

Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Berinvestasi di Pasar Modal Syariah: Studi pada Mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu

Anike Putri¹, Supardi Mursalin², Evan Stiawan³,

Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu

¹anike.putri@mail.uinfasbengkulu.ac.id, ²supardi@mail.uinfasbengkulu.ac.id,

³evan@mail.uinfasbengkulu.ac.id,

ABSTRACT

The aim of this research is to determine the influence of internal factors and external factors on the decision to invest in the sharia capital market among students of the Sharia Economics Study Program at UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu. To test this, researchers used quantitative methods with primary data collection techniques, namely questionnaires distributed to 130 respondents. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis using Jeffrey's Amazing Statistics Program (JASP). From the results of the research and discussion it is known that internal factors influence the decision to invest in the Islamic capital market as shown by $T_{count} > T_{table}$ with a value of $3,359 > 1,978$ and a significance value of $0,001 < 0,05$. External factors influence the decision to invest in the Islamic capital market, shown by $T_{count} > T_{table}$ with a value of $5,727 > 1,978$ and a significance value < 0.001 less than $0,05$. Simultaneously, internal factors and external factors influence the decision to invest in the sharia capital market for students of the Sharia Economics Study Program at UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu by 43,7% and the significant probability value is $< 0,001$ less than $0,05$ and the $F_{count} > F_{table}$ with a value of $51,103 > 3,07$.

Keywords: Internal Factors; External Factors; Investment Decisions In The Islamic Capital Market

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh faktor internal dan faktor eksternal terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah pada mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu. Untuk menguji hal ini, peneliti menggunakan metode kuantitatif dengan teknik pengumpulan data primer kuesioner atau angket yang disebar pada 130 orang responden. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda menggunakan program *Jeffrey's Amazing Statistics Program* (JASP). Dari hasil penelitian dan pembahasan ditemukan bahwa faktor internal berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah ditunjukkan $T_{hitung} > T_{tabel}$ dengan nilai $3,359 > 1,978$ dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Faktor eksternal berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah ditunjukkan $T_{hitung} > T_{tabel}$ dengan nilai $5,727 > 1,978$ dan nilai signifikansi $< .001$ lebih kecil dari $0,05$. Secara simultan faktor internal dan faktor eksternal berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah pada mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu sebesar 43,7% serta nilai probabilitas signifikan adalah $< .001$ lebih kecil dari $0,05$ dan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ dengan nilai $51,103 > 3,07$.

Kata Kunci: Faktor Internal; Faktor Eksternal; Keputusan Berinvestasi Di Pasar Modal

Syariah

PENDAHULUAN

Pasar modal sangat penting dalam sistem keuangan saat ini. Pasar modal yang berkembang dan mampu bersaing di tingkat internasional bisa memperkuat perekonomian suatu negara. Untuk itu, perlu ada fasilitas dan produk yang sesuai dengan kebutuhan masyarakat dan bisa bersaing secara global, termasuk produk keuangan syariah yang kini semakin berkembang.

Industri keuangan syariah global kini tidak hanya fokus pada perbankan, tetapi juga pada pasar modal syariah yang berkembang sesuai kebutuhan ekonomi Muslim. Salah satu kegiatan di pasar modal syariah adalah investasi, yang bertujuan untuk menanamkan uang pada perusahaan demi memperoleh keuntungan (Syarifuddin, 2022).

Dalam berinvestasi, investor perlu membuat keputusan berinvestasi tentang bagaimana cara terbaik menaruh uangnya di berbagai jenis investasi yang dapat memberi keuntungan (Ferdiawan et al., 2022). Saat ini, investasi semakin populer di kalangan anak muda, termasuk di kalangan mahasiswa. Dengan pengetahuan yang diperoleh dari perguruan tinggi, mahasiswa seharusnya dapat ikut serta dalam pembangunan ekonomi negara, termasuk dalam kegiatan investasi (Sitijak et al., 2021).

Untuk siap terjun ke pasar modal, mahasiswa diharapkan memiliki edukasi yang baik. Di Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu memiliki Galeri Investasi (BEI) yang mengenalkan pasar modal kepada mahasiswa melalui kolaborasi antara BEI, perguruan tinggi dan perusahaan sekuritas. Galeri ini memberikan pengalaman praktis serta edukasi pasar modal, bekerja sama dengan berbagai pihak untuk mendorong mahasiswa berinvestasi, khususnya di pasar modal syariah (Isnaini & Muslih, 2020).

Pandangan mahasiswa terhadap investasi dipengaruhi oleh faktor internal seperti perasaan, pengalaman, sikap dan kepribadian, serta faktor eksternal seperti pengetahuan dan informasi yang diterima, yang membentuk kemampuan mereka untuk mempelajari dan memahami investasi (Saputra et al., 2023).

Berdasarkan deskripsi yang telah dijelaskan, bahwa perkembangannya pasar modal syariah membutuhkan peran berbagai pihak, termasuk generasi muda. Untuk itu perlu di pelajari faktor-faktor yang mampu mendorong keputusan generasi muda untuk berinvestasi dalam pasar modal syariah. Oleh karena itu, Penelitian ini bertujuan untuk memberikan pemahaman lebih mendalam tentang pengaruh faktor internal dan faktor eksternal terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah pada mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno (UIN FAS) Bengkulu.

TINJAUAN LITERATUR

Pasar Modal Syariah

Secara umum pasar modal syariah adalah pasar modal yang beroperasi sesuai

dengan prinsip syariah, di mana setiap perdagangan surat berharga mematuhi ketentuan syariah dan menghindari praktik yang dilarang seperti riba, perjudian dan spekulasi. Salah satu ayat Al-Qur'an yang dapat dijadikan referensi untuk transaksi di pasar modal adalah Q.S Al-Baqarah [2] : 275 yang dimana ayat tersebut menjadi salah satu dasar penting dalam muamalah Islam, yaitu aturan-aturan tentang hubungan antar manusia dalam hal ekonomi. Ayat ini juga menjadi landasan utama berbagai aktivitas ekonomi Islam, termasuk pasar modal syariah. Intinya, Islam membolehkan transaksi jual beli atau pertukaran barang selama dilakukan sesuai dengan aturan dan prinsip syariah (Syarifuddin, 2022).

Keputusan Berinvestasi

Investasi didefinisikan sebagai penanaman uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek dengan tujuan memperoleh keuntungan. Adapun ayat Al-Qur'an terkait dengan anjuran berinvestasi yaitu Q.S al-Hasyr (59) : 18 yang menjelaskan bahwa dalam Islam, investasi sangat penting dan harus dipersiapkan dengan baik. Orang yang beriman diharapkan mempersiapkan diri untuk masa depan dengan tetap takwa kepada Allah, karena takwa itu merupakan investasi di dunia yang akan mendatangkan manfaat di akhirat (Sahil, 2021). Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Sembiring et al., 2023) keputusan investasi merupakan kebijakan yang diambil oleh manajemen untuk mengalokasikan dana yang ada dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan di masa depan. Keputusan investasi diukur dengan indikator berdasarkan:

1. Faktor kepercayaan diri. Kepercayaan diri ini berkaitan dengan keyakinan investor terhadap kemampuannya dalam membuat keputusan yang tepat dalam memilih saham atau aset yang sesuai dengan prinsip syariah.
2. Faktor keamanan dan kenyamanan. Faktor ini berkaitan dengan rasa aman dan nyaman yang dirasakan oleh investor dalam melakukan transaksi di pasar modal syariah.

Faktor Internal

Faktor internal adalah dorongan dari dalam individu yang memotivasi seseorang untuk melakukan sesuatu (Febriani, 2019). Indikator faktor internal adalah sebagai berikut:

1. Motivasi, yaitu dorongan internal yang mendorong seseorang untuk melakukan perubahan perilaku ke arah yang lebih baik (Felisiah & Natalia, 2023).
2. Manfaat Investasi, yaitu perolehan yang di dapat atau timbal balik yang akan kita dapat apabila melakukan investasi (Rahayu & Khoirudin, 2023).
3. Pengetahuan Investasi, yaitu informasi tentang cara memanfaatkan sebagian dana atau sumber daya yang dimiliki untuk meraih keuntungan di masa depan (Fitriasuri & Simanjuntak, 2022).
4. Persepsi Risiko, yaitu cara seseorang memandang objek dan peristiwa melalui panca indera yang dapat menghalangi seseorang untuk bertindak (Romadhona, 2023).

5. Pengalaman Investasi, yaitu ukuran dari seberapa sering seorang investor berinvestasi dalam produk keuangan (Ramadhani & Luthan, 2023).

Faktor Eksternal

Faktor eksternal adalah pengaruh dari luar individu yang tidak dapat dikendalikan dan berperan dalam membentuk karakter seseorang (Febriani, 2019). Indikator faktor internal adalah sebagai berikut:

1. Edukasi Investasi, yaitu untuk meningkatkan pemahaman investor tentang investasi (M. Siddiqi et al., 2023).
2. Lingkungan Sosial, yaitu tempat di mana kita menjalani aktivitas sehari-hari. Seseorang yang tinggal di lingkungan yang mayoritas masyarakat berinvestasi di pasar modal dapat secara tidak langsung memengaruhi pola investasi (Kumala & Venusita, 2023).
3. Pengaruh dari Orang Lain (*herding*), yaitu kecenderungan untuk terpengaruh oleh tindakan investor lain atau orang lain dalam proses pengambilan keputusan (Rona et al., 2023).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilaksanakan di Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno (UIN FAS) Bengkulu, dari September 2024 hingga Januari 2025. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian lapangan (*field research*). Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah data primer berupa kuesioner, dengan metode pengukuran menggunakan Skala Likert dengan skala *rating* 1-10. Pendekatan penelitian ini adalah kuantitatif dengan metode deskriptif. Analisis data dilakukan dengan regresi linier berganda menggunakan program *Jeffrey's Amazing Statistics Program* (JASP). Populasi dalam penelitian ini adalah mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah, dengan sebanyak 130 responden. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dengan kriteria sebagai berikut:

1. Responden merupakan mahasiswa aktif semester 5 angkatan 2022 dan semester 7 angkatan 2021 untuk Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu.
2. Responden telah mengikuti pelatihan atau seminar seperti *workshop* dan sekolah pasar modal syariah atau yang lainnya yang berhubungan dengan pasar modal syariah.
3. Responden telah mengikuti mata kuliah yang berhubungan dengan pasar modal syariah.

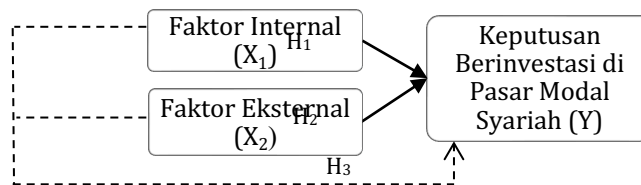
Hipotesis

- H₁ : Faktor internal berpengaruh terhadap keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah.
- H₀ : Faktor internal tidak berpengaruh terhadap keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah.
- H₂ : Faktor eksternal berpengaruh terhadap keputusan mahasiswa berinvestasi di

pasar modal syariah.

- H₀ : Faktor eksternal tidak berpengaruh terhadap keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah.
- H₃ : Faktor internal dan eksternal berpengaruh simultan terhadap keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah.
- H₀ : Faktor internal dan eksternal tidak berpengaruh simultan terhadap keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah.

Kerangka Berpikir



Gambar 1. Kerangka Berpikir

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Berdasarkan Karakteristik Responden

Dari hasil kuisisioner yang telah disebar dari 130 mahasiswa, terdapat 100% responden telah mengikuti pelatihan, seminar seperti workshop dan sekolah pasar modal atau mata kuliah yang membahas pasar modal syariah, dengan jumlah responden perempuan sebanyak 74 orang dan responden pria sebanyak 56 orang. Berdasarkan tahun angkatan mahasiswa angkatan 21 sebanyak 94 orang dan angkatan 22 sebanyak 36 orang. Selain itu, berdasarkan usia didominasi oleh responden yang berumur 21 tahun.

Uji Kualitas Data

Uji Validitas

Dalam uji validitas untuk menentukan sebuah kuisisioner itu valid apabila nilai $r_{hitung} > r_{tabel}$ (Subowo, 2022). Dengan ketentuan $df = n - 2$ ($130 - 2 = 128$) dengan signifikansi 0,05 (5%). Maka, r_{tabel} sebesar 0,1723. Berdasarkan hasil uji validitas yang diperoleh bahwa dari seluruh item pernyataan memiliki nilai $r_{hitung} > r_{tabel}$ dan nilai signifikan $< .001$ lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa seluruh item pernyataan adalah valid, yang berarti menunjukkan bahwa alat ukur yang digunakan tepat untuk mengukur variabel yang akan diukur.

Uji Reliabilitas

Pada tahap ini, reliabilitas data diukur dengan melihat nilai *cronbach's alpha*. Sebuah data dianggap reliabel jika nilai *cronbach's alpha* $> 0,70$ (Sa'diyah et al., 2021). Berdasarkan hasil uji reliabilitas yang diperoleh, yaitu nilai X_1 (0,917), X_2 (0,926) dan Y (0,845), dapat disimpulkan bahwa setiap variabel dianggap reliabel karena memiliki nilai Cronbach's Alpha lebih dari 0,70. Hal ini menunjukkan bahwa semua pernyataan dalam kuisisioner menghasilkan hasil yang konsisten meskipun diuji pada

waktu yang berbeda.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

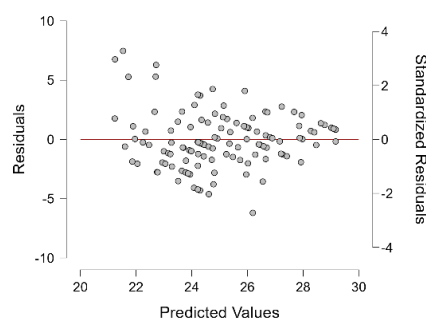
Uji normalitas digunakan untuk mengevaluasi distribusi data dan memastikan bahwa data tersebut terdistribusi normal. Dalam penelitian ini, uji validitas dilakukan dengan uji *Kolmogorov-Smirnov*. Data dianggap terdistribusi normal jika nilai *p-value* > 0,05 (Rahmi et al., 2024). Berdasarkan hasil uji normalitas, diketahui bahwa nilai signifikansi untuk variabel X_1 adalah $0,095 > 0,05$, untuk variabel X_2 adalah $0,155 > 0,05$ dan untuk variabel Y adalah $0,147 > 0,05$. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini terdistribusi normal.

Uji Multikoleniaritas

Uji multikoleniaritas bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan korelasi antara variabel independen dalam model regresi. Berdasarkan hasil uji multikoleniaritas, nilai *tolerance* > 0,1 dan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) < 10 (Marfuah & Anggini Asmara Dewati, 2021). Berdasarkan hasil uji multikoleniaritas yang diperoleh, bahwa nilai *tolerance* untuk semua variabel $0.653 > 0,1$ dan nilai VIF untuk semua variabel $1,531 < 10$. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah multikoleniaritas atau data bebas dari multikoleniaritas.

Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat perbedaan varians residual antara satu pengamatan dengan pengamatan lainnya. Model regresi yang baik adalah yang tidak mengalami heteroskedastisitas (Slamet & Thara, 2020).



Gambar 2. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

Berdasarkan plot gambar hasil uji *scatterplot* di atas, menunjukkan pola yang tidak teratur dan titik-titik tersebar secara acak di atas dan di bawah sumbu Y pada angka 0. Selain itu, titik-titik data tidak membentuk pola bergelombang. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas dan model ini dapat digunakan.

Uji Regresi Linear Berganda

Metode yang digunakan adalah regresi linear berganda, dengan tujuan untuk menganalisis seberapa kuat pengaruh variabel faktor internal (X_1) dan faktor eksternal (X_2) terhadap variabel keputusan berinvestasi di pasar modal syariah (Y).

Tabel 1. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

Variabel	Unstandardized (B)	Std. Error	Standardized (Beta)
(Intercept)	4,815	2,277	
Faktor Internal (X_1)	0,079	0,023	0.275
Faktor Eksternal (X_2)	0,148	0,026	0,468

Dari perhitungan yang telah dilakukan didapatkan persamaan regresinya adalah:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

$$Y = 4,815 + 0,079X_1 + 0,148X_2 + e$$

Dari persamaan tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Nilai constanta adalah 4,815, artinya jika terjadi perubahan faktor internal dan faktor eksternal (X_1 dan X_2 adalah 0) maka keputusan berinvestasi di pasar modal syariah tetap sebesar 4,815.
2. Nilai koefisien variabel faktor internal (X_1) sebesar 0,079 menunjukkan bahwa variabel faktor internal memiliki hubungan positif terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah, yang berarti apabila faktor internal mengalami kenaikan satu satuan, maka keputusan berinvestasi di pasar modal syariah meningkat sebesar 0,079 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain dari model ini tetap. Artinya apabila faktor internal seseorang tinggi maka akan semakin tinggi keputusan berinvestasi di pasar modal syariah.
3. Nilai koefisien variabel faktor eksternal (X_2) sebesar 0,148 menunjukkan bahwa variabel faktor eksternal memiliki hubungan positif terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah, yang berarti apabila faktor eksternal mengalami kenaikan satu satuan, maka keputusan berinvestasi di pasar modal syariah meningkat sebesar 0,148 dengan asumsi bahwa variabel bebas yang lain dari model ini tetap. Artinya apabila faktor eksternal seseorang tinggi maka akan semakin tinggi keputusan berinvestasi di pasar modal syariah.

Uji Parsial (Uji T)

Uji T digunakan untuk melihat apakah setiap variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen secara individu. Jika nilai probabilitas atau *p-value* (sig.) < 0,05 dan $T_{\text{hitung}} > T_{\text{tabel}}$, berarti variabel independen mempengaruhi

variabel dependen (Camilia & Wahyuningsih, 2022). Dengan ketentuan $T_{tabel} = t (a/2; n-k-1) = t (0,05/2; 130-2-1) = t (0,025; 127) = 1,978$ dan derajat kesalahan 5% (0,05).

Tabel 2. Hasil Uji T

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

Variabel	T _{hitung}	T _{tabel}	P-Value
Faktor Internal (X ₁)	3,359	1,978	0,001
Faktor Eksternal (X ₂)	5,727	1,978	< .001

Analisis pengaruh secara parsial faktor internal (X₁) terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah

Berdasarkan hasil uji T pada tabel di atas, diketahui nilai signifikansi pada variabel faktor internal adalah $0,001 < 0,05$ bernilai positif dan nilai $T_{hitung} > T_{tabel}$. Keputusan yang dapat diambil adalah H₀ ditolak dan H₁ diterima, maka di simpulkan bahwa variabel faktor internal (X₁) berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah.

Analisis pengaruh secara parsial faktor eksternal (X₂) terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah

Berdasarkan hasil uji T pada tabel di atas, diketahui nilai signifikansi pada variabel faktor eksternal adalah $< .001$ lebih kecil dari 0,05 bernilai positif dan nilai $T_{hitung} > T_{tabel}$. Keputusan yang dapat diambil adalah H₀ ditolak dan H₂ diterima, maka di simpulkan bahwa variabel faktor eksternal (X₂) berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah.

Indikator dari faktor internal (X₁) yang berpengaruh dominan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah (Y)

Tabel 3. Hasil Uji Standardized Coefficients

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

Indikator (X ₁)	Unstandardized (B)	Std. Error	Standardized (Beta)	T	p
Motivasi	0.241	0.091	0.252	2.649	0.009
Manfaat Investasi	0.268	0.096	0.268	2.782	0.006
Pengetahuan Investasi	0.014	0.108	0.013	0.133	0.894
Persepsi Resiko	-0.018	0.123	-0.013	0.145	0.885
Pengalaman Investasi	0.317	0.096	0.302	3.311	0.001

Dari tabel di atas, diketahui bahwa indikator yang paling dominan berpengaruh terhadap variabel (Y) adalah indikator Pengalaman Investasi dengan nilai signifikan $0,001 < 0,05$ dan nilai Beta 0,302 menjauhi (0). Sedangkan untuk

indikator yang memiliki pengaruh lebih kecil terhadap variabel (Y) adalah indikator Pengetahuan Investasi dengan nilai signifikan $0,894 < 0,05$ dan nilai Beta $0,013$ yang mendekati (0).

Indikator dari faktor eksternal (X_2) yang berpengaruh dominan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah (Y)

Tabel 4. Hasil Uji Standardized Coefficients

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

Indikator (X_2)	Unstandardized (B)	Std. Error	Standardized (Beta)	T	p
Edukasi Investasi	0.314	0.084	0.393	3.759	< .001
Lingkungan Sosial	0.096	0.103	0.115	0.932	0.353
Pengaruh Dari Orang Lain	0.202	0.074	0.286	2.747	0.007

Dari tabel di atas, diketahui bahwa indikator yang paling dominan berpengaruh terhadap variabel (Y) adalah indikator Edukasi Investasi dengan nilai signifikan $< .001$ lebih kecil dari $0,05$ dan nilai Beta $0,393$ menjauhi (0). Sedangkan untuk indikator yang memiliki pengaruh lebih kecil terhadap variabel (Y) adalah indikator Lingkungan Sosial dengan nilai signifikan $0,353 < 0,05$ dan nilai Beta $0,115$ yang mendekati (0).

Uji Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk menguji pengaruh simultan dari semua variabel independen terhadap variabel dependen. Jika nilai signifikansi $< 0,05$ dan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$, maka terdapat pengaruh simultan antara variabel independen terhadap variabel dependen (Sunatar et al., 2023). Dengan ketentuan $F_{tabel} = F(k; n-k) = F(2; 130-2) = F(2; 128) = 3,07$.

Tabel 5. Hasil Uji F

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	P
Regression	536,912	2	268,456	51,103	< .001
Residual	667,157	127	5,253		
Total	1204,069	129			

Berdasarkan hasil uji F pada tabel di atas, diketahui nilai signifikansi untuk X_1 dan X_2 secara simultan terhadap Y adalah $< ,001$ lebih kecil dari $0,05$ dan diperoleh $F_{hitung} > F_{tabel}$ dengan jumlah variabel bebas sebanyak 2. Maka, dapat disimpulkan

bahwa H_3 diterima, yang berarti faktor internal dan faktor eksternal berpengaruh simultan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah.

Uji Determinasi (R^2)

Tabel 10. Hasil Uji Determinasi (R^2)

Sumber: Data Primer Diolah, 2025

Model Summary - Total Y

Model	R	R^2	Adjusted R^2	RMSE
1	0,668	0,446	0,437	2,292

Note. M_1 includes Total X_1 , Total X_2

Berdasarkan hasil uji determinasi pada tabel di atas, diketahui nilai *Adjusted R Square* (R^2) tercatat sebesar 0,437 atau 43,7%. Ini berarti bahwa 43,7% keputusan mahasiswa untuk berinvestasi di pasar modal syariah dipengaruhi oleh variabel-variabel yang disebutkan, sementara sisanya, yakni 56,3% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Pembahasan

Analisis faktor internal terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah

Hasil perhitungan secara parsial (uji T) dalam penelitian ini menunjukkan faktor internal memiliki nilai positif dan berpengaruh signifikan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah yang ditunjukkan dengan hasil $T_{hitung} > T_{tabel}$ dengan nilai $3,359 > 1,978$ dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Hal ini menunjukkan variabel faktor internal berpengaruh signifikan terhadap variabel keputusan berinvestasi di pasar modal syariah. Keputusan investasi dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satunya adalah sikap pribadi seorang investor, yang merupakan bagian dari faktor internal individu tersebut. Faktor internal yang dominan dalam mempengaruhi keputusan berinvestasi di pasar modal syariah dalam penelitian ini yaitu Pengalaman Berinvestasi dengan nilai signifikan $0,001 < 0,05$ dan nilai Beta 0,302 menjauhi (0).

Pengalaman berinvestasi dapat mempengaruhi keputusan mahasiswa untuk berinvestasi di pasar modal syariah karena pengalaman langsung memberikan pemahaman yang lebih praktis dan kepercayaan diri dalam mengelola investasi. Mahasiswa yang memiliki pengalaman berinvestasi cenderung lebih terbuka untuk mencoba instrumen investasi lain, termasuk pasar modal syariah, karena mereka sudah familiar dengan dinamika pasar dan risiko yang terlibat. Selain itu, memungkinkan mereka untuk mengevaluasi dan memilih investasi yang sesuai dengan nilai-nilai agama. Temuan dari riset ini sejalan dengan penelitian Fanny dan Elvira, yang menyatakan bahwa pengalaman berinvestasi memberikan pengaruh positif dan signifikan (Ramadhani & Luthan, 2023).

Analisis faktor eksternal terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah

Hasil perhitungan secara parsial (uji T) dalam penelitian ini menunjukkan faktor eksternal memiliki nilai positif dan berpengaruh signifikan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah yang ditunjukkan dengan hasil $T_{hitung} > T_{tabel}$ dengan nilai $5,727 > 1,978$ dan nilai signifikansi $< .001$ lebih kecil dari $0,05$. Hal ini menunjukkan variabel faktor eksternal berpengaruh signifikan terhadap variabel keputusan berinvestasi di pasar modal syariah. Faktor eksternal atau berasal dari pengaruh orang lain yang dapat mempengaruhi keputusan seseorang untuk berinvestasi di pasar modal. Faktor eksternal yang dominan dalam mempengaruhi keputusan berinvestasi di pasar modal syariah dalam penelitian ini yaitu Edukasi Investasi dengan nilai signifikan $< .001$ lebih kecil dari $0,05$ dan nilai Beta $0,393$ yang menjauhi (0) .

Edukasi investasi dapat dominan mempengaruhi keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah dapat melalui berbagai contoh, seperti program pelatihan dan seminar yang diselenggarakan oleh universitas, lembaga keuangan, atau platform investasi. Misalnya, sebuah universitas yang menawarkan kursus tentang pasar modal syariah dapat memberikan pemahaman mengenai instrumen investasi seperti saham syariah, sukuk, dan reksa dana syariah, serta prinsip-prinsip syariah yang harus dipatuhi dalam berinvestasi. Selain itu, *workshop* atau seminar yang melibatkan praktisi industri pasar modal syariah bisa memberikan wawasan langsung tentang bagaimana pasar ini beroperasi dan mengapa investasi di pasar modal syariah menjadi pilihan yang sesuai dengan nilai-nilai agama. Temuan dari riset ini sejalan dengan penelitian Rahmaniar dan Yanti yang menyatakan bahwa edukasi investasi memberikan pengaruh positif dan signifikan (Sunatar et al., 2023).

Analisis faktor internal dan faktor eksternal terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah

Hasil perhitungan regresi (uji F) menunjukkan bahwa faktor internal dan faktor eksternal secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah. Hal ini ditunjukkan dari hasil uji F yang diketahui nilai probabilitas signifikan adalah $< .001$ lebih kecil dari $0,05$. Berdasarkan perbandingan dengan F_{hitung} dan F_{tabel} untuk penelitian ini dengan jumlah variabel bebas ada 2 dan jumlah sampel sebanyak 130 maka dapat ditentukan $F_{tabel} = F(k; n-k) = F(2; 130-2) = F(2; 128) = 3,07$. Dapat diketahui $F_{hitung} > F_{tabel}$ dengan nilai $51,103 > 3,07$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel faktor internal dan faktor eksternal secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah.

Dalam uji koefisien determinasi diperoleh nilai sebesar $43,7\%$ menyatakan bahwa faktor internal dan faktor eksternal bersama-sama berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah sedangkan sisanya sebesar $56,3\%$ lainnya dipengaruhi oleh faktor lainnya yang tidak diteliti. Variabel yang dominan dalam mempengaruhi keputusan berinvestasi di pasar modal syariah adalah faktor internal dengan nilai signifikan $0,001 < 0,05$ dan nilai Beta $0,275$ yang menjauhi (0) .

Faktor internal lebih dominan mempengaruhi keputusan mahasiswa berinvestasi di pasar modal syariah karena keputusan tersebut sangat bergantung pada pemahaman, sikap, pengetahuan pribadi mahasiswa terhadap investasi dan prinsip syariah. Faktor-faktor seperti motivasi pribadi, minat terhadap keuangan, serta pemahaman tentang nilai-nilai syariah mempengaruhi secara langsung keputusan mereka untuk berinvestasi.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan sebelumnya maka dapat menjawab rumusan masalah dengan kesimpulan sebagai berikut:

1. Faktor internal (X_1) berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah pada mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu.
2. Faktor eksternal (X_2) berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah pada mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu.
3. Faktor internal dan faktor eksternal secara simultan berpengaruh terhadap keputusan berinvestasi di pasar modal syariah pada mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu.

SARAN

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi rujukan bagi peneliti selanjutnya untuk dapat menggali lebih dalam mengenai faktor-faktor lain yang mungkin juga mempengaruhi keputusan berinvestasi di pasar modal syariah. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel dengan melibatkan mahasiswa dari program studi lain atau masyarakat umum untuk mendapatkan hasil yang lebih representatif.

DAFTAR PUSTAKA

- Camilia, R., & Wahyuningsih, I. (2022). Pengaruh Motivasi, Manfaat Dan Edukasi Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Berinvestasi Mahasiswa Febi Iain Kudus. *J-EBI: Jurnal Ekonomi Bisnis Islam*, 1(02), 56–69. <https://doi.org/10.57210/j-ebi.v1i02.61>
- Febriani, E. (2019). Faktor Internal Dan Eksternal Yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan (Studi Literatur). *Universitas Negeri Padang*, 1–3.
- Felisiah, E., & Natalia, E. Y. (2023). Analisis Pengetahuan Investasi, Return Investasi dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Akuntansi Kota Batam. *ECo-Buss*, 6(1), 287–300. <https://doi.org/10.32877/eb.v6i1.804>
- Ferdiawan, I. K. Y., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan dan Sikap Keuangan Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mahasaraswati Denpasar Angkatan 208-2020. *Jurnal EMAS*, 4(4), 1–14.

- Fitriasuri, F., & Simanjuntak, R. M. A. (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat motivasi, dan modal minimal investasi terhadap keputusan investasi di Pasar Modal. *Owner*, 6(4), 3333–3343. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1186>
- Isnaini, D., & Muslih, C. I. (2020). Pemahaman Mahasiswa Tentang Saham Syariah Sebelum dan Sesudah Berdirinya Galeri Investasi Syariah BEI. *Jurnal BAABU AL-ILMI: Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 5(1), 30. <https://doi.org/10.29300/ba.v5i1.3117>
- Kumala, K. N., & Venusita, L. (2023). Persepsi Risiko dan Lingkungan Sosial terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Dimoderasi dengan Media Sosial. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(3), 297. <http://journal.unesa.ac.id/index.php/akunesa>
- M. Siddiqi, Youdhi Prayogo, & Nurfitri Martaliah. (2023). Pengaruh Literasi, Edukasi Dan Self Efficacy Terhadap Keputusan Berinvestasidi Pasar Modal Syariah (Studi pada Mahasiswa FEBI UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi. *Journal of Student Research (JSR)*, 1(5), 1–22.
- Marfuah, M., & Anggini Asmara Dewati. (2021). Determinan Minat Mahasiswa Berinvestasi Pada Pasar Modal. *Akurasi: Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 45–60. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v4i1.71>
- Rahayu, E. P., & Khoirudin, R. (2023). Analisis Minat Mahasiswa dalam Berinvestasi Saham di Pasar Modal. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1), 141–150. <https://doi.org/10.33059/jseb.v14i1.3552>
- Rahmadi. (2018). Pengantar Metodologi Penelitian. In *Antasari Press*. [https://idr.uin-antasari.ac.id/10670/1/PENGANTAR METODOLOGI PENELITIAN.pdf](https://idr.uin-antasari.ac.id/10670/1/PENGANTAR%20METODOLOGI%20PENELITIAN.pdf)
- Rahmi, R. A., Supriyanto, T., & Nugrahaeni, S. (2024). Analisis Faktor Pengaruh Minat Berinvestasi Generasi Z Pada Reksadana Syariah. *Al-Intaj : Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.29300/aij.v8i1.2907>
- Ramadhani, F., & Luthan, E. (2023). Impact of Investment Knowledge, Investment Experience and Financial Literacy on Investor Investment Decisions in the Capital Market Pengaruh Pengetahuan Investasi, Pengalaman Investasi dan Financial Literacy Terhadap Keputusan Investasi Investor di Pasar . *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 6605–6618. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Romadhona, P. (2023). Pengaruh Persepsi Risiko , Pengetahuan , Dan Motivasi Terhadap Minat. *JKA : Jurnal Kendali Akuntansi*, 1(3), 219–228.
- Rona, I. W., Sinarwati, N. K., & Suci, N. M. (2023). Determinan Minat Investasi Saham Pada Mahasiswa. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 6(1), 15. <https://doi.org/10.21632/saki.6.1.15-37>
- Sa'diyah, S. H., Suhardiyah, M., & ... (2021). Analisis Minat Dan Pengetahuan Mahasiswa Dalam Berinvestasi Saham Pada Mahasiswa Akuntansi

- Universitas Pgris Adi Buana *Journal of ...*, 2(3), 194–204.
<http://jurnal.unipasby.ac.id/index.php/jsbr/article/view/4375>
- Sahil, I. (2021). TINJAUAN HUKUM ISLAM TERHADAP INVESTASI. *Jurnal Al-Tsaman: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 3(1), 152–161.
- Saputra, W. A., Setiawan, R. A., & Stiawan, E. (2023). Analisis Strategi PT. Fac Sekuritas Dalam Meningkatkan Jumlah Investor di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 6(2), 759–760.
- Sembiring, E., Manalu, A., & Tambunan, S. R. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Keputusan Berinvestasi Saham Pada Mahasiswa Kota Medan. *Konferensi Nasional Social Dan Engineering Politeknik*, 4(1), 291–298.
- Sitijak, 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), 134–141.
- Slamet, M. R., & Thara, F. B. (2020). Pengaruh Pengetahuan dan Kompatibilitas Terhadap Minat Berinvestasi di Pasar Modal Pada Mahasiswa Politeknik Negeri Batam. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 4(1), 122–131.
<https://doi.org/10.30871/jama.v4i1.1922>
- Subowo, T. (2022). Pengaruh Literasi keuangan, kemajuan teknologi, persepsi return dan risiko terhadap minat berinvestasi di pasar modal. *Fortunate Business Review*, 2(1), 20–31.
https://scholar.google.co.id/scholar?hl=en&as_sdt=0%2C5&as_vis=1&q=Determinan+yang+Berpengaruh+pada+Minat+Investasi+di+Pasar+Modal&btnG=
- Sunatar, B., Hendra, M., & Suharmoko, S. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Prodi Ekonomi Syariah IAIN Sorong. *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 5(1), 31–45. <https://doi.org/10.46918/point.v5i1.1520>
- Syarifuddin, F. (2022). *Pasar Modal Islam: Konsepsi dan Praktik*. PT. Raja Gravindo Persada.