

**Peran Psikologi Trader dalam Meningkatkan Profitabilitas  
Trading Forex melalui Analisis Teknikal, Fundamental, dan  
Manajemen Risiko Pada Komunitas Wijaya Trading Indonesia**

**TESIS**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Magister  
Manajemen Pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi  
Dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Jember**



**Oleh :**

**SUMADI  
2420412039**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER  
2026**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**TESIS**



**Peran Psikologi Trader dalam Meningkatkan Profitabilitas  
Trading Forex melalui Analisis Teknikal, Fundamental, dan  
Manajemen Risiko Pada Komunitas Wijaya Trading Indonesia**

Oleh: ARIK MUJI WINARNI  
NIM. 2520414011

Pembimbing:

Dosen pembimbing utama : Dr. Arik Susbiyani, S.E., M.Si

Dosen pembimbing utama pendamping : Dr. Astrid Maharani, S.E.,M.Akun



## LEMBAR PENGESAHAN

Tesis yang berjudul : *Peran Psikologi Trader dalam Meningkatkan Profitabilitas Trading Forex melalui Analisis Teknikal, Fundamental, dan Manajemen Risiko Pada Komunitas Wijaya Trading Indonesia*, atas nama Sumadi telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember pada:

Hari : Selasa

Tanggal : 19 Mei 2026

Tempat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,  
Ketua



**Prof. Dr. Dwi Cahyono, M.Si., Akt**  
NPK.

Anggota 1



**Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si.**  
NPK. 197211281109289

Anggota 2



**Dr. Astrid Maharani, S.E., M.Akun.**  
NPK.

Mengesahkan:

Dekan



**Maheni Yka Sari, SE., M.M.**  
NIP. 197708112005012001

Ketua Program Studi



**Dr. Budi Santoso, M.M.**  
NPK. 1973100911139340

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sumadi  
NIM : 2420412039  
Program Studi : Magister Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas : Universitas Muhammadiyah Jember

Menyatakan dengan sesungguhnya dan penuh kesadaran bahwa tesis yang berjudul: "Peran Psikologi Trader dalam Meningkatkan Profitabilitas Trading Forex melalui Analisis Teknikal, Fundamental, dan Manajemen Risiko pada Komunitas Wijaya Trading Indonesia" adalah benar-benar hasil karya saya sendiri. Tesis ini tidak mengandung karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil jiplakan, tiruan, atau plagiasi baik sebagian maupun seluruhnya maka saya bersedia menerima sanksi akademik yang berlaku sesuai dengan peraturan dan ketentuan yang ditetapkan oleh Universitas Muhammadiyah Jember, termasuk pencabutan gelar yang telah diberikan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa paksaan dari pihak manapun, dan dapat dipertanggungjawabkan secara akademik maupun hukum.

Jember, 19 Mei 2026

Yang membuat pernyataan,



  
**SUMADI**  
NIM. 2420412039

## PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, kemudahan, dan kekuatan yang selalu hadir di setiap langkah perjalanan ini, tesis ini saya persembahkan kepada orang-orang yang paling berarti dalam hidup saya:

1. Istriku tercinta, Hari Lestari, A.Md., S.Pd. Terima kasih atas cinta, kesabaran, dan ketulusanmu mendampingi setiap suka dan duka selama proses studi ini. Kamu adalah rumah yang selalu membuatku ingin pulang dan kembali bangkit. Karya ini adalah bukti bahwa perjuangan kita bersama tidak pernah sia-sia.
2. Ayahanda Pono dan Ibunda Kami Doa kalian adalah kekuatan terbesar yang menopang setiap langkah perjalanan ini. Tidak ada kata yang cukup untuk mengungkapkan betapa besar rasa terima kasih dan hormat yang ananda miliki. Semoga tesis ini menjadi salah satu kebanggaan kecil yang dapat ananda persembahkan untuk kalian.
3. Ketiga buah hatiku: Fattah Ilham Hadiwijaya, Raafi' Adrian Padmanaba Hadiningrat, dan Rama Fariz Almuqid Sutawijaya Kalian adalah alasan terkuat ayah untuk terus belajar dan menjadi lebih baik. Semoga kelak kalian tumbuh menjadi pribadi yang berilmu, berakhlak, dan berani bermimpi besar. Ayah mencintai kalian lebih dari yang bisa diungkapkan dengan kata-kata.
4. Kedua saudaraku tersayang, Ismiatun dan Ismiati Terima kasih atas doa, semangat, dan dukungan yang selalu kalian berikan. Kehadiran kalian adalah pengingat bahwa saya tidak pernah berjalan sendiri.
5. Komunitas Wijaya Trading Indonesia Terima kasih telah membuka pintu dan mempercayakan diri sebagai bagian dari penelitian ini. Semoga temuan dalam karya ini menjadi sumbangsih nyata bagi perjalanan trading dan pertumbuhan komunitas kita bersama.
6. Seluruh dosen dan rekan mahasiswa Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember Atas ilmu, bimbingan, kebersamaan, dan semangat yang saling menguatkan selama masa studi ini.

*"Ilmu tanpa amal adalah pohon tanpa buah. Semoga karya ini menjadi buah yang bermanfaat tidak hanya bagi penulisnya, tetapi bagi siapa pun yang membacanya."*

## **KATA PENGANTAR**

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga tesis yang berjudul "Peran Psikologi Trader dalam Meningkatkan Profitabilitas Trading Forex melalui Analisis Teknikal, Fundamental, dan Manajemen Risiko pada Komunitas Wijaya Trading Indonesia" ini dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Hanafi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Jember, atas kepemimpinan dan kebijakan beliau yang telah menciptakan lingkungan akademik yang kondusif bagi seluruh civitas akademika, sehingga penulis dapat menempuh dan menyelesaikan studi ini dengan baik.
2. Maheni Ika Sari, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember, atas dukungan kelembagaan, kebijakan akademik, dan perhatian yang diberikan kepada seluruh mahasiswa di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si., selaku Pembimbing Utama, yang dengan penuh dedikasi dan kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikirannya untuk memberikan bimbingan, arahan, serta koreksi yang sangat berarti di setiap tahapan penelitian ini. Ketajaman analisis dan dorongan semangat yang beliau berikan menjadi kekuatan utama bagi penulis untuk terus maju hingga tesis ini dapat terselesaikan sesuai dengan yang diharapkan.

4. Dr. Astrid Maharani, S.E., M.Akun., selaku Pembimbing Pendamping, yang secara berkelanjutan telah memberikan arahan, bimbingan, masukan yang konstruktif, serta dukungan yang tidak pernah putus selama proses penelitian berlangsung. Perhatian dan ketelitian beliau dalam membimbing penulis memberikan kontribusi yang sangat besar terhadap kualitas dan ketuntasan tesis ini.
5. Prof. Dr. Dwi Cahyono, M.Si., Akt., selaku Ketua Tim Penguji, atas masukan, saran, dan kritik yang tajam namun membangun dalam sidang ujian tesis ini. Masukan beliau sangat membantu dalam menyempurnakan dan memperkuat kualitas penelitian ini secara keseluruhan.
6. Seluruh civitas akademika Universitas Muhammadiyah Jember, khususnya para dosen dan staf Program Studi Magister Manajemen, atas ilmu, pelayanan, dan kebersamaan yang diberikan selama penulis menempuh studi.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Segala kritik dan saran yang bersifat konstruktif sangat penulis harapkan demi perbaikan dan pengembangan penelitian ini ke depan. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan dan psikologi trading, serta menjadi sumbangsih nyata bagi para praktisi, akademisi, dan regulator yang berkepentingan.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jember, 08 Juni 2026

Penulis,

**SUMADI**

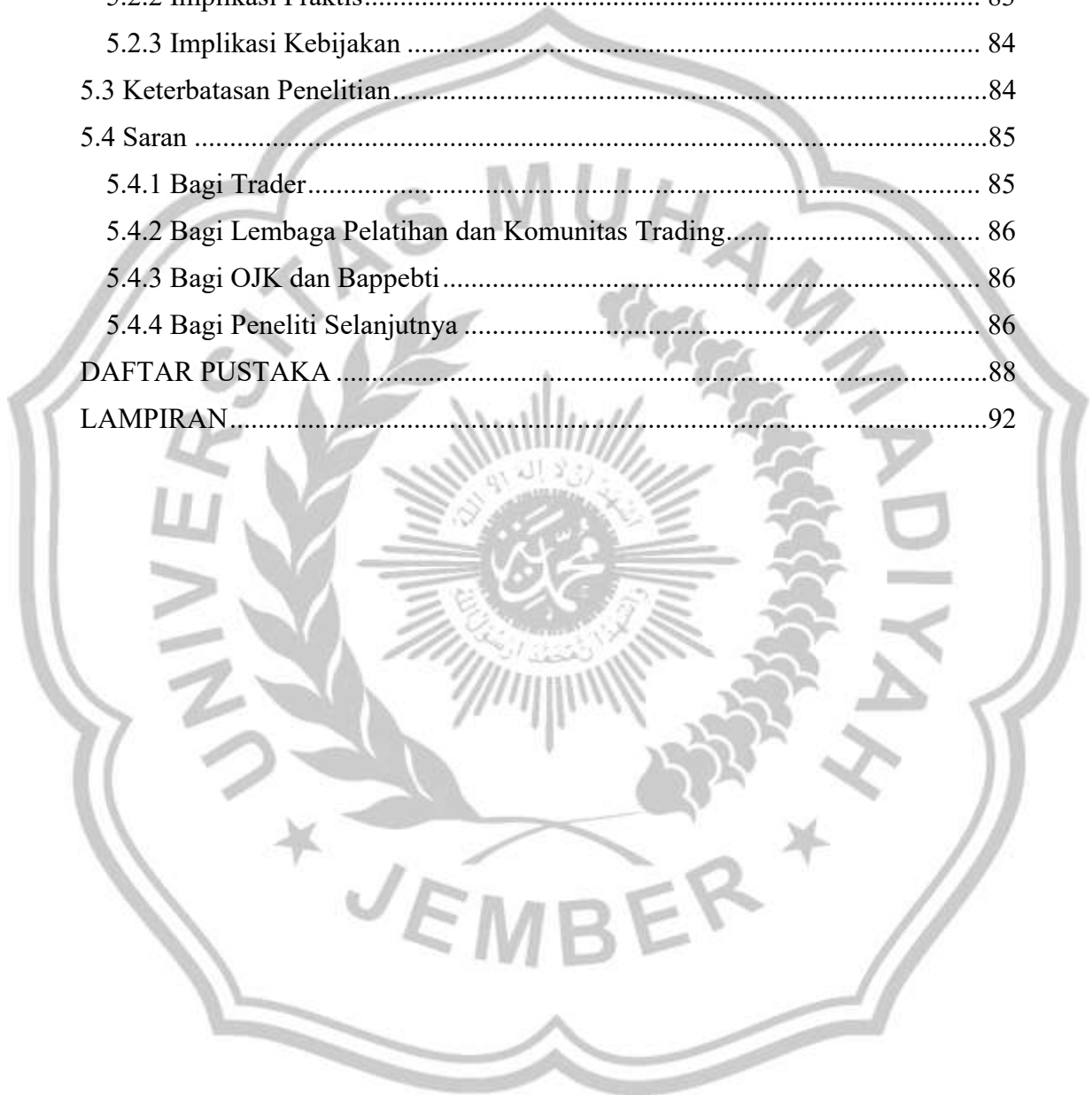
## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN .....	iii
PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoretis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
1.4.3 Manfaat Kebijakan.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Kajian Teori.....	10
2.1.0 Expected Utility Theory .....	10
2.1.1 Prospect Theory .....	11
2.1.2 Efficient Market Hypothesis (EMH) .....	12
2.1.3 Dual Process Theory.....	12
2.1.4 Behavioral Finance Theory.....	13
2.1.5 Risk Management Theory.....	13
2.2 Landasan Teori Variabel Penelitian .....	14
2.2.1 Analisis Teknikal .....	14
2.2.2 Analisis Fundamental .....	16

2.2.3 Manajemen Risiko .....	18
2.2.4 Psikologi Trader.....	20
2.2.5 Profitabilitas Trading .....	21
2.3 Penelitian Terdahulu .....	24
2.6 Pengembangan Hipotesis .....	41
2.6.1 Pengaruh Analisis Teknikal terhadap Profitabilitas Trading.....	41
2.6.2 Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Profitabilitas Trading .....	42
2.6.3 Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Profitabilitas Trading.....	43
2.6.4 Pengaruh Psikologi Trader terhadap Profitabilitas Trading .....	44
2.6.5 Pengaruh Analisis Teknikal terhadap Psikologi Trader .....	45
2.6.6 Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Psikologi Trader.....	45
2.6.7 Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Psikologi Trader .....	46
2.6.8 Peran Psikologi Trader dalam Memediasi Pengaruh Analisis Teknikal terhadap Profitabilitas Trading .....	47
2.6.9 Peran Psikologi Trader dalam Memediasi Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Profitabilitas Trading .....	48
2.6.10 Peran Psikologi Trader dalam Memediasi Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Profitabilitas Trading.....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	51
3.2 Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel .....	51
3.3 Populasi dan Sampel .....	54
3.3.1 Populasi .....	54
3.3.2 Sampel .....	55
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	56
3.5 Metode Analisis Data .....	56
3.5.1 Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).....	56
3.5.2 Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	58
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>61</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	61
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	62
4.3 Model Penelitian Hasil Estimasi SmartPLS .....	63

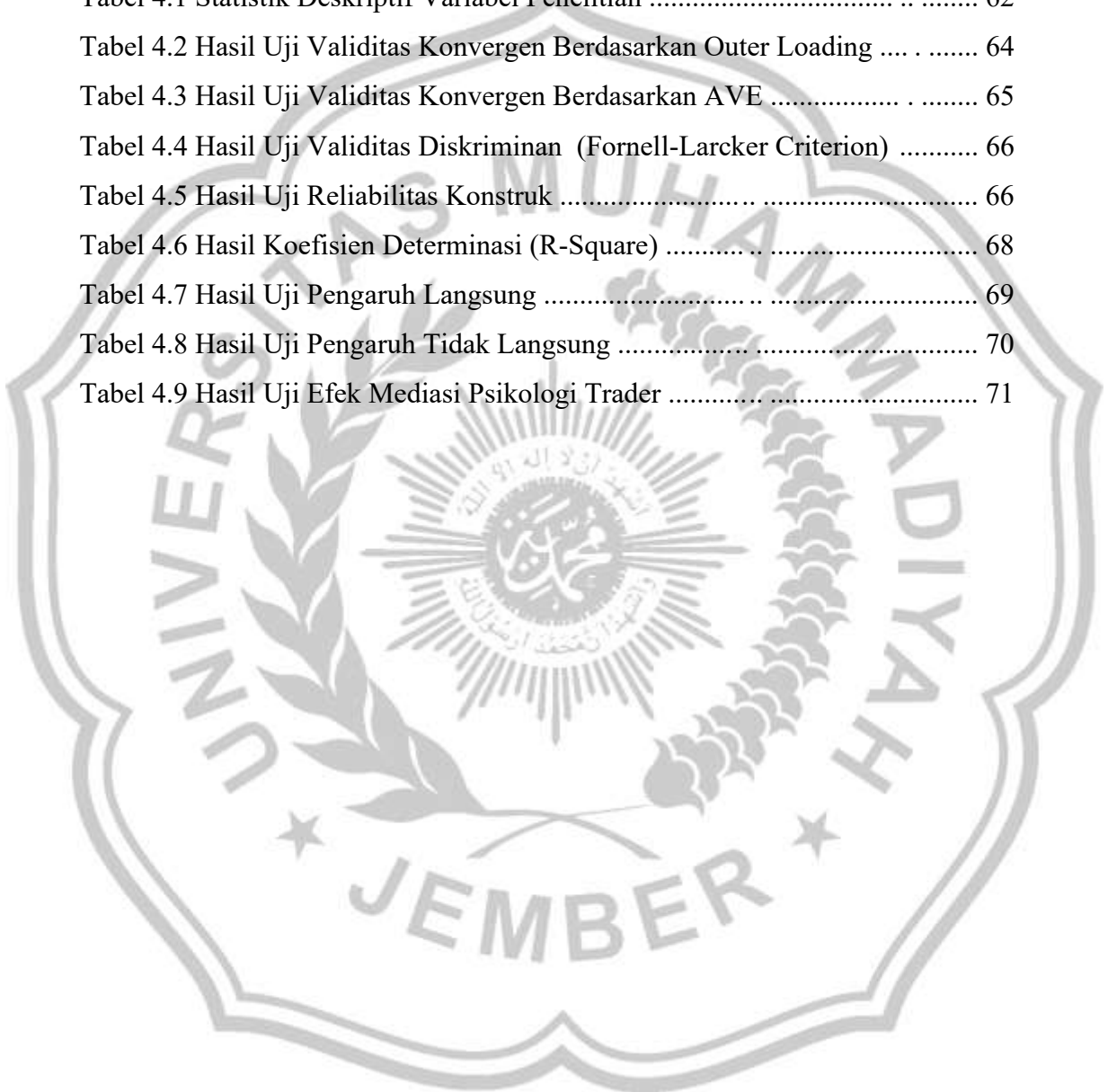
4.4 Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model) .....	64
4.4.1 Uji Validitas .....	64
a. Validitas Konvergen .....	64
Tabel 4.2 Hasil Uji Validitas Konvergen Berdasarkan Outer Loading .....	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Validitas Konvergen Berdasarkan AVE .....	65
b. Validitas Diskriminan .....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Validitas Diskriminan (Fornell-Larcker Criterion).....	66
4.4.2 Uji Reliabilitas .....	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Reliabilitas Konstruk .....	67
4.5 Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	67
4.5.1 Koefisien Determinasi (R-Square).....	68
Tabel 4.6 Hasil Koefisien Determinasi (R-Square).....	68
4.5.2 Uji Hipotesis .....	69
4.5.2.1 Uji Pengaruh Langsung (Direct Effect).....	69
Tabel 4.7 Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	70
4.5.2.2 Uji Pengaruh Tidak Langsung (Indirect Effect) .....	70
Tabel 4.8 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung .....	70
4.5.2.3 Uji Efek Mediasi (Mediation Effect) .....	71
Tabel 4.9 Hasil Uji Efek Mediasi Psikologi Trader .....	71
4.6 Pembahasan.....	72
4.6.1 Pengaruh Analisis Teknikal terhadap Profitabilitas Trading .....	72
4.6.2 Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Profitabilitas Trading.....	73
4.6.3 Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Profitabilitas Trading .....	74
4.6.4 Pengaruh Analisis Teknikal terhadap Psikologi Trader.....	74
4.6.5 Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Psikologi Trader .....	75
4.6.6 Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Psikologi Trader.....	76
4.6.7 Pengaruh Psikologi Trader terhadap Profitabilitas Trading.....	77
4.6.8 Mediasi Psikologi Trader pada Hubungan Analisis Teknikal dan Profitabilitas Trading.....	78
4.6.9 Mediasi Psikologi Trader pada Hubungan Analisis Fundamental dan Profitabilitas Trading.....	79
4.6.10 Mediasi Psikologi Trader pada Hubungan Manajemen Risiko dan Profitabilitas Trading.....	80

BAB V PENUTUP .....	81
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Implikasi Penelitian .....	82
5.2.1 Implikasi Teoritis .....	82
5.2.2 Implikasi Praktis.....	83
5.2.3 Implikasi Kebijakan .....	84
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	84
5.4 Saran .....	85
5.4.1 Bagi Trader.....	85
5.4.2 Bagi Lembaga Pelatihan dan Komunitas Trading.....	86
5.4.3 Bagi OJK dan Bappebti.....	86
5.4.4 Bagi Peneliti Selanjutnya .....	86
DAFTAR PUSTAKA .....	88
LAMPIRAN.....	92



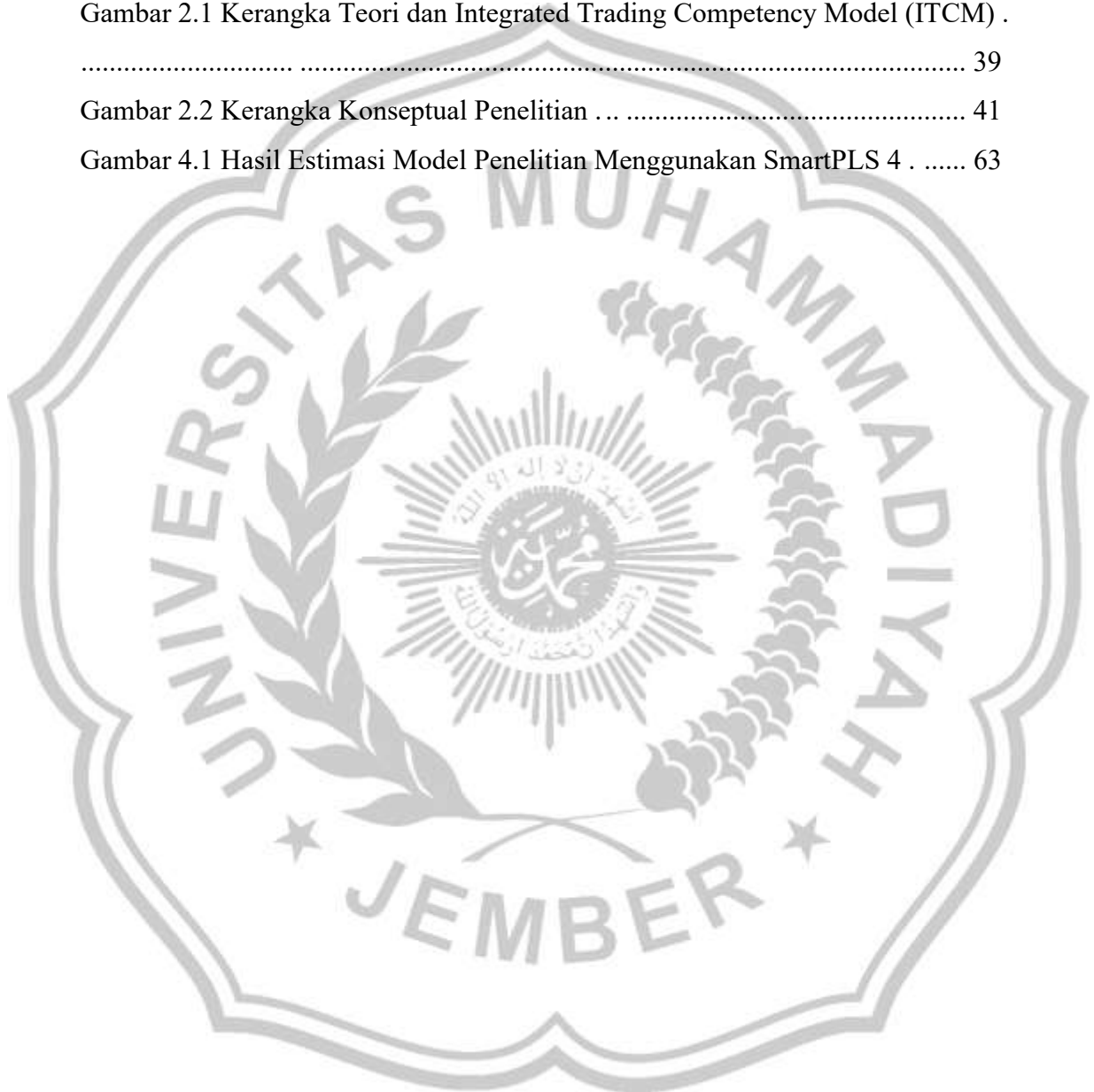
## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	24
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	52
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian .....	56
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	62
Tabel 4.2 Hasil Uji Validitas Konvergen Berdasarkan Outer Loading ....	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Validitas Konvergen Berdasarkan AVE .....	65
Tabel 4.4 Hasil Uji Validitas Diskriminan (Fornell-Larcker Criterion) .....	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Reliabilitas Konstruk .....	66
Tabel 4.6 Hasil Koefisien Determinasi (R-Square) .....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Pengaruh Langsung .....	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung .....	70
Tabel 4.9 Hasil Uji Efek Mediasi Psikologi Trader .....	71



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Trader Ritel di Indonesia 2025 ....	1
Gambar 1.2 Perbandingan Tingkat Kerugian Trader Forex Global 2018-2023 . .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Teori dan Integrated Trading Competency Model (ITCM) . .....	39
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual Penelitian ...	41
Gambar 4.1 Hasil Estimasi Model Penelitian Menggunakan SmartPLS 4 .	63



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Izin Kuesioner Penelitian .....	92
Lampiran 2 Kuesioner Penelitian .....	93
Lampiran 3 Output SmartPLS Versi 4.1.1.8 ..	96
Lampiran 4 Hasil Analisis Path Coefficient ..	97
Lampiran 5 Hasil Analisis R-Square ..	98
Lampiran 6 Hasil Uji Direct Effect...	99
Lampiran 7 Hasil Uji Indirect Effect ..	100
Lampiran 8 Hasil Uji Direct Effect tanpa Variabel Mediasi .	101

