Lampiran 78 <i>Variance Inflation Factors</i> USIAROUNDLN, JENJANGGROUND, dan GENDERROUND .....	113



<b>Lampiran 79 Variance Inflation Factors USIATOPLN, JENJANGTOP, dan GENDERTOP</b> .....	113
<b>Lampiran 80 Hasil Regresi USIAMEANLN OLS</b> .....	114
<b>Lampiran 81 Hasil Regresi USIAMEDIANLN OLS</b> .....	114
<b>Lampiran 82 Hasil Regresi USIAROUNDLN OLS</b> .....	115
<b>Lampiran 83 Hasil Regresi USIATOPLN OLS</b> .....	115
<b>Lampiran 84 Hasil Regresi JENJANGMEAN OLS</b> .....	116
<b>Lampiran 85 Hasil Regresi JENJANGMEDIAN OLS</b> .....	116
<b>Lampiran 86 Hasil Regresi JENJANGROUND OLS</b> .....	117
<b>Lampiran 87 Hasil Regresi JENJANGTOP OLS</b> .....	117
<b>Lampiran 88 Hasil Regresi GENDERMEAN OLS</b> .....	118
<b>Lampiran 89 Hasil Regresi GENDERMEDIAN OLS</b> .....	118
<b>Lampiran 90 Hasil Regresi GENDERROUND OLS</b> .....	119
<b>Lampiran 91 Hasil Regresi GENDERTOP OLS</b> .....	119
<b>Lampiran 92 Hasil Regresi USIAMEANLN <i>Fixed Effect</i></b> .....	120
<b>Lampiran 93 Hasil Regresi USIAMEDIANLN <i>Fixed Effect</i></b> .....	120
<b>Lampiran 94 Hasil Regresi USIAROUNDLN <i>Fixed Effect</i></b> .....	121
<b>Lampiran 95 Hasil Regresi USIATOPLN <i>Fixed Effect</i></b> .....	121
<b>Lampiran 96 Hasil Regresi JENJANGMEAN <i>Fixed Effect</i></b> .....	122
<b>Lampiran 97 Hasil Regresi JENJANGMEDIAN <i>Fixed Effect</i></b> .....	122
<b>Lampiran 98 Hasil Regresi JENJANGROUND <i>Fixed Effect</i></b> .....	123
<b>Lampiran 99 Hasil Regresi JENJANGTOP <i>Fixed Effect</i></b> .....	123
<b>Lampiran 100 Hasil Regresi GENDERMEAN <i>Fixed Effect</i></b> .....	124
<b>Lampiran 101 Hasil Regresi GENDERMEDIAN <i>Fixed Effect</i></b> .....	124
<b>Lampiran 102 Hasil Regresi GENDERROUND <i>Fixed Effect</i></b> .....	125
<b>Lampiran 103 Hasil Regresi GENDERTOP <i>Fixed Effect</i></b> .....	125
<b>Lampiran 104 Hasil Regresi USIAMEANLN <i>Random Effect</i></b> .....	126
<b>Lampiran 105 Hasil Regresi USIAMEDIANLN <i>Random Effect</i></b> .....	127
<b>Lampiran 106 Hasil Regresi USIAROUNDLN <i>Random Effect</i></b> .....	128
<b>Lampiran 107 Hasil Regresi USIATOPLN <i>Random Effect</i></b> .....	129
<b>Lampiran 108 Hasil Regresi JENJANGMEAN <i>Random Effect</i></b> .....	130
<b>Lampiran 109 Hasil Regresi JENJANGMEDIAN <i>Random Effect</i></b> .....	131
<b>Lampiran 110 Hasil Regresi JENJANGROUND <i>Random Effect</i></b> .....	132
<b>Lampiran 111 Hasil Regresi JENJANGTOP <i>Random Effect</i></b> .....	133
<b>Lampiran 112 Hasil Regresi GENDERMEAN <i>Random Effect</i></b> .....	134
<b>Lampiran 113 Hasil Regresi GENDERMEDIAN <i>Random Effect</i></b> .....	135
<b>Lampiran 114 Hasil Regresi GENDERROUND <i>Random Effect</i></b> .....	136
<b>Lampiran 115 Hasil Regresi GENDERTOP <i>Random Effect</i></b> .....	137
<b>Lampiran 116 Hasil Regresi Bersama Mean OLS</b> .....	138
<b>Lampiran 117 Hasil Regresi Bersama Median OLS</b> .....	139
<b>Lampiran 118 Hasil Regresi Bersama Round OLS</b> .....	140
<b>Lampiran 119 Hasil Regresi Bersama Top OLS</b> .....	141
<b>Lampiran 120 Hasil Regresi Bersama Mean <i>Fixed Effect</i></b> .....	142
<b>Lampiran 121 Hasil Regresi Bersama Median <i>Fixed Effect</i></b> .....	143
<b>Lampiran 122 Hasil Regresi Bersama Round <i>Fixed Effect</i></b> .....	144
<b>Lampiran 123 Hasil Regresi Bersama Top <i>Fixed Effect</i></b> .....	145



<b>Lampiran 124 Hasil Regresi Bersama Mean <i>Random Effect</i>.....</b>	<b>146</b>
<b>Lampiran 125 Hasil Regresi Bersama Median <i>Random Effect</i> .....</b>	<b>147</b>
<b>Lampiran 126 Hasil Regresi Bersama Round <i>Random Effect</i>.....</b>	<b>148</b>
<b>Lampiran 127 Hasil Regresi Bersama Top <i>Random Effect</i>.....</b>	<b>149</b>