

Pengetahuan Produk Investasi Syariah dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi yang dimoderasi oleh Religiusitas: Studi pada Mahasiswa Perguruan Tinggi Islam dan Perguruan Tinggi Umum

Yudhi Kurniawan Zahari, Fachrozi, Kukuh Tondoyekti

Universitas Islam Al-Azhar

yudhi.kurniawan@unizar.ac.id, fachrozi@unizar.ac.id,

kukuhtondoyekti@unizar.ac.id

ABSTRACT

The decision to invest in sharia among students of Islamic Religious Universities (PTAI) or public universities (PTU) can be influenced by several factors. A comprehensive understanding of Sharia-compliant investments' concepts, types, and characteristics can significantly influence an individual's propensity to invest according to Islamic principles. This study aims to investigate the impact of Sharia investment product knowledge and financial literacy on PTAI and PTU students' investment decisions, with religiosity as a moderator. This study will use a quantitative approach using the survey method. The data collection process will involve administering questionnaires to a purposively selected sample of students through an online survey or direct distribution on campus. The hypotheses were tested using the Smart PLS version 4.1 program. The results showed that Product Knowledge and Financial Literacy variables affect the Investment Decisions of PTAI students. While Religiosity only moderates the effect of Product Knowledge on the Investment Decisions of PTAI Students, Product Knowledge and Financial Literacy do not affect the Investment Decisions of PTU Students. Religiosity cannot moderate Product Knowledge and Financial Literacy on Investment Decisions of PTU Students.

Keywords: Product Knowledge, Financial Literacy, Religiosity, Investment Decision

ABSTRAK

Keputusan dalam berinvestasi syariah di kalangan Mahasiswa Perguruan Tinggi Agama Islam (PTAI) atau Mahasiswa Perguruan Tinggi Umum (PTU) dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Pemahaman yang komprehensif tentang konsep, jenis, dan karakteristik investasi yang sesuai dengan Syariah dapat secara signifikan mempengaruhi kecenderungan individu untuk berinvestasi sesuai dengan prinsip-prinsip Islam. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menginvestigasi dampak dari Pengetahuan produk investasi Syariah dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi mahasiswa PTAI dan Keputusan Investasi Mahasiswa PTU, dengan Religiusitas sebagai moderator. Penelitian ini akan menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan metode survei. Proses pengumpulan data akan melibatkan pemberian kuesioner kepada sampel mahasiswa yang dipilih secara purposif, baik melalui survei online maupun distribusi langsung di kampus. Hipotesis diuji dengan menggunakan program Smart PLS versi 4.1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan berpengaruh terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI. Sedangkan Religiusitas hanya memoderasi pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI. Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU, demikian pula

Religiusitas tidak dapat memoderasi Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU.

Kata kunci: Pengetahuan Produk, Literasi Keuangan, Religiusitas, Keputusan Investasi

PENDAHULUAN

Indonesia sebagai negara mayoritas muslim terbesar merupakan pasar yang sangat luas bagi pengembangan ekonomi syariah. Berbagai prestasi telah diraih Indonesia dalam penerapan ekonomi syariah. Menurut Sharia Global Islamic Economy (SGIE) yang dirilis oleh DinarStandard Indonesia menduduki posisi ketiga pada Global Islamic Economy Indicator (GIEI) di tahun 2023 dalam penerapan ekonomi syariah, lebih baik daripada tahun 2022 dimana Indonesia ada di peringkat empat (Dinar Standard, 2024). Membaiknya posisi Indonesia dalam SGIE report tidak lepas dari peran Pemerintah Indonesia dalam memprioritaskan ekonomi syariah sebagai pendukung pembangunan ekonomi nasional, dimana presiden telah menegaskan komitmennya untuk menjadikan Indonesia sebagai pusat ekonomi syariah dengan meluncurkan masterplan ekonomi syariah 2019-2024 (KNEKS, 2019). Salah satu pilar yang terpenting bagi ekonomi syariah yaitu industri keuangan syariah. Industri ini, dengan kapitalisasi terbesar yang dimiliki menjadi penggerak perekonomian bukan hanya ekonomi syariah, tetapi juga ekonomi nasional.

Dalam rangka mempercepat, memperluas dan memajukan pengembangan keuangan syariah maka dibentuklah Komite Nasional Keuangan Syariah (KNKS) yang dipimpin langsung oleh presiden dan wakil presiden. Dalam prosesnya berbagai kegiatan dan program-program dilakukan di semua provinsi untuk mensosialisasikan industri keuangan syariah, salah satunya pemahaman tentang literasi keuangan syariah. Provinsi Nusa Tenggara Barat adalah salah satu provinsi yang dinilai berhasil dalam pelaksanaan program yang berkaitan dengan literasi keuangan. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) merilis Survei Nasional Literasi Inklusi Keuangan (SNLIK) 2022 merilis tingkat pemahaman keuangan masyarakat di Nusa Tenggara Barat mencapai 65,45 persen atau meningkat sebesar 30,8 persen dan merupakan indeks literasi tertinggi kedua secara nasional (Otoritas Jasa Keuangan, 2022).

Survei Nasional Literasi Inklusi Keuangan (SNLIK) 2022 dilakukan di berbagai lini dengan melibatkan berbagai stakeholder, salah satunya adalah mahasiswa. Banyaknya gerai galeri investasi dan keuangan dihadirkan dengan tujuan terciptanya lulusan yang melek finansial dan investasi, hal ini menjadikan perguruan tinggi sebagai penggerak literasi dan inklusi keuangan, dimana pembelajaran, diskusi-diskusi dan seminar yang massif dilakukan berbagai lembaga dan institusi keuangan dari dalam negeri sampai internasional menjadikan perguruan tinggi sebagai agen penggerak literasi keuangan, terutama di sisi investasi.

Selain berbisnis dan menabung, investasi merupakan salah satu cara untuk mencapai tujuan finansial di masa depan, seperti untuk membeli kendaraan, biaya pernikahan, membeli properti, peningkatan kualitas hidup keluarga pasca menikah,

dana pensiun, sampai dana pendidikan. Namun, investasi mengandung risiko, pengetahuan dan pemahaman yang memadai tentang investasi perlu dimiliki oleh investor untuk dapat membuat keputusan investasi yang tepat. Pengetahuan produk investasi merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investasi (Hassan et al., 2023). Produk investasi syariah yang tersedia secara umum di Indonesia antara lain Deposito syariah, Saham Syariah, Sukuk (Obligasi Syariah), Reksadana Syariah dan Investasi Emas.

Penelitian-penelitian yang berkaitan dengan pengambilan keputusan investasi telah banyak dilakukan dalam jurnal yang terpublikasi baik itu di dalam lingkup nasional maupun internasional, akan tetapi penelitian investasi selalu menjadi isu yang *Novelty* karena luasnya faktor pengambilan keputusan yang masih perlu di eksplorasi. Penelitian yang dilakukan oleh Hassan et al, tentang kebaruan isu dan agenda masa depan dari pengambilan keputusan dalam berinvestasi memaparkan adanya ceruk penelitian yang masih jarang digali dan paling menjanjikan, salah satunya berkaitan dengan religiusitas (Hassan et al., 2023).

Faktor pertama yang akan digunakan dalam penelitian ini yaitu pengetahuan investasi. Pengetahuan investasi memberikan informasi tentang penggunaan sumber daya yang ada untuk memperoleh keuntungan jangka panjang. Ketika tingkat pengetahuan investasi seseorang itu tinggi maka tingkat keputusan investasinya juga tinggi, hal itu menunjukkan pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Pernyataan ini didukung penelitian yang dilakukan oleh (Hasanudin et al., 2021), (Sitinjak et al., 2021). Berbeda dengan penelitian (Eka et al., 2021) yang menyatakan pengetahuan investasi tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Mahasiswa perguruan tinggi Islam memiliki pengetahuan yang berbeda dengan mahasiswa perguruan tinggi umum berkaitan dengan produk dan literasi keuangan terutama yang berkaitan dengan investasi syariah. Mahasiswa perguruan tinggi islam telah mendapatkan pendidikan tentang prinsip-prinsip keuangan syariah, sehingga mahasiswa perguruan tinggi Islam diharapkan memiliki literasi keuangan syariah yang lebih baik daripada mahasiswa perguruan tinggi umum. Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa pengetahuan produk Investasi dan literasi keuangan memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi, akan tetapi penelitian ini membedakan antara mahasiswa perguruan tinggi islam dan perguruan tinggi umum untuk melihat apakah pengetahuan mahasiswa terutama produk investasi yang berbasis Syariah berpengaruh dalam pengambilan keputusan ketika memutuskan untuk berinvestasi.

Faktor selanjutnya yang diduga mempengaruhi keputusan investasi yaitu literasi keuangan. Literasi keuangan terjadi manakala seorang individu memiliki sekumpulan keahlian dan kemampuan yang dapat memanfaatkan sumber daya yang ada untuk mencapai tujuan (Yushita, 2017). Ketika tingkat literasi keuangan seseorang itu tinggi maka tingkat keputusan investasinya juga tinggi, hal itu menunjukkan literasi keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Pendapat ini telah dibuktikan secara empiris pada penelitian yang dilakukan oleh

(Putri & Hamidi, 2019) dan (Gustika & Yaspita, 2021). Pendapat tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Pradipa et al., 2023) yang menyatakan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Penelitian tentang religiusitas yang mempengaruhi hubungan antar variabel dengan keputusan investasi telah dilakukan oleh beberapa riset, antara lain penelitian yang dilakukan oleh (Solimun et al., 2019) yang berpendapat bahwa religiusitas merupakan variabel pure moderating yang berarti religiusitas variabel murni moderasi dan tidak berperan sebagai variabel penjelas ataupun prediktor.

Peran religiusitas sendiri tidak berpengaruh terhadap variabel minat investasi tetapi jika berinteraksi dengan variabel pengetahuan mampu mempengaruhi minat investasi syariah secara signifikan. Religiusitas dalam berinteraksi antara pengetahuan dan minat investasi syariah hasilnya dinyatakan signifikan. Seseorang dengan pengetahuan keuangan yang baik akan cenderung memilih instrument investasi terbaik (Alfianto & Nugroho, 2020). Ditambah dengan religiusitas pribadi tiap individu dimana aspek ini merupakan faktor yang mampu mendorong mereka berminat berinvestasi di pasar modal syariah.

Riset yang dilakukan oleh (Agustin & Hakim, 2022) membuktikan bahwa religiusitas dapat memoderasi antara pengetahuan dan minat investasi syariah, yang sejalan dengan riset (Rokhani & Nurkhin, 2021). Jika pengetahuan (produk) yang dimoderasi oleh religiusitas berdampak signifikan terhadap minat menggunakan produk syariah. Disisi lain, riset (Agustin & Hakim, 2022) menyatakan bahwa religiusitas mampu memoderasi literasi keuangan pada minat investasi syariah.

TINJAUAN PUSTAKA

Pengetahuan Produk Investasi Syariah

Pengetahuan adalah berbagai hasil yang diperoleh dari seseorang menggali informasi yang diperoleh berasal dari pembelajaran dan dikelola dalam memori manusia. Investasi merupakan mengelola harta yang dimiliki karena pengetahuan hal dasar yang di miliki sebelum mengambil keputusan berinvestasi (Trimulato, 2015). Produk adalah suatu perangkat yang memiliki beberapa program yang ditawarkan kepada pasar, yang riil maupun non riil sehingga dapat memenuhi keinginan dan kebutuhan konsumen dengan menyetorkan modal dengan mendapatkan keuntungan yang diterima di masa mendatang (Sakinah, 2014). Produk investasi merupakan pilihan masyarakat yang berasal dari penghimpunan dana dan menjadikan produk pendanaan lainnya yang tersedia di bank syariah (Trimulato, 2015). Produk investasi syariah yang berada di lembaga keuangan syariah sangat bervariasi yang sudah disesuaikan dengan kebutuhan untuk membantu dalam mengelola keuangan yang akan memberikan keuntungan dimasa yang akan datang dan menghindari dari penggunaan keuangan yang tidak berguna, kurang adanya keberkahan dalam mengeluarkan uang dan terbebas dari adanya riba, gharar (tantangan), maysir (judi), bunga dan penipuan. Produk investasi dapat memudahkan investor dalam

melakukan investasi menggunakan sistem bagi hasil yang sesuai dengan ajaran agama islam dan memberikan ketenangan. Indikator pengukuran produk investasi syariah meliputi: kemudahan servis, fitur, persepsi kualitas, kinerja (Lisdayanti & Hakim, 2021).

Literasi Keuangan

Literasi adalah kemampuan seseorang dalam menggunakan potensinya dan keterampilan yang dimiliki untuk mengolah dan memahami informasi saat membaca dan menulis (Soetiono & Setiawan, 2018). Sedangkan menurut (Triana & Yudiantoro, 2022) literasi keuangan adalah keterampilan atas wawasan seseorang yang membantu seseorang tersebut untuk membuat keputusan keuangan secara efektif dengan melihat segala risiko yang mungkin terjadi. (Hayat, 2016) serta (Khalid et al., 2018) menyatakan bahwa pemodal dengan literasi keuangan baik cenderung menggunakan informasi keuangan yang dipublikasi dalam membuat keputusan investasi, sementara yang literasi keuangannya rendah cenderung mengambil keputusan berdasar saran keluarga, teman, dan para pialang saham. Menurut (Soraya & Lutfiati, 2020) faktor yang mempengaruhi literasi keuangan antara lain: jenis kelamin, IPK, pendapatan orang tua, dan pengalaman kerja. Indikator Literasi Keuangan menurut Chen & Volpe dalam (Latifiana, 2017): 1) Pengetahuan dasar pengelolaan keuangan; 2) Pengelolaan kredit; 3) Pengelolaan tabungan dan investasi. 4) Manajemen risiko.

Religiusitas

Pengertian religiusitas menurut Ancok dan Suroso dalam (Nabilah & Tutik, 2020) adalah religiusitas yang mencakup berbagai aspek atau dimensi yang tidak hanya terjadi ketika seseorang melakukan perilaku ibadah, tetapi juga ketika melakukan kegiatan lain yang digerakkan oleh kekuatan gaib. Agama menurut Islam adalah menjalankan ajaran agama secara keseluruhan. Religiusitas bagi seorang muslim dapat diketahui dari sejauh mana pengetahuan, keyakinan, pelaksanaan dan apresiasi terhadap agama Islam. Menurut (Rachmawati, 2020) terdapat lima macam dimensi keagamaan yang sekaligus menjadi indikator dari religiusitas, yaitu dimensi keyakinan (ideologis), dimensi ibadah atau praktik keagamaan (ritualistik), dimensi apresiasi (experiential), dimensi pengalaman (konsekuensial), dimensi pengetahuan agama (intelektual).

Keputusan investasi

Keputusan investasi adalah suatu kegiatan menganalisis tentang suatu produk investasi yang akan dijalankan dalam rangka menentukan keputusan layak atau tidaknya investasi dengan mengharapkan keuntungan di masa depan. (Mamduh & Halim, 2018). Keputusan Investasi harus dipikirkan kedepannya sebelum memulai investasi agar dapat meminimalisir risiko investasi dan akan mendapatkan tingkat pengembalian yang besar dimasa mendatang. Keputusan investasi adalah pengorbanan atas kekayaan yang dimiliki saat ini untuk memperoleh keuntungan

Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah

Volume 7 Nomor 1 (2025) 193 – 207 P-ISSN 2656-2871 E-ISSN 2656-4351

DOI: 10.47467/alkharaj.v7i1.5013

dimasa depan dengan tetap memperhatikan tingkat risiko yang mungkin terjadi (Triana & Yudiantoro, 2022). Indikator keputusan investasi menurut (Hanafi & Halim, 2018): Tingkat Pengembalian (*Return*), Risiko Investasi (*Risk*) dan Waktu (*The Time Factor*)

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menerapkan metode analisis kuantitatif dengan jenis *field research* dan dalam penganalisaan secara statistik dan hasilnya dalam wujud angka. Riset ini menganalisa pengaruh Pengetahuan Produk Investasi Syariah (X1) dan Literasi Keuangan (X2), terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Islam (Y1) dan Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Umum (Y2), dengan Religiusitas (Z) sebagai Variabel Moderating.

Sampel dalam riset penelitian ini adalah mahasiswa Perguruan Tinggi Islam dan mahasiswa Perguruan Tinggi umum yang di ambil melalui metode purposive sampling. Jumlah sampel penelitian sebanyak 300 responden yang terdiri dari mahasiswa perguruan tinggi Islam dan mahasiswa perguruan tinggi umum berlokasi di Kota Mataram. Sumber data berasal dari data primer berupa kuesioner. Variabel riset menggunakan pengetahuan investasi syariah dan literasi keuangan sebagai variabel bebas, sedangkan keputusan investasi sebagai variabel terikat dan religiusitas sebagai variabel moderasi. Metode analisis dari penelitian ini menggunakan Analisis Jalur (*Path Analysis*) dengan program SEM PLS.

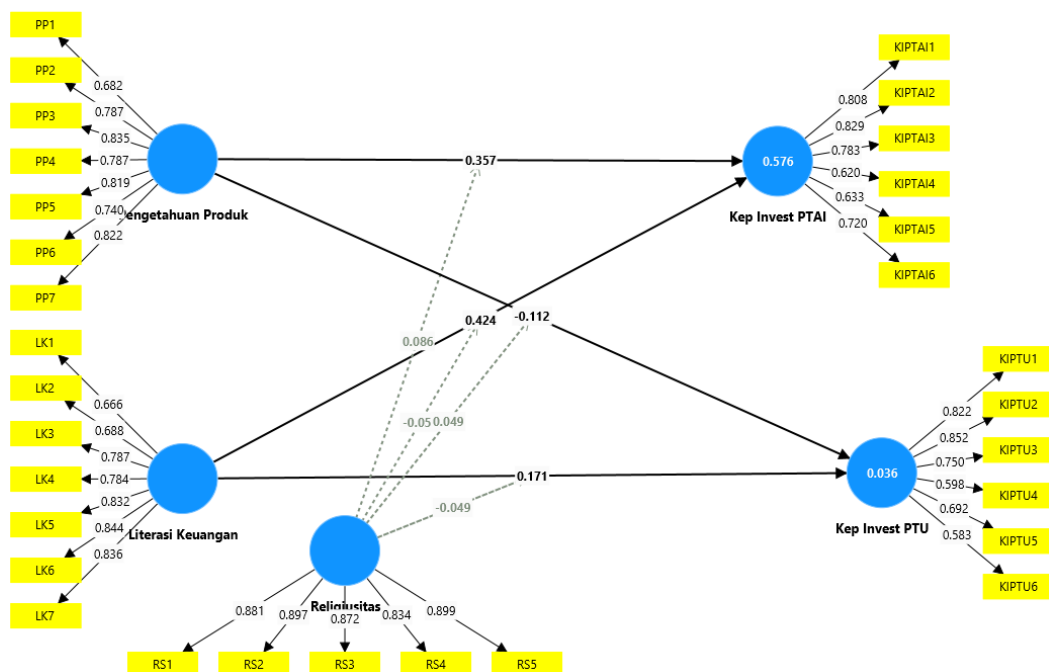
HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Skema Model *Partial Least Square* (PLS)

Penelitian ini dalam pengujian hipotesisnya menggunakan alat uji SmartPLS 4.1. Berikut skema model yang diujikan:

Outer Model



Gambar 1. *Outer Model*

Validitas konvergen diuji dengan menggunakan nilai outer loading, yang juga dikenal sebagai loading factor. Jika nilai *outer loading* suatu indikator lebih dari 0.5, maka indikator tersebut dianggap memenuhi validitas konvergen dalam kategori relevan. Nilai *outer loading* masing-masing indikator pada variabel penelitian adalah sebagai berikut:

Tabel 1. *Outer Loading*

Variabel	Indikator	Outer loading
Pengetahuan Produk	Pengetahuan Produk 1	0.682
	Pengetahuan Produk 2	0.787
	Pengetahuan Produk 3	0.835
	Pengetahuan Produk 4	0.787
	Pengetahuan Produk 5	0.819
	Pengetahuan Produk 6	0.740
	Pengetahuan Produk 7	0.822
Literasi Keuangan	Literasi Keuangan 1	0.666
	Literasi Keuangan 2	0.688
	Literasi Keuangan 3	0.787
	Literasi Keuangan 4	0.784
	Literasi Keuangan 5	0.832
	Literasi Keuangan 6	0.844
	Literasi Keuangan 7	0.836
Religiusitas	Religiusitas 1	0.881
	Religiusitas 2	0.897
	Religiusitas 3	0.872
	Religiusitas 4	0.834
	Religiusitas 5	0.899
Keputusan Investasi Mahasiswa PT Agama Islam	Kep Invest Mhs PTAI 1	0.808
	Kep Invest Mhs PTAI 2	0.829
	Kep Invest Mhs PTAI 3	0.783
	Kep Invest Mhs PTAI 4	0.620
	Kep Invest Mhs PTAI 5	0.633
	Kep Invest Mhs PTAI 6	0.720
Keputusan Investasi Mahasiswa PT Umum	Kep Invest Mhs PTU 1	0.822
	Kep Invest Mhs PTU 2	0.852
	Kep Invest Mhs PTU 3	0.750
	Kep Invest Mhs PTU 4	0.598
	Kep Invest Mhs PTU 5	0.692
	Kep Invest Mhs PTU 6	0.583

Berdasarkan table tersebut, nilai outer loading semua indicator dari masing-masing variable mempunyai nilai lebih besar dari 0,5, sehingga disimpulkan bahwa masing-masing indicator tersebut memenuhi validitas.

Konstruk Validitas dan realibilitas

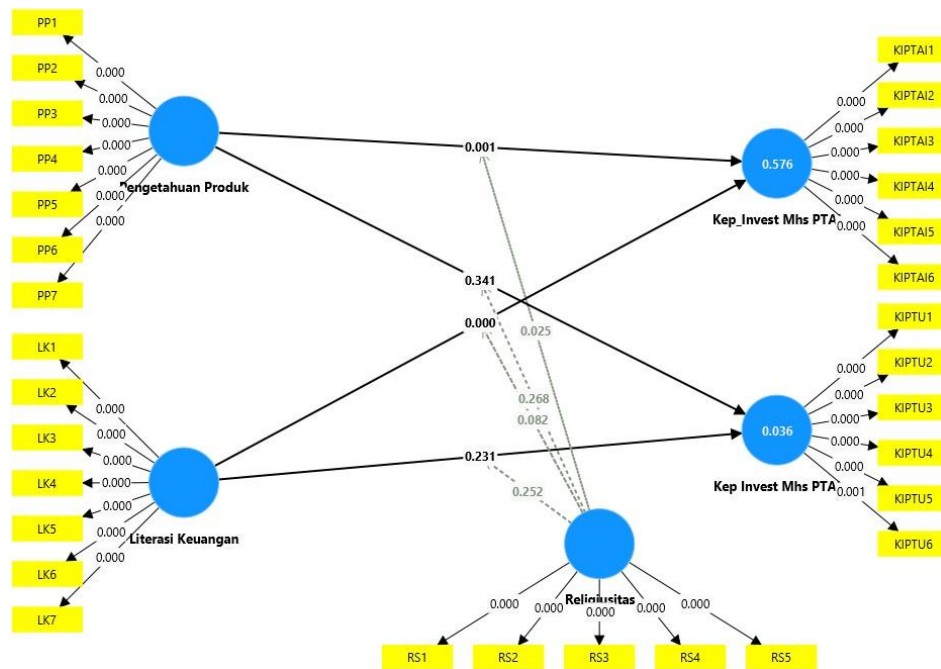
Menurut Ghozali dan Latan (2019) apabila nilai *cronbach alpha* > 0.70 maka indicator tersebut dianggap memenuhi standar reliabilitas konstruk. Adapun untuk menilai validitas konvergen indikator-indikator dengan melihat dari nilai AVE (*Average Variance Extracted*). Sebuah konsep memiliki validitas yang baik apabila nilai AVE-nya 0.5 atau lebih, yang mengindikasikan bahwa konsep tersebut menjelaskan 50% atau lebih varian pada elemen-elemennya.

Tabel 2. Konstruk Realibilitas dan Validitas

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI	0.831	0.852	0.876	0.543
Keputusan Investasi Mahasiswa PTU	0.831	0.825	0.866	0.523
Pengetahuan Produk	0.891	0.899	0.915	0.608
Literasi Keuangan	0.894	0.901	0.917	0.613
Religiusitas	0.925	0.926	0.943	0.769

Seperti yang dapat dilihat dari data yang disajikan pada tabel di atas, nilai *Cronbach alpha* mereka semua lebih dari 0,70. Mengingat bahwa nilai AVE pada tabel lebih dari 0,5, kondisi validitas konvergen telah terpenuhi. Selanjutnya, validitas diskriminan-yang didasarkan pada gagasan bahwa setiap indikator harus memiliki korelasi yang kuat dengan konsepnya sendiri-digunakan untuk menilai apakah indikator reflektif merupakan ukuran yang cocok untuk konstruknya dalam rangka membangun reliabilitas konstruk dan validitas konvergen.

Inner Model



Gambar 2. Inner Model

Hasil dari uji R-Square dan Uji Estimasi Koefisien Jalur akan dijelaskan oleh model ini.

Uji R-Square

Pengujian ini dilakukan untuk mengukur sejauh mana variabel lain mempengaruhi variabel endogen. Tabel di bawah ini menampilkan hasil R-Square:

Tabel 3. R-Square dan Adjusted R-Square

	R-Square	R Square Adjusted
Keputusan Investasi	0.576	0.574
Keputusan Investasi	0.356	0.308

Berdasarkan Tabel 3, pengaruh secara bersama-sama atau simultan literasi keuangan, religiusitas, dan pengetahuan produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI(Y1) ditunjukkan oleh nilai koefisien determinasi (R Square) yaitu sebesar 0,576 dengan nilai adjusted R Square sebesar 0,574. Dengan demikian, dapat dijelaskan bahwa secara simultan terdapat pengaruh sebesar 0,574 atau 57,4% dari seluruh faktor eksogen (Pengetahuan Produk, Religiusitas, dan Literasi Keuangan) terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI. Ketiga konstruk eksogen - pengetahuan produk, religiusitas, dan literasi keuangan - memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI karena nilai Adjusted R Square lebih dari 50%.

Sedangkan pengaruh secara bersama-sama atau simultan literasi keuangan, religiusitas, dan pengetahuan produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU (Y2) ditunjukkan oleh nilai koefisien determinasi (R Square) yaitu sebesar 0,356 dengan nilai adjusted R Square sebesar 0,308. Dengan demikian, dapat dijelaskan bahwa secara simultan terdapat pengaruh sebesar 0,308 atau 30,8% dari seluruh faktor eksogen (Pengetahuan Produk, Religiusitas, dan Literasi Keuangan) terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU. Ketiga konstruk eksogen - pengetahuan produk, religiusitas, dan literasi keuangan - memiliki pengaruh yang kecil terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU karena nilai Adjusted R Square kurang dari 50%.

Uji Estimasi Koefisien Jalur

Pengujian ini menggunakan pendekatan bootstrapping untuk menentukan tingkat signifikansi pengaruh antar variabel dengan melihat nilai koefisien parameter dan nilai signifikansi statistik T.

Tabel 4. Total Effects

	T Statistics	P Values
Literasi Keuangan -> Kep Invest PTAI	4.668	0.000
Literasi Keuangan -> Kep Invest PTU	1.198	0.231
Pengetahuan Produk -> Kep Invest PTAI	3.426	0.001
Pengetahuan Produk -> Kep Invest PTU	0.953	0.341
Religiusitas -> Kep Invest PTAI	1.275	0.202
Religiusitas -> Kep Invest PTU	0.320	0.749
Religiusitas x Pengetahuan Produk -> Kep Invest	2.236	0.025
Religiusitas x Pengetahuan Produk -> Kep Invest	1.109	0.268
Religiusitas x Literasi Keuangan -> Kep Invest	1.742	0.082
Religiusitas x Literasi Keuangan -> Kep Invest PTU	1.146	0.252

Tabel tersebut menunjukkan bahwa Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan mempengaruhi secara langsung terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Agama Islam dibuktikan dengan nilai T 3.426 dan 4.668 dengan P value masing-masing sebesar 0.001 dan $0.000 < 0.05$. Adapun Religiusitas sebagai variabel moderasi, hanya dapat memoderasi pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Agama Islam dibuktikan dengan nilai T 4.668 dan 2.236 dengan P value $0.025 < 0.05$. Religiusitas tidak memoderasi pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Agama Islam dibuktikan dengan nilai T 1.742 dan P value $0.082 > 0.05$.

Sedangkan Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Umum dibuktikan dengan nilai T 0.953 dan 1.198 dengan P value 0.341 dan 0.231 > 0.05 . Religiusitas sebagai moderasi juga tidak dapat memoderasi pengaruh Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Perguruan Tinggi Umum dengan nilai T masing-masing 1.109 dan 1.146 dan P value 0.268 dan 0.252 > 0.05 .

Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah

Volume 7 Nomor 1 (2025) 193 – 207 P-ISSN 2656-2871 E-ISSN 2656-4351

DOI: 10.47467/alkharaj.v7i1.5013

Pembahasan

Pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI

Tabel 4. menunjukkan bahwa nilai T statistik 3.426 dengan P value 0.000 mengindikasikan bahwa Pengetahuan Produk berpengaruh terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Hasanudin et al., 2021) dan (Sitinjak et al., 2021). Bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan (Eka et al., 2021) yang menyatakan pengetahuan investasi tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Sebagai mahasiswa PTAI sudah selayaknya sebelum melakukan investasi syariah untuk mengetahui produk investasi apa saja yang baik untuk dirinya. Hal ini untuk mengurangi resiko yang terjadi dalam melakukan investasi syariah.

Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI

Hasil ini menunjukkan bahwa Literasi Keuangan secara signifikan mempengaruhi Keputusan Investasi Mahasiswa di PTAI. Nilai T-statistik yang tinggi dan P-value yang sangat kecil (kurang dari 0.05) menegaskan bahwa literasi keuangan menjadi faktor penting bagi mahasiswa PTAI dalam membuat keputusan investasi. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Putri & Hamidi, 2019) dan (Gustika & Yaspita, 2021). Pendapat tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Pradipa et al., 2023) yang menyatakan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Kemungkinan, mahasiswa PTAI lebih peka terhadap aspek keuangan dan literasi keuangan mereka memainkan peran penting dalam memilih instrumen investasi yang sesuai dengan keyakinan dan nilai agama mereka.

Pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI yang dimoderasi oleh Religiusitas

Dari hasil penelitian terdapat pengaruh signifikan dari interaksi antara Religiusitas dan Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di PTAI, artinya bahwa Religiusitas bisa memoderasi Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI. Hal ini menunjukkan bahwa ketika religiusitas dikombinasikan dengan pengetahuan produk yang baik, keputusan investasi mahasiswa PTAI lebih dipengaruhi. Ini masuk akal karena mahasiswa PTAI mungkin mempertimbangkan produk yang tidak hanya sesuai dengan pengetahuan mereka, tetapi juga dengan nilai-nilai religius mereka. Penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian dari (Agustin & Hakim, 2022) membuktikan bahwa religiusitas dapat memoderasi antara pengetahuan dan minat investasi syariah, yang sejalan dengan riset (Rokhani & Nurkhin, 2021).

Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTAI yang dimoderasi oleh Religiusitas

Interaksi antara Religiusitas dan Literasi Keuangan menunjukkan hasil yang mendekati signifikan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di PTAI (P-value sedikit di atas 0.05). Ini menunjukkan bahwa mungkin ada sedikit pengaruh dari

kombinasi keduanya, namun tidak cukup kuat untuk menjadi signifikan secara statistik. Mungkin perlu penelitian lebih lanjut untuk memahami interaksi ini dengan lebih baik.

Pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU

Tidak ada pengaruh signifikan dari Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di PTU, dengan P-value yang lebih besar dari 0.05. Ini menunjukkan bahwa mahasiswa PTU mungkin lebih dipengaruhi oleh faktor lain dalam membuat keputusan investasi, atau bahwa mereka belum memiliki pengetahuan produk yang cukup untuk mempengaruhi keputusan mereka.

Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU

Literasi Keuangan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di PTU, dengan P-value yang lebih besar dari 0.05. Ini mungkin menunjukkan bahwa mahasiswa di PTU mungkin dipengaruhi oleh faktor lain yang lebih dominan dalam membuat keputusan investasi, atau bahwa tingkat literasi keuangan mereka belum mencapai titik di mana ia memiliki dampak yang signifikan.

Pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU yang dimoderasi oleh Religiusitas

Interaksi antara Religiusitas dan Pengetahuan Produk tidak signifikan dalam mempengaruhi Keputusan Investasi Mahasiswa di PTU. Ini mungkin menunjukkan bahwa di PTU, religiusitas dan pengetahuan produk tidak memiliki hubungan interaktif yang kuat dalam mempengaruhi keputusan investasi.

Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU yang dimoderasi oleh Religiusitas

Tidak ada pengaruh signifikan dari interaksi antara Religiusitas dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di PTU. Ini mungkin menandakan bahwa faktor-faktor ini beroperasi secara independen dan tidak berinteraksi satu sama lain dalam konteks PTU.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian disimpulkan bahwa variabel Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan berpengaruh terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU. Sedangkan Religiusitas hanya memoderasi pengaruh Pengetahuan Produk terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU. Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU, demikian pula Religiusitas tidak dapat memoderasi Pengetahuan Produk dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa PTU.

DAFTAR PUSTAKA

Agustin, D., & Hakim, L. (2022). Peran Religiusitas Sebagai Variabel Moderating Pengetahuan, Persepsi Produk Bank Syariah dan Literasi Keuangan Terhadap

Minat Investasi Syariah. *Jurnal Pendidikan Akuntansi (JPAK)*, 10(2 SE-Article).
<https://doi.org/10.26740/jpak.v10n2.p106-116>

Che Hassan, N., Abdul-Rahman, A., Mohd Amin, S. I., & Ab Hamid, S. N. (2023). Investment Intention and Decision Making: A Systematic Literature Review and Future Research Agenda. *Sustainability (Switzerland)*.
<https://doi.org/10.3390/su15053949>

Dinar Standard. (2024). State of the Global Islamic Economy Report. Retrieved January 15, 2024, from <https://www.dinarstandard.com/post/state-of-the-global-islamic-economy-report-2023>

Eka, R., Falhamdany, Z., Christnugroho, Rahmadani, K., & Haqiqi, N. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Keputusan Investasi yang Dimediasi oleh Minat Investasi (Studi pada Mahasiswa Universitas Mercu Buana). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi)*, 5(3), 494–512. Retrieved from <https://ojs.atds.ac.id/index.php/atdssaintech/article/view/69>

Ghozali, I., & Latan, H. (2019). Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris. In *BP Undip. Semarang Harnanto*. Semarang: BP Undip.

Gustika, G. S., & Yaspita, H. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa STIE Indragiri Rengat. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 6(1), 261. <https://doi.org/10.33087/jmas.v6i1.252>

Hanafi, M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (5th ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Hasanudin, H., Nurwulandari, A., & Safitri, R. K. (2021). PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI DAN PELATIHAN PASAR MODAL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI YANG DIMEDIASI OLEH MINAT INVESTASI. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 5(3 SE-Articles).
<https://doi.org/10.31955/mea.v5i3.1575>

Hayat, A. (2016). Impact of Behavioral Biases on Investment Decision; Moderating Role of Financial Literacy. *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.2842502>

Khalid, R., Javed, M. U., & Shahzad, K. (2018). Impact of Behavioral Biases on Investment Decision Making with Moderating Role of Financial Literacy. *Jinnah Business Review*. Retrieved from <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:210958042>

KNEKS (Komite Nasional Ekonomi dan Keuangan Syariah). (2019). Presiden Luncurkan Masterplan Ekonomi Syariah Pertama di Indonesia. Retrieved January 15, 2024, from 16 Mei 2019 website: <https://kneks.go.id/berita/36/presiden-luncurkan-masterplan-ekonomi-syariah-pertama-di-indonesia?category=1>

- Latifiana, D. (2017). STUDI LITERASI KEUANGAN PENGELOLA USAHA KECIL MENENGAH (UKM). *Prosiding Seminar Pendidikan Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1). Retrieved from <https://jurnal.fkip.uns.ac.id/index.php/snpe/article/view/10635>
- Lisdayanti, R., & Hakim, L. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi Syariah Produk Investasi Syariah Dan Modal Minimal Mahasiswa Terhadap Minat Investasi Bank Syariah Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel Intervening Pada Mahasiswa Perguruan Tinggi Negeri Kota Surabaya. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 6(1 SE-), 13–28. <https://doi.org/10.30651/jms.v6i1.5757>
- Nabilah, F., & Tutik, H. (2020). Pengaruh Pengetahuan, Religiusitas Dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Berinvestasi Pasar Modal Syariah Pada Komunitas Investor Saham Pemula. *Taraadin : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 55. <https://doi.org/10.24853/trd.1.1.55-67>
- Nur Alfianto, A., & Nugroho, A. (2020). The Impact of Islamic Finance Knowledge and Religiosity on Gold Investment Behavior: An Extended of The Theory of Planned Behavior. *Proceedings of the 2nd International Conference of Business, Accounting and Economics, ICBAE 2020, 5 - 6 August 2020, Purwokerto, Indonesia Research Article*. <https://doi.org/10.4108/eai.5-8-2020.2301010>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). Infografis Hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022. Retrieved January 10, 2024, from 24 November 2022 website: <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Pages/Infografis-Survei-Nasional-Literasi-dan-Inklusi-Kuangan-Tahun-2022.aspx>
- Pradipa, N. A., Trisnadewi, K. S., & Ayu, N. M. D. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Financial Technology Sebagai Pemediasi Di Kota Denpasar. *JUARA: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(2), 217–236.
- Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 398–412. <https://doi.org/https://doi.org/10.24815/jimen.v4i1.10703>
- Rachmawati, A. (2020). Pengaruh Consumer Knowledge, Brand Image, Religiusitas, Dan Lokasi Terhadap Keputusan Menjadi Nasabah Pada Bank Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 5(1), 1–20. <https://doi.org/10.37058/jes.v5i1.1502>
- Rokhani, S., & Nurkhin, A. (2021). Pengaruh Pengetahuan dan Karakteristik Bank Terhadap Minat Menabung Mahasiswa di Bank Syariah Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderasi. *Business and Accounting Education Journal*, 2(2), 235–243. <https://doi.org/10.15294/baej.v2i2.50651>
- Sakinah. (2014). Investasi Dalam Islam. *IQTISHADIA: Jurnal Ekonomi & Perbankan*

Syariah, 1(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.19105/iqtishadia.v1i2.483>

Sitinjak, J. L., Afrizawati, & Ridho, S. L. Z. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa Politeknik Negeri Sriwijaya di Pasar Modal. *Jurnal Terapan Ilmu Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(3). <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/jtiemb.v1i3.2420>

Soetiono, & Setiawan. (2018). *Literasi Keuangan dan Inklusi Keuangan Indonesia* (1st ed.). Depok: Rajawali Press.

Solimun, Nurjannah, Amaliana, L., & Fernandes, A. A. R. (2019). *Metode Statistik Multivariat Generalized Structured Component Analysis (GSCA) Pemodelan Persamaan Struktural (SEM)*. Malang: UB Press.

Soraya, E., & Lutfiati, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Literasi Keuangan Studi Kasus Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam As-Syafi'iyah. *Kinerja: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(02). <https://doi.org/https://doi.org/10.34005/kinerja.v3i01.966>

Triana, O., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, dan Motivasi Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah. *SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam*, 4(1 SE-Research Paper). <https://doi.org/10.36407/serambi.v4i1.517>

Trimulato. (2015). Pengembangan Produk Bank Syariah Melalui Investasi Mudharabah Dengan Bagi Hasil Yang Pasti. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 15(2). <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.20961/jab.v15i2.178>

Yushita, A. N. (2017). Pentingnya Literasi Keuangan Bagi Pengelolaan Keuangan Pribadi. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 6(1). <https://doi.org/10.21831/nominal.v6i1.14330>