PENGARUH RELIGIUSITAS, KELOMPOK ACUAN, DAN PENGETAHUAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI MAHASISWA FEBI UIN SUNAN AMPEL SURABAYA DI PASAR MODAL SYARIAH DENGAN MINAT SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

TESIS

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Magister dalam Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh

MIFTACHUS SURUR NIM. F02419128

PASCASARJANA UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama

: Miftachus Surur

NIM

: F02419128

Program

: Magister (S-2)

Institusi

: Pascasarjana UIN Sunan Ampel Surabaya

Dengan sungguh-sungguh menyatakan bahwa TESIS ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Lamongan, 9 Juli 2021

Saya yang menyatakan,

Miftachus Surur

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis berjudul "Pengaruh Religiusitas, Kelompok Acuan dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya di Pasar Modal Syariah Dengan Minat Sebagai Variabel Intervening" yang ditulis oleh Miftachus Surur ini telah disetujui pada tanggal 9 Juli 2021

Oleh:

Pembimbing I

<u>Dr. Hj. Fatmah, S.T., M.M.</u> NIP. 197507032007012020

Pembimbing II

Dr. H. Abdul Hakim, M.E.I.

NIP. 197008042005011003

PENGESAHAN TIM PENGUJI TESIS

Tesis berjudul "Pengaruh Religiusitas, Kelompok Acuan, dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya di Pasar Modal syarbiah dengan Minat Sebagai Variabel *Intervening*" yang ditulis oleh Miftachus Surur ini telah diuji pada tanggal 28 Juli 2021

Tim Penguji

1. Dr. Hj. Fatmah, S.T., M.M.

(Ketua)

2. Dr. H. Abdul Hakim, M.E.I.

(Sekretaris)

3. Dr. Ir. Muhamad Ahsan, M.M.

(Penguji I)

4. Dr. Andriani Samsuri, S.Sos., M.M.

(Penguji II)

Surabaya, 29 Juli 2021

Direktur,

TOT. Dr. H. Aswadi, M.Ag.

NIP.196004121994031001



KEMENTERIAN AGAMA UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA **PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300 E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

| Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya: | | | | |
|--|--|--|--|--|
| Nama : MITTACHUS SURUR | | | | |
| NIM : F02419128 | | | | |
| Fakultas/Jurusan : MAGISTER EKONOMI STARIAH | | | | |
| E-mail address : elshonick@gmail.com | | | | |
| Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah: Sekripsi Tesis Desertasi Lain-lain (| | | | |
| beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara <i>fulltext</i> untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan. | | | | |
| Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini. | | | | |
| Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya. | | | | |
| Surabaya, 07 Agustus 2021 | | | | |
| MI F TACHUT SURUR) nama terang dan tanda tangan | | | | |
| | | | | |

ABSTRAK

Industri keuangan syariah terus mengalami pertumbuhan yang signifikan, salah satunya adalah pasar modal syariah, investasi di pasar modal syariah kian digemari oleh masyarakat, tak luput pula para mahasiswa. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh religiusitas, kelompok acuan, dan pengetahuan terhadap keputusan investasi mahasiswa UIN Sunan Ampel Surabaya di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.

Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 150 responden dan teknik penarikan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*. Data dikumpulkan menggunakan kuesioner online dengan bantuan aplikasi google form yang kemudian disebarkan ke mahasiswa aktif FEBI UINSA. Adapun analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Partial Least Square – Structural Equation Modelling (PLS-SEM) dengan aplikasi olah data smartPLS 3.2.9.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) variabel religiusitas tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah; (2) variabel kelompok acuan, variabel pengetahuan, dan variabel minat berpengaruh signifikan terhadap variabel keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah; (3) variabel religiusitas dan variabel pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap variabel keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*; (4) variabel kelompok acuan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*;

Saran untuk peneliti selanjutnya, diharapkan dapat memperluas objek penelitian dan menyampaikan kuesioner secara langsung sehingga dapat mendampingi responden dalam pengisian kuesioner guna menghindari kesalahpahaman responden dalam memahami pernyataan kuesioner serta pengisiannya.

Kata Kunci: Investasi, Religiusitas, Kelompok Acuan, Keputusan, Pasar Modal Syariah

DAFTAR ISI

| COVER | i |
|----------------------------------|-----|
| PERNYATAAN KEASLIAN | ii |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING | iii |
| PENGESAHAN PENGUJI | iv |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | v |
| ABSTRAK | vi |
| DAFTAR ISI | vi |
| DAFTAR TABEL | X |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 11 |
| C. Tujuan Penelitian | |
| D. Kegunaan Penelitian | 13 |
| E. Sistematika Penulisan | 14 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 16 |
| A. Landasan Teori | 16 |
| B. Penelitian Terdahulu | 34 |
| C. Kerangka Konseptual | 55 |
| D. Hipotesis | 56 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 57 |

| | A. | Jenis Penelitian | | |
|-------|----------------|--|--|--|
| | B. | Waktu dan Tempat Penelitian | | |
| | C. | Populasi dan Sampel | | |
| | D. | Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data59 | | |
| | E. | Variabel Penelitian | | |
| | F. | Definisi Operasional | | |
| | G. | Teknik Analisis Data62 | | |
| BAB I | V H | ASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA68 | | |
| | A. | Deskripsi Umum Objek Penelitian | | |
| | В. | Analisis Data75 | | |
| BAB V | PE | MBAHASAN91 | | |
| | A. | Pengaruh Religiusitas (X1) Terhadap Keputusan (Y)91 | | |
| | B. | Pengaruh Kelompok Acuan (X2) Terhadap Keputusan (Y)93 | | |
| | C. | Pengaruh Pengetahuan (X3) Terhadap Keputusan Investasi (Y)95 | | |
| | D. | Pengaruh Minat (Z) Terhadap Keputusan (Y)97 | | |
| | E. | Pengaruh Religiusitas (X1) Terhadap Keputusan (Y) Dengan Minat | | |
| | | (Z) Sebagai Variabel <i>Intervening</i> 99 | | |
| | F. | Pengaruh Kelompok Acuan (X2) Terhadap Keputusan (Y) Dengan | | |
| | | Minat (Z) Sebagai Variabel <i>Intervening</i> 100 | | |
| | G. | Pengaruh Pengetahuan (X3) Terhadap Keputusan (Y) Dengan Minat | | |
| | | (Z) Sebagai Variabel <i>Intervening</i> 102 | | |
| BAB V | / I P] | ENUTUP | | |
| | A. | Kesimpulan | | |

| В. | Saran | |
|--------|---------|-----|
| | | |
| DAFTAR | PUSTAKA | 106 |



DAFTAR TABEL

| Tabel 2.1 Prinsip Dasar Pasar Modal Syariah | 16 |
|--|----|
| Tabel 2.2 Regulasi Pasar Modal Syariah | 16 |
| Tabel 2.3 DSN-MUI Terkait Pasar Modal Syariah | 24 |
| Tabel 3.1 Definisi Operasional | 61 |
| Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin | 71 |
| Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia | 71 |
| Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Program Studi | 72 |
| Tabel 4.4 Karakteristik Respo <mark>nden Ber</mark> dasar <mark>kan Se</mark> mester Perkuliahan | 72 |
| Tabel 4.5 Karakteristik Resp <mark>onden Berd</mark> as <mark>ark</mark> an J <mark>eni</mark> s Investasi | 73 |
| Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi | 74 |
| Tabel 4.7 Nilai AVE | 76 |
| Tabel 4.8 Nilai Cross Loading | 76 |
| Tabel 4.9 Nilai <i>Outer Loading</i> | 77 |
| Tabel 4.10 Nilai <i>Composite Reliability</i> | 79 |
| Tabel 4.11 Nilai VIF | 80 |
| Tabel 4.12 Nilai R <i>Square</i> | 80 |
| Tabel 4.13 Nilai Cross-validated redundancy (Q ²) | 81 |
| Tabel 4.14 Nilai <i>Effect Size</i> (f ²) | 82 |
| Tabel 4.15 Nilai <i>Path Coefficients</i> | 83 |
| Tabel 4.16 Nilai T Statistic Direct Effect dan Indirect Effect | 84 |

| Tabel 4.17 Nilai Uji Hipotesis <i>Bootstrapping</i> | | |
|---|----|--|
| 3 1 11 0 | | |
| Tabel 4.18 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis | 90 | |



DAFTAR GAMBAR

| Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah di Indonesia | 2 |
|--|----|
| Gambar 1.2 Perkembangan Sukuk dan Reksadana Syariah di Indonesia | 3 |
| Gambar 1.3 Pertumbuhan Investor Pasar Modal di Indonesia | 4 |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 55 |
| Gambar 4.1 Outer Model Original | 75 |
| Gambar 4.2 Outer Model Modifikasi | 75 |
| Gambar 4.3 Uji Hipotesis <i>Bootstrapping</i> | 86 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi ini, investasi di pasar modal telah menjadi kegiatan lumrah yang dilakukan oleh para pebisnis maupun pengusaha dalam rangka menyusun strategi keuangan di masa yang akan datang. Di Indonesia sendiri, pasar modal dianggap sebagai salah satu sarana yang efisien untuk pertumbuhan ekonomi dan pembangunan nasional. Lebih dari itu, tujuan lain yang ingin dicapai adalah kesejahteraan masyarakat dengan mengedepankan keadilan, maka dalam hal ini keuangan syariah diharapkan mampu untuk menjadi batu pijakan menuju tercapainya tujuan tersebut. 2

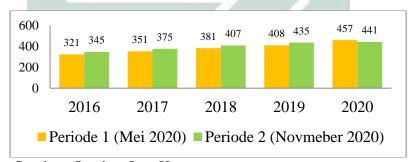
Industri keuangan syariah di Indonesia terus mengalami pertumbuhan yang positif meski dalam masa pandemic covid-19, hal ini dibuktikan dengan torehan membanggakan secara internasional yang dimuat dalam laporan terkini Refinitiv Islamic Finance Development Report 2020 yang menempatkan Indonesia pada ranking ke-2 secara global sebagai "The Most Developed Countries in Islamic Finance". Selain itu, Global Islamic Economy Indicator (GIEI) 2020/2021 juga menempatkan Indonesia pada

¹ bisnis.com, "Sri Mulyani: Pasar Modal Salah Satu Pilar Pembangunan Ekonomi - Market Bisnis.com," diakses 7 Maret 2021, https://market.bisnis.com/read/20200810/7/1277180/srimulyani-pasar-modal-salah-satu-pilar-pembangunan-ekonomi.

² OJK, "Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia" (Jakarta, 2019), 33.

ranking global ke-4 untuk sektor ekonomi islam, dan ranking ke-6 untuk indikator keuangan islam.³

Berdasarkan berbagai indikator, perkembangan industri keuangan syariah juga diikuti dengan pertumbuhan aset yang lebih baik dari industri keuangan konvensional, aset keuangan syariah tumbuh cukup tinggi yakni 21,48% pada tahun 2020 di mana sebelumnya hanya 13,84% di tahun 2019. Adapun nominal aset keuangan syariah pada tahun 2020 mencapai Rp 1.770,32 triliun dengan rincian Rp 593,35 triliun adalah aset perbankan syariah, Rp 1.063,81 triliun adalah aset pasar modal syariah juga termasuk reksa dana syariah dan Rp 113,16 triliun adalah aset IKNB (Industri Keuangan Non Bank) syariah. Aset pasar modal syariah menjadi yang tertinggi diantara perbankan syariah dan IKNB syariah, pertumbuhan aset pasar modal syariah tak lepas dari bertambahnya jumlah saham syariah yang terus melejit tiap tahunnya.



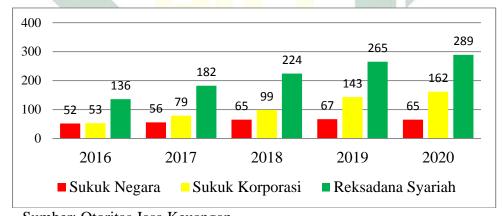
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah di Indonesia

³ bisnis.com, "BEI Raih Penghargaan Pasar Modal Syariah Terbaik Global di GIFA 2020 - Market Bisnis.com," diakses 2 Maret 2021, https://market.bisnis.com/read/20200914/7/1291587/bei-raih-penghargaan-pasar-modal-syariah-terbaik-global-di-gifa-2020.

⁴ cnbcindonesia.com, "Kinerja Keuangan Syariah Salip Konvensional, Aset Rp 1.770 T," diakses 1 Maret 2021, https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20210119101838-29-217048/kinerja-keuangan-syariah-salip-konvensional-aset-rp-1770-t.

Dari gambar 1.1 diatas dapat kita lihat bahwa sejak tahun 2016 sampai tahun 2020, jumlah saham yang terverifikasi dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) selalu mengalami kenaikan, Jumlah saham yang masuk Daftar Efek Syariah tertinggi berada pada Periode 1 tahun 2020 dengan total 457 saham dan kemudian sedikit menurun pada periode ke 2 tahun 2020 dengan total 441 saham, dengan total tersebut jumlah saham syariah telah mencapai 61,25% dari total 720 saham yang terdaftar di BEI. pertambahan jumlah saham syariah tersebut juga diikuti dengan bertambahnya produk-produk investasi syariah lainnya seperti reksadana syariah dan sukuk, khususnya sukuk korporasi. Dan bahkan pemerintah Indonesia sendiri juga menerbitkan sukuk untuk membiayai APBN dalam pembangunan infrastruktur dalam negeri.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

Gambar 1.2 Perkembangan Sukuk dan Reksadana Syariah di Indonesia

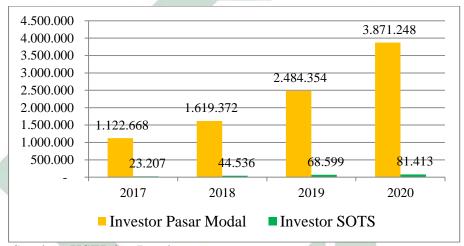
Gambar 1.2 diatas menunjukkan bahwa sukuk negara, sukuk korporasi dan reksadana syariah terus mengalami pertumbuhan, sampai pada akhir tahun 2020, jumlah sukuk negara yang beredar adalah 65, sedangkan

-

⁵ idx.co.id, "PT Bursa Efek Indonesia," diakses 3 Maret 2021, https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/.

peredaran jumlah sukuk korporasi lebih banyak yakni 162 sukuk, dan pertumbuhan paling tinggi selain saham syariah reksadana syariah yakni 289.

Dengan berbagai pilihan produk yang ditawarkan serta kapitalisasi pasar modal syariah di Indonesia yang cukup besar, jumlah investor pasar modal terus mengalami pertumbuhan yang pesat, sebagaimana pada gambar berikut:



Sumber: KSEI dan Bareksa.com

Gambar 1.3 Pertumbuhan Investor Pasar Modal di Indonesia

Gambar 1.3 diatas menunjukan bahwa jumlah investor per akhir tahun 2020 adalah sebanyak 3,87 juta *Single Investor Identification* (SID), jumlah ini naik 56% dari posisi akhir tahun 2019, pertumbuhan juga terjadi pada jumlah investor yang menggunakan *Sharia Online Trading System* (SOTS) yakni 81.413 investor per akhir tahun 2020, SOTS merupakan sistem transaksi saham syariah secara online yang secara otomatis akan memfilter proses jual beli saham agar memenuhi prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yakni (1) hanya bisa transaksi saham syariah saja, (2) tidak bisa transaksi

short selling, (3) tidak bisa transaksi margin, (4) laporan portofolio dipaparkan secara terpisah dari modal.⁶

Pertumbuhan jumlah investor pasar modal ini didominasi kaum milenial dengan rentang usia 18-30 tahun,⁷ faktor utama yang diklaim menjadi pemicu pertumbuhan investor kaum milenial ini adalah edukasi dan sosialisasi yang dilakukan oleh BEI yang bekerjasama dengan perguruan tinggi, kerjasama tersebut diantaranya menghasilkan Modul Pasar Modal Syariah⁸ dan Galeri Investasi (GI) serta Galeri Investasi Syariah (GIS) di Perguruan Tinggi seluruh Indonesia.⁹

Gerakan edukasi dan sosialisasi diharapkan mampu mempengaruhi minat para investor untuk berinvestasi di pasar modal syariah sehingga pasar modal syariah semakin diminati di Indonesia dan dapat menjadi pilihan para investor¹⁰ hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Halimatus Sakdiyah, Abdul Wahid Mahsuni, dan M. Cholid Mawardi bahwa secara parsial dan simultan minat dan perilaku berpengaruh terhadap pilihan keputusan investasi berisiko.¹¹ Hal senada juga dipaparkan oleh Agus Sriyanto dan Aris Wahyu dalam penelitiannya, bahwa secara parsial dan

⁶ idxislamic, "IDX Islamic - Sistem Online Trading Syariah (SOTS)," diakses 4 Maret 2021, https://idxislamic.idx.co.id/investor-syariah/sistem-online-trading-syariah-sots/.

⁷ idxchannel.com, "Generasi Millenial Dominasi Investor Baru di Pasar Modal," diakses 7 Maret 2021, https://www.idxchannel.com/economics/generasi-millenial-dominasi-investor-baru-di-pasar-modal

⁸ idx.co.id, "PT Bursa Efek Indonesia," diakses 4 Maret 2021, https://idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1444.

⁹ ojk.go.id, "Mengenal Galeri Investasi Pasar Modal, Sarana Edukasi dan Transaksi Efek .:: SIKAPI ::.," diakses 7 Maret 2021, https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10381. ¹⁰ republika.co.id, "BEI: Pasar Modal Syariah Jadi Pilihan Investasi Populer | Republika Online," diakses 7 Maret 2021, https://republika.co.id/berita/qjvit7383/dirut-bei-pasar-modal-syariah-

indonesia-akan-semakin-maju.

¹¹ Halimatus Sakdiyah, abdul wahid Mahsuni, dan Cholid Mawardi, "Pengaruh minat dan perilaku investor terhadap pilihan keputusan pada investasi beresiko," *E-Jra* 07, no. 01 (2019): 110–11.

simultan, brand ambassador, minat beli dan testimoni berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan pembelian mahasiswa di Shopee.¹² Dengan kata lain hasil dari kedua penelitian tersebut menunjukkan bahwa minat mempengaruhi keputusan seseorang untuk menentukan sikap atau tindakan.

Namun sebelum melakukan investasi, penting kiranya bagi calon investor untuk mempunyai pengetahuan yang cukup tentang investasi, sehingga calon investor dapat menimbang, mengukur dan memperkirakan suatu hal terkait keputusan yang akan diambil tersebut, seperti pendapat yang disampaikan oleh Eduardus Tandelilin bahwa sebelum terjun ke dunia pasar modal, seorang calon investor membutuhkan pengetahuan mengenai strategi investasi dan pengelolaan portofolio, karena kedua hal tersebut menjadi pengetahuan dasar yang penting dalam proses keputusan investasi. ¹³ Pendapat tersebut diamini oleh penelitian yang dilakukan oleh Arief Firdy Firmansyah, ¹⁴ Ayun Sekar Widowati dan RR Indah Mustikawati, ¹⁵ dan Riska Septifani, Fuad Achmadi, dan Imam Santoso ¹⁶bahwa pengetahuan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap keputusan seseorang. Tetapi sejumlah penelitian juga menyatakan sebaliknya, bahwa pengetahuan tidak

.

Agus Sriyanto dan Aris Wahyu Kuncoro, "Pengaruh Brand Ambassador, Minat Beli dan Testimoni terhadap Keputusan Pembelian," *Jurnal Ekonomika dan Manajemen* 8, no. 1 (2019):
 33.

¹³ Eduardus Tandelilin, *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi* (Yogyakarta: PT Kanisius, 2017), 33.

¹⁴ Arief Firdy Firmansyah, "Pengaruh Pengetahuan dan Kualitas Pelayanan terhadap Keputusan Menjadi Nasabah Perbankan Syariah," *Jurnal Ekonomi Islam* 2, no. 3 (2019): 21, http://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jei/.

¹⁵ Ayun Sekar Widowati dan RR Indah Mustikawati, "Pengaruh Pengetahuan Produk Tabungan, Reputasi Bank, dan Persepsi Nasabah Mengenai Suku Bunga Simpanan Terhadap Keputusan Menabung Nasabah," *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 7, no. 2 (2018): 148, https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21643.

¹⁶ Riska Septifani, Fuad Achmadi, dan Imam Santoso, "Pengaruh Green Marketing, Pengetahuan," *Jurnal Manajemen Teknologi* 13, no. 2 (2014): 216.

berpengaruh signifikan terhadap keputusan yang diambil seseorang, seperti penelitian yang dilakukan oleh Alfiatul Rohmaniah, ¹⁷ dan penelitian Mohammad Nasir, Fatmah, Ummiy Fauziyah Laili, dan Aris Fanani. ¹⁸

Pasar modal syariah mempunyai seperangkat aturan yang harus sesuai dengan syariat agama islam, dalam kaitannya dengan hal tersebut, religiusitas selalu menjadi topik yang menarik terkait doktrin ekonomi islam yang telah diterima oleh Mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel dalam kehidupan kampus. Sisi religiusitas diharapkan sangat dekat dengan setiap keputusan yang akan diambil oleh Mahasiswa UIN Sunan Ampel sebagai bentuk ketaatan terhadap Allah SWT, sebagaimana pendapat Fadhilatul Hasanah, bahwa religiusitas adalah ekspresi atau perwujudan dari sistem kepercayaan (agama) yang dianut dengan menghayati nilai-nilainya secara substansi sehingga melahirkan pilihan-pilihan sikap dan perilaku dalam mengambil keputusan. ¹⁹ Dalam beberapa penelitian sebelumnya, religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan sebagaimana hasil penelitian dari Fatmah, ²⁰ Sofhian dan Sri Nur Ain Suleman, ²¹ dan Muhammad Zuhirsyan dan Nurlinda. ²² Namun

¹⁷ Alfiatul Rohmaniah, "Pengaruh Pengetahuan, Promosi, Lokasi dan Brand Image Terhadap Keputusan Nasabah Menabung di Bank Syariah Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Masyarakat Kota Salatiga)" (Skripsi-IAIN Salatiga, 2019), 108.

¹⁸ Mohammad Nasir et al., "Pengaruh Product Knowledge, Orientations dan Capabilities Tentang Ekonomi Islam Terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi," *ISTITHMAR: Journal of Islamic Economic Development* 4, no. 1 (2020): 93.

¹⁹ Fadhilatul Hasanah, "Pengaruh Tingkat Religiusitas, Pengetahuan, Kualitas Produk dan Kualitas Pelayanan Terhadap Preferensi Menabung Mahasiswa Universitas Muhammadiyah Palembang Pada Bank Syariah," *BALANCE Jurnal Akuntansi dan Bisnis* 4, no. 1 (2019): 485, https://doi.org/10.32502/jab.v4i1.1815.

²⁰ Fatmah, "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap Kepercayaan dan Komitmen serta Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah di Jawa Timur" (Disertasi -- Universitas Airlangga, 2005), 213–16.

²¹ Sofhian dan Sri Nur Ain Suleman, "Pengaruh Kualitas Produk dan Religiusitas Terhadap Keputusan Nasabah dalam Memilih Asuransi Syariah di PT. Prudential Life Anssurance Cabang

beberapa penelitian yang lain memberikan hasil yang berbeda,yakni religiusitas tidak berpengaruh terhadap keputusan seseorang, seperti penelitian yang dilakukan oleh Siti Mar'atur Rosyidah dan Wiwik Lestari,²³ dan Laila Nailul Fauziah.²⁴

Fenomena popularitas investasi pasar modal ternyata tidak hanya menyasar kalangan masyarakat biasa saja, namun juga digandrungi para tokoh selebritis dan tokoh agamis, seperti Raffi Ahmad, Arri Lasso dan Ustadz Yusuf Mansur,²⁵ ketiganya akhir-akhir ini sering merekomendasikan saham dan terkadang hanya menunjukkan portofolio mereka di akun sosmednya, dengan *follower* yang sangat banyak, tidak menutup kemungkinan bahwa apa yang mereka lakukan bisa saja menarik minat dan keputusan investor khususnya mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel untuk mengikuti jejak mereka bertiga sebagai kelompok acuannya. Kelompok acuan adalah setiap orang atau kelompok yang dianggap sebagai pembanding bagi seseorang dalam membentuk nilai dan sikap.²⁶ Beberapa penelitian terdahulu

Kota Gorontalo," *Li Falah Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam* I (2017): 180, http://ejournal.iainkendari.ac.id/lifalah/article/view/608/569 %0A.

Muhammad Zuhirsyan dan Nurlinda Nurlinda, "Pengaruh Religiusitas dan Persepsi Nasabah terhadap Keputusan Memilih Bank Syariah," *Al-Amwal : Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syari'ah* 10, no. 1 (2018): 60, https://doi.org/10.24235/amwal.v10i1.2812.

²³ Wiwik Lestari, "Religiusitas dan Persepsi Risiko Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perspektif Gender," *Journal of Business and Banking* 3, no. 2 (2013): 197, https://doi.org/10.14414/jbb.v3i2.236.

Laila Nailul Fauziah, "Analisis Tingkat Literasi Keuangan dan Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang" (Skripsi - UIN Malang, 2019), 93–94.

republika.co.id, "Aksi Pom-Pom Saham oleh Influencer | Republika Online," diakses 7 Maret
 2021, https://republika.co.id/berita/kolom/fokus/qmtx77318/aksi-pompom-saham-oleh-influencer.
 Rini Dwiastuti, Agustina Shinta, dan Riyanti Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen* (Malang: UB

²⁰ Rini Dwiastuti, Agustina Shinta, dan Riyanti Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen* (Malang: UB Press, 2012), 67.

diantaranya yang dilakukan oleh Widha Anggun Sulistya,²⁷ dan Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat²⁸ menunjukkan bahwa kelompok acuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan, namun penelitian lain yang dilakukan oleh Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani²⁹ menunjukkan bahwa kelompok acuan tidak berpengaruh terhadap keputusan

Mengingat UIN Sunan Ampel Surabaya merupakan salah satu perguruan tinggi islam besar di Jawa Timur dengan berbagai fakultas dan prodi keislaman yang ada, sudah selayaknya menjadi salah satu ujung tombak pengembangan industri keuangan syariah di Indonesia. Seperti yang kita tahu UIN Sunan Ampel Surabaya memiliki GIS yang diprakarsai oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, GIS tersebut berhasil menjuarai *challenge* kategori keaktifan dalam pengembangan dan inovasi yang diadakan oleh BEI secara 2 tahun beruntun, di antara pengembangan dan inovasinya adalah As Salam yakni gerakan nabung saham modal sampah yang dikembangkan pada tahun 2019,³⁰ kemudian pada tahun 2020 GIS FEBI UIN Sunan Ampel kembali launching SCALLA (*Sharia Capital Market Literacy*

²⁷ Widha Anggun Sulistya, "Analisis Pengaruh Harga, Kualitas Produk, Promosi, dan Kelompok Acuan Terhadap Pengambilan Keputusan Pembelian Handphone Android (Pada Mahasiswa Manajemen FEB UNDIP Semarang)" (Skripsi - Universitas Diponegoro, 2014), 91.

Nellyaningsih dan Hidayat Rahmat, "Analisis Pengaruh Kelompok Referensi Terhadap Keputusan Pembelian Jasa Asuransi," *Journal of Chemical Information and Modeling* 53, no. 9 (2019): 154.

<sup>(2019): 154.

&</sup>lt;sup>29</sup> Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani, "Analisis Pengaruh Perilaku Konsumtif, Motivasi, Kelompok Referensi dan Kualitas Layanan Terhadap Keputusan Menabung," *Al Maal: Journal of Islamic Economics and Banking* 2, no. 2 (2021): 157, https://doi.org/10.31000/almaal.v2i2.3201.

³⁰ rri.co.id, "Tingkatkan Jumlah Investor Aktif, BEI dan UINSA Kolaborasi melalui Program AsSALAM - Ekonomi |," diakses 7 Maret 2021, https://rri.co.id/ekonomi/720022/tingkatkan-jumlah-investor-aktif-bei-dan-uinsa-kolaborasi-melalui-program-assalam.

Application) yakni sebuah sistem aplikasi literasi pasar modal syariah terintegrasi berbasis teknologi, sistem aplikasi tersebut bertujuan untuk memberikan edukasi dan sosialisasi tentang pasar modal syariah kepada mahasiswa khususnya dan masyarakat pada umumnya. GIS FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya juga selalu menjadi rujukan terdepan bagi berbagai GIS yang ada di Indonesia, track record yang bagus dan jumlah investor yang membludak hingga mencapai 9785 investor per tanggal 29 April 2021 menjadi poin tersendiri bagi GIS ini, namun miris, jumlah investor sebanyak itu ternyata didominasi oleh mahasiswa dari kampus lain sedangkan jumlah investor aktif dari mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel sendiri hanya sekitar 400 investor.

Mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya memang lebih dekat dengan masalah keuangan terutama investasi yang berbasis syariah, berbagai edukasi terkait pengetahuan investasi baik dari kampus maupun BEI pasti telah menjadi konsumsi setiap hari, disamping itu ketaatan beragama dan pengaruh tokoh idolanya sedikit banyak pastinya mempengaruhi keputusan mereka untuk berinvestasi di pasar modal syariah apabila disertai juga dengan minat yang kuat, sebagaimana hasil penelitian dari Muhammad Fakhrul³³ dan

.

³¹ kabargress.com, "GIS BEI FEBI UINSA Launching Sharia Capital Market Literacy Application," diakses 4 Maret 2021, http://kabargress.com/2020/09/29/gis-bei-febi-uinsa-launching-sharia-capital-market-literacy-application/.

³² Fatmah, Cerita Ketua Galeri Investasi Syariah dalam Ujian Proposal Miftachus Surur. 29 April 2021

³³ Muhammad Fakhrul, "Pengaruh Kelompok Rujukan Terhadap Keputusan Pembelian Dengan Minat Beli Sebagai Variabel Intervening Pada Konsumen Produk Herbal" (Skripsi -- UIN Alauddin Makassar, 2018), 79.

Zulfa Nur Laila³⁴ bahwa minat mampu memediasi pengaruh dari kelompok acuan dan pengetahuan terhadap keputusan seseorang. Dengan adanya minat, seseorang semakin tertarik dan terdorong untuk melakukan suatu hal. Tapi penelitian lain yang dilakukan oleh Aris Safitri³⁵ dan Maria Ulfah³⁶ menunjukkan hasil yang berbeda, dimana minat tidak mampu memediasi religiusitas dan pengetahuan terhadap keputusan seseorang. Dari berbagai isu dan uraian latar belakang diatas, judul penelitian ini adalah "Pengaruh Religiusitas, Kelompok Acuan, dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya di Pasar Modal Syariah Dengan Minat Sebagai Variabel *Intervening*".

B. Rumusan Masalah

- 1. Apakah religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah?
- 2. Apakah kelompok acuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah?
- 3. Apakah pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah?

-

³⁴ Zulfa Nur Laila, "Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan, Promosi dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Nasabah Menggunakan Produk Bank Syariah Melalui Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank BRI Syariah Kantor Cabang MT. Haryono Semarang)" (Skripsi -- IAIN Salatiga, 2018), 77.

³⁵ Aris Safitri, "Pengaruh Harga, Promosi dan Religiusitas Terhadap Keputusan Masyarakat Dalam Memilih Bank Syariah Dengan Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank Syariah Mandiri KCP Boyolali)" (Skripsi -- IAIN Salatiga, 2019), 103.

³⁶ Maria Ulfah, "Pengaruh Reputasi, Pengetahuan dan Word Of Mouth terhadap Keputusan Menabung Masyarakat Non Muslim dengan Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Masyarakat Non Muslim Kabupaten Boyolali)" (Skripsi -- IAIN Salatiga, 2020), 103.

- 4. Apakah minat berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah?
- 5. Apakah religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*?
- 6. Apakah kelompok acuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*?
- 7. Apakah pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*?

C. Tujuan Penelitian

- Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kelompok acuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pengetahuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh minat terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

- Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.
- 6. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kelompok acuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.
- 7. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pengetahuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.

D. Kegunaan Penelitian

 Secara teoritis, dapat digunakan untuk menambah khazanah ilmu dalam dunia pendidikan, khususnya perilaku konsumen yang berkaitan dengan keputusan mahasiswa berinyestasi.

2. Secara praktis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat mempengaruhi keputusan para pembaca baik mahasiswa maupun masyarakat untuk melakukan investasi pada pasar modal syariah guna mengembangkan keuangan syariah di Indonesia.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi berbagai pihak baik perguruan tinggi, Bursa Efek Indonesia, dan pemerintah dalam menganalisis dan mengetahui faktor apa yang paling signifikan dalam

mempengaruhi keputusan investor khususnya mahasiswa untuk melakukan investasi di pasar modal syariah.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN, bab ini meliputi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II KAJIAN PUSTAKA, bab ini meliputi landasan teori tentang variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini, terdapat pula beberapa penelitian terdahulu yang bersumber dari skripsi, tesis, jurnal, artikel, dan lain-lain, yang kemudian disusul dengan kerangka konseptual dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN, bab ini meliputi jenis penelitian, tempat penelitian, populasi, sampel, variabel penelitian, definisi operasional, data dan sumber data, teknik pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA, pada bab ini akan diuraikan mengenai temuan peneliti pasca penelitian lapangan yang meliputi: gambaran umum FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya, karakteristik responden dan analisis data.

BAB V PEMBAHASAN, pada bab ini akan diuraikan pembahasan yang didapatkan dari hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya dengan menggunakan analisis statistik.

BAB VI PENUTUP, bab ini meliputi kesimpulan dan saran.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori

1. Pasar Modal Syariah

Secara umum pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Sementara itu pasar modal menurut UU No. 8 Tahun 1995 adalah "kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek". Sementara itu pasar modal menurut UU No. 8 Tahun perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek".

Kemudian yang dimaksud dengan pasar modal syariah menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK) kegiatan pasar modal yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal. Secara umum pasar modal syariah tidak berbeda dengan pasar modal secara umum, namun terdapat beberapa karakteristik khusus yaitu produk dan mekanisme transaksi dalam pasar modal syariah tidak boleh bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah.

³⁷ Ali Geno Berutu, *Pasar Modal Syariah Indonesia : Konsep dan Produk*, ed. oleh Fetrika Eka Yudiana (Salatiga: LP2M IAIN Salatiga, 2020), 12.

³⁸ "Undang-Undang Tentang Pasar Modal" (1995).

³⁹ ojk.go.id, "Tentang Syariah," diakses 18 Januari 2021, https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/Pages/Sejarah-Perbankan-Syariah.aspx.

Andri Soemitra, *Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia*, Edisi Revi (Jakarta: Kencana, 2014), 42.

a. Prinsip Dasar Pasar Modal Syariah

Sebagai bagian dari industri keuangan syariah, tentunya pasar modal syariah mempunyai prinsip yang harus dipenuhi sehingga seluruh kegiatannya tidak melanggar syariat islam. Prinsip dasar pasar modal syariah mempunyai rujukan utama yang bersumber dari Al Qur'an, sunnah, hadist, ijma' dan qiyas, maka prinsip dasar yang ada dalam pasar modal syariah adalah sama dengan prinsip dasar yang ada pada keuangan syariah, yaitu pelarangan riba, gharar, judi dan pelarangan barang yang tidak halal.⁴¹

Prinsip dasar pasar modal syariah juga dapat dipetakan sebagaimana berikut:⁴²

Tabel 2.1
Prinsip Dasar Pasar Modal Syariah

| Penyebab Haramnya | | Implikasi di Pasar Modal Syariah |
|-------------------|---------------|----------------------------------|
| Transaksi | | |
| | | Efek yang diperjualbelikan harus |
| Li Dzatihi | | merupakan representasi dari |
| | | barang dan jasa yang halal |
| | | 1. Keterbukaan /transparansi |
| | Tadlis | informasi |
| | | 2. Larangan terhadap informasi |
| | | yang menyesatkan |
| | | Larangan terhadap transaksi yang |
| Li Ghairihi | Taqrir | mengandung ketidakjelasan objek |
| Li Ghairin | | yang ditransaksikan |
| | | Larangan atas pertukaran efek |
| | Riba Fadhi | sama dengan nilai nominal |
| | | berbeda |
| | Riba Nasiah | Larangan atas perdagangan efek |
| | Niua inasiani | fiscal income yang bukan |

⁴¹ Irwan Abdalloh, *Pasar Modal Syariah*, ed. oleh Aninta Mamoedi (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2018), 22.

⁴² Abdul Manan, *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*, Edisi Pert (Jakarta: Kencana, 2009), 80.

_

| Penyebab Haramnya Transaksi | | Implikasi di Pasar Modal Syariah |
|--------------------------------|-------------|--|
| | | representasi dari 'ayn |
| | Riba | Larangan atas short selling yang |
| | Jahiliyah | menetapkan bunga atas pinjaman |
| | Bai' Najasy | Larangan melakukan rekayasa permintaan untuk mendapatkan keuntungan diatas normal |
| | Ikhtikar | Larangan melakukan rekayasa penawaran untuk mendapatkan keuntungan diatas normal |
| Akad tidak | Rukun dan | Larangan atas semua investasi |
| sah | Syarat | yang tidak dilakukan dengan spot |
| | | Transaksi yang terikat dengan |
| | Ta'alluq | transaksi lainnya (menjual saham dengan syarat) |
| | 2 in 1 | Dua transaksi dengan 1 akad, dengan syarat: 1. Objek sama 2. Pelaku sama 3. Periode sama |

b. Regulasi Tentang Pasar Modal Syariah

Pada saat ini, OJK telah memiliki beberapa peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) terkait industri pasar modal syariah. POJK tersebut dibuat untuk memenuhi kebutuhan adanya peraturan yang sesuai dengan karakteristik masing-masing efek syariah, pemenuhan kepatuhan prinsip syariah, penerbitan peraturan baru, serta adanya penyempurnaan substansi peraturan lama. POJK tersebut antara lain: 43

Tabel 2.2 Regulasi Pasar Modal Syariah

| No | РОЈК | Penjelasan | |
|----|-----------------|--|--|
| 1 | 15/POJK.04/2015 | Tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal | |
| 2 | 16/POJK.04/2015 | Tentang Ahli Syariah Pasar Modal. | |

-

⁴³ Tim Penyusun, *Modul Pasar Modal Syariah Untuk Perguruan Tinggi* (jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah OJK, 2019), 51–54, https://pasarmodalsyariah.com/p/publikasi/lainnya.

| 3 | 17/POJK.04/2015 | Tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek | | |
|----|--------------------|---|--|--|
| | | Syariah | | |
| 4 | 18/POJK.04/2015 | Tentang Penerbitan dan Persyaratan | | |
| - | 10/1 OJIX.04/2013 | Sukuk. | | |
| | 22/2011/ 04/2010 | | | |
| 5 | 33/POJK.04/2019 | Tentang Penerbitan dan Persyaratan | | |
| | | Reksa Dana Syariah | | |
| 6 | 20/POJK.04/2015 | Tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek | | |
| | | Beragun Aset Syariah | | |
| 7 | 53/POJK.04/2015 | Tentang Akad yang digunakan dalam | | |
| | | Penerbitan Efek Syariah di Pasar Modal | | |
| 8 | 30/POJK.04/2016 | Tentang Dana Investasi Real Estate | | |
| | 20/1 0011.0 1/2010 | Syariah Berbentuk Kontrak Investasi | | |
| 1 | | | | |
| | | Kolektif. | | |
| 9 | 61/POJK.04/2016 | Tentang Penerapan Prinsip Syariah di | | |
| | | Pasar Modal Pada Manajer Investasi | | |
| 10 | 35/POJK.04/2017 | Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar | | |
| | | Efek Syariah | | |
| 11 | 3/POJK.04/2018 | Tentang Perubahan atas Peraturan | | |
| | 3/1 OJIX.04/2010 | | | |
| | | Otoritas Jasa Keuangan Nomor | | |
| | | 18/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan | | |
| | | Persyaratan Sukuk | | |
| 12 | SEOJK Nomor | Tentang Penyelenggaraan Program | | |
| | 6/SEOJK.04/2018 | Pendidikan Berkelanjutan (PPL) bagi | | |
| | | Pemegang Izin Ahli Syariah Pasar Moda | | |
| | | | | |

Sumber: www.ojk.go.id

c. Akad Dalam Pasar Modal Syariah

Akad yang digunakan dalam transaksi di pasar modal syariah merupakan akad-akad yang sesuai dengan prinsip keuangan syariah, akad-akad tersebut tercantum dalam peraturan OJK nomor 53 tahun 2015, antara lain:⁴⁴

1) Ijarah, yaitu perjanjian antara pihak pemberi sewa atau pemberi jasa dengan pihak penyewa atau pengguna jasa untuk memindahkan hak guna atas suatu objek ijarah yang dapat berupa manfaat barang dan/atau jasa dalam waktu tertentu dengan

.

⁴⁴ OJK, "Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Akad Yang Digunakan Dalam Penerbitan Eefek Syariah di Pasar Modal," Pub. L. No. 53 /POJK.04 (2015).

- pembayaran sewa dan/atau upah (ujrah) tanpa diikuti dengan pemindahan kepemilikan objek ijarah itu sendiri.
- 2) Istishna, yaitu perjanjian antara pihak pemesan atau pembeli dengan pihak pembuat atau penjual untuk membuat objek istishna yang dibeli oleh pihak pemesan atau pembeli dengan kriteria, persyaratan, dan spesifikasi yang telah disepakati kedua belah pihak.
- 3) Kafalah, yaitu perjanjian antara pihak penjamin dengan pihak yang dijamin untuk menjamin kewajiban pihak yang dijamin kepada pihak lain (makfuul lahu/orang yang berpiutang).
- 4) Mudharabah, yaitu perjanjian kerjasama antara pihak pemilik modal dan pihak pengelola usaha dengan cara pemilik modal menyerahkan modal dan pengelola usaha mengelola modal tersebut dalam suatu usaha.
- 5) Musyarakah, yaitu perjanjian kerjasama antara dua pihak atau lebih dengan cara menyertakan modal baik dalam bentuk uang maupun bentuk aset lainnya untuk melakukan suatu usaha.
- 6) Wakalah, yaitu perjanjian antara pihak pemberi kuasa dengan pihak penerima kuasa (wakil) dengan cara pihak pemberi kuasa (muwakkil) memberikan kuasa kepada pihak penerima kuasa (wakil) untuk melakukan tindakan atau perbuatan tertentu.

d. Screening Efek Pasar Modal Syariah

Dalam menerbitkan dan menelaah produk pasar modal syariah di Indonesia, Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) dibantu oleh DSN-MUI. Kerjasama yang dilakukan oleh keduanya dimaksudkan untuk menyeleksi produk-produk dari perusahaan publik yang akan diterbitkan di pasar modal syariah, agar penggunaan prinsip syariah di pasar modal dapat lebih optimal dan kemudian hasil dari seleksi tersebut dituangkan ke dalam suatu Daftar Efek Syariah.⁴⁵

Daftar Efek Syariah (DES) adalah kumpulan efek syariah yang ditetapkan oleh Otoritas Jasa keuangan (OJK) atau diterbitkan oleh pihak penerbit DES. Adapun DES sendiri dapat dikategorikan menjadi 2, yaitu: 46

- 1) DES Periodik merupakan DES yang diterbitkan secara berkala 2 kali dalam 1 tahun, antara lain periode 1 yakni paling lambat 5 hari kerja sebelum berakhirnya bulan Mei dan berlaku efektif tanggal 1 Juni. Periode 2 yakni paling lambat 5 hari kerja sebelum berakhirnya bulan November dan berlaku efektif tanggal 1 Desember.
- 2) DES Insidentil, merupakan DES yang diterbitkan tidak secara berkala, antara lain karena adanya perusahaan yang memenuhi kriteria efek syariah bersamaan dengan pendaftaran emiten, dan atau

⁴⁵ Soemitra, Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia, 250.

⁴⁶ ojk.go.id, "Data Produk Daftar Efek Syariah," diakses 12 Maret 2021,

https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx.

adanya perusahaan publik yang mulanya masuk dalam DES tapi kemudian tidak memenuhi kriteria efek syariah lagi.

Kriteria yang digunakan dalam penetapan DES adalah sebagai berikut:

- 1) Emiten atau perusahaan publik tersebut tidak melakukan kegiatan dan jenis usaha yang bertentangan dengan prinsip syariah (perjudian, keuangan ribawi, ketidakpastian dan memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan serta menyediakan barang haram atau yang bersifat mudarat)
- 2) Tidak melakukan transaksi yang bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal syariah.
- 3) Total utang berbasis bunga tidak lebih dari 45% jika dibandingkan dengan total asset serta total pendapatan berbasis bunga tidak lebih dari 10% jika dibandingkan dengan total pendapatan usaha secara keseluruhan.⁴⁷

e. Pelaku Dalam Pasar Modal Syariah

Pada dasarnya konsep pasar modal syariah merupakan hasil pengembangan produk syariah menggunakan infrastruktur keuangan konvensional yang sudah ada dengan batasan-batasan dan penyesuaian kesyariahan,⁴⁸ sehingga pelaku-pelaku yang berada pada pasar modal

⁴⁷ OJK, "Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Kriteria Penerbitan Efek Syariah," Pub. L. No. 35/POJK 04 (2017).

⁴⁸ Soemitra, Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia, 31.

syariah tidak berbada jauh dengan pelaku yang ada pada pasar modal secara umum, antara lain:⁴⁹

- Perusahaan efek, yaitu pihak yang melakukan kegiatan usaha sebagai penjamin efek, perantara pedagang efek, dan/atau manajer investasi.
- 2) Kustodian, yaitu pihak yang memberikan jasa penitipan efek dan harta lain yang berkaitan dengan efek, serta jasa lain, termasuk menerima dividen, bunga, dan hak-hak lain, menyelesaikan transaksi efek, dan mewakili pemegang rekening efek yang menjadi nasabahnya.
- 3) Biro Administrasi Efek, yaitu pihak yang berdasarkan kontrak dengan emiten melaksanakan pencatatan pemilikan efek dan pembagian hak yang berkaitan dengan efek.
- 4) Wali Amanat, yaitu pihak yang mewakili kepentingan pemegang efek yang bersifat utang dan/atau sukuk.
- 5) Perusahaan Pemeringkat Efek, yaitu penasihat investasi berbentuk perseroan terbatas yang melakukan kegiatan pemeringkatan dan memberikan peringkat.
- 6) Akuntan, fungsi utama yang dilakukan akuntan di pasar modal adalah memastikan kewajaran laporan keuangan emiten, perusahaan publik, bursa efek, lembaga kliring, reksa dana,

-

⁴⁹ Penyusun, *Modul Pasar Modal Syariah Untuk Perguruan Tinggi*, 25–28.

- perusahan efek, dan pihak lainnya yang melakukan kegiatan di sektor pasar modal.
- Konsultan hukum, yaitu pihak yang memberikan pendapat hukum kepada pihak lain.
- 8) Penilai, yaitu pihak yang melakukan penilaian kegiatan di pasar modal, ruang lingkup kegiatan penilaian yang dilakukan penilai di pasar modal meliputi penilaian properti dan penilaian bisnis.
- 9) Notaris, yaitu pihak yang berperan memberikan jasa, khususnya dalam rangka pembuatan dokumen yang berkekuatan hukum (*legal document*) terkait kegiatan dan produk di pasar modal.
- 10) Manajer Investasi, yaitu Manajer investasi merupakan pihak di pasar modal yang berkegiatan dalam pengelolaan reksa dana termasuk reksa dana syariah.
- 11) Ahli Syariah Pasar Modal, yaitu pihak yang memiliki peran dalam memberikan nasihat, saran, dan mengawasi pemenuhan prinsip syariah terhadap pihak yang melakukan kegiatan syariah di pasar modal.

Para pelaku dalam pasar modal syariah harus benar-benar melakukan tugasnya berdasarkan prinsip syariah, karena seluruh aktivitas yang terjadi di pasar modal syariah merupakan aspek penting dalam rangka pemenuhan kriteria syariah di pasar modal. Aspek penting tersebut merupakan larangan yang harus dihindari dalam tata

kelola pasar modal syariah dan pemenuhan maqasid syariah di pasar modal.⁵⁰

f. Fatwa Tentang Pasar Modal Syariah

Menurut Yusuf Qardawi dalam Wahid. fatwa adalah hukum syara' dalam persoalan sebagai jawaban atas menerangkan pertanyaan yang diajukan oleh peminta fatwa (mustafti) baik secara perorangan maupun kolektif.⁵¹ Fatwa DSN-MUI menjadi salah satu landasan kegiatan pasar modal syariah. Semua transaksi dan sekuritas di pasar modal syariah harus sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan guna memainkan peran hukum yang positif. OJK akan selalu meminta fatwa DSN-MUI dalam merumuskan regulasi terkait pasar modal syariah. Fatwa-fatwa DSN-MUI terkait pasar modal syariah secara langsung yang telah diterbitkan, antara lain sebagai berikut:⁵²

> Tabel 2.3 DSN-MUI Terkait Pasar Modal Syariah

| No | DSN-MUI | Tentang |
|----|---------------------|---|
| 1 | 20/DSN-MUI/IV/2001 | Pedoman pelaksanaan investasi untuk reksa dana syariah. |
| 2 | 32/DSN-MUI/IX/2002 | Obligasi Syariah |
| 3 | 33/DSN-MUI/IX/2002 | Obligasi Syariah Mudharabah. |
| 4 | 40/DSN-MUI/X/2002 | Pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal. |
| 5 | 41/DSN-MUI/III/2004 | Obligasi Syariah Ijarah. |
| 6 | 59/DSN-MUI/V/2007 | Obligasi Syariah Mudharabah Konversi. |
| 7 | 65/DSN-MUI/III/2008 | Hak Memesan Efek Terlebih |

⁵⁰ Soemitra, Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia, 32.

⁵¹ Soleh Hasan Wahid, "Dinamika Fatwa Dari Klasik ke Kontemporer (Tinjauan Karakteristik Fatwa Ekonomi Syariah Dewan Syariah Nasional Indonesia (DSN-MUI)," *YUDISIA : Jurnal Pemikiran Hukum dan Hukum Islam* 10, no. 2 (2019): 195, https://doi.org/10.21043/yudisia.v10i2.5831.

⁵² Penyusun, *Modul Pasar Modal Syariah Untuk Perguruan Tinggi*, 41.

| No | DSN-MUI | Tentang |
|----|---------------------|---|
| | | Dahulu (HMETD) syariah. |
| 8 | 66/DSN-MUI/III/2008 | Waran syariah. |
| 9 | 69/DSN-MUI/VI/2008 | Surat Berharga Syariah Negara. |
| 10 | 70/DSN-MUI/VI/2008 | Metode penerbitan Surat Berharga Syariah Negara. |
| 11 | 71/DSN-MUI/VI/2008 | Sale And Lease Back. |
| 12 | 72/DSN-MUI/VI/2008 | Surat Berharga Syariah Negara Ijarah <i>Sale And Lease Back</i> . |
| 13 | 76/DSN-MUI/VI/2010 | Surat Berharga Syariah Negara Ijarah Asset to be Leased. |
| 14 | 80/DSN-MUI/III/2011 | Penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler bursa efek. |
| 15 | 95/DSN-MUI/VII/2014 | Surat Berharga Syariah Negara Wakalah. |
| 16 | 120/DSN-MUI/II/2018 | Sekuritisasi berbentuk Efek Beragun Aset berdasarkan prinsip syariah. |
| 17 | 121/DSN-MU/II/2018 | Efek Beragun Aset berbentuk Surat Partisipasi (EBA-SP) berdasarkan prinsip syariah. |
| 18 | 124/DSN-MUI/XI/2018 | Penerapan prinsip syariah dalam pelaksanaan layanan jasa penyimpanan dan penyelesaian transaksi efek serta pengelolaan infrastruktur investasi terpadu. |
| 19 | 125/DSN-MUI/XI/2018 | Kontrak Investasi Kolektif Efek Beragun Aset (KIK EBA) berdasarkan prinsip syariah |

Sumber: dsnmui.or.id

2. Investasi di Pasar Modal syariah

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang, investasi bisa berkaitan dengan berbagai macam aktivitas baik pada aset riil (tanah, emas, mesin atau bangunan)

maupun aset finansial (deposito, saham, reksadana, sukuk ataupun obligasi).⁵³

Keunggulan investasi dalam konsep ajaran islam adalah tujuan yang ingin dicapai bukan hanya keuntungan yang bersifat duniawi saja, melainkan keuntungan yang bersifat akhirat yakni ridha Allah SWT.⁵⁴ Pasar modal merupakan salah satu produk muamalah, transaksi di dalam pasar modal menurut prinsip syariah tidak dilarang sepanjang tidak terdapat transaksi yang bertentangan dengan garis yang sudah ditetapkan oleh syariat islam,⁵⁵ oleh karena itu instrumen yang diperdagangkan pada pasar modal syariah telah disesuaikan dengan prinsip-prinsip syariah dan disahkan kesyariahannya dengan berbagai fatwa DSN-MUI.⁵⁶

3. Keputusan Investasi

Keputusan merupakan suatu hasil atau keluaran dari proses mental atau kognitif yang membawa pada pemilihan suatu jalur tindakan diantara beberapa alternatif yang tersedia, setiap keputusan menghasilkan satu pilihan final yang bisa berupa suatu tindakan (aksi) atau suatu opini terhadap pilihan.⁵⁷

--

⁵³ Tandelilin, *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*, 2.

⁵⁴ Ganjar Isnawan, *Jurus Cerdas Investasi Syariah*, ed. oleh Pupung Ratnapuri (Jakarta Timur: Laskar Aksara, 2012), 39.

⁵⁵ Berutu, Pasar Modal Syariah Indonesia: Konsep dan Produk, 4.

⁵⁶ Manan, Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia, 220–21.

⁵⁷ M. Anang Firmansyah, *Perilaku Konsumen (Sikap dan Pemasaran)* (Yogyakarta: Deepublish, 2018), 25.

Menurut Tandelilin, suatu keputusan investasi mempunyai lima indikator yang harus berjalan terus menerus sampai tercapai keputusan investasi yang terbaik, antara lain: ⁵⁸

- a. Tujuan investasi, tujuan investasi pada umumnya adalah memperoleh laba dimasa yang akan datang.
- b. Kebijakan investasi, sangat penting bagi investor untuk mengetahui batasan batasan-batasan yang ada seperti besaran dana yang dimiliki dan porsi pendistribusian dana tersebut.
- c. Strategi portofolio, investor menyusun sebuah kombinasi strategi portofolio berdasarkan informasi pasar yang didapatkan dengan modal yang dimiliki dan keaktifan investor di pasar modal, seperti halnya memilih investasi di saham syariah atau di reksa dana syariah.
- d. Pemilihan aset, investor akan mencari informasi tentang kinerja emiten yang bagus serta menawarkan tingkat return yang tinggi dan risiko rendah.
- e. Pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio, investor biasanya akan membandingkan kinerja portofolio yang dimiliki dengan kinerja portofolio lain untuk mengetahui seberapa baik kinerja portofolio pilihannya, kemudian akan mempengaruhi keputusan yang selanjutnya (investasi di tempat yang sama atau memilih investasi lain).

٠

⁵⁸ Tandelilin, *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*, 35–36.

4. Religiusitas

Religiusitas berasal dari bahasa latin *religio* dari kata *religure* yang berarti mengikat, sehingga religiusitas dapat diartikan sebagai aturan dan kewajiban yang harus dipenuhi dan dijalankan oleh pemeluk suatu agama. Dalam sudut pandang islam, religiusitas adalah perasaan dan kesadaran akan hubungan dan ikatan manusia dengan Allah. Religiusitas berpangkal dari diri sendiri yang dimulai dengan kesadaran manusia dengan mengakui bahwa hidupnya sebagai pemberian dari Allah. Keterbatasan manusia menjadi titik balik yang menyadarkan manusia bahwa tanpa Allah manusia bukanlah apa-apa.

Religiusitas tidak lagi hanya diwujudkan ketika sedang melakukan ritual agama (ibadah saja) tapi telah diaplikasikan juga dalam kegiatan duniawi dan kemasyarakatan,⁶¹ termasuk juga investasi. Agama islam memiliki cara pandang yang berbeda dengan agama lain sehingga konstruk religiusitasnya juga berbeda, maka menurut Bambang Suryadi dan Bahrul Hayat, indikator yang cocok untuk mengukur religiusitas antara lain:⁶²

a. Memiliki pengetahuan agama, yaitu memahami dan mengetahui ajaran agama islam.

⁵⁰

⁵⁹ Jumal Ahmad, *Religiusitas, Refleksi dan Subjektivitas Keagamaan* (Yogyakarta: Deepublish, 2020), 14.

Rukiyanto, *Pendidikan Religiusitas Untuk Perguruan Tinggi*, ed. oleh F.X Dapiyanta (Yogyakarta: Sanata Dharma University Press, 2021), 21.
 Fatmah, "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap

Fatmah, "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap Kepercayaan dan Komitmen serta Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah di Jawa Timur," 31.

⁶² Bambang Suryadi dan Bahrul Hayat, *Religiusitas: Konsep, Pengukuran dan Implementasi di Indonesia* (Jakarta: Bibliosma Karya Indonesia, 2021), 30.

- b. Tertarik dengan topik agama, yaitu ketertarikan terhadap informasi, masalah, isu dan pengetahuan tentang agama.
- c. Mempercayai Tuhan dan ciptaanNya, yaitu percaya bahwa Tuhan itu ada dan berkuasa, maka setiap janji-janjinya adalah nyata.
- d. Meyakini ajaran agama, yaitu keyakinan terhadap ajaran dan kebenaran tentang agama islam.
- e. Rajin ibadah, yaitu melakukan kegiatan ibadah baik di rumah maupun di tempat umum seperti masjid dan musholla
- f. Merasa beribadah adalah penting, yaitu selalu disiplin dalam beribadah baik secara individual maupun berjamaah.
- g. Memiliki pengalaman keagamaan yaitu merasakan campur tangan Allah dalam kehidupannya, seperti dikabulkannya do'a.

5. Kelompok Acuan

Kelompok acuan adalah setiap orang atau kelompok yang dianggap sebagai dasar pembanding bagi seseorang dalam membentuk nilai dan sikap atau pedoman khusus bagi perilaku seseorang.⁶³ Seseorang berminat menjadi kelompok acuan karena dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya: keakraban, ekspos dan kepaduan kelompok.⁶⁴

Kelompok acuan memiliki pengaruh terhadap keputusan investor, terdapat beberapa indikator kelompok acuan yang terkait dengan konsumen, antara lain:⁶⁵

⁶⁴ Nellyaningsih dan Hidayat Rahmat, "Analisis Pengaruh Kelompok Referensi Terhadap Keputusan Pembelian Jasa Asuransi," 148.

-

⁶³ Dwiastuti, Shinta, dan Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen*, 67.

⁶⁵ Dwiastuti, Shinta, dan Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen*, 78–81.

- a. Kelompok persahabatan, yaitu kelompok yang memiliki ikatan atau hubungan pertemanan.
- Kelompok investor, yaitu kelompok yang melakukan investasi secara bersama-sama.
- c. Kelompok kerja, yaitu kelompok yang bekerja bersama-sama dalam satu tempat kerja.
- d. Kelompok maya, yaitu kelompok yang menggunakan teknologi dalam berkomunikasi melalui internet dengan membentuk kelompok-kelompok tertentu. Kelompok maya sangat erat pula dengan kelompok pengagum atau pengikut tokoh atau selebritis.
- e. Kelompok pegiat konsumen, kelompok yang berusaha melindungi atau membantu mengatasi kekecewaan konsumen, seperti Yayasan Lembaga Konsumen Indonesia.

6. Pengetahuan

Menurut Kusdariyati dalam (Kristiyadi dan Sri Hartiyah: 2016) pengetahuan adalah informasi, informasi bisa diperoleh melalui berbagai media, seperti iklan pada majalah, televisi, koran, radio, pamflet, bahkan bisa juga dari pengalaman seseorang. Pengetahuan konsumen tentang sebuah produk yang akan dibeli merupakan salah satu tahapan dalam melakukan pembelian. Dalam kaitannya dengan investasi, seorang

⁶⁶ Kristiyadi dan Sri Hartiyah, "Politeknik Sawunggalih Aji-Purworejo Pengaruh Kelompok Acuan, Religiusitas, Promosi Dan Pengetahuan Tentang Lembaga Keuangan Syariah Terhadap Minat Menabung Di Koperasi Jasa Keuangan Syariah," *Jurnal Ekonomi dan Teknik Informatika* 5, no. 9 (2016): 49.

⁶⁷ Nasir et al., "Pengaruh Product Knowledge, Orientations dan Capabilities Tentang Ekonomi Islam Terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi," 78.

investor pasti akan mencari informasi dan data yang diperlukan sebagai alat pertimbangan dalam memilih jenis investasi yang sesuai dengan kemampuan dan risiko yang akan dihadapi.

Indikator yang digunakan sebagai alat ukur pengetahuan investasi seseorang menurut Lukman Hidayat Dkk antara lain:⁶⁸

- a. Pengetahuan pasar modal, merupakan pengetahuan tentang konsep dan manfaat keberadaan pasar modal di Indonesia, yang terdiri dari pengetahuan tentang konsep dan tata kelola pasar modal konvensional dan pasar modal syariah di Indonesia.
- b. Pengetahuan jenis instrumen investasi, merupakan pengetahuan tentang instrumen investasi syariah yang dapat dibedakan menjadi investasi langsung dan investasi tidak langsung, seperti saham syariah, sukuk ataupun reksadana syariah.
- c. Pengetahuan tingkat keuntungan, tujuan utama orang berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan, sangat wajar bagi investor untuk mengharapkan tingkat keuntungan tertentu atas dana yang telah diinvestasikan.⁶⁹
- d. Pengetahuan tingkat risiko, umumnya semakin besar risiko yang diambil maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan,

-

⁶⁸ Lukman Hidayat, Nusa Muktiadji, dan Yoyon Supriadi, "Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Galeri Investasi Perguruan Tinggi," *JAS-PT (Jurnal Analisis Sistem Pendidikan Tinggi Indonesia)* 3, no. 2 (2019): 66–67, https://doi.org/10.36339/jaspt.v3i2.215.

⁶⁹ Tandelilin, *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*, 9.

sebuah penelitian yang dilakukan oleh Siegel menunjukkan fakta bahwa risiko saham jauh lebih besar dari risiko obligasi.⁷⁰

e. Pengetahuan dasar penilaian saham, merupakan pengetahuan investor terkait penilaian terhadap saham dengan menghitung IRR, NPV, dan lain-lain, pendapatan atau laba perusahaan yang diharapkan. Uang dapat digunakan sebagai dasar dalam penilaian saham.

7. Minat

Minat adalah kesadaran seseorang bahwa sesuatu objek, seseorang, suatu soal atau situasi mengandung sangkut paut dengan dirinya, secara umum minat merupakan kecenderungan seseorang untuk menyenangi sesuatu.⁷¹ Keinginan seseorang akan sesuatu menimbulkan kegairahan terhadap sesuatu tersebut. Minat dapat timbul dengan sendirinya, yang diawali dengan adanya rasa suka terhadap sesuatu.⁷²

Minat yang besar terhadap suatu hal merupakan modal besar untuk mencapai tujuan yang diminati dalam hal ini adalah berinvestasi terutama di pasar modal syariah.⁷³ Adapun indikator untuk mengukur minat seseorang menurut Safari dalam (Irma Septiani Dkk: 2020) yaitu:⁷⁴

⁷⁰ Tandelilin, 10.

Purwa Atmaja Prawira, *Psikologi Pendidikan Dalam Perspektif Baru*, ed. oleh Azis Safa (Yogyakarta: Ar-Ruzz Media, 2014), 202.
 Ferdinand J. Tumewu, "Minat Investor Muda Untuk Berinvestasi di Pasar Modal Melalui

¹² Ferdinand J. Tumewu, "Minat Investor Muda Untuk Berinvestasi di Pasar Modal Melalui Teknolgi Fintech," *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 7, no. 4 (2019): 137.

⁷³ Syaeful Bakhri, "Minat Mahasiswa Dalam Investasi Di Pasar Modal," *Al-Amwal : Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syari'ah* 10, no. 1 (2018): 150, https://doi.org/10.24235/amwal.v10i1.2846.

⁷⁴ Irma Septiani, Albertus Djoko Lesmono, dan Arif Harimukti, "Analisis Minat Belajar Siswa Menggunakan Model Problem Based Learning Dengan Pendekatan STEM Pada Materi Vektor di Kelas X MIPA 3 SMAN 2 Jember," *JURNAL PEMBELAJARAN FISIKA* 9, no. 2 (2020): 65, https://doi.org/10.19184/jpf.v9i1.17969.

- a. Merasa senang, apabila seorang investor memiliki perasaan senang terhadap hal-hal yang berkaitan dengan investasi di pasar modal syariah.
- b. Keterlibatan, ketertarikan seseorang akan obyek yang mengakibatkan orang tersebut senang dan tertarik untuk melakukan investasi di pasar modal syariah seperti mengikuti sekolah pasar modal syariah ataupun diskusi tentang investasi di pasar modal syariah.
- c. Ketertarikan, berhubungan dengan daya dorong seseorang terhadap ketertarikan pada sesuatu benda, orang, kegiatan atau bias berupa pengalaman afektif yang dirangsang oleh kegiatan itu sendiri. Seperti antusias untuk selalu mengikuti kegiatan-kegiatan yang berhubungan dengan pasar modal syariah.
- d. Perhatian, perhatian siswa merupakan konsentrasi seseorang terhadap pengamatan dan pengertian, dengan mengesampingkan yang lain. Seperti selalu update tentang hal-hal yang berhubungan dengan pasar modal syariah.

B. Penelitian Terdahulu

1. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan

a. Religiusitas

2) Siti Mar'atur Rosyidah dan Wiwik Lestari (2013)

Penelitian Siti Mar'atur Rosyidah dan Wiwik Lestari yang berjudul "Religiusitas dan Persepsi Risiko Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perspektif *Gender*", tujuan penelitian tersebut adalah untuk mengetahui pengaruh religiusitas dan persepsi risiko dalam pengambilan keputusan investasi pada perspektif *gender*. Hasil dari penelitian tersebut adalah religiusitas dan persepsi risiko tidak berpengaruh pada pengambilan keputusan investasi. Selain itu, jenis kelamin tidak terbukti sebagai moderator. Hal ini menunjukkan bahwa pria dan wanita memiliki persepsi yang sama terhadap risiko ketika mereka membuat keputusan investasi.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Rosyidah dan Lestari adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi, sedangkan perbedaannya adalah tesis ini membahas keputusan investasi pada pasar modal syariah yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dengan variabel mediasi minat sedangkan penelitian Rosyidah dan Lestari membahas keputusan investasi wirausahawan secara umum yang dilihat dari religiusitas dan persepsi risiko dengan variabel mediasi gender.

3) Fatmah (2005)

Penelitian yang dilakukan oleh fatmah (2005) yang berjudul "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap Kepercayaan dan Komitmen serta Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah di Jawa Timur." Tujuan penelitian tersebut adalah untuk membuktikan dan menganalisis persepsi religiusitas, kualitas layanan dan inovasi produk terhadap kepercayaan dan komitmen serta loyalitas nasabah bank umum syariah di Jawa Timur. Hasil dari penelitian tersebut adalah secara parsial terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara persepsi religiusitas, kualitas layanan dan inovasi produk terhadap kepercayaan dan komitmen serta loyalitas nasabah bank umum syariah di Jawa Timur.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Fatmah adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh konstruk religiusitas terhadap perilaku konsumen menggunakan analisis SEM. Sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah investor pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Fatmah adalah nasabah bank umum syariah. (2) tesis ini membahas keputusan investasi pada pasar modal syariah yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dengan variabel mediasi minat sedangkan penelitian Fatmah membahas perilaku konsumen

(kepercayaan dan komitmen serta loyalitas) yang dilihat dari persepsi religiusitas, kualitas layanan dan inovasi produk.

4) Laila Nailul Fauziah (2019)

Penelitian Laila Nailul Fauziah pada tahun 2019 yang berjudul "Analisis Tingkat Literasi Keuangan dan Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang", tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk mengetahui pengaruh tingkat literasi dan religiusitas terhadap keputusan investasi yang dilakukan oleh mahasiswa fakultas ekonomi UIN maulana Malik Ibrahim Malang. Hasil dari penelitian tersebut adalah (1) secara parsial variabel literasi berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. (2) secara parsial variabel religiusitas tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi dan religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi yang dilakukan oleh mahasiswa fakultas ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Fauziah adalah keduanya membahas pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi, sedangkan perbedaannya adalah (1) tesis ini membahas keputusan investasi yang dipengaruhi oleh religiusitas, kelompok acuan dan pengetahuan melalui minat sedangkan penelitian Fauziah membahas keputusan investasi yang dipengaruhi religiusitas dan literasi. (2)

tesis ini menggunakan analisis PLS-SEM sedangkan penelitian Fauziah menggunakan analisis regresi berganda. (3) tesis ini mempunyai variabel mediasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sedangkan penelitian Fauziah tidak terdapat variabel mediasi.

5) Sofhian dan Sri Nur Ain Suleman (2017)

Penelitian yang dilakukan oleh Sofhian dan Sri Nur Ain Suleman yang berjudul "Pengaruh Kualitas Produk dan Religiusitas Terhadap Keputusan Nasabah dalam Memilih Asuransi Syariah di PT. Prudential Life Assurance Cabang Kota Gorontalo", tujuan penelitian tersebut adalah untuk mengetahui pengaruh kualitas produk dan religiusitas terhadap keputusan nasabah dalam memilih asuransi syariah di PT.Prudential Life Assurance cabang kota Gorontalo, dengan jumlah sampel 177 responden menggunakan metode random sampling. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa secara parsial maupun simultan variabel kualitas produk dan religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan nasabah memilih asuransi syariah di PT. Prudential Life Assurance.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Sofhian dan Suleman adalah sama-sama membahas pengaruh religiusitas terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan penelitian Sofhian dan Suleman

adalah asuransi syariah. (2) tesis membahas konstruk religiusitas, kelompok acuan dan pengetahuan terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh minat, sedangkan penelitian Sofhian dan Suleman membahas pengaruh secara langsung variabel religiusitas dan kualitas produk terhadap keputusan memilih asuransi syariah.

6) Muhammad Zuhirsyan dan Nurlinda (2018)

Penelitian berjudul "Pengaruh Religiusitas dan Persepsi Nasabah terhadap Keputusan Memilih Bank Syariah" yang dilakukan oleh Muhammad Zuhirsyan dan Nurlinda pada tahun 2018, tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk mengetahui pengaruh religiusitas dan persepsi para nasabah Perbankan Syariah dalam menentukan pilihan menjadi nasabah di BRI Syariah. Hasil dari penelitian tersebut adalah (1) secara simultan religiusitas dan persepsi nasabah berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan memilih bank syariah. (2) secara parsial variabel religiusitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan memilih bank syariah.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Zuhirsyan dan Nurlinda adalah sama-sama membahas pengaruh religiusitas terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Zuhirsyan dan Nurlinda adalah bank syariah. (2) tesis ini menguji secara langsung dan tidak langsung pengaruh variabel independen terhadap

variabel dependen sedangkan penelitian Zuhirsyan dan Nurlinda menguji secara langsung pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen saja.

b. Kelompok Acuan

1) Widha Anggun Sulistya (2014)

Penelitian Widha Anggun Sulistya pada tahun 2014 yang berjudul "Analisis Pengaruh Harga, Kualitas Produk, Promosi, dan Kelompok Acuan Terhadap Pengambilan Keputusan Pembelian Handphone Android (Pada Mahasiswa Manajemen FEB UNDIP Semarang)", tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk mengetahui pengaruh kualitas produk, harga, promosi dan kelompok acuan terhadap keputusan pembelian. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa secara parsial maupun simultan variabel harga, kualitas produk, promosi dan kelompok acuan terbukti secara signifikan mempengaruhi variabel dependen keputusan pembelian.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Sulistya adalah keduanya membahas konstruk pengaruh kelompok acuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Sulistya adalah pembelian handphone android. (2) tesis ini membahas keputusan yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Sulistya membahas keputusan yang dilihat dari harga, kualitas produk, promosi dan kelompok acuan.

2) Nellyaningsih, Rahmat Hidayat (2019)

Penelitian yang dilakukan oleh Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat pada tahun 2019 dengan judul "Analisis Pengaruh Kelompok Referensi Terhadap Keputusan Pembelian Jasa Asuransi", tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk mengetahui ada tidaknya faktor kelompok referensi yang mempengaruhi keputusan pembelian masyarakat akan jasa asuransi. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa kelompok referensi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan dalam menggunakan jasa asuransi dengan nilai t_{hitung} 10.647 > t_{tabel} 1.984.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat adalah keduanya membahas pengaruh kelompok acuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat adalah asuransi. (2) responden pada tesis ini adalah mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Ampel Surabaya sedangkan responden penelitian Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat adalah warga civitas akademika Universitas Telkom. (3) tesis ini membahas keputusan yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat membahas keputusan yang dilihat dari kelompok referensi saja.

3) Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani (2021)

Penelitian pada tahun 2021 yang dilakukan oleh Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani dengan judul "Analisis Pengaruh Perilaku Konsumtif, Motivasi, Kelompok Referensi, Kualitas Layanan Terhadap Keputusan Menabung", tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk menganalisis faktorfaktor yang dimungkinkan mempengaruhi keputusan menabung nasabah meliputi perilaku konsumtif, motivasi, kelompok referensi dan kualitas layanan. Hasil yang diperoleh dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa (1) secara simultan, perilaku konsumtif, motivasi, kelompok referensi dan kualitas layanan berpengaruh signifikan terhadap keputusan menabung. (2) perilaku konsumtif secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan menabung. (3) motivasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap keputusan menabung. (4) kelompok referensi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan menabung (5) kualitas layanan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap keputusan menabung.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh kelompok referensi (acuan) terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani adalah bank syariah. (2) responden tesis ini adalah mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya sedangkan responden penelitian Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani adalah nasabah Bank Tabungan Negara (BTN). (3) tesis ini membahas keputusan investasi yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani membahas keputusan menabung yang dilihat dari perilaku konsumtif, motivasi, kelompok referensi, kualitas layanan.

c. Pengetahuan

1) Arief Firdy Firmansyah (2019)

Penelitian yang dilakukan oleh Arief Firdy Firmansyah pada tahun 2019 yang berjudul "Pengaruh Pengetahuan dan Kualitas Pelayanan Terhadap Keputusan Menjadi Nasabah Perbankan Syariah", penelitian tersebut bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengetahuan dan kualitas pelayanan terhadap keputusan menjadi nasabah perbankan syariah. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan baik secara parsial maupun simultan antara pengetahuan nasabah dan kualitas pelayanan terhadap keputusan menjadi nasabah di Bank BNI Syariah KC Surabaya.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Firmansyah adalah keduanya membahas pengaruh pengetahuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Firmansyah adalah bank syariah. (2) tesis ini membahas keputusan investasi yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Firmansyah membahas keputusan menjadi nasabah yang dilihat dari pengetahuan dan kualitas pelayanan. (3) responden pada tesis ini adalah mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya sedangkan responden pada penelitian Firmansyah adalah nasabah dan karyawan Bank BNI Syariah KC Surabaya.

2) Alfiatul Rohmaniah (2019)

Penelitian yang dilakukan oleh Alfiatul Rohmaniah pada tahun 2019 dengan judul "Pengaruh Pengetahuan, Promosi, Lokasi dan Brand Image Terhadap Keputusan Nasabah Menabung Di Bank Syariah Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Masyarakat Kota Salatiga)", tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk menjawab pengaruh pengetahuan, promosi, lokasi dan brand image terhadap keputusan nasabah menabung di bank syariah dengan religiusitas sebagai variabel *moderating* (studi kasus masyarakat kota Salatiga). Hasil uji T dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengetahuan, promosi dan lokasi tidak

berpengaruh terhadap keputusan nasabah, sedangkan religiusitas dan brand image berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan nasabah. Pada uji MRA menunjukkan bahwa religiusitas tidak memoderasi pengetahuan dan lokasi terhadap keputusan nasabah, sedangkan religiusitas memoderasi promosi dan brand image terhadap keputusan nasabah.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Alfiatul Rohmaniah adalah keduanya membahas pengaruh konstruk pengetahuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Alfiatul Rohmaniah adalah bank syariah. (2) tesis ini menggunakan variabel *intervening* sedangkan penelitian Alfiatul Rohmaniah menggunakan variabel moderating. (3) tesis ini membahas konstruk keputusan yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Alfiatul Rohmaniah membahas konstruk keputusan yang dilihat dari pengetahuan, promosi, lokasi dan religiusitas.

3) Ayun Sekar Widowati dan RR. Indah Mustikawati (2018)

Penelitian yang dilakukan oleh Ayun Sekar Widowati dan RR.

Indah Mustikawati pada tahun 2018 yang berjudul "Pengaruh
Pengetahuan Produk Tabungan, Reputasi Bank, dan Persepsi
Nasabah Mengenai Suku Bunga Simpanan Terhadap Keputusan
Menabung Nasabah". Tujuan dari penelitian tersebut adalah

menganalisis (1) pengaruh pengetahuan produk tabungan terhadap keputusan menabung nasabah pada bank X unit Y, (2) pengaruh reputasi bank terhadap keputusan menabung nasabah pada bank X unit Y, (3) pengaruh persepsi nasabah mengenai suku bunga simpanan terhadap keputusan menabung nasabah pada bank X unit Y, (4) pengaruh pengetahuan produk tabungan, reputasi bank, dan persepsi nasabah mengenai suku bunga simpanan terhadap keputusan menabung nasabah pada bank X unit Y. hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa (1) pengetahuan produk tabungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan menabung nasabah, (2) reputasi bank berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan menabung nasabah, (3) persepsi nasabah mengenai suku bunga simpanan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan menabung nasabah, (4) pengetahuan produk tabungan, reputasi bank, dan persepsi nasabah mengenai suku bunga simpanan secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan menabung nasabah.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Ayun Sekar Widowati dan RR. Indah Mustikawati adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh pengetahuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Ayun Sekar Widowati dan RR. Indah Mustikawati adalah perbankan. (2) tesis ini membahas keputusan

yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Ayun Sekar Widowati dan RR. Indah Mustikawati membahas keputusan yang dilihat dari pengetahuan produk tabungan, reputasi bank, dan persepsi nasabah mengenai suku bunga simpanan.

4) Mohammad Nasir, Fatmah, Ummiy Fauziyah Laili, dan Aris Fanani (2020)

Penelitian yang dilakukan oleh Mohammad Nasir, Fatmah,
Ummiy Fauziyah Laili, dan Aris Fanani (2020) yang berjudul
"Pengaruh Product Knowledge, Orientations dan Capabilities
Tentang Ekonomi Islam Terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi."
Tujuan penelitian tersebut adalah untuk mengetahui product knowledge, orientations dan capabilities Tentang Ekonomi Islam
Terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi. Hasil dari penelitian tersebut adalah secara parsial product knowledge dan orientations tidak berpengaruh signifikan terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi sedangkan secara parsial capabilities berpengaruh signifikan terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Nasir, Fatmah, Laili, dan Fanani adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh variabel pengetahuan terhadap perilaku konsumen. Sedangkan tesis ini membahas keputusan investasi pada pasar modal syariah yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan,

pengetahuan dengan variabel mediasi minat sedangkan penelitian Nasir, Fatmah, Laili, dan Fanani membahas perilaku konsumen yang dilihat dari *product knowledge, orientations* dan *capabilities*.

d. Minat

1) Halimatus Sakdiyah, Abdul Wahid Mahsuni, dan M. Cholid Mawardi (2018)

Penelitian yang dilakukan oleh Halimatus Sakdiyah, Abdul Wahid Mahsuni, dan M. Cholid Mawardi pada tahun 2018 yang berjudul "Pengaruh Minat dan Perilaku Investor Terhadap Pilihan Keputusan Pada Investasi Berisiko", tujuan dari penelitian tersebut adalah mengetahui seberapa besar pengaruh minat dan perilaku terhadap pilihan investasi berisiko yang dilakukan oleh mahasiswa FEBI Universitas Islam Malang yang sedang atau telah menempuh mata kuliah pasar uang dan pasar modal. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan minat dan perilaku berpengaruh terhadap pilihan keputusan investasi berisiko.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Halimatus Sakdiyah Dkk adalah keduanya membahas pengaruh minat terhadap keputusan mahasiswa FEBI dalam berinvestasi, sedangkan perbedaannya adalah (1) tesis ini membahas keputusan yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Halimatus Sakdiyah DKK membahas keputusan yang dilihat dari minat dan perilaku investor. (2) tesis ini

membahas secara khusus keputusan mahasiswa FEBI dalam melakukan investasi di pasar modal syariah sedangkan penelitian Halimatus Sakdiyah DKK membahas keputusan mahasiswa FEBI UNISMA dalam melakukan investasi yang berisiko.

2) Riska Septifani, Fuad Achmadi, dan Imam Santoso (2014)

Penelitian yang dilakukan Riska Septifani, Fuad Achmadi, dan Imam Santoso yang berjudul "Pengaruh Green Marketing, Pengetahuan dan Minat Membeli terhadap Keputusan Pembelian" Tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk mengetahui pengaruh green marketing, pengetahuan dan minat membeli terhadap keputusan pembelian minuman teh dalam kemasan *returnable glass bottling* (RGB). Hasil dari penelitian tersebut adalah green marketing, pengetahuan dan minat membeli memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap keputusan pembelian minuman teh dalam kemasan RGB.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Septifani Dkk adalah sama – sama membahas pengaruh konstruk pengetahuan dan minat terhadap keputusan menggunakan analisis PLS-SEM, sedangkan perbedaanya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Septifani Dkk adalah pembelian minuman teh. (2) tesis ini menggunakan variabel mediasi (minat) sedangkan penelitian Septifani Dkk tidak menggunakan variabel mediasi. (3) tesis ini

membahas keputusan investasi yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dan minat sedangkan penelitian Septifani Dkk membahas keputusan pembelian yang dilihat dari green marketing, pengetahuan dan minat.

2. Minat Sebagai Variabel Intervening Terhadap Keputusan

a. Religiusitas

1) Aris Safitri (2019)

Penelitian yang dilakukan oleh Aris Safitri pada tahun 2019 dengan judul "Pengaruh Harga, Promosi dan Religiusitas Terhadap Keputusan Masyarakat Dalam Memilih Bank Syariah Dengan Minat Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Pada Nasabah Bank Syariah Mandiri KCP Boyolali), penelitian tersebut bertujuan untuk mengetahui pengaruh harga, promosi dan religiusitas terhadap keputusan masyarakat dalam memilih Bank Syariah Mandiri KCP Boyolali dengan minat sebagai variabel *intervening*. Hasil penelitian tersebut adalah (1) variabel harga berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan. (2) variabel promosi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan. (3) variabel religiusitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap keputusan. (4) variabel minat berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan. (5) variabel minat memediasi hubungan harga terhadap keputusan. (6) variabel minat memediasi hubungan promosi terhadap keputusan. (7) variabel

minat tidak dapat memediasi hubungan religiusitas terhadap keputusan.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Aris Safitri adalah keduanya meneliti konstruk religiusitas terhadap keputusan. Sedangkan perbedaannya adalah (1) objek tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Safitri adalah bank syariah. (2) tesis ini membahas konstruk keputusan yang dilihat dari konstruk religiusitas, kelompok acuan dan pengetahuan dengan minat sebagai variabel *intervening* sedangkan penelitian Safitri membahas keputusan yang dilihat dari variabel harga, promosi dan religiusitas dengan minat sebagai variabel *intervening* (3) tesis ini menggunakan analisis PLS-SEM dalam olah data sedangkan penelitian Safitri menggunakan *path analys*.

b. Kelompok Acuan

1) Muhammad Fakhrul (2018)

Penelitian pada tahun 2018 yang dilakukan oleh Muhammad Fakhrul dengan judul "Pengaruh Kelompok Rujukan Terhadap Keputusan Pembelian Dengan Minat Beli Sebagai Variabel *Intervening* Pada Konsumen Produk Herbal", tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk menguji pengaruh kelompok rujukan terhadap keputusan pembelian dengan minat beli sebagai variabel *intervening* pada konsumen produk herbal dengan menggunakan analisis jalur. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa (1) secara

langsung kelompok rujukan dan minat beli berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan pembelian produk herbal di Kabupaten Bone. (2) minat mampu memediasi kelompok rujukan dalam menentukan keputusan pembelian produk herbal di Kabupaten Bone dengan pengaruh positif dan signifikan.

Persamaan tesis ini dengan penelitian Muhammad Fakhrul adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh konstruk kelompok acuan terhadap keputusan yang dimediasi oleh minat, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian dalam tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Muhammad Fakhrul adalah pembelian produk herbal. (2) tesis ini menggunakan analisis PLS-SEM sedangkan penelitian Muhammad Fakhrul menggunakan analisis jalur. (3) tesis ini membahas konstruk keputusan yang dilihat dari konstruk religiusitas, kelompok acuan dan pengetahuan dengan minat sebagai variabel intervening sedangkan penelitian Muhammad Fakhrul membahas keputusan yang dilihat dari kelompok rujukan dengan minat sebagai variabel intervening.

c. Pengetahuan

1) Maria Ulfah (2020)

Penelitian pada tahun 2020 yang dilakukan oleh Maria Ulfah dengan judul "Pengaruh Reputasi, Pengetahuan dan *Word Of Mouth* terhadap Keputusan Menabung Masyarakat Non Muslim dengan

Minat Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Masyarakat Non Muslim Kabupaten Boyolali)", penelitian tersebut bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengaruh reputasi, pengetahuan dan *word of mouth* terhadap keputusan menabung masyarakat non muslim dengan minat sebagai variabel *intervening* (studi kasus masyarakat non muslim kabupaten Boyolali). Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa (1) reputasi, pengetahuan, dan *word of mouth* dan minat berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan menabung. (2) reputasi dan *word of mouth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat. (3) pengetahuan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap minat. (4) minat dapat memediasi reputasi dan *word of mouth* terhadap keputusan menabung. (5) minat tidak dapat memediasi pengetahuan terhadap keputusan menabung.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Maria Ulfah adalah keduanya sam-sama membahas pengaruh konstruk pengetahuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) responden dalam tesis ini adalah mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya sedangkan responden dalam penelitian Maria Ulfah adalah masyarakat non muslim Kabupaten Boyolali. (2) objek penelitian dalam tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Maria Ulfah adalah bank syariah. (3) tesis ini menggunakan analisis PLS-SEM sedangkan penelitian Maria Ulfah menggunakan analisis jalur. (4) tesis ini membahas

konstruk keputusan yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dengan minat sebagai variabel *intervening* sedangkan penelitian Maria Ulfah membahas konstruk keputusan yang dilihat dari Reputasi, Pengetahuan dan *Word Of Mouth* dengan minat sebagai variabel *intervening*.

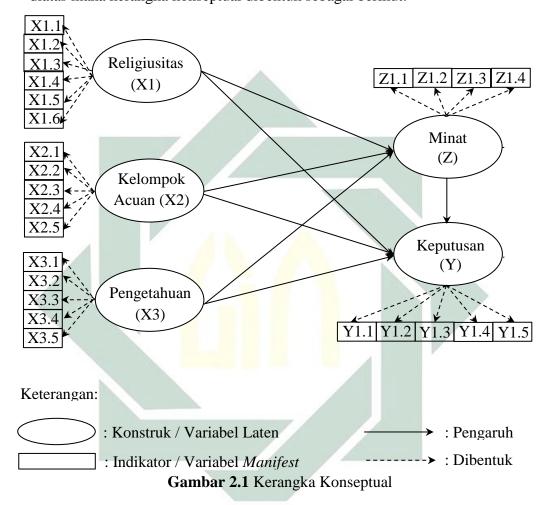
2) Zulfa Nur Laila (2018)

Penelitian yang dilakukan oleh Zulfa Nur Laila pada tahun 2018 dengan judul "Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan, Promosi dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Nasabah Menggunakan Produk Bank Syariah Melalui Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank BRI Syariah Kantor Cabang MT. Harvono Semarang)", penelitian tersebut bertujuan mengetahui pengaruh tingkat kualitas pelayanan, promosi & Pengetahuan terhadap keputusan nasabah menggunakan produk melalui minat sebagai variabel mediasi. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa kualitas pelayanan, promosi dan pengetahuan berpengaruh positif dan signifikan secara langsung terhadap keputusan nasabah menggunakan produk bank syariah. Disamping itu variabel minat mampu memediasi kualitas pelayanan dan pengetahuan terhadap keputusan nasabah menggunakan produk bank syariah. namun variabel minat tidak mampu memediasi promosi terhadap keputusan nasabah menggunakan produk bank syariah.

Persamaan tesis ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Zulfa Nur Laila adalah keduanya sama-sama membahas pengaruh konstruk pengetahuan terhadap keputusan, sedangkan perbedaannya adalah (1) objek penelitian pada tesis ini adalah pasar modal syariah sedangkan objek penelitian Zulfa Nur Laila adalah bank syariah. (2) tesis ini menggunakan analisis PLS-SEM sedangkan penelitian Zulfa Nur Laila menggunakan analisis jalur. (3) tesis ini membahas konstruk keputusan yang dilihat dari religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan dengan minat sebagai variabel *intervening* sedangkan penelitian Zulfa Nur Laila membahas konstruk keputusan yang dilihat dari Kualitas Pelayanan, Promosi dan Pengetahuan dengan minat sebagai variabel *intervening*.

C. Kerangka Konseptual

Berdasarkan latar belakang dan konsep teori yang telah dijelaskan diatas maka kerangka konseptual dibentuk sebagai berikut:



C. Hipotesis

Adapun hipotesis yang diajukan untuk diuji kebenarannya dalam penelitian ini antara lain:

1. $H_{a1} = Ada$ pengaruh yang signifikan dari religiusitas terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

- 2. H_{a2} = Ada pengaruh yang signifikan dari kelompok acuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 3. H_{a3} = Ada pengaruh yang signifikan dari pengetahuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 4. H_{a4} = Ada pengaruh yang signifikan dari minat terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 5. H_{a5} = Religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.
- 6. H_{a6} = Kelompok acuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.
- 7. H_{a7} = Pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif, yaitu penelitian yang dilakukan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih yang mana hasil dari penelitiannya dapat digunakan untuk membangun suatu teori yang dapat berfungsi untuk menjelaskan, memprediksi dan mengontrol suatu gejala.⁷⁵

Dengan demikian penelitian ini akan menjelaskan keadaan dari objek penelitian berdasarkan fakta-fakta yang ada dan mencoba menganalisis kebenarannya berdasarkan data yang diperoleh.

B. Waktu dan Tempat Penelitian

Waktu penelitian pertama telah dimulai pada tanggal 9 April 2021 sampai tanggal 20 April 2021, kemudian penelitian kedua telah dilakukan pada tanggal 10 Mei sampai dengan 3 Juni 2021 dengan tempat penelitian Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya.

digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id

⁷⁵ Muslich Anshori dan Sri Iswati, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Surabaya: Airlangga University Press, 2019), 13.

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri atas: objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.⁷⁶

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Ampel Surabaya yang berinvestasi di pasar modal syariah yang berjumlah 278 mahasiswa.⁷⁷

2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut, untuk itu sampel yang diambil dari populasi harus betul-betul representatif (mewakili).⁷⁸ Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah simple random sampling, yaitu teknik pengambilan sampel secara acak.⁷⁹

Sehingga dari teknik sampling yang digunakan tersebut dan mengacu pada teori dan tabel penentuan sampel yang dikembangkan oleh Isaac dan Michael dalam buku Sugiyono, 80 maka sampel dalam penelitian ini sebanyak 150 responden.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2014), 80.
 Data Investor Galeri Investasi Syariah FEBI UINSA.

⁷⁸ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, 81.

⁷⁹ Sugiyono, 82.

⁸⁰ Sugiyono, 87.

D. Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data

1. Data Primer

Data primer adalah data yang berasal dari sumber asli atau pertama, data ini harus dicari melalui narasumber atau secara istilah disebut responden melalui metode survei dan menggunakan instrumen tertentu. Data primer dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode kuesioner kepada Mahasiswa FEBI UINSA yang berinvestasi di pasar modal syariah dan metode wawancara kepada akademik FEBI UINSA dan pengurus GIS FEBI UINSA.

Skala pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah skala likert, skala likert sering kali digunakan untuk mengukur sikap, pendapat dan persepsi seseorang atau kelompok yang berhubungan dengan fenomena sosial.⁸² sehingga skala ukurnya antara lain: 1: Sangat Tidak Setuju, 2: Tidak Setuju, 3: Netral, 4: Setuju, 5: Sangat Setuju.

2. Data Sekunder

Data Sekunder merupakan data yang sudah tersedia dan tinggal mencari dan mengumpulkannya, data sekunder biasanya digunakan sebagai pendukung data primer. Bata sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari data administrasi FEBI UIN Sunan Ampel dan website resmi FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya (https://w3.uinsby.ac.id/) yang terkait dengan profil FEBI, visi misi dan data lain yang dibutuhkan.

⁸¹ Jonathan Sarwono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*, 2 ed. (Yogyakarta: Suluh Media, 2018), 127.

⁸² Anshori dan Iswati, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, 76.

⁸³ Sarwono, Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif, 121.

E. Variabel Penelitian

Terdapat 2 variabel berbeda dalam penelitian ini, yaitu variabel laten (variabel laten endogen dan variabel laten eksogen) dan variabel manifest.⁸⁴

1. Variabel Laten

Variabel Laten merupakan variabel yang tidak dapat diukur secara langsung. 85

- Variabel laten eksogen, adalah variabel yang nilainya tidak dipengaruhi oleh variabel lain.⁸⁶ Variabel laten eksogen dalam penelitian ini adalah religiusitas, kelompok acuan, dan pengetahuan.
- 2. Variabel Laten Endogen, adalah variabel yang nilainya dipengaruhi oleh variabel eksogen dalam model.⁸⁷ Variabel laten endogen dalam penelitian ini adalah minat dan keputusan.

2. Variabel Manifest

Variabel manifest adalah variabel yang digunakan untuk menjelaskan atau mengukur variabel laten. 88 Terdapat 26 variabel manifest dalam penelitian ini.

F. Definisi Operasional

Definisi operasional adalah suatu definisi yang diberikan kepada suatu variabel atau konstruk dengan cara memberikan arti, menspesifikasi kegiatan,

.

⁸⁴ Andreas Wijaya, *Metode Penelitian Menggunakan Smart PLS 03* (Yogyakarta: Innosain, 2019), 57.

[°] Wijaya, 57.

⁸⁶ Adam Rus Nugroho, Ali Masduqi, dan Bambang Widjanarko Otok, "Aplikasi Partial Least Square Structural Equation Modelling Untuk Menilai Faktor Pencemaran Air Kali Surabaya," *Jurnal Purifikasi* 14, no. 2 (2014): 138, https://doi.org/10.12962/j25983806.v14.i2.19.

⁸⁷ Nugroho, Masduqi, dan Otok, 138.

⁸⁸ Dahlia Br Ginting, "Structural Equation Model (SEM)," *Media Informatika* 8, no. 3 (2009): 123.

atau memberikan suatu operasional yang diperlukan untuk mengukur variabel atau konstruk tersebut.⁸⁹

> **Tabel 3.1 Definisi Operasional**

| Variabel | Definisi Operasional | Indikator | Skala |
|--------------|--|--|--------|
| Religiusitas | Suatu bentuk | 1. Memiliki | |
| 8 | kepatuhan seorang | pengetahuan agama. | |
| | hamba kepada | 2. Tertarik dengan | |
| | Tuhannya yang | topik agama. | |
| | direfleksikan dalam | 3. Mempercayai Tuhan | |
| | suatu bentuk sikap | dan ciptaanNya. | |
| | dan tindakan. | 4. Meyakini ajaran | |
| - | | agama. | Likert |
| | | 5. Rajin ibadah. | Likeit |
| | | 6. Merasa beribadah | |
| - 2 | | adalah penting. | |
| | | 7. Memiliki | |
| | | pengalaman | |
| | | keagamaan | |
| | | (Bambang Suryadi dan | |
| 77 1 1 | C | Bahrul Hayat, 2021) ⁹⁰ | |
| Kelompok | Seseorang atau | 1. Kelompok | |
| Acuan | kelompok yang | persahabatan | |
| | menjadi pembanding atau acuan dalam | 2. Kelompok investor3. Kelompok kerja | |
| | melakukan suatu | 4. Kelompok maya | Likert |
| | tindakan | 5. Kelompok maya | Likeit |
| | tinduluii / | konsumen | |
| | | (Dwiastuti, Shinta dan | |
| | | Îsaskar, 2012) ⁹¹ | |
| Pengetahuan | Seperangkat informasi | 1. Pengetahuan pasar | |
| | yang dijadikan | modal | |
| | pedoman oleh | 2. Pengetahuan jenis | |
| | seseorang dalam | instrumen investasi | |
| | melakukan investasi, | 3. Pengetahuan tingkat | Likert |
| | baik berupa produk, | keuntungan | Zinoit |
| | keuntungan ataupun | 4. Pengetahuan tingkat | |
| | risiko. | risiko | |
| | | 5. Pengetahuan dasar | |
| | | penilaian saham | |

Anshori dan Iswati, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, 66.

Suryadi dan Hayat, *Religiusitas: Konsep, Pengukuran dan Implementasi di Indonesia*, 30.

Dwiastuti, Shinta, dan Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen*, 78–81.

| Variabel | Definisi Operasional | Indikator | Skala |
|-----------|--|--|--------|
| | | (Hidayat, Muktiadji dan Supriadi, 2019) ⁹² | |
| Minat | Perasaan yang mendorong seseorang untuk melakukan suatu tindakan, umumnya karena ada rasa suka dan ketertarikan terhadap sesuatu. | Perasaan senang Keterlibatan Ketertarikan Perhatian | Likert |
| Keputusan | Beberapa pilihan yang | · · | |
| | harus diambil seseorang dalam melakukan investasi, mulai dari tujuan investasi, kebijakan investasi, strategi portofolio, pemilihan aset dan evaluasi kinerja portofolio | 3. Strategi portofolio4. Pemilihan aset | Likert |

Berdasarkan operasional variabel diatas, model indikator dalam penelitian ini adalah model reflektif, yaitu variabel laten seolah-olah mencerminkan atau mempengaruhi indikator.⁹⁵

G. Teknik Analisis Data

Analisis data adalah kegiatan mengelompokkan dan mentabulasi data berdasarkan variabel dan jenis responden, menyajikan data tiap variabel dan

⁹² Hidayat, Muktiadji, dan Supriadi, "Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Galeri Investasi Perguruan Tinggi," 66–67.

⁹³ Septiani, Lesmono, dan Harimukti, "Analisis Minat Belajar Siswa Menggunakan Model Problem Based Learning Dengan Pendekatan STEM Pada Materi Vektor di Kelas X MIPA 3 SMAN 2 Jember," 65.

⁹⁴ Tandelilin, *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*, 35–36.

⁹⁵ Solimun, Adji Achmad Rinaldo Fernandes, dan Nurjannah, *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendektan WarpPLS* (Malang: UB Press, 2017), 44.

melakukan perhitungan untuk menguji hipotesis yang telah diajukan. ⁹⁶ Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah *Partial Least Square – Structural Equation Modelling* (PLS-SEM), dengan menggunakan *software* statistik Smart-PLS.

Partial Least Square – Structural Equation Modelling (PLS-SEM) merupakan sebuah model kausal (sebab akibat) yang menjelaskan pengaruh antar variabel pada variabel konstruk, PLS-SEM menjadi alternatif yang baik untuk metode analisis regresi berganda dan regresi komponen utama karena parameter model PLS-SEM tidak banyak berubah ketika sampel baru diambil dari total populasi. 97

Keunggulan PLS-SEM adalah mengabaikan beberapa asumsi (*non-parametrik*) dan parameter ketepatan model prediksi dilihat dari nilai koefisien determinasi (R-*Square*), sehingga PLS-SEM sangat tepat digunakan pada penelitian yang bertujuan mengembangkan teori. PLS-SEM juga sangat cocok untuk jenis penelitian yang sangat komplek dengan banyak variabel laten dan indikator. 99

Penelitian ini juga menggunakan variabel *intervening*, yaitu variabel yang bersifat menjadi perantara hubungan variabel independen dengan variabel dependen. Variabel intervening dapat dibedakan menjadi 2 yaitu variabel intervening parsial (terdapat pengaruh secara langsung dan tidak

digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id

⁹⁶ Sugiyono, Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D, 147.

⁹⁷ Wijaya, Metode Penelitian Menggunakan Smart PLS 03, 10.

Syahrir et al., Aplikasi Metode SEM-PLS Dalam Pengelolaan Sumberdaya Pesisir dan Lautan,
 ed. oleh Lukman Daris dan Andi Dyna Riana (Bogor: IPB Press, 2020), 56.
 Syahrir et al., 65.

¹⁰⁰ Solimun, Adji Achmad Rinaldo Fernandes, dan Nurjannah, *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendektan WarpPLS* (Malang: UB Press, 2017), 89.

langsung yang signifikan) dan variabel intervening penuh (pengaruh signifikan hanya terjadi pada jalur pengaruh tidak langsung). Sehingga dalam Analisis PLS-SEM yang menggunakan variabel *intervening* ini, terdapat 5 bagian penting output yang perlu ditelaah lebih dalam, antara lain: 102

1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)

Terdapat 2 evaluasi yang dilakukan dalam *outer model* ini, antara lain uji validitas dan uji reliabilitas. Uji validitas dimaksudkan untuk mengetahui kemampuan kuesioner dalam melakukan fungsi ukurnya, sementara itu uji reliabilitas dimaksudkan untuk mengetahui konsistensi hasil kuesioner yang digunakan. ¹⁰³

Pada dasarnya terdapat 4 pengujian yang dilakukan dalam uji validitas dan reliabilitas, antara lain: 104

- 1. Uji Validitas Konvergen, dievaluasi menggunakan nilai *Average Variance Extracted* (AVE) dengan kriteria nilainya harus diatas 0,5.
- 2. Uji Validitas Diskriminan, dievaluasi menggunakan nilai cross loading dengan kriteria nilai cross loading setiap indikator pada variabel yang diukur harus lebih besar dibandingkan dengan cross loading pada variabel laten lainnya.

_

¹⁰¹ Solimun, Fernandes, dan Nurjannah, 89.

¹⁰² Syahrir et al., Aplikasi Metode SEM-PLS Dalam Pengelolaan Sumberdaya Pesisir dan Lautan, 74–78.

 ¹⁰³ Fatmah, "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap
 Kepercayaan dan Komitmen serta Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah di Jawa Timur," 97–98.
 ¹⁰⁴ Syahrir et al., *Aplikasi Metode SEM-PLS Dalam Pengelolaan Sumberdaya Pesisir dan Lautan*,
 75.

- Uji Reliabilitas Indikator, dievaluasi menggunakan nilai outer loading dengan kriteria nilainya diatas 0,7.
- 4. Uji Internal *Consistency Reliability*, dievaluasi menggunakan nilai *composite reliability* dengan kriteria nilainya diatas 0,60.

2. Evaluasi Model Struktural (Inner Model)

Terdapat beberapa evaluasi *inner model* dalam penelitian PLS-SEM ini, antara lain: 105

- a. *Variance Inflation Factor* (VIF), bertujuan untuk mengevaluasi kolinearitas, dimana dua atau lebih variabel bebas atau konstruk eksogen berkorelasi tinggi sehingga menyebabkan lemahnya prediksi model. Nilai VIF harus kurang dari 5.
- b. Koefisien Determinasi (R²), merupakan cara untuk menilai seberapa besar konstruk eksogen dapat menjelaskan konstruk endogen. Nilai R² diharapkan antara 0-1.
- c. Cross-validated redundancy (Q^2) atau Q Square Test, yaitu cara yang digunakan untuk menilai relevansi prediksi. Nilai $Q^2 > 0$ menunjukkan model mempunyai relevansi produksi yang kuat terhadap konstruk tertentu sedangkan nilai $Q^2 < 0$ menunjukkan model kurang mempunyai relevansi prediksi.
- d. *Effect Size* (f^2) , dimaksudkan untuk menilai ada atau tidaknya hubungan yang signifikan antar variabel. Nilai $f^2 < 0.02$ dapat diabaikan atau dianggap tidak ada efek.

-

¹⁰⁵ Syahrir et al., 77.

- e. *Path Coefficients*, bertujuan untuk melihat signifikansi dan kekuatan hubungan dan juga untuk menguji hipotesis. Nilai *Path Coefficients* berkisar -1 sampai +1, semakin mendekati +1 maka hubungan kedua konstruk semakin kuat.
- **3. Model Fit**, merupakan indikator kecocokan sebuah model yang dapat diukur dengan *Normed Fit Index* (NFI).
- 4. Evaluasi Pengaruh Tidak Langsung, yang bertujuan untuk mengukur, mengetahui dan menganalisa kekuatan hubungan variabel intervening. Cara mengukur signifikansinya adalah dengan membandingkan nilai T_{statistik} indirect effect dengan T_{tabel} dan P_{values}. T_{tabel} dalam penelitian ini adalah 1.976, yang ditentukan menggunakan microsoft excel dengan ketentuan degree of freedomnya adalah 145 (jumlah sampel jumlah variabel) Dan taraf signifikan 5% atau 0,05 two tailed. Sedangkan kriteria untuk menentukan jenis variabel interveningnya adalah: 108
 - 1. Jika nilai $T_{\text{statistik}}$ indirect effect $(X \rightarrow Z \rightarrow Y)$ signifikan dan nilai $T_{\text{statistik}}$ direct effect $(X \rightarrow Y)$ juga signifikan, maka disebut variabel intervening parsial.

¹⁰⁶ Rahmad Solling Hamid dan Suhardi M. Anwar, Structural Equation Modeling (SEM) Berbasis Varian: Konsep Dasar dan Aplikasi dengan Program SmartPLS 3.2.8 dalam Riset Bisnis, ed. oleh Abiratno, Sofa Nurdiyanti, dan Annis Diniati Raksanegara (Jakarta: PT. Inkubator Penulis Indonesia, 2019), 121.

¹⁰⁷ Syahrir et al., Aplikasi Metode SEM-PLS Dalam Pengelolaan Sumberdaya Pesisir dan Lautan, 133.

¹⁰⁸ Solimun, Fernandes, dan Nurjannah, *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendektan WarpPLS*, 91–92.

- Jika nilai T_{statistik} indirect effect (X→Z→Y) signifikan dan nilai T_{statistik}
 direct effect (X→Y) tidak signifikan, maka disebut variabel intervening
 penuh.
- 3. Jika nilai $T_{\text{statistik}}$ indirect effect $(X \rightarrow Z \rightarrow Y)$ dan nilai $T_{\text{statistik}}$ direct effect $(X \rightarrow Y)$ signifikan, namun nilai $T_{\text{statistik}}$ direct effect $(X \rightarrow Z)$ nilai $T_{\text{statistik}}$ direct effect $(X \rightarrow Y)$, maka disebut variabel intervening parsial.
- 4. Jika nilai $T_{\text{statistik}}$ direct effect $(X \rightarrow Z)$ atau $(Z \rightarrow Y)$ atau keduanya tidak signifikan, maka Z bukan sebagai variabel *intervening*.
- 5. Uji Hipotesis, yaitu cara untuk menghasilkan nilai $T_{statistik}$ yang menggunakan metode *bootstrapping*. Kriteria yang digunakan adalah jika nilai $T_{statistik} < T_{tabel}$ dan $P_{values} > 0,05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak, namun jika $T_{statistik} > T_{tabel}$ dan $P_{values} < 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Diketahui nilai T_{tabel} dengan df 145 dan taraf signifikan 5% *two tailed* adalah 1.976.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

A. Deskripsi Umum Objek Penelitian

1. Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian ini berada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Sunan Ampel Surabaya, Jl. Ahmad Yani No. 117 Surabaya, Jawa Timur, dengan objek penelitian seluruh mahasiswa aktif FEBI UIN Sunan Ampel

2. Profil Singkat FEBI UIN Sunan Ampel

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Ampel (FEBI UINSA) merupakan salah satu fakultas keislaman yang berada di Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya. 109 Alasan mendasar berdirinya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam adalah karena menguatnya kesadaran nasional akan pentingnya ekonomi islam dalam proses pembangunan nasional, hal ini terbukti dengan maraknya perbankan syariah dan industri keuangan non bank syariah pasca era reformasi di negeri ini. Atas pertimbangan tersebut, maka Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya memandang penting untuk membuka Fakultas

digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id

¹⁰⁹ "Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya – Building Character Qualities: For the Smart, Pious, Honorable Nation," diakses 29 Mei 2021, https://w3.uinsby.ac.id/.

Ekonomi dan Bisnis Islam.¹¹⁰ Saat ini Fakultas Ekonomi dan bisnis Islam UIN Sunan Ampel mempunyai 5 program studi, yaitu Manajemen, Akuntansi, Ekonomi Syariah, Manajemen Zakat dan Wakaf, dan Ilmu Ekonomi.¹¹¹

Dalam setiap aktivitasnya, FEBI UIN Sunan Ampel memiliki strategi dan cara tersendiri untuk mencapai tujuan yang diharapkan, strategi dan tujuan tersebut termuat dalam visi dan misi FEBI UIN Sunan Ampel Surabaya. Visi FEBI UIN Sunan Ampel adalah "Menjadikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam menjadi Fakultas yang unggul, kompetitif dan transparan dalam mencetak sumber daya insani yang berbudi luhur, menuju Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang bermartabat." ¹¹² Sementara itu misi FEBI UIN Sunan Ampel terbagi menjadi 3 poin penting, yaitu: 1) Menyelenggarakan kegiatan kemahasiswaan di bidang Ekonomi dan Bisnis Islam yang kreatif, inovatif dan berdaya saing., 2) Mengembangkan bakat dan minat mahasiswa di bidang Ekonomi dan Bisnis Islam demi terwujudnya sumber daya insani yang Akademis, Aktivis, dan Religius., 3) Menampung aspirasi mahasiswa Islam yang dalam mewujudkan Fakultas Ekonomi dan **Bisnis** bermartabat. 113

-

¹¹⁰ Iin Ratih Ningcahya, "Pengaruh Keputusan Pembelian Melalui Shopee Terhadap Perilaku Konsumtif Mahasiswa Muslim (Studi Kasus Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya)" (Skripsi -- UIN Sunan Ampel, 2020), 61.

Hasymiyatul Mukriyati, wawancara dengan kepala bagian tata usaha FEBI UINSA (whatsapp, 14 April 2021).

^{112 &}quot;Dema Febi UINSA: Visi Misi," diakses 29 Mei 2021, https://demafebiuinsby.blogspot.com/2016/09/visi-misi.html.

^{113 &}quot;Dema Febi UINSA: Visi Misi."

Dengan visi dan misi tersebut, FEBI UIN Sunan Ampel bertindak nyata dengan memberikan inovasi dalam hal pengembangan mahasiswa, antara lain dengan mendirikan laboratorium FEBI UIN Sunan Ampel yang terdiri dari Galeri Investasi Syariah, Koperasi Syariah Mahasiswa, Bank Sampah Syariah, dan Griya Derma (ZISWAF). Keempat laboratorium tersebut menjadi bukti bahwa FEBI UIN Sunan Ampel bukan hanya memperdalam teori tapi juga mempraktekkan apa yang telah didapat selama kuliah.

3. Karakteristik Responden

Pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan cara membagikan kuesioner secara *online* menggunakan bantuan *google* formulir yang disebarkan kepada seluruh mahasiswa aktif FEBI UINSA baik dengan cara chat secara langsung maupun share di grup kelas FEBI, grup Kelompok Studi Pasar Modal Syariah UINSA (KSPMS UINSA), KSPMS Pemula, dan TRIF Academy. Dengan cara tersebut peneliti berhasil memperoleh 168 mahasiswa aktif yang mau mengisi kuesioner ini, kemudian dari jumlah tersebut peneliti mengambil 150 responden secara acak untuk selanjutnya dilakukan analisis.

Karakteristik responden dalam penelitian ini terdiri dari jenis kelamin, usia, program studi, semester, jenis investasi dan lama menjadi investor. Berikut hasil pengelompokan karakteristik responden berdasarkan kuesioner yang telah diisi oleh responden.

-

¹¹⁴ "Review Jurusan Akuntansi UIN Surabaya / Sunam Ampel (Dina)," diakses 29 Mei 2021, https://intipkuliah.com/akuntansi-uin-sunan-ampel-surabaya-dina/.

a. Jenis Kelamin

Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin

| Jenis Kelamin | Jumlah | Persentase |
|---------------|--------|------------|
| Laki-laki | 47 | 31% |
| Perempuan | 103 | 69% |
| Total | 150 | 100% |

Sumber: Data Primer diolah 2021

Berdasarkan tabel 4.1 diatas dapat diketahui bahwa responden berjenis kelamin laki-laki berjumlah 47 orang atau 31%, sedangkan responden berjenis kelamin perempuan berjumlah 103 orang atau 69%. Dengan demikian responden berjenis kelamin perempuan lebih mendominasi investasi di pasar modal syariah.

b. Usia

Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia

| | Usia | Jumlah | Persentase |
|---|-------|--------|------------|
| | 18-20 | 83 | 55% |
| 1 | 21-25 | 62 | 41% |
| ì | 26-30 | 5 | 3% |
| | Total | 150 | 100% |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Berdasarkan tabel 4.2 diatas dapat diketahui bahwa responden yang berusia 18-20 tahun sebanyak 83 orang atau 55%, sementara responden yang berusia 21-25 tahun berjumlah 62 orang atau 41%, sedangkan responden yang berusia 26-30 tahun berjumlah 5 orang atau 3%. Dengan demikian responden dengan rentan usia 18-20 tahun lebih mendominasi dalam berinvestasi di pasar modal syariah, kemudian disusul dengan responden dengan rentan usia 21-25 tahun, dan terakhir dengan rentan usia 26-30 tahun.

c. Program Studi

Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Program Studi

| Karakteristik Kesponden Berdasarkan Frogram Studi | | | | |
|---|--------|------------|--|--|
| Program Studi | Jumlah | Persentase | | |
| Ekonomi Syariah | 85 | 57% | | |
| Manajemen | 19 | 13% | | |
| Ilmu Ekonomi | 14 | 9% | | |
| Akuntansi | 21 | 14% | | |
| Manajemen Zakat dan Wakaf | 11 | 7% | | |
| Total | 150 | 100% | | |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Berdasarkan tabel 4.3 diatas, dapat diketahui bahwa karakteristik responden program studi ekonomi syariah menjadi responden terbanyak dengan jumlah 85 orang atau 57%, kemudian disusul dengan responden program studi akuntansi sejumlah 21 orang atau 14%,selanjutnya disusul responden program studi manajemen sejumlah 19 orang atau 13%, kemudian responden program studi ilmu ekonomi sejumlah 14 orang atau 9% dan yang terakhir adalah responden program studi manajemen zakat dan wakaf sejumlah 11 orang atau 7%. Dengan demikian, program studi ekonomi syariah menjadi penyumbang responden terbanyak dalam investasi di pasar modal syariah.

d. Semester

Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Semester Perkuliahan

| 37 | 25% |
|-----|---------------------|
| 57 | 38% |
| 37 | 25% |
| 11 | 7% |
| 8 | 5% |
| 150 | 100% |
| | 57 37 11 8 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.4 diatas menunjukkan bahwa responden terbanyak dalam penelitian ini adalah responden dalam perkuliahan semester 4 dengan jumlah 57 orang atau 38%, kemudian disusul dengan responden dalam perkuliahan semester 2 dan 6 yang masing-masing sejumlah 37 orang atau 25%, sementara itu responden dalam perkuliahan semester 8 sejumlah 11 orang atau 7%, dan responden dengan perkuliahan semester >8 sejumlah 8 orang atau 5%.. Sehingga dapat disimpulkan bahwa responden terbanyak yang melakukan investasi di pasar modal syariah adalah mahasiswa semester 4 dengan jumlah 57 orang.

e. Jenis Investasi

Tabel 4.5
Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Investasi

| Jenis Investasi | Jumlah | Presentase |
|------------------------------------|--------|------------|
| Saham Syariah | 135 | 90% |
| Reksadana Syariah | 11 | 7% |
| Sukuk | 0 | 0% |
| Dana Investasi Real Estate Syariah | 4 | 3% |
| Lainnya | 0 | 0% |
| Total | 150 | 100% |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.4 menunjukkan bahwa saham syariah menjadi pilihan terbanyak responden dalam berinvestasi dengan jumlah responden sebanyak 135 orang atau 90%, kemudian disusul dengan reksadana syariah sejumlah 11 orang atau 7%, dan dana investasi real estate sejumlah 4 orang atau 3%, sedangkan Sukuk dan jenis investasi lainnya tidak menjadi pilihan responden.

f. Lama Berinvestasi

Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Berinvestasi

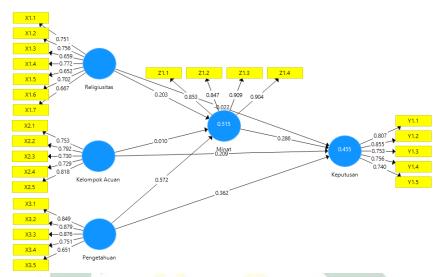
| Lama Berinvestasi | Jumlah | Presentase | | | |
|-------------------|--------|------------|--|--|--|
| < 1 Tahun | 91 | 61% | | | |
| 1 – 2 Tahun | 47 | 31% | | | |
| 2 – 3 Tahun | 4 | 3% | | | |
| 3 – 5 Tahun | 6 | 4% | | | |
| >5 Tahun | 2 | 1% | | | |
| Total | 150 | 100% | | | |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.6 menunjukkan bahwa 61% atau 91 responden berinvestasi kurang dari 1 tahun, kemudian 31% atau 47 responden telah berinvestasi selam 1 sampai 2 tahun, selanjutnya 3% atau 4 responden telah berinvestasi selama 2 sampai 3 tahun, kemudian 4% atau 6 responden telah berinvestasi selama 3 sampai 5 tahun, dan hanya 1 % atau 2 orang yang telah berinvestasi selama 5 tahun.

B. Analisis Data

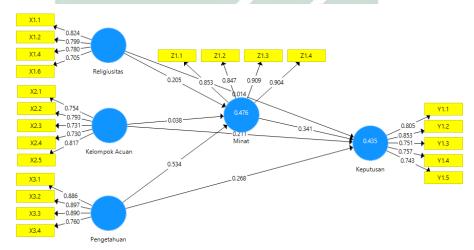
1. Outer Model



Sumber: Data primer diolah menggunakan smartPLS 3.2.

Gambar 4.1 *Outer Model* Original

Gambar 4.1 menunjukkan bahwa ada beberapa indikator yang mempunyai nilai dibawah 0,7, antara lain X1.3, X1.5, X1.7, dan X3.5, yang berarti indikator tersebut tidak valid sehingga harus dihilangkan dari model dan melakukan pengujian ulang.



Sumber: Data primer diolah menggunakan smartPLS 3.2. Gambar 4.2 Outer Model Modifikasi

Pada gambar 4.2 diatas, dapat diketahui bahwa setelah beberapa indikator yang tidak valid tersebut di hilangkan maka didapatlah outer model yang baru, dengan hasil nilai pengujian sebagai berikut:

a. Uji Validitas Konvergen

Tabel 4.7 Nilai AVE

| Variabel | Kriteria | AVE |
|----------------|----------|-------|
| Religiusitas | | 0.606 |
| Kelompok Acuan | | 0.584 |
| Pengetahuan | > 0,5 | 0.740 |
| Minat | | 0.772 |
| Keputusan | | 0.613 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Berdasarkan tabel 4.7 diatas, nilai AVE telah memenuhi kriteria, yakni nilai AVE > 0.5, sehingga uji validitas konvergen telah terpenuhi dan dapat melakukan pengujian yang selanjutnya.

b. Uji Validitas Diskriminan

Tabel 4.8
Nilai *Cross Loading*

| Indikator | X1 | X2 | Х3 | Z | Y |
|-----------|-------|-----------|-------|--------|-------|
| X1.1 | 0,824 | 0,241 | 0,548 | 0,464 | 0,354 |
| X1.2 | 0,799 | 0,206 | 0,400 | 0,385 | 0,287 |
| X1.4 | 0,780 | 0,379 | 0,535 | 0,474 | 0,420 |
| X1.6 | 0,705 | 0,359 | 0,326 | 0,314 | 0,274 |
| X2.1 | 0,259 | 0,751 | 0,082 | 0,001 | 0,157 |
| X2.2 | 0,384 | 0,792 | 0,259 | 0,209 | 0,287 |
| X2.3 | 0,160 | 0,728 | 0,025 | -0,001 | 0,149 |
| X2.4 | 0,282 | 0,727 | 0,059 | 0,024 | 0,149 |
| X2.5 | 0,290 | 0,820 | 0,307 | 0,353 | 0,407 |
| X3.1 | 0,544 | 0,272 | 0,886 | 0,603 | 0,479 |
| X3.2 | 0,518 | 0,184 | 0,897 | 0,637 | 0,508 |
| X3.3 | 0,507 | 0,171 | 0,890 | 0,588 | 0,509 |
| X3.4 | 0,489 | 0,354 | 0,759 | 0,450 | 0,443 |

¹¹⁵ Syahrir et al., Aplikasi Metode SEM-PLS Dalam Pengelolaan Sumberdaya Pesisir dan Lautan, 77.

| Indikator | X1 | X2 | X3 | Z | Y |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| Y1.1 | 0,341 | 0,171 | 0,539 | 0,466 | 0,812 |
| Y1.2 | 0,333 | 0,224 | 0,477 | 0,483 | 0,855 |
| Y1.3 | 0,227 | 0,353 | 0,342 | 0,387 | 0,746 |
| Y1.4 | 0,425 | 0,221 | 0,509 | 0,498 | 0,760 |
| Y1.5 | 0,368 | 0,529 | 0,315 | 0,428 | 0,737 |
| Z1.1 | 0,504 | 0,156 | 0,584 | 0,850 | 0,553 |
| Z1.2 | 0,502 | 0,262 | 0,512 | 0,844 | 0,512 |
| Z1.3 | 0,487 | 0,255 | 0,644 | 0,913 | 0,495 |
| Z1.4 | 0,394 | 0,263 | 0,597 | 0,906 | 0,486 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Salah satu kriteria yang digunakan dalam uji validitas diskriminan adalah nilai *cross loading* setiap indikator pada variabel yang diukur, harus lebih besar dibandingkan dengan *cross loading* pada variabel laten lainnya. Berdasarkan tabel 4.8 diatas, dapat dilihat bahwa nilai *cross loading* indikator dalam model penelitian ini lebih besar dibanding nilai cross loading indikator variabel laten lainnya, maka dapat disimpulkan bahwa indikator dalam penelitian ini telah memenuhi kriteria dalam uji validitas diskriminan dan dapat dinyatakan valid.

c. Uji Reliabilitas Indikator

Tabel 4.9 Nilai Outer Loading

| Variabel | Indikator | Kriteria | Outer Loading | Outer Loading Modif |
|-------------------|-----------|----------|------------------|------------------------|
| | X1.1 | > 0,7 | 0,751 | 0,824 |
| | X1.2 | > 0,7 | 0,756 | 0,799 |
| | X1.3 | > 0,7 | 0,659 | - |
| Religiusitas | X1.4 | > 0,7 | 0,772 | 0,780 |
| | X1.5 | > 0,7 | 0,652 | - |
| | X1.6 | > 0,7 | 0,702 | 0,705 |
| | X1.7 | > 0,7 | 0,667 | - |
| Kelompok Acuan | X2.1 | > 0,7 | 0,751 | 0,754 |
| | X2.2 | > 0,7 | 0,792 | 0,793 |
| | X2.3 | > 0,7 | 0,728 | 0,731 |

| Variabel | Indikator | Kriteria | Outer Loading | Outer Loading Modif |
|-------------|-----------|----------|------------------|------------------------|
| | X2.4 | > 0,7 | 0,727 | 0,730 |
| | X2.5 | > 0,7 | 0,820 | 0,817 |
| | X3.1 | > 0,7 | 0,849 | 0,886 |
| | X3.2 | > 0,7 | 0,879 | 0,897 |
| Pengetahuan | X3.3 | > 0,7 | 0,876 | 0,890 |
| | X3.4 | > 0,7 | 0,751 | 0,760 |
| | X3.5 | > 0,7 | 0,650 | - |
| | Z1.1 | > 0,7 | 0,850 | 0,853 |
| Minat | Z1.2 | > 0,7 | 0,845 | 0,847 |
| Minat | Z1.3 | > 0,7 | 0,912 | 0,909 |
| | Z1.4 | > 0,7 | 0,906 | 0,904 |
| | Y1.1 | > 0,7 | 0,811 | 0,805 |
| | Y1.2 | > 0,7 | 0,856 | 0,853 |
| Keputusan | Y1.3 | > 0,7 | 0,752 | 0,751 |
| | Y1.4 | > 0,7 | 0,756 | 0,757 |
| | Y1.5 | > 0,7 | 0,735 | 0,743 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.9 menunjukkan bahwa terdapat beberapa nilai outer loading indikator yang lebih kecil dari 0,7, yakni indikator X1.3, X1.5, X1.7 dan X3.5,sehingga indikator-indikator tersebut harus dihilangkan untuk dapat melanjutkan penelitian ini.Setelah indikator yang tidak memenuhi kriteria tersebut dihilangkan maka didapatlah nilai *outer loading* indikator baru yang terdapat dalam kolom *outer loading* modif, semua nilai *outer loading* modif telah memenuhi kriteria dalam pengujian reliabilitas indikator ini yakni diatas 0,7, sehingga seluruh indikator dapat dinyatakan reliabel.

d. Uji Internal Consistency Reliability

Uji reliabilitas yang selanjutnya adalah menggunakan uji internal consistency reliability, dengan kriteria nilai Composite Reliability harus diatas 0,60 sehingga dapat dikatakan reliabel. 116

> **Tabel 4.10 Nilai Composite Reliability**

| Variabel | Kriteria | Composite Reliability |
|----------------|----------|------------------------------|
| Religiusitas | | 0,860 |
| Kelompok Acuan | | 0,876 |
| Pengetahuan | > 0,60 | 0,919 |
| Minat | | 0,931 |
| Keputusan | | 0,888 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.10 menunjukkan bahwa nilai Composite Reliability masing-masing variabel dalam penelitian ini lebih besar dari 0,60, sehingga kriteria dalam uji internal consistency reliability telah terpenuhi dan dapat dinyatakan reliabel.

2. Inner Model

a. Variance Inflation Factor (VIF)

Pengujian Variance Inflation Factor (VIF) dilakukan untuk mengevaluasi kolinearitas, dimana dua atau lebih variabel bebas atau konstruk eksogen berkorelasi tinggi sehingga menyebabkan lemahnya prediksi model. Nilai VIF harus kurang dari 5.117

Syahrir et al., 77.Syahrir et al., 77.

Tabel 4.11 Nilai VIF

| Indikator | VIF | Kriteria |
|---|-------|----------|
| Religiusitas $(X1) \rightarrow Minat(Z)$ | 1.687 | < 5 |
| Kelompok Acuan $(X2) \rightarrow Minat (Z)$ | 1.174 | < 5 |
| Pengetahuan $(X3) \rightarrow Minat (Z)$ | 1.561 | < 5 |
| Religiusitas $(X1) \rightarrow \text{Keputusan}(Y)$ | 1.767 | < 5 |
| Kelompok Acuan (X2) → Keputusan (Y) | 1.177 | < 5 |
| Pengetahuan (X3) → Keputusan (Y) | 2.104 | < 5 |
| $Minat (Z) \rightarrow Keputusan (Y)$ | 1.907 | < 5 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.11 menunjukkan bahwa seluruh variabel mempunyai nilai VIF < 5, maka dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel yang digunakan dalam penelitian ini tidak berkorelasi tinggi, dan kriteria evaluasi kolinearitas dalam penelitian ini telah terpenuhi.

b. Koefisien Determinasi (R²)

Uji koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk menilai seberapa besar konstruk eksogen dapat menjelaskan konstruk endogen dengan nilai R^2 diharapkan antara 0 - 1.. Kriteria yang digunakan adalah 0,1-0,3 (model lemah), 0,3-0,6 (model moderat) dan > 0,6-0 (model kuat).

Tabel 4.12 Nilai *R Sauare*

| Variabel | R Square |
|-----------|----------|
| Keputusan | 0,435 |
| Minat | 0,476 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Berdasarkan tabel 4.12, dapat diketahui bahwa variabel minat dan keputusan masing-masing mempunyai nilai *R Square* sebesar 0,476 dan 0,435 maka model penelitian ini dinyatakan moderat, dengan arti

_

¹¹⁸ Syahrir et al., 132.

bahwa variabel religiusitas, kelompok acuan dan pengetahuan mampu menjelaskan variabel minat sebesar 47,6%, dan variabel religiusitas, kelompok acuan, pengetahuan, dan minat sebesar mampu menjelaskan variabel keputusan sebesar 43,5%.

c. Cross-validated redundancy (Q^2)

Uji *Cross-validated redundancy* (Q^2) atau Q *Square Test*, digunakan untuk menilai relevansi prediksi. Jika nilai $Q^2 > 0$, maka menunjukkan model mempunyai relevansi prediksi yang kuat terhadap konstruk tertentu, sedangkan jika nilai $Q^2 < 0$, maka menunjukkan model kurang mempunyai relevansi prediksi.

Tabel 4.13
Nilai Cross-validated redundancy (Q²)

| Variabel | Q^2 |
|-----------|-------|
| Keputusan | 0,239 |
| Minat | 0,351 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Dari tabel 4.13 dapat dilihat bahwa nilai Q^2 dari masing-masing variabel minat dan keputusan adalah sebesar 0,351 dan 0,239, yang berarti bahwa nilai tersebut > 0, artinya model dalam penelitian ini mempunyai relevansi prediksi yang kuat terhadap masing-masing konstruk yang diteliti.

_

¹¹⁹ Syahrir et al., 78.

d. Effect Size (f²)

Effect Size (f^2) digunakan menilai ada atau tidaknya hubungan yang signifikan antar variabel, kriteria yang digunakan adalah jika nilai $f^2 < 0.02$, maka dapat diabaikan atau dianggap tidak ada efek. f^2

Tabel 4.14 Nilai *Effect Size* (f²)

| 33 | | | |
|----------------|-----------|-------|--|
| Variabel | Keputusan | Minat | |
| Religiusitas | 0,000 | 0,047 | |
| Kelompok Acuan | 0,067 | 0,002 | |
| Pengetahuan | 0,060 | 0,348 | |
| Minat | 0,108 | | |
| Keputusan | | | |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.14 menunjukkan bahwa variabel kelompok acuan tidak mempunyai hubungan yang signifikan terhadap variabel minat dengan nilai f² sebesar 0,002 (< 0,02), sedangkan variabel religiusitas dan pengetahuan memiliki hubungan yang signifikan terhadap variabel minat, dengan nilai masing-masing dari f² sebesar 0,047 dan 0,348 (> 0,20).

Sementara itu variabel religiusitas juga tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap variabel pengetahuan dengan nilai f^2 sebesar 0,000 (< 0,02), sedangkan variabel kelompok acuan, pengetahuan dan minat memiliki hubungan yang signifikan terhadap variabel keputusan, dengan nilai masing-masing dari f^2 sebesar 0,067, 0,060 dan 0,108 (> 0,20).

٠

¹²⁰ Syahrir et al., 78.

e. Path Coefficients

Sebagaimana effect size, path coefficients juga digunakan untuk mengukur signifikansi antar variabel, namun kriteria yang digunakan dalam uji path coefficients adalah berkisar antara -1 sampai +1, semakin mendekati +1 maka hubungan antar konstruk semakin kuat. 121

> **Tabel 4.15** Nilai Path Coefficients

| Timal I delle Coofficients | | | |
|----------------------------|-----------|-------|--|
| Variabel | Keputusan | Minat | |
| Religiusitas | 0,014 | 0,205 | |
| Kelompok Acuan | 0,211 | 0,038 | |
| Pengetahuan | 0,268 | 0,534 | |
| Minat | 0,341 | | |
| Keputusan | | | |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

4.15 menunjukkan bahwa antar variabel memiliki Tabel signifikansi yang moderat karena nilai path coefficients dari semua variabel > 0 dan mendekati +1.

3. Model Fit

Evaluasi model fit digunakan untuk mengukur kecocokan model dengan menggunakan nilai Normed Fit Index (NFI). 122 Dalam penelitian ini nilai NFI adalah sebesar 0,705, artinya kecocokan model dalam penelitian ini mencapai 70%.

Syahrir et al., 78.Syahrir et al., 79.

4. Evaluasi Pengaruh Tidak Langsung

Evaluasi pengaruh tidak langsung bertujuan untuk mengukur, mengetahui dan menganalisa kekuatan hubungan variabel *intervening*. 123 Diketahui T_{tabel} dari jumlah sampel sebanyak 150 responden adalah 1,976.

Tabel 4.16
Nilai T Statistic Direct Effect dan Indirect Effect

| Pengaruh | T Statistics | P Values |
|------------------------------------|--------------|----------|
| Religiusitas → Minat | 2.681 | 0.008 |
| Kelompok Acuan → Minat | 0.355 | 0.723 |
| Pengetahuan → Minat | 5.836 | 0.000 |
| Religiusitas → Keputusan | 0.161 | 0.872 |
| Kelompok Acuan → Keputusan | 2.401 | 0.017 |
| Pengetahuan → Keputusan | 2.772 | 0.006 |
| Minat → Keputusan | 3.953 | 0.000 |
| Religiusitas → Minat → Keputusan | 2.355 | 0.019 |
| Kelompok Acuan → Minat → Keputusan | 0.375 | 0.708 |
| Pengetahuan → Minat → Keputusan | 3.071 | 0.002 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

Tabel 4.16 diatas menunjukkan bahwa nilai pengaruh tidak langsung variabel religiusitas terhadap variabel keputusan melalui variabel minat adalah sebesar 2,355 > 1,976 dan P_{values} 0,019 < 0,05, sedangkan nilai $T_{statistik}$ variabel religiusitas terhadap variabel keputusan adalah 0,161 < 1,976 dan P_{values} 0,872 > 0,05, ini berarti bahwa variabel minat mampu memediasi pengaruh variabel religiusitas terhadap variabel keputusan dan jenis variabel *intervening*nya adalah penuh karena nilai $T_{statistik}$ *indirect effect* $(X_1 \rightarrow Z \rightarrow Y)$ signifikan dan nilai $T_{statistik}$ *direct effect* $(X_1 \rightarrow Y)$ tidak signifikan.

Selanjutnya adalah nilai pengaruh tidak langsung variabel kelompok acuan terhadap variabel keputusan melalui variabel minat, nilainya sebesar

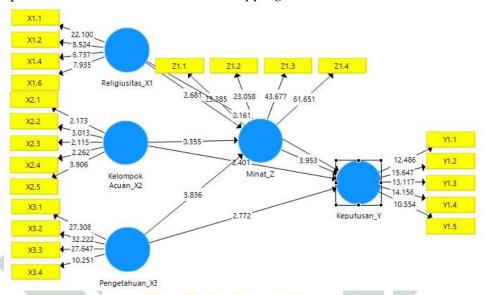
_

¹²³ Syahrir et al., 79.

0,375 < 1,976 dan P_{values} 0,708 > 0,05, artinya variabel minat tidak mampu memediasi pengaruh variabel kelompok acuan terhadap variabel keputusan. Dapat dilihat pula bahwa variabel minat dalam konstruk ini bukan merupakan variabel *intervening* karena nilai $T_{statistik}$ *direct effect* $(X_2 \rightarrow Z)$ tidak signifikan yakni 0.355 < 1,976 dan 0,723 > 0,05. Kemudian yang terakhir adalah nilai pengaruh tidak langsung variabel pengetahuan terhadap variabel keputusan melalui variabel minat, nilainya sebesar 3,071 > 1,976 dan P_{values} 0,002 < 0,05, yang berarti bahwa variabel minat mampu memediasi pengaruh variabel pengetahuan terhadap variabel keputusan, sementara itu variabel *intervening* dalam konstruk ini merupakan variabel *intervening* parsial karena nilai $T_{statistik}$ *indirect effect* $(X_3 \rightarrow Z \rightarrow Y)$ signifikan dan nilai $T_{statistik}$ *direct effect* $(X_3 \rightarrow Y)$ juga signifikan, diketahui nilai $T_{statistik}$ *direct effect* $(X_3 \rightarrow Y)$ adalah 5,836 > 1,976 dan P_{values} 0,000 < 0,05.

5. Uji Hipotesis

Dalam penelitian PLS-SEM, uji hipotesis dilakukan dengan menggunakan metode *bootstrapping*. Berikut adalah gambar model penelitian setelah dilakukan *bootstrapping*:



Sumber: Data primer diolah menggunakan smartPLS 3.2

Gambar 4.3 Uji Hipotesis Bootstrapping

Gambar 4.3 diatas merupakan hasil uji hipotesis menggunakan bootstrapping 2 arah dengan taraf signifikan 5% atau 0,05. Sedangkan nilai T_{tabel} dengan jumlah sampel sebanyak 150 responden adalah 1,976. Kriteria yang digunakan dalam pengujian ini adalah jika nilai $T_{statistik}$ < T_{tabel} dan nilai P_{values} < 0,05 maka H_0 diterima dan H_a ditolak, namun jika nilai $T_{statistik}$ > T_{tabel} dan nilai P_{values} > 0,05 maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Untuk lebih jelasnya, nilai hasil bootstrapping diatas akan di paparkan dalam bentuk tabel berikut:

٠

¹²⁴ Syahrir et al., 135.

Tabel 4.17 Nilai Uji Hipotesis *Bootstrapping*

| Pengaruh | T Statistics | P Values |
|------------------------------------|--------------|----------|
| Religiusitas → Keputusan | 0.161 | 0.872 |
| Kelompok Acuan → Keputusan | 2.401 | 0.017 |
| Pengetahuan → Keputusan | 2.772 | 0.006 |
| Minat → Keputusan | 3.953 | 0.000 |
| Religiusitas → Minat → Keputusan | 2.355 | 0.019 |
| Kelompok Acuan → Minat → Keputusan | 0.375 | 0.708 |
| Pengetahuan → Minat → Keputusan | 3.071 | 0.002 |

Sumber: Data Primer Diolah 2021

a. Pengaruh Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{statistik}$ variabel religiusitas terhadap variabel keputusan adalah 0.161 < 1,976 dan P_{values} 0,872 > 0,05, maka H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya religiusitas secara langsung tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

 b. Pengaruh Kelompok Acuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{statistik}$ variabel kelompok acuan terhadap variabel keputusan adalah 2,401 > 1,976 dan P_{values} 0,017 < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya kelompok acuan secara langsung berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

c. Pengaruh Pengetahuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{statistik}$ variabel pengetahuan terhadap variabel keputusan adalah 2,772 > 1,976 dan P_{values} 0,006 < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya pengetahuan secara langsung berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

d. Pengaruh Minat Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{statistik}$ variabel minat terhadap variabel keputusan adalah 3,953 < 1,976 dan P_{values} 0,000 < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya pengetahuan secara langsung berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

e. Pengaruh Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA Melalui Minat.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{\text{statistik}}$ variabel religiusitas terhadap variabel keputusan melalui minat adalah 2,355 < 1,976 dan $P_{\textit{values}}$ 0,019 < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya religiusitas berpengaruh

signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA dipasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.

f. Pengaruh Kelompok Acuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA Melalui Minat.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{statistik}$ variabel minat terhadap variabel keputusan adalah 0,375 < 1,976 dan P_{values} 0,708 < 0,05, maka H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya kelompok acuan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA dipasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*

g. Pengaruh Pengetahuan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa FEBI UINSA Melalui Minat.

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis dalam tabel 4.17 diatas, dapat diketahui bahwa nilai $T_{statistik}$ variabel minat terhadap variabel keputusan adalah 3,071 < 1,976 dan P_{values} 0,002 < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA dipasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening*.

Dari analisis uji hipotesis diatas, maka dapat disusun sebuah tabel rangkuman hasil uji hipotesis sebagaimana berikut:

Tabel 4.18 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis

| No | Hipotesis | Hasil |
|----|---|----------|
| 1 | Ada pengaruh yang signifikan dari religiusitas terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah | Ditolak |
| 2 | Ada pengaruh yang signifikan dari kelompok acuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah | Diterima |
| 3 | Ada pengaruh yang signifikan dari pengetahuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah. | Diterima |
| 4 | Ada pengaruh yang signifikan dari minat terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah. | Diterima |
| 5 | Minat mampu memediasi pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah. | Diterima |
| 6 | Minat mampu memediasi pengaruh kelompok acuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah. | Ditolak |
| 7 | Minat mampu memediasi pengaruh pengetahuan terhadap keputusan investasi Mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah. | Diterima |

BAB V

PEMBAHASAN

Setelah dilakukan evaluasi model dan analisis data pada bab IV, maka dalam bab ini akan berisi pembahasan tentang hasil penelitian yang akan dibandingkan dengan teori dan penelitian terdahulu yang telah dijadikan acuan dalam menyusun latar belakang dan penentuan hipotesis penelitian ini, sehingga dapat diketahui apakah hasil penelitian ini sejalan ataukah bertentangan dengan teori dan hasil-hasil penelitian yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu.

A. Pengaruh Religiusitas (X₁) Terhadap Keputusan (Y)

Dari tabel 4.17 dapat diketahui bahwa religiusitas secara langsung tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah. Berdasarkan nilai item pernyataan indikator religiusitas yang digunakan dalam penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa mahasiswa FEBI UINSA paham jika agama islam menganjurkan untuk investasi sesuai syariat islam, dan mereka juga yakin bahwa tata kelola pasar modal syariah sudah sesuai dengan ajaran agama islam, namun ternyata doktrin religiusitas tidak serta merta menjadikan mereka langsung terjun ke dalam investasi berbasis syariah. Memang pada dasarnya, investasi bukan hanya sekedar tentang topik agama dan kefanatikannya, tapi juga tentang tujuan dan strategi keuangan untuk menata kehidupan di masa depan, namun

seharusnya sebagai seorang muslim tentunya dalam berinvestasipun harus tetap sesuai dengan ajaran agama islam dan prinsip ekonomi islam.

Penelitian ini juga menunjukkan bahwa mayoritas mahasiswa FEBI UINSA berinvestasi di pasar modal syariah bukan karena religiusitas, meskipun dari data penelitian yang penulis peroleh, religiusitas mereka sangatlah tinggi, namun mereka sering kali lebih memilih berinvestasi di instrumen – instrumen yang mempunyai peluang besar untuk cuan, walaupun instrumen investasi tersebut bukan instrumen investasi syariah.

Mengejar keuntungan dan rasionalitas ekonomi masih menjadi fokus utama bagi mereka diba<mark>nding</mark> melakukan aktivitas investasi yang sesuai ajaran islam, bukan be<mark>rart</mark>i investasi di pasar modal syariah syarat dengan kerugian, namun mahasiswa FEBI UINSA lebih memilih menghindari semua kerugian dengan mengikuti tren dan fokus untuk memperoleh cuan yang di harapkan, hal ini yang menyebabkan religiusitas mereka belum mampu mempengaruhi mereka untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

Hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Fatmah, 125 Sofhian dan Sri Nur Ain Suleman, 126 dan Muhammad Zuhirsyan dan Nurlinda¹²⁷ yang menyatakan bahwa religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan. Namun hasil penelitian ini

16.

126 Sofhian dan Suleman, "Pengaruh Kualitas Produk dan Religiusitas Terhadap Keputusan Brudantial Life Anssurance Cabang Kota Nasabah dalam Memilih Asuransi Syariah di PT. Prudential Life Anssurance Cabang Kota

¹²⁵ Fatmah, "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap Kepercayaan dan Komitmen serta Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah di Jawa Timur," 213-

¹²⁷ Zuhirsyan dan Nurlinda, "Pengaruh Religiusitas dan Persepsi Nasabah terhadap Keputusan Memilih Bank Syariah," 60.

sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Siti Mar'atur Rosyidah dan Wiwik Lestari, 128 dan Laila Nailul Fauzia, 129 bahwa religiusitas tidak berpengaruh terhadap keputusan seseorang. Ini berarti bahwa sisi religiusitas mahasiswa FEBI UIN Sunan Ampel tidak menjadi faktor penentu dalam keputusan investasi di pasar modal syariah. Namun responden dalam penelitian ini juga baru sebatas religiusitas mahasiswa FEBI UINSA saja, maka untuk peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah responden penelitian dan memperluas ruang lingkup penelitian agar sampel yang semakin mewakili populasi serta semakin variatif, sehingga mungkin saja hasil penelitiannya akan mendapatkan hasil yang berbeda dari penelitian ini, disamping itu, perlu juga meneliti lebih lanjut faktor – faktor lain apa yang berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah, agar nantinya dapat dibentuk strategi yang cocok untuk pengembangan pasar modal syariah di UINSA.

B. Pengaruh Kelompok Acuan (X2) Terhadap Keputusan (Y)

Kelompok acuan secara langsung berpengaruh signifikan terhadap keputusan (H_0 ditolak dan H_a diterima), Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Widha Anggun Sulistya, ¹³⁰ dan

_

¹²⁸ Lestari, "Religiusitas dan Persepsi Risiko Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Persepktif Gender," 197.

¹²⁹ Fauziah, "Analisis Tingkat Literasi Keuangan dan Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang," 93–94.

¹³⁰ Sulistya, "Analisis Pengaruh Harga, Kualitas Produk, Promosi, dan Kelompok Acuan Terhadap Pengambilan Keputusan Pembelian Handphone Android (Pada Mahasiswa Manajemen FEB UNDIP Semarang)," 91.

Nellyaningsih dan Rahmat Hidayat,¹³¹ bahwa kelompok acuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan. Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Melina Agustina Rahayu, Mustika Widowati, dan Jati Handayani¹³² yang menyatakan bahwa kelompok acuan tidak berpengaruh terhadap keputusan.

Kelompok acuan mempunyai kemampuan untuk mengubah sikap dan perilaku konsumen dengan cara mendorong timbulnya kesesuaian. Dalam kaitannya dengan investasi di pasar modal syariah, tentunya ada banyak sekali publik figur yang berkecimpung di dalamnya dengan tujuan yang berbeda-beda, baik edukasi, promosi maupun *sharing* informasi.

Keputusan investasi di pasar modal syariah yang dilakukan oleh mahasiswa FEBI UINSA, tak luput dari peran penting para kelompok acuan ini, berdasarkan hasil uji statistik dalam penelitian ini, kelompok acuan yang paling berpengaruh dalam keputusan mahasiswa FEBI UINSA untuk berinvestasi di pasar modal syariah adalah kelompok pegiat konsumen, tak dapat dipungkiri bahwa peran kelompok acuan tersebut telah mengubah sikap dan perilaku mahasiswa FEBI UINSA dalam hal investasi, dulunya mereka hanya tertarik investasi di pasar modal konvensional, namun sekarang mereka telah telah tertarik untuk berinvestasi di pasar modal syariah dengan berbagai instrumen investasi, fasilitas dan aturan syariat yang jelas. Disamping itu, dengan adanya kelompok acuan ini, para investor pemula dapat dengan

_

Dwiastuti, Shinta, dan Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen*, 67.

¹³¹ Nellyaningsih dan Hidayat Rahmat, "Analisis Pengaruh Kelompok Referensi Terhadap Keputusan Pembelian Jasa Asuransi," 154.

Rahayu, Widowati, dan Handayani, "Analisis Pengaruh Perilaku Konsumtif, Motivasi, Kelompok Referensi dan Kualitas Layanan Terhadap Keputusan Menabung," 157.

mudah melakukan investasi dipasar modal syariah meskipun pengetahuan investasi mereka masih kurang, hal ini dikarenakan FEBI UINSA memiliki grup investor yang didalamnya terdapat orang-orang yang sangat profesional dalam hal investasi di pasar modal syariah yang setiap hari selalu *update* informasi seputar investasi yang berpeluang kuat untuk cuan, seperti halnya grup investor Kelompok Sekolah Pasar Modal Syariah UINSA (KSPMS UINSA) dan TRIF Academy .

C. Pengaruh Pengetahuan (X₃) Terhadap Keputusan Investasi (Y)

Pengetahuan secara langsung berpengaruh signifikan terhadap keputusan (H₀ ditolak dan H_a diterima). Pengetahuan menjadi variabel yang paling berpengaruh dalam keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah, ini dibuktikan dengan nilai hasil uji *bootstrapping* pengetahuan yang lebih tinggi dari pada nilai variabel lain yang ada pada penelitian ini.

Tingkat pengetahuan investasi syariah yang didapat mahasiswa FEBI UINSA, sangat mempengaruhi keputusan mereka untuk berinvestasi di pasar modal syariah, hal ini karena pengetahuan merupakan dasar utama para investor sebelum melakukan investasi, biasanya para investor akan mencari informasi terkait keadaan pasar dan kondisi keuangan emiten yang akan dipilih. Selain itu pengetahuan tentang strategi, keuntungan dan risiko pun sangat penting untuk dimiliki para calon investor, dengan pengetahuan

tersebut, para investor diharapkan mampu membuat keputusan investasi yang baik untuk menghindari risiko-risiko yang ada.

Tak dapat dipungkiri lagi bahwa pengetahuan memang menjadi salah satu faktor yang sangat kuat dalam hal keputusan investasi. Semakin tinggi tingkat pengetahuan investasi yang dimiliki, akan memberikan wawasan dan sudut pandang yang lebih luas dalam menentukan keputusan investasi. Di FEBI UINSA sendiri, edukasi dan sosialisasi investasi syariah sudah sangat sering dilakukan baik dalam mata kuliah maupun dalam kegiatan yang dilakukan oleh Galeri Investasi Syariah (GIS UINSA), sehingga tidak heran bahwa pengetahuan tentang investasi syariah akan sangat berpengaruh terhadap keputusan investasi di pasar modal syariah yang dilakukan oleh mahasiswa FEBI UINSA.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Arief Firdy Firmansyah, Ayun Sekar Widowati dan RR Indah Mustikawati, serta Riska Septifani, Fuad Achmadi, dan Imam Santoso, bahwa pengetahuan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap keputusan seseorang, namun hasil ini berbeda dengan penelitian yang didapatkan oleh Alfiatul Rohmaniah, dan penelitian Mohammad Nasir,

_

¹³⁴ Firdy Firmansyah, "Pengaruh Pengetahuan dan Kualitas Pelayanan terhadap Keputusan Menjadi Nasabah Perbankan Syariah," 21.

Widowati dan Mustikawati, "Pengaruh Pengetahuan Produk Tabungan, Reputasi Bank, dan Persepsi Nasabah Mengenai Suku Bunga Simpanan Terhadap Keputusan Menabung Nasabah," 148.

¹³⁶ Septifani, Achmadi, dan Santoso, "Pengaruh Green Marketing, Pengetahuan," 216.

Rohmaniah, "Pengaruh Pengetahuan, Promosi, Lokasi dan Brand Image Terhadap Keputusan Nasabah Menabung di Bank Syariah Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Masyarakat Kota Salatiga)," 108.

Fatmah, Ummiy Fauziyah Laili, dan Aris Fanani, ¹³⁸ bahwa pengetahuan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap keputusan seseorang.

D. Pengaruh Minat (Z) Terhadap Keputusan (Y)

Minat secara langsung berpengaruh signifikan terhadap keputusan (H_0 ditolak dan H_a diterima),. Artinya, minat investasi syariah yang tinggi akan mempengaruhi keputusan mahasiswa FEBI UINSA untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

Minat merupakan dorongan yang ada dalam diri seseorang untuk menyukai suatu hal. Minat yang kuat akan menjaga konsistensi seseorang dalam melakukan berbagai hal, tak terkecuali minat untuk berinvestasi syariah. Berbagai macam strategi dan inovasi telah dilakukan UINSA & BEI, guna mengembangkan minat mahasiswa khususnya FEBI UINSA untuk berinvestasi di pasar modal syariah, mulai dari mengadakan sekolah pasar modal syariah secara online, sampai dengan mengadakan challenge-challenge berhadiah. Strategi dan inovasi tersebut sangat gencar dilakukan guna meningkatkan minat mahasiswa FEBI UINSA untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

Berdasarkan analisis uji hasil statistik pada bab IV tabel 4.8, mahasiswa FEBI UINSA sangat tertarik dengan investasi berbasis syariah, ini dibuktikan dengan nilai *outer loading* indikator yang mencapai 0,909. Ketertarikan

1

¹³⁸ Nasir et al., "Pengaruh Product Knowledge, Orientations dan Capabilities Tentang Ekonomi Islam Terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi," 93.

tersebut rupanya juga diikuti dengan perhatian, keterlibatan dan juga perasaan senang saat mengikuti acara-acara yang terkait dengan pasar modal syariah.

Banyak fasilitas yang telah disediakan oleh UIN Sunan Ampel Surabaya untuk mendorong minat mahasiswa berinvestasi sesuai prinsip syariah, sebagaimana peran yang telah dilakukan oleh GIS UINSA dalam memberikan edukasi dan sosialisasi investasi seputar pasar modal syariah. GIS UINSA melalui berbagai program kerjanya telah sangat membantu para investor pemula untuk memulai berinvestasi secara tepat dan mudah, sehingga dari berbagai fasilitas yang telah didapatkan ini, mampu membentuk minat para mahasiswa FEBI UINSA untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

Hasil penelitian ini rupanya sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Halimatus Sakdiyah, Abdul Wahid Mahsuni, dan M. Cholid Mawardi bahwa secara parsial dan simultan minat berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Agus Sriyanto dan Aris Wahyu, bahwa secara parsial dan simultan minat berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan.

_

¹³⁹ Sakdiyah, Mahsuni, dan Mawardi, "Pengaruh minat dan perilaku investor terhadap pilihan keputusan pada investasi beresiko," 110–11.

¹⁴⁰ Sriyanto dan Kuncoro, "Pengaruh Brand Ambassador, Minat Beli dan Testimoni terhadap Keputusan Pembelian," 33.

E. Pengaruh Religiusitas (X_1) Terhadap Keputusan (Y) Dengan Minat (Z) Sebagai Variabel *Intervening*

Berdasarkan nilai hasil uji hipotesis pada tabel 4.17, variabel religiusitas berpengaruh signifikan terhadap variabel keputusan dengan minat sebagai variabel *intervening* (H₀ ditolak dan H_a diterima). Artinya, minat mampu memediasi pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.

Religiusitas mahasiswa FEBI UINSA akan sangat berpengaruh terhadap keputusan investasi mereka di pasar modal syariah ketika disertai dengan minat yang kuat. Dengan adanya minat untuk berinvestasi syariah, seseorang akan lebih terdorong untuk belajar banyak hal, bukan hanya sebatas tata cara investasi syariah saja, tapi akan lebih kritis dan membandingkannya dengan ajaran agama islam untuk membuktikan kesesuaian konsep dan tata kelola pasar modal syariah. Sehingga pasar modal syariah bukan hanya sekedar tentang cara mendapatkan profit yang halal, tapi dapat pula dijadikan sebagai sarana edukasi mahasiswa FEBI UINSA untuk bermuamalah secara syariah untuk meraih kebaikan sosial dan spiritual, 141 yang nantinya secara berkelanjutan, akan menciptakan suatu keputusan investasi yang tidak melanggar aturan syariat agama islam.

Ketika mahasiswa FEBI UINSA memiliki minat yang kuat untuk berinvestasi di pasar modal syariah, maka mereka akan selalu tertarik dan mengikuti apapun kegiatan seputar pasar modal syariah, sehingga dari

_

¹⁴¹ Soemitra, Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia, 344.

ketertarikan tersebut, mereka dapat memperoleh banyak informasi yang menunjukkan bahwa konsep dan tata kelola pasar modal syariah ini sudah sesuai dengan syariat islam, bahkan telah mengantongi fatwa MUI dan aturan-aturannya pun sudah sangat jelas.

Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Aris Safitri,¹⁴² hasil penelitiannya menunjukkan bahwa minat tidak mampu memediasi pengetahuan seseorang terhadap keputusan yang akan dipilih.

F. Pengaruh Kelompok Acuan (X₂) Terhadap Keputusan (Y) Dengan Minat(Z) Sebagai Variabel *Intervening*

Pada tabel 4.17 dapat dilihat, bahwa variabel kelompok acuan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening* (H₀ diterima dan H_a ditolak). Hasil penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Fakhrul¹⁴³ dan Zulfa Nur Laila,¹⁴⁴ hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa minat mampu memediasi pengaruh dari kelompok acuan dan pengetahuan terhadap keputusan seseorang.

Dalam penelitian ini, kelompok acuan tidak mampu mempengaruhi minat mahasiswa FEBI UINSA untuk berinvestasi dipasar modal syariah, hal

¹⁴³ Fakhrul, "Pengaruh Kelompok Rujukan Terhadap Keputusan Pembelian Dengan Minat Beli Sebagai Variabel Intervening Pada Konsumen Produk Herbal," 79.

digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id

¹⁴² Safitri, "Pengaruh Harga, Promosi dan Religiusitas Terhadap Keputusan Masyarakat Dalam Memilih Bank Syariah Dengan Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank Syariah Mandiri KCP Boyolali)," 103.

¹⁴⁴ Laila, "Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan, Promosi dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Nasabah Menggunakan Produk Bank Syariah Melalui Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank BRI Syariah Kantor Cabang MT. Haryono Semarang)," 77.

ini dikarenakan minat untuk berinvestasi syariah hanya akan terbentuk jika mahasiswa FEBI UINSA mempunyai rasa ketertarikan ataupun perasaan senang terhadap berbagai hal yang berhubungan dengan pasar modal syariah, seperti selalu *update* informasi seputar pasar modal syariah dan selalu mengikuti kegiatan - kegiatan sekolah pasar modal syariah. Sedangkan peran yang dilakukan oleh kelompok acuan dalam pasar modal syariah ini terkadang menjadikan para investor pemula ini enak-enaknan, malas belajar dan malas mencari tahu karena sudah diberikan rekomendasi pemilihan investasi yang berpeluang cuan oleh kelompok acuan tersebut, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat mencari variabel lain yang berpengaruh signifikan terhadap keputusan dengan minat sebagai variabel *intervening*nya.

Memang pada dasarnya kelompok acuan memiliki pengaruh yang sangat penting dalam proses keputusan mahasiswa FEBI UINSA dipasar modal syariah, namun ketika kelompok acuan menyampaikan promosi dan rekomendasi tentang pasar modal syariah secara terus menerus tanpa adanya sosialisasi dan edukasi yang memadai, bisa saja mahasiswa FEBI UINSA merasa bosan, sehingga bukannya menciptakan minat dan ketertarikan yang berakhir pada keputusan investasi, tapi malah menciptakan rasa terganggu dan lebih menjauh. Maka perlu adanya strategi yang optimal dari para kelompok acuan khususnya kelompok investor UINSA untuk lebih mempengaruhi minat mahasiswa FEBI UINSA yang nantinya dapat berakhir pada keputusan untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

G. Pengaruh Pengetahuan (X3) Terhadap Keputusan (Y) Dengan Minat (Z) Sebagai Variabel *Intervening*

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada tabel 4.17, pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening* (H₀ ditolak dan H_a diterima). Hasil penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Maria Ulfah, hasil penelitian Maria Ulfah menunjukkan bahwa variabel pengetahuan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan seseorang dengan minat sebagai variabel *intervening*.

Banyaknya edukasi yang didapat oleh mahasiswa FEBI UINSA, telah benar — benar membentuk minat investasi mahasiswa FEBI UINSA dan mendaratkan keputusannya untuk berinvestasi dipasar modal syariah, berbagai literasi dan informasi yang didapat, semakin membuat mahasiswa FEBI UINSA tertarik dengan investasi syariah, ini terjadi karena mereka juga sedang menempuh pendidikan di perguruan tinggi negeri islam, yang mana berbagai prodinya sedikit banyak akan menyinggung tentang ekonomi islam, sehingga pengetahuan yang mereka dapat tidak akan pernah lepas dari konsep dan prinsip dasar ekonomi islam, hal ini menjadikan minat mereka semakin mantab untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

Pengetahuan investasi merupakan modal dasar para calon investor untuk berinvestasi, semakin banyak pengetahuan yang dimiliki calon investor tentang investasi, maka akan memudahkan calon investor tersebut dalam

¹⁴⁵ Ulfah, "Pengaruh Reputasi, Pengetahuan dan Word Of Mouth terhadap Keputusan Menabung Masyarakat Non Muslim dengan Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Masyarakat Non Muslim Kabupaten Boyolali)," 103.

mengambil keputusan yang tepat sesuai dengan informasi yang didapat. Pengetahuan juga mampu menciptakan minat baru bagi seseorang, sehingga orang tersebut dapat menciptakan stimulus-stimulus yang mendorong kepada keputusan investasi. Pengetahuan tentang investasi syariah, telah sering didapatkan oleh mahasiswa FEBI UINSA, baik dari kampus maupun luar kampus, sehingga pengetahuan mereka pun bukan hanya sebatas teori saja namun dapat dipraktekkan secara nyata, maka tak ayal, minat berinvestasi mereka sangat tinggi dan berakhir pada keputusan untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

_

¹⁴⁶ Dwiastuti, Shinta, dan Isaskar, *Ilmu Perilaku Konsumen*, 51.

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut

- Religiusitas tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 2. Kelompok acuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 3. Pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 4. Minat berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah.
- 5. Religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening* dan jenisnya adalah variabel *intervening* penuh.
- 6. Kelompok acuan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening* sehingga variabel minat pada konstruk ini bukanlah variabel *intervening*.

7. Pengetahuan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi mahasiswa FEBI UINSA di pasar modal syariah dengan minat sebagai variabel *intervening* dan jenisnya adalah variabel *intervening* parsial.

B. Saran

- Untuk BEI dan perguruan tinggi khususnya GIS FEBI UINSA, agar terus melanjutkan kegiatan edukasi dan sosialisasi pasar modal syariah melalui berbagai inovasi yang berkelanjutan karena selama ini terbukti berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.
- 2. Untuk mahasiswa yang belum berinvestasi di pasar modal syariah, diharapkan untuk segera bergabung dengan grup investor KSPMS UINSA dan TRIF Academy lebih dulu untuk sharing ilmu dan pengetahuan, sehingga dapat memilih instrumen investasi yang tepat.
- 3. Untuk peneliti selanjutnya, hendaknya mencari faktor-faktor lain yang berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi dipasar modal syariah, sehingga dapat dibentuk beberapa strategi khusus dalam rangka pengembangan pasar modal syariah, khususnya di lingkungan PTKIN.
- 4. Untuk peneliti selanjutnya, hendaknya melakukan penelitian dengan ruang lingkup yang lebih luas dan menambah jumlah responden penelitian agar jumlah responden dapat benar-benar mewakili populasi yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, Irwan. *Pasar Modal Syariah*. Diedit oleh Aninta Mamoedi. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2018.
- Ahmad, Jumal. *Religiusitas, Refleksi dan Subjektivitas Keagamaan*. Yogyakarta: Deepublish, 2020.
- Anshori, Muslich, dan Sri Iswati. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Airlangga University Press, 2019.
- Bakhri, Syaeful. "Minat Mahasiswa Dalam Investasi Di Pasar Modal." *Al-Amwal : Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syari'ah* 10, no. 1 (2018). https://doi.org/10.24235/amwal.v10i1.2846.
- Berutu, Ali Geno. *Pasar Modal Syariah Indonesia : Konsep dan Produk.* Diedit oleh Fetrika Eka Yudiana. Salatiga: LP2M IAIN Salatiga, 2020.
- bisnis.com. "BEI Raih Penghargaan Pasar Modal Syariah Terbaik Global di GIFA 2020 Market Bisnis.com." Diakses 2 Maret 2021. https://market.bisnis.com/read/20200914/7/1291587/bei-raih-penghargaan-pasar-modal-syariah-terbaik-global-di-gifa-2020.
- "Sri Mulyani: Pasar Modal Salah Satu Pilar Pembangunan Ekonomi Market Bisnis.com." Diakses 7 Maret 2021. https://market.bisnis.com/read/20200810/7/1277180/sri-mulyani-pasar-modal-salah-satu-pilar-pembangunan-ekonomi.
- cnbcindonesia.com. "Kinerja Keuangan Syariah Salip Konvensional, Aset Rp 1.770 T." Diakses 1 Maret 2021. https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20210119101838-29-217048/kinerja-keuangan-syariah-salip-konvensional-aset-rp-1770-t.
- "Dema Febi UINSA: Visi Misi." Diakses 29 Mei 2021. https://demafebiuinsby.blogspot.com/2016/09/visi-misi.html.
- Dwiastuti, Rini, Agustina Shinta, dan Riyanti Isaskar. *Ilmu Perilaku Konsumen*. Malang: UB Press, 2012.
- Fakhrul, Muhammad. "Pengaruh Kelompok Rujukan Terhadap Keputusan Pembelian Dengan Minat Beli Sebagai Variabel Intervening Pada Konsumen Produk Herbal." Skripsi -- UIN Alauddin Makassar, 2018.
- Fatmah. "Pengaruh Persepsi Religiusitas, Kualitas Layanan dan Inovasi Produk Terhadap Kepercayaan dan Komitmen serta Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah di Jawa Timur." Disertasi -- Universitas Airlangga, 2005.

- Fauziah, Laila Nailul. "Analisis Tingkat Literasi Keuangan dan Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang." Skripsi - UIN Malang, 2019.
- Firdy Firmansyah, Arief. "Pengaruh Pengetahuan dan Kualitas Pelayanan terhadap Keputusan Menjadi Nasabah Perbankan Syariah." *Jurnal Ekonomi Islam* 2, no. 3 (2019): 16–22. http://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jei/.
- Firmansyah, M. Anang. *Perilaku Konsumen (Sikap dan Pemasaran)*. Yogyakarta: Deepublish, 2018.
- Ginting, Dahlia Br. "Structural Equation Model (SEM)." *Media Informatika* 8, no. 3 (2009).
- Hamid, Rahmad Solling, dan Suhardi M. Anwar. Structural Equation Modeling (SEM) Berbasis Varian: Konsep Dasar dan Aplikasi dengan Program SmartPLS 3.2.8 dalam Riset Bisnis. Diedit oleh Abiratno, Sofa Nurdiyanti, dan Annis Diniati Raksanegara. Jakarta: PT. Inkubator Penulis Indonesia, 2019.
- Hasanah, Fadhilatul. "Pengaruh Tingkat Religiusitas, Pengetahuan, Kualitas Produk dan Kualitas Pelayanan Terhadap Preferensi Menabung Mahasiswa Universitas Muhammadiyah Palembang Pada Bank Syariah." *BALANCE Jurnal Akuntansi dan Bisnis* 4, no. 1 (2019): 485. https://doi.org/10.32502/jab.v4i1.1815.
- Hidayat, Lukman, Nusa Muktiadji, dan Yoyon Supriadi. "Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Galeri Investasi Perguruan Tinggi." *JAS-PT (Jurnal Analisis Sistem Pendidikan Tinggi Indonesia)* 3, no. 2 (2019). https://doi.org/10.36339/jaspt.v3i2.215.
- idx.co.id. "PT Bursa Efek Indonesia." Diakses 3 Maret 2021. https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/.
- ——. "PT Bursa Efek Indonesia." Diakses 4 Maret 2021. https://idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1444.
- idxchannel.com. "Generasi Millenial Dominasi Investor Baru di Pasar Modal." Diakses 7 Maret 2021. https://www.idxchannel.com/economics/generasi-millenial-dominasi-investor-baru-di-pasar-modal.
- idxislamic. "IDX Islamic Sistem Online Trading Syariah (SOTS)." Diakses 4 Maret 2021. https://idxislamic.idx.co.id/investor-syariah/sistem-online-trading-syariah-sots/.
- Isnawan, Ganjar. *Jurus Cerdas Investasi Syariah*. Diedit oleh Pupung Ratnapuri. Jakarta Timur: Laskar Aksara, 2012.

- kabargress.com. "GIS BEI FEBI UINSA Launching Sharia Capital Market Literacy Application." Diakses 4 Maret 2021. http://kabargress.com/2020/09/29/gis-bei-febi-uinsa-launching-sharia-capital-market-literacy-application/.
- Kristiyadi, dan Sri Hartiyah. "Politeknik Sawunggalih Aji-Purworejo Pengaruh Kelompok Acuan, Religiusitas, Promosi Dan Pengetahuan Tentang Lembaga Keuangan Syariah Terhadap Minat Menabung Di Koperasi Jasa Keuangan Syariah." *Jurnal Ekonomi dan Teknik Informatika* 5, no. 9 (2016).
- Laila, Zulfa Nur. "Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan, Promosi dan Pengetahuan Terhadap Keputusan Nasabah Menggunakan Produk Bank Syariah Melalui Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank BRI Syariah Kantor Cabang MT. Haryono Semarang)." Skripsi -- IAIN Salatiga, 2018.
- Lestari, Wiwik. "Religiusitas dan Persepsi Risiko Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perspektif Gender." *Journal of Business and Banking* 3, no. 2 (2013): 189. https://doi.org/10.14414/jbb.v3i2.236.
- Manan, Abdul. *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Edis<mark>i Pert. Jakarta: Kencana</mark>, 2009.
- Nasir, Mohammad, Fatmah, Ummiy Fauziyah Laili, dan Aris Fanani. "Pengaruh Product Knowledge, Orientations dan Capabilities Tentang Ekonomi Islam Terhadap Perilaku Transaksi Ekonomi." *ISTITHMAR: Journal of Islamic Economic Development* 4, no. 1 (2020).
- Nellyaningsih dan Hidayat Rahmat. "Analisis Pengaruh Kelompok Referensi Terhadap Keputusan Pembelian Jasa Asuransi." *Journal of Chemical Information and Modeling* 53, no. 9 (2019): 1689–99.
- Ningcahya, Iin Ratih. "Pengaruh Keputusan Pembelian Melalui Shopee Terhadap Perilaku Konsumtif Mahasiswa Muslim (Studi Kasus Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya)." Skripsi -- UIN Sunan Ampel, 2020.
- Nugroho, Adam Rus, Ali Masduqi, dan Bambang Widjanarko Otok. "Aplikasi Partial Least Square Structural Equation Modelling Untuk Menilai Faktor Pencemaran Air Kali Surabaya." *Jurnal Purifikasi* 14, no. 2 (2014). https://doi.org/10.12962/j25983806.v14.i2.19.
- ojk.go.id. "Data Produk Daftar Efek Syariah." Diakses 12 Maret 2021. https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx.
- ——. "Mengenal Galeri Investasi Pasar Modal, Sarana Edukasi dan Transaksi Efek .:: SIKAPI ::." Diakses 7 Maret 2021. https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10381.

- ——. "Tentang Syariah." Diakses 18 Januari 2021. https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/Pages/Sejarah-Perbankan-Syariah.aspx.
- OJK. "Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia." Jakarta, 2019.
- ——. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Akad Yang Digunakan Dalam Penerbitan Eefek Syariah di Pasar Modal, Pub. L. No. 53 /POJK.04 (2015).
- ———. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Kriteria Penerbitan Efek Syariah, Pub. L. No. 35/POJK 04 (2017).
- Penyusun, Tim. *Modul Pasar Modal Syariah Untuk Perguruan Tinggi*. jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah OJK, 2019. https://pasarmodalsyariah.com/p/publikasi/lainnya.
- Prawira, Purwa Atmaja. *Psikologi Pendidikan Dalam Perspektif Baru*. Diedit oleh Azis Safa. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media, 2014.
- Rahayu, Melina Agustina, Mustika Widowati, dan Jati Handayani. "Analisis Pengaruh Perilaku Konsumtif, Motivasi, Kelompok Referensi dan Kualitas Layanan Terhadap Keputusan Menabung." *Al Maal: Journal of Islamic Economics and Banking* 2, no. 2 (2021): 143. https://doi.org/10.31000/almaal.v2i2.3201.
- republika.co.id. "Aksi Pom-Pom Saham oleh Influencer | Republika Online."
 Diakses 7 Maret 2021.
 https://republika.co.id/berita/kolom/fokus/qmtx77318/aksi-pompom-saham-oleh-influencer.
- ——. "BEI: Pasar Modal Syariah Jadi Pilihan Investasi Populer | Republika Online." Diakses 7 Maret 2021. https://republika.co.id/berita/qjvit7383/dirutbei-pasar-modal-syariah-indonesia-akan-semakin-maju.
- "Review Jurusan Akuntansi UIN Surabaya / Sunam Ampel (Dina)." Diakses 29 Mei 2021. https://intipkuliah.com/akuntansi-uin-sunan-ampel-surabayadina/.
- Rohmaniah, Alfiatul. "Pengaruh Pengetahuan, Promosi, Lokasi dan Brand Image Terhadap Keputusan Nasabah Menabung di Bank Syariah Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Masyarakat Kota Salatiga)." Skripsi-IAIN Salatiga, 2019.
- rri.co.id. "Tingkatkan Jumlah Investor Aktif, BEI dan UINSA Kolaborasi melalui Program AsSALAM Ekonomi |." Diakses 7 Maret 2021. https://rri.co.id/ekonomi/720022/tingkatkan-jumlah-investor-aktif-bei-dan-uinsa-kolaborasi-melalui-program-assalam.
- Rukiyanto. Pendidikan Religiusitas Untuk Perguruan Tinggi. Diedit oleh F.X

- Dapiyanta. Yogyakarta: Sanata Dharma University Press, 2021.
- Safitri, Aris. "Pengaruh Harga, Promosi dan Religiusitas Terhadap Keputusan Masyarakat Dalam Memilih Bank Syariah Dengan Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Nasabah Bank Syariah Mandiri KCP Boyolali)." Skripsi -- IAIN Salatiga, 2019.
- Sakdiyah, Halimatus, abdul wahid Mahsuni, dan Cholid Mawardi. "Pengaruh minat dan perilaku investor terhadap pilihan keputusan pada investasi beresiko." *E-Jra* 07, no. 01 (2019): 101–12.
- Sarwono, Jonathan. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. 2 ed. Yogyakarta: Suluh Media, 2018.
- Septiani, Irma, Albertus Djoko Lesmono, dan Arif Harimukti. "Analisis Minat Belajar Siswa Menggunakan Model Problem Based Learning Dengan Pendekatan STEM Pada Materi Vektor di Kelas X MIPA 3 SMAN 2 Jember." *JURNAL PEMBELAJARAN FISIKA* 9, no. 2 (2020). https://doi.org/10.19184/jpf.v9i1.17969.
- Septifani, Riska, Fuad Achmadi, dan Imam Santoso. "Pengaruh Green Marketing, Pengetahuan." *Jurnal Manajemen Teknologi* 13, no. 2 (2014): 201–18.
- Soemitra, Andri. *Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Edisi Revi. Jakarta: Kencana, 2014.
- Sofhian, dan Sri Nur Ain Suleman. "Pengaruh Kualitas Produk dan Religiusitas Terhadap Keputusan Nasabah dalam Memilih Asuransi Syariah di PT. Prudential Life Anssurance Cabang Kota Gorontalo." *Li Falah Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam* I (2017): 155–82. http://ejournal.iainkendari.ac.id/lifalah/article/view/608/569 %0A.
- Solimun, Adji Achmad Rinaldo Fernandes, dan Nurjannah. *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendektan WarpPLS*. Malang: UB Press, 2017.
- Sriyanto, Agus, dan Aris Wahyu Kuncoro. "Pengaruh Brand Ambassador, Minat Beli dan Testimoni terhadap Keputusan Pembelian." *Jurnal Ekonomika dan Manajemen* 8, no. 1 (2019): 21–34.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2014.
- Sulistya, Widha Anggun. "Analisis Pengaruh Harga, Kualitas Produk, Promosi, dan Kelompok Acuan Terhadap Pengambilan Keputusan Pembelian Handphone Android (Pada Mahasiswa Manajemen FEB UNDIP Semarang)." Skripsi Universitas Diponegoro, 2014.
- Suryadi, Bambang, dan Bahrul Hayat. Religiusitas: Konsep, Pengukuran dan

- Implementasi di Indonesia. Jakarta: Bibliosma Karya Indonesia, 2021.
- Syahrir, Danial, Eni Yulinda, dan Muhammad Yusuf. *Aplikasi Metode SEM-PLS Dalam Pengelolaan Sumberdaya Pesisir dan Lautan*. Diedit oleh Lukman Daris dan Andi Dyna Riana. Bogor: IPB Press, 2020.
- Tandelilin, Eduardus. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius, 2017.
- Tumewu, Ferdinand J. "Minat Investor Muda Untuk Berinvestasi di Pasar Modal Melalui Teknolgi Fintech." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 7, no. 4 (2019).
- Ulfah, Maria. "Pengaruh Reputasi, Pengetahuan dan Word Of Mouth terhadap Keputusan Menabung Masyarakat Non Muslim dengan Minat Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Masyarakat Non Muslim Kabupaten Boyolali)." Skripsi -- IAIN Salatiga, 2020.
- Undang-Undang Tentang Pasar Modal (1995).
- "Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya Building Character Qualities: For the Smart, Pious, Honorable Nation." Diakses 29 Mei 2021. https://w3.uinsby.ac.id/.
- Wahid, Soleh Hasan. "Dinamika Fatwa Dari Klasik ke Kontemporer (Tinjauan Karakteristik Fatwa Ekonomi Syariah Dewan Syariah Nasional Indonesia (DSN-MUI)." *YUDISIA: Jurnal Pemikiran Hukum dan Hukum Islam* 10, no. 2 (2019): 193. https://doi.org/10.21043/yudisia.v10i2.5831.
- Widowati, Ayun Sekar, dan RR Indah Mustikawati. "Pengaruh Pengetahuan Produk Tabungan, Reputasi Bank, dan Persepsi Nasabah Mengenai Suku Bunga Simpanan Terhadap Keputusan Menabung Nasabah." *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 7, no. 2 (2018). https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21643.
- Wijaya, Andreas. *Metode Penelitian Menggunakan Smart PLS 03*. Yogyakarta: Innosain, 2019.
- Zuhirsyan, Muhammad, dan Nurlinda Nurlinda. "Pengaruh Religiusitas dan Persepsi Nasabah terhadap Keputusan Memilih Bank Syariah." *Al-Amwal : Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syari'ah* 10, no. 1 (2018): 48. https://doi.org/10.24235/amwal.v10i1.2812.

.