



**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH PADA
MAHASISWA DI FEB UPNVJ DAN UIN SYARIF HIDAYATULLAH
JAKARTA**

TESIS

IRMAYANTI

2310122024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2025**



**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH PADA
MAHASISWA DI FEB UPNVJ DAN UIN SYARIF HIDAYATULLAH
JAKARTA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister Manajemen**

IRMAYANTI 2310122024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan benar.

Nama : Irmayanti

NIM : 2310122024

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Juli 2025

Yang Menyatakan,



Irmayanti

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini.

Nama : Irmayanti
NIM : 2310122024
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S2 Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH PADA MAHASISWA
DI FEB UPNVJ DAN UIN SYARIF HIDAYATULLAH JAKARTA**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengasah media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasi Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 08 Juli 2025

Yang Menyatakan,



Irmayanti

ANALYSIS OF SYARIAH STOCK INVESTMENT DECISIONS OF STUDENTS AT FEB UPNVJ AND UIN SYARIF HIDAYATULLAH JAKARTA

By Irmayanti

A B S T R A C T

This study aims to analyse the influence of investment literacy and risk & return perception on investment decisions in sharia stocks with sharia preference as a moderating variable in students of the Faculty of Economics and Business (FEB) UPN Veteran Jakarta and UIN Syarif Hidayatullah Jakarta. This study uses a quantitative approach with the Partial Least Square-Structural Equation Modelling (PLS-SEM) analysis method through SmartPLS 4.0. The number of respondents was 394 students, consisting of 162 students of FEB UPNVJ and 232 students of FEB UIN Jakarta. The results show that in both populations, investment literacy and risk & return perception do not have a significant direct effect on investment decisions in Sharia stocks. However, sharia preference plays a significant moderating variable in strengthening the relationship between risk & return perception and investment decisions, both in UPNVJ and UIN students. Meanwhile, sharia preference does not moderate the relationship between investment literacy and investment decisions. These results confirm that religious values and commitment to sharia principles influence investment decisions more than knowledge or perception of profit alone. The implications of this research emphasise the importance of integrating financial literacy education and the formation of religious values to support Sharia-compliant investment decision-making among university students.

Keywords: *Sharia Stocks, Investment Literacy, Perceived Returns, Sharia Preferences, Investment Decisions*

ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH PADA MAHASISWA DI FEB UPNVJ DAN UIN SYARIF HIDAYATULLAH JAKARTA

Oleh Irmayanti

A B S T R A K

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi investasi dan persepsi *Risk & return* terhadap keputusan investasi saham syariah dengan preferensi syariah sebagai variabel moderasi pada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) UPN Veteran Jakarta dan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis *Partial Least Square-Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) melalui SmartPLS 4.0. Jumlah responden sebanyak 394 mahasiswa, terdiri dari 162 mahasiswa FEB UPNVJ dan 232 mahasiswa FEB UIN Jakarta. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada kedua populasi, literasi investasi dan persepsi *Risk & return* tidak berpengaruh langsung secara signifikan terhadap keputusan investasi saham syariah. Namun, preferensi syariah berperan sebagai variabel moderasi yang signifikan dalam memperkuat hubungan antara persepsi *Risk & return* dan keputusan investasi, baik pada mahasiswa UPNVJ maupun UIN. Sementara itu, preferensi syariah tidak memoderasi hubungan antara literasi investasi dan keputusan investasi. Hasil ini menegaskan bahwa nilai-nilai religius dan komitmen terhadap prinsip syariah lebih mempengaruhi keputusan investasi dibandingkan pengetahuan atau persepsi keuntungan semata. Implikasi dari penelitian ini menekankan pentingnya integrasi antara edukasi literasi keuangan dan pembentukan nilai-nilai religius dalam mendukung pengambilan keputusan investasi berbasis syariah di kalangan mahasiswa.

Kata Kunci : Saham Syariah, Literasi Investasi, Persepsi *Return*, Preferensi Syariah, Keputusan Investasi

TESIS

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH PADA
MAHASISWA DI FEB UPNVJ DAN UIN SYARIF HIDAYATULLAH
JAKARTA**

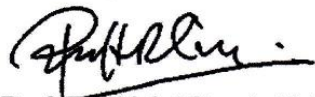
Dipersiapkan dan disusun oleh :

IRMAYANTI NIM 2310122024

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 14 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



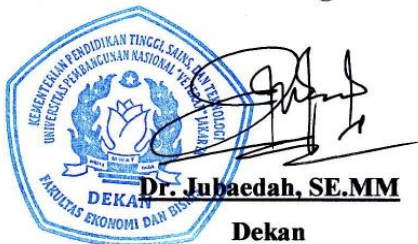
Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA, CA
Ketua Penguji



Prof. Dr. Abdul Razak Abdul Hadi
Pembimbing I



Dr. Jubaedah, SE.MM
Pembimbing II



Dr. Jubaedah, SE.MM
Dekan



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., M.M.
**Koordinator Prodi Magister
Manajemen**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 18 Juli 2025

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul "Analisis Keputusan Investasi Saham Syariah pada Mahasiswa di FEB UPNVJ dan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta". Penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Magister di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penyusunan karya ilmiah ini tidak lepas dari bantuan, dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada: Dr. Jubaedah S.E.MM selaku Pembimbing 2 sekaligus Dekan UPNVJ yang telah sabar dalam memberikan arahan, bimbingan dan masukan yang sangat berharga sehingga Tesis ini dapat selesai dengan baik. Prof. Dr. Abdul Razak Abdul Hadi selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan arahan dalam penelitian ini. Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., M.M., CRA., CRP., CMA. selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Magister. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama masa studi. Kedua orang tua dan keluarga tercinta atas doa, dukungan moral dan materil yang tidak pernah putus selama proses studi ini. Para sahabat dan rekan Magister Manajemen 2023 seperjuangan yang senantiasa memberikan semangat dan motivasi.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ini dimasa yang akan datang. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik secara akademik maupun praktis, khususnya dalam pengembangan literasi keuangan dan investasi syariah di Indonesia.

Depok, 08 Juli 2025

Hormat Saya


Irmayanti



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Senin, tanggal 14 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Irmayanti
NIM : 2310122024
Program Studi : Manajemen S2
Judul Tugas Akhir :

ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH PADA MAHASISWA DIFEB UPNVJ DAN
UIN SYARIF HIDAYATULLAH JAKARTA

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus / Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 82.50
dan Nilai Huruf A-

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA, CA	Ketua	
2	Dr. Sri Mulyantini, SE.MM	Anggota I	
3	Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I., MM., CRA., CRP	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 14 Juli 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S2

Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, MM

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vii
LEMBAR PENGESAHAN	vii
PRAKATA	viii
BERITA ACARA UJIAN TESIS	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	7
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
II.1 Landasan Teori.....	10
II.1.1 Signaling Theory (Teori Sinyal).....	10
II.1.2 Teori Perilaku Keuangan (<i>Behavioral Finance Theory</i>).....	12
II.1.3 Islamic Investment Theory	13
II.1.4 Literasi Keuangan	14
II.1.5 Persepsi Risk and <i>Return</i>	14
II.1.6 Preferensi Syariah	18
II.1.7 Keputusan Investasi	22
II.1.8 Literasi Investasi	26
II.2 Penelitian Terdahulu	29

II.3 Pengembangan Hipotesis	40
II.3.1 Pengaruh Literasi Investasi terhadap Keputusan Investasi pada Mahasiswa FEB UPNVJ dan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.....	40
II.3.2 Pengaruh Persepsi <i>Risk & Return</i> terhadap Keputusan Investasi pada Mahasiswa FEB UPNVJ dan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.....	41
II.3.3 Preferensi Syariah Memoderasi Pengaruh Literasi Investasi terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah.....	41
II.3.4 Preferensi Syariah Memoderasi Pengaruh Persepsi Return terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah.....	42
II.4 kerangka pemikiran.....	42
II.5 Hipotesis Penelitian	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
III.1.1 Keputusan Investasi (Y)	44
III.1.2 Literasi Investasi (X1)	44
III.1.3 Persepsi <i>Risk & Return</i> (X2)	45
III.1.4 Preferensi Syariah (Z).....	45
III.2 Populasi dan Sampel.....	48
III.2.1 Populasi	48
III.2.2 Sampel	49
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	49
III.3.1 Jenis Data.....	49
III.3.2 Sumber Data	49
III.3.3 Pengumpulan Data.....	49
III.4 Teknik Analisis Data.....	50
III.4.1 Rancangan Uji Instrumen Penelitian	50
III.5 Uji Model.....	51
III.5.1 Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	51
III.5.2 Uji <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	54
III.6 Uji Hipotesis	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
IV.1 Deskripsi Data Penelitian.....	56

IV.2 Hasil Penelitian	57
IV.2.1 Uji Instrumen Penelitian	58
IV.2.2 Evaluasi model pengukuran Refleksif (<i>Outer Model</i>)	65
IV.2.3 Inner Model.....	72
IV.3 Pembahasan	81
IV.3.1 Pengaruh Literasi Investasi terhadap Keputusan Investasi pada Mahasiswa FEB UPNVJ dan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.....	81
IV.3.2 Pengaruh Persepsi <i>Risk & Return</i> terhadap Keputusan Investasi pada Mahasiswa FEB UPNVJ dan UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.....	82
IV.3.3 Preferensi Syariah Memoderasi Pengaruh Literasi Investasi terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah.....	84
IV.3.4 Preferensi Syariah Memoderasi Pengaruh Persepsi <i>Risk & Return</i> terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah.....	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
V.1 Kesimpulan	87
V.2 Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Matriks Penelitian Terdahulu	36
Tabel 2	Instrumen Penelitian – Skala Likert.....	45
Tabel 3	Karakteristik Responden pada UPNVJ	56
Tabel 4	Karakteristik Responden pada UIN	57
Tabel 5	Deskriptif Statistik Variabel Literasi Investasi.....	58
Tabel 6	Deskriptif Statistik Variabel Persepsi <i>Risk & Return</i>	59
Tabel 7	Deskriptif Statistik Variabel Preferensi Syariah.....	60
Tabel 8	Deskriptif Statistik Variabel Keputusan Investasi.....	61
Tabel 9	<i>Loading Factor</i> – Uji Instrumen	63
Tabel 10	Uji Validitas Diskriminan - <i>Fornell Larcker Criterion</i>	64
Tabel 11	Uji Reliabilitas & Validitas Konstruk.....	65
Tabel 12	Uji Validitas pada UPNVJ dan UIN.....	67
Tabel 13	Uji Reliabilitas pada UPNVJ dan UIN	69
Tabel 14	Uji Diskriminan Validitas – <i>Fornell larcker</i> pada UPNVJ dan UIN	71
Tabel 15	Uji Koefisien Determinasi <i>R-Square</i> pada UPNVJ dan UIN.....	72
Tabel 16	<i>F Square</i> UPNVJ dan UIN.....	74
Tabel 17	Uji Multikolineritas pada UPNVJ dan UIN	75
Tabel 18	Hasil Uji Hipotesis pada UPNVJ	78
Tabel 19	Hasil Uji Hipotesis pada UIN	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Laporan Perkembangan Saham Syariah di Tahun 2023	1
Gambar 2	Peningkatan Jumlah Saham Syariah (2017-2023)	2
Gambar 3	Data Survei Literasi Keuangan Mahasiswa	4
Gambar 4	Ilustrasi Pentingnya Literasi Bagi Mahasiswa	5
Gambar 5	Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 6	Outer Model (Uji Instrumen)	63
Gambar 7	Outer Model UPNVJ.....	66
Gambar 8	Outer Model UIN	66
Gambar 9	Inner Model UPNVJ	77
Gambar 10	Inner Model UIN.....	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Kuesioner Penelitian