# PENGARUH LITERASI KAIDAH FIQH DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP MINAT INVESTASI MAHASISWA MUSLIM DI YOGYAKARTA: *ISLAMIC SPIRITUAL WELL-BEING* SEBAGAI PEMODERASI

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

**Oleh:**

**Ahmad Khoirul Anwar**
**NIM. 22108030100**

**Pembimbing:**

**Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag**
**19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2026**

# HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1179/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH LITERASI KAIDAH FIQH DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP MINAT INVESTASI MAHASISWA MUSLIM DI YOGYAKARTA: ISLAMIC SPIRITUAL WELL BEING SEBAGAI PEMODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AHMAD KHOIRUL ANWAR
Nomor Induk Mahasiswa : 22108030100
Telah diujikan pada : Senin, 03 Agustus 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6a86b4b325b72

Penguji I

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 6a86ab02679ba

Penguji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Valid ID: 6a8081d4c967f

Yogyakarta, 03 Agustus 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a8baddd06580

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Khoirul Anwar

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di - Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Ahmad Khoirul Anwar |
| NIM | : | 22108030100 |
| Judul Skripsi | : | Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh Dan Persepsi Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim Di Yogyakarta: Islamic Spiritual Well Being Sebagai Pemoderasi |

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 12 Juli 2026
Pembimbing,

**Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag**
NIP. 19 7209132003121001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Ahmad Khoirul Anwar |
| NIM | : | 22108030100 |
| Program Studi | : | Manajemen Keuangan Syariah |

Menyatakan bahwasannya skripsi atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh Dan Persepsi Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim Di Yogyakarta: Islamic Spiritual Well Being Sebagai Pemoderasi"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya oranglain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 1 Juli 2026
Penyusun,




oirul Anwar
NIM. 22108030100

# HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Ahmad Khoirul Anwar |
| NIM | : | 22108030100 |
| Program Studi | : | Manajemen Keuangan Syariah |

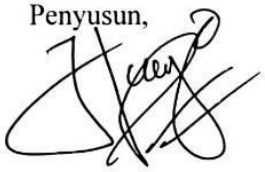
Menyatakan bahwasannya skripsi atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh Dan Persepsi Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim Di Yogyakarta: *Islamic Spiritual-Well Being* Sebagai Pemoderasi"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya oranglain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 1 Juli 2026
Penyusun,



Ahmad Khoirul Anwar
NIM. 22108030100

## HALAMAN MOTTO

**“Bahaya terbesar bagi sebagian besar dari kita bukanlah menetapkan tujuan terlalu tinggi dan gagal mencapainya; tetapi menetapkan tujuan terlalu rendah, dan mencapai sasaran kita.”**

*- Michelangelo Buonarroti*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|---|---|---|---|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Bā' | b | be |
| ت | Tā' | t | te |
| ث | Śā' | ṡ | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | j | je |
| ح | Ḥā' | ḥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khā' | kh | ka dan ha |
| د | Dāl | d | de |
| ذ | Żāl | ż | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Rā' | r | er |
| ز | Zāi | z | zet |
| س | Sīn | s | es |
| ش | Syīn | sy | es dan ye |
| ص | Ṣād | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Ḍād | ḍ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | Ṭā' | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Ẓā' | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | ' | koma terbalik di atas |
| غ | Gain | g | ge |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|---|---|---|---|
| ف | Fā' | f | ef |
| ق | Qāf | q | qi |
| ك | Kāf | k | ka |
| ل | Lām | l | el |
| م | Mīm | m | em |
| ن | Nūn | n | en |
| و | Wāwu | w | w |
| ه | Hā' | h | ha |
| ء | Hamzah | ' | apostrof |
| ي | Yā' | Y | Ye |

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

| | | |
|---|---|---|
| متعددة | Ditulis | *Muta'addidah* |
| عدّة | Ditulis | *'iddah* |

**C. Tā' Marbūṭah**

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal maupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|---|---|---|
| حكمة | Ditulis | *Ḥikmah* |
| علّة | ditulis | *'illah* |
| كرامة الأولياء | ditulis | *karāmah al-auliyā'* |

**D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ◌َ | Fatḥah | ditulis | a |

| | | | |
|---|---|---|---|
| ◌ِ | Kasrah | ditulis | i |
| ◌ُ | Ḍammah | ditulis | u |

| | | |
|---|---|---|
| فَعَلَ | Fatḥah, ditulis | *fa'ala* |
| ذُكِرَ | Kasrah, ditulis | *żukira* |
| يَذْهَبُ | Ḍammah, ditulis | *yażhabu* |

**E. Vokal Panjang**

| | | |
|---|---|---|
| جَاهِلِيَّة | fatḥah + alif, ditulis | *jāhiliyyah (ā)* |
| تَنْسَى | fatḥah + yā' mati, ditulis | *tansā (ā)* |
| كَرِيْم | kasrah + yā' mati, ditulis | *karīm (ī)* |
| فُرُوْض | ḍammah + wāwu mati, ditulis | *furūḍ (ū)* |

**F. Vokal Rangkap**

| | | |
|---|---|---|
| بَيْنَكُمْ | fatḥah + yā' mati, ditulis | *bainakum (ai)* |
| قَوْل | fatḥah + wāwu mati, ditulis | *qaul (au)* |

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof**

| | | |
|---|---|---|
| أَأَنْتُمْ | ditulis | *a'antum* |
| أُعِدَّتْ | ditulis | *u'iddat* |
| لَئِنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | *la'in syakartum* |

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah, ditulis dengan menggunakan huruf awal "al":

| | | |
|---|---|---|
| القرآن | ditulis | *al-Qur'ān* |
| القياس | ditulis | *al-Qiyās* |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah, ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut:

| | | |
|---|---|---|
| السّماء | ditulis | *as-Samā'* |
| الشّمس | ditulis | *asy-Syams* |

**I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat**

Ditulis menurut penulisannya (bukan menurut bunyi pengucapan pada tiap kata secara terpisah):

| | | |
|---|---|---|
| ذ ِوى الْف روض | ditulis | *żawi al-furūḍ* |
| أَهْ ل السُّنَّة | ditulis | *ahl as-sunnah* |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh dan Persepsi Risiko terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim di Yogyakarta: *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai Pemoderasi". Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Sholawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya, yang telah membawa umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang benderang. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M., selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan dukungan nyata selama masa perkuliahan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

5. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah dengan sabar meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, dan koreksi selama proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga selesai.
6. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman berharga kepada penulis selama menempuh masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua penulis, Bapak Muhammad Faddlulloh dan Ibu Sri Lestari, yang tiada henti memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta menjadi alasan terbesar penulis untuk terus berjuang menyelesaikan pendidikan ini.
8. Kakak-kakak sepupu penulis, Rahmat Samsudin, S.P., Nur Iksan Syafi'i, S.Kom., Bella Dwi Ariyanti, S.Tr.Tra., yang senantiasa memberi semangat, dukungan, dan pengertian selama penulis menjalani masa studi dan penyusunan skripsi.
9. Sahabat-sahabat penulis, Rif'an, Aqib, Gabriel, Zahid, Alvan, Taufiq, Wildan, Deni, Faruq, Naufal, Gilar, Andi, Himawan, Juli, yang telah menjadi tempat berbagi cerita, tenaga, dan semangat di sepanjang perjalanan perkuliahan.
10. Rekan-rekan kreatif penulis, Alfian NR, Wildan Dzull, Fillah, Lubabul, Shofan k, Arriee, Azmi, Yulianto, Ragil, Sadewok, Brindil Kurus, Ar-Rofiq, yang senantiasa menginspirasi penulis dalam masa studi.
11. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam pengumpulan data maupun penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu, terima kasih atas segala bentuk bantuan dan dukungannya.

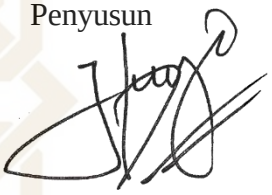
Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki banyak keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Manajemen Keuangan Syariah, serta bermanfaat bagi pembaca sekalian. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Yogyakarta, 12 Juli 2026

Penyusun



Ahmad Khoirul Anwar

NIM. 22108030100

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

**HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR** ..... **ii**
**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI** ..... **iii**
**HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN** ..... **iv**
**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK** ..... **v**
**HALAMAN MOTTO** ..... **vi**
**PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN** ..... **vii**
**KATA PENGANTAR** ..... **xi**
**DAFTAR ISI** ..... **xiv**
**DAFTAR GAMBAR** ..... **xvi**
**DAFTAR TABEL** ..... **xvii**
**ABSTRAK** ..... **xviii**
***ABSTRACT*** ..... **xix**
**BAB I PENDAHULUAN** ..... **1**
A. Latar Belakang Masalah ..... 1
B. Rumusan Masalah ..... 10
C. Tujuan Penelitian ..... 10
D. Manfaat Penelitian ..... 11
E. Sistematika Pembahasan ..... 12
**BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA** ..... **15**
A. Landasan Teori ..... 15
B. Kajian Pustaka ..... 26
C. Pengembangan Hipotesis ..... 31
D. Kerangka Pemikiran ..... 44
**BAB III METODOLOGI PENELITIAN** ..... **45**
A. Desain Penelitian ..... 45
B. Variabel dan Operasional Variabel ..... 49
C. Populasi dan Sampel ..... 59
D. Sumber Data dan Instrumen Penelitian ..... 63
E. Teknik Analisis Data ..... 67
**BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN** ..... **74**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

A. Gambaran Umum Objek Penelitian ..... 74
B. Analisis Deskriptif Responden ..... 81
C. Pengujian Hipotesis ..... 84
D. Pembahasan ..... 95
**BAB V PENUTUP ..... 105**
A. Kesimpulan ..... 105
B. Keterbatasan ..... 106
C. Saran ..... 108
**DAFTAR PUSTAKA ..... 110**
**LAMPIRAN ..... 116**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 , Kerangka Pemikiran ..... 44

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Indikator Literasi Kaidah Fiqh .....50
Tabel 3. 2 Indikator Persepsi Risiko.....52
Tabel 3. 3 Indikator Minat Investasi.....54
Tabel 3. 4 Indikator Islamic Spiritual Well-Being.....56
Tabel 3. 5 Ringkasan Variabel dan Definisi Operasional .....58
Tabel 3. 6 Skala Likert .....64
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....75
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia .....76
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Semester.....77
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Asal Perguruan Tinggi .....78
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Rumpun Program Studi.....79
Tabel 4. 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi.....80
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....82
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov).....85
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....86
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser) .....87
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi ($R^2$) Model 1.....88
Tabel 4. 12 Hasil Uji F (Uji Simultan) Model 1.....88
Tabel 4. 13 Hasil Uji t (Uji Parsial) Model 1 .....89
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi ($R^2$) Model 2 .....90
Tabel 4. 15 Hasil Uji F (Uji Simultan) Model 2.....91
Tabel 4. 16 Hasil Uji t (Uji Parsial) Model 2 .....92
Tabel 4. 17 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....93

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh literasi kaidah fiqh dan persepsi risiko terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta, dengan *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel pemoderasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif melalui penyebaran kuesioner kepada 154 mahasiswa Muslim yang dipilih dengan teknik purposive sampling, kemudian dianalisis menggunakan regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis*. Hasil menunjukkan literasi kaidah fiqh berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi. Persepsi risiko juga berpengaruh signifikan namun dengan arah positif, berbeda dari hipotesis awal yang bersifat negatif. *Islamic Spiritual Well-Being* tidak terbukti memoderasi pengaruh literasi kaidah fiqh, tetapi terbukti berpengaruh langsung secara positif terhadap minat investasi mahasiswa.



**Kata Kunci:** Literasi Kaidah Fiqh, Persepsi Risiko, Minat Investasi, *Islamic Spiritual Well-Being*, Mahasiswa Muslim



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the influence of fiqh literacy and risk perception on the investment interest of Muslim students in Yogyakarta, with Islamic Spiritual Well-Being as a moderating variable. The study employed a quantitative approach by distributing questionnaires to 154 Muslim students selected using purposive sampling, which were then analyzed using multiple linear regression and Moderated Regression Analysis. The results indicate that fiqh literacy has a positive and significant effect on investment interest. Risk perception also had a significant effect, but in a positive direction, differing from the initial hypothesis, which predicted a negative effect. Islamic Spiritual Well-Being was not found to moderate the effect of fiqh principle literacy, but it was found to have a direct positive effect on students' investment interest.*

***Keywords:*** *Fiqh Principle Literacy, Risk Perception, Investment Interest, Islamic Spiritual Well-Being, Muslim Students*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

# BAB I

# PENDAHULUAN

## A. Latar Belakang Masalah

Industri keuangan syariah Indonesia terus mencatat pertumbuhan yang konsisten dalam satu dekade terakhir. Berdasarkan data Komite Nasional Ekonomi dan Keuangan Syariah (KNEKS), total aset keuangan syariah nasional pada tahun 2024 mencapai Rp9.927 triliun atau setara 45 persen dari Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia, dengan laju pertumbuhan sebesar 11,8 persen secara tahunan (Haspramudilla, 2025). Di segmen pasar modal syariah, kapitalisasi *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI) tumbuh 11,05 persen menjadi Rp6.825,31 triliun, sementara total aset perbankan syariah menembus Rp980,29 triliun dengan pangsa pasar 7,72 persen per Desember 2024 (OJK, 2024). Mara et al. (2025) dalam buku *Ekonomi dan Keuangan Digital: Konsep dan Implementasi di Indonesia* menjelaskan bahwa perkembangan ekonomi dan keuangan digital di Indonesia didorong oleh tingginya penggunaan internet, meningkatnya adopsi teknologi digital, serta berkembangnya layanan *fintech*, *e-commerce*, dan sistem pembayaran digital yang semakin memudahkan masyarakat dalam mengakses layanan keuangan secara cepat dan efisien. Transformasi digital tersebut turut memperluas inklusi keuangan dan membuka peluang partisipasi investasi yang lebih luas bagi masyarakat, khususnya generasi muda.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Perkembangan tersebut tidak terlepas dari kontribusi besar generasi muda. Data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) per November 2025 mencatat jumlah investor pasar modal telah mencapai 19,67 juta *Single Investor Identification* (SID), meningkat dari 14,87 juta pada tahun sebelumnya (KSEI, 2025). Yang paling mencolok adalah komposisi demografinya, yaitu sebanyak 54,23 persen dari total investor berusia di bawah 30 tahun (KSEI, 2025). Dominasi investor muda ini menjadikan pasar modal Indonesia salah satu yang paling didominasi generasi Z secara global. Dalam konteks ini, Yogyakarta memiliki posisi yang sangat strategis. Berdasarkan data BPS Kota Yogyakarta (2024), Yogyakarta merupakan kota dengan konsentrasi perguruan tinggi tertinggi di Indonesia. Data LLDIKTI V (2024), mencatat bahwa jumlah mahasiswa aktif di perguruan tinggi swasta di wilayah Daerah Istimewa Yogyakarta saja tercatat sebanyak 282.093 orang, belum termasuk mahasiswa dari perguruan tinggi negeri yang masing-masing menampung puluhan ribu mahasiswa. Mahasiswa Muslim di Yogyakarta memiliki karakteristik yang unik karena secara bersamaan terpapar arus informasi digital yang masif sekaligus memiliki kedekatan kultural yang kuat dengan nilai-nilai keislaman, sehingga menjadikan mereka sebagai subjek yang sangat relevan untuk dikaji minat investasi syariahnya.

Namun, di balik angka pertumbuhan yang menggembirakan tersebut, terdapat masalah yang serius menyangkut kualitas literasi. Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) tahun 2022 yang diselenggarakan OJK mengungkapkan bahwa indeks literasi keuangan syariah masyarakat Indonesia

baru berada di angka 9,14 persen, padahal indeks inklusi keuangan syariah sudah mencapai 12,12 persen pada periode yang sama (OJK, 2022). Pola serupa juga terlihat pada literasi keuangan secara umum, di mana indeks literasi mencapai 49,68 persen sementara inklusi keuangan sudah menyentuh 85,10 persen (OJK, 2022). Kesenjangan yang lebar antara angka inklusi dan literasi ini sangat mengkhawatirkan. Lusardi & Mitchell (2014) dalam kajian komprehensif yang diterbitkan di *Journal of Economic Literature* menegaskan bahwa rendahnya literasi keuangan secara konsisten berkorelasi dengan buruknya kualitas keputusan investasi, termasuk kerentanan terhadap skema investasi ilegal dan perilaku spekulatif. Kesenjangan ini mengindikasikan bahwa banyak masyarakat, termasuk mahasiswa, telah aktif menggunakan produk keuangan dan investasi tanpa didukung pemahaman yang memadai mengenai prinsip-prinsip yang mendasarinya.

Kondisi rendahnya literasi tersebut mendorong munculnya perilaku investasi yang tidak rasional, khususnya di kalangan investor muda. Fenomena *fear of missing out* (FOMO) dan *herd behavior* menjadi dua gejala yang paling nyata. Berbagai penelitian menunjukkan bahwa investor muda cenderung mengambil keputusan investasi bukan berdasarkan analisis fundamental, melainkan berdasarkan tren media sosial atau rekomendasi *influencer* (Farhan Abid Pratama & Tita Nawangsari, 2025). Li et al. (2023) dalam penelitian yang diterbitkan di *International Review of Economics & Finance* membuktikan bahwa media sosial secara signifikan memperkuat perilaku *herding* di pasar keuangan, terutama pada kelompok investor yang belum memiliki fondasi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

pengetahuan yang kuat. Barber & Odean (2000) dalam penelitiannya juga telah membuktikan bahwa investor individu yang bertindak impulsif tanpa dasar pengetahuan yang memadai secara konsisten menghasilkan imbal hasil yang lebih rendah dibandingkan pasar. Dalam konteks Indonesia, fenomena FOMO telah terbukti berkontribusi pada kerugian investasi ilegal yang mencapai Rp120,79 triliun sepanjang 2022, angka tertinggi dalam satu dekade terakhir (Mutia Annur, 2023). Situasi ini mencerminkan adanya *gap* yang berbahaya: minat investasi yang tinggi, tetapi tidak diimbangi dengan pemahaman terhadap prinsip-prinsip investasi yang benar, termasuk prinsip-prinsip syariah. Akibatnya, label "syariah" pada produk investasi berisiko hanya diperlakukan sebagai simbol administratif tanpa makna substantif.

Penelitian ini berargumen bahwa persoalan mendasar bukan sekadar rendahnya literasi keuangan secara umum, melainkan minimnya pemahaman terhadap kerangka normatif yang seharusnya menjadi fondasi setiap keputusan investasi seorang Muslim, yaitu kaidah fiqh. (Antara et al., 2016) dalam penelitian yang diterbitkan di *Procedia Economics and Finance* menegaskan bahwa literasi keuangan Islam memiliki dimensi yang berbeda dari literasi keuangan konvensional, karena menyertakan pemahaman tentang halal-haram dalam setiap keputusan finansial. Berbeda dari literasi keuangan konvensional, kaidah fiqh berfungsi sebagai panduan logis dalam menilai keabsahan dan risiko suatu aktivitas ekonomi. Kaidah *al-ghunm bi al-ghurm* menegaskan bahwa keuntungan hanya sah jika disertai kesediaan menanggung risiko, sementara kaidah *al-kharaj bi al-dhaman* menggariskan bahwa hak atas hasil

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

sejalan dengan tanggung jawab atas kerugian (Afandi, 2012). Dua kaidah ini secara langsung melegitimasi mekanisme *profit and loss sharing* dalam investasi syariah sekaligus menolak instrumen berbasis bunga tetap (riba). Pemahaman terhadap kaidah-kaidah ini tidak hanya membentuk kepatuhan normatif, tetapi juga membangun imunitas investor terhadap skema spekulatif (*maysir*) yang sering kali terselubung dalam produk-produk investasi modern (Adinugraha, 2017). Hafizah et al. (2016) dalam penelitian di *International Journal of Economics and Financial Issues* juga menegaskan bahwa literasi keuangan syariah yang mencakup pemahaman normatif terbukti berpengaruh signifikan terhadap perilaku keuangan individu Muslim secara keseluruhan.

Faktor lain yang turut menentukan minat investasi mahasiswa adalah persepsi risiko. Bagi mahasiswa yang umumnya memiliki keterbatasan modal dan pengalaman investasi yang minim, potensi kehilangan dana menjadi hambatan psikologis utama yang menahan mereka untuk mulai berinvestasi. Tandio & Widanaputra (2016) dalam penelitian di *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* menemukan bahwa persepsi risiko merupakan salah satu faktor dominan yang membentuk minat investasi mahasiswa, di samping return dan kemajuan teknologi. Penelitian Halim et al. (2022) menunjukkan bahwa persepsi risiko berpengaruh signifikan terhadap minat investasi mahasiswa di pasar modal, dengan arah pengaruh yang negatif: semakin tinggi persepsi risiko yang dirasakan, semakin rendah minat investasi yang terbentuk. Aren & Zengin (2016) dalam penelitian yang diterbitkan di *Procedia-Social and Behavioral Sciences* juga membuktikan bahwa persepsi risiko dan literasi keuangan secara

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

bersama-sama membentuk preferensi investasi individu. Namun, dalam perspektif ekonomi Islam, risiko bukan sesuatu yang harus dihindari, melainkan sesuatu yang harus dikelola secara bertanggung jawab. Maghrebi (2015) dalam kajian yang diterbitkan di *Islamic Economic Studies* menegaskan bahwa prinsip bagi risiko (*risk sharing*) adalah inti dari sistem keuangan Islam, dan bukan penghindaran risiko. Penelitian Candra & Abdullah (2023) menduga bahwa rendahnya minat investasi pada sebagian mahasiswa Muslim bukan semata-mata karena ketiadaan dana, tetapi karena persepsi risiko yang keliru, yakni memandang risiko sebagai ancaman mutlak ketimbang bagian inheren dari proses investasi yang syar'i. Dengan literasi kaidah fiqh yang memadai, persepsi risiko mahasiswa diduga dapat bergeser dari sikap *risk averse* yang pasif menuju sikap *risk-aware* yang lebih kalkulatif dan bertanggung jawab.

Di sini muncul pertanyaan yang belum terjawab oleh penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian Dhya Salsabila et al. (2023) menemukan bahwa religiusitas tidak berpengaruh signifikan terhadap minat investasi mahasiswa Muslim dari berbagai perguruan tinggi di Yogyakarta, dengan nilai koefisien determinasi hanya sebesar 1,7 persen. Pola yang tidak konsisten ini juga ditemukan oleh Sodik et al. (2022) yang menemukan bahwa religiusitas memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap minat menabung mahasiswa di bank syariah, sementara pengetahuan produk justru terbukti signifikan. El-Menouar (2014) dalam penelitiannya mengingatkan bahwa religiusitas bersifat multidimensional, dan pengukurannya yang terlalu umum seperti frekuensi ibadah atau keyakinan dogmatis belum tentu mencerminkan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dimensi nilai Islam yang benar-benar menggerakkan perilaku finansial seseorang dari dalam. Wajdi Dusuki & Irwani Abdullah (2007) dalam penelitian terhadap nasabah bank syariah Malaysia juga menemukan bahwa faktor keagamaan yang sifatnya substantif dan terinternalisasi, bukan sekadar identitas formal, yang benar-benar memengaruhi perilaku keuangan seorang Muslim. Temuan-temuan yang berulang ini mengisyaratkan bahwa persoalannya bukan pada ada atau tidaknya religiusitas sebagai identitas keislaman, melainkan pada dimensi mana dari nilai Islam yang benar-benar menggerakkan perilaku finansial seseorang dari dalam.

Penelitian ini berargumen bahwa dimensi yang selama ini terlewatkan adalah *Islamic Spiritual Well-Being*, yaitu kondisi kesejahteraan batin seorang Muslim yang lahir dari penghayatan nilai-nilai Islam secara mendalam dalam kehidupan sehari-hari, bukan sekadar kepatuhan pada ritual formal. Bagis et al. (2024) dalam penelitian yang diterbitkan di *Islamic Guidance and Counseling Journal* mengonseptualisasikannya sebagai kondisi emosi positif yang lahir dari ketaatan pada prinsip-prinsip Islam dan menghasilkan keridaan serta pertolongan Allah, khususnya dalam konteks aktivitas sehari-hari termasuk pengelolaan harta. Eryilmaz & Kula (2020) dalam penelitian di *Journal of Religion and Health* membuktikan bahwa *Islamic Well-Being* berkorelasi signifikan dengan berbagai indikator kesejahteraan dan perilaku positif, dengan *Cronbach's alpha* sebesar 0,93. Mulyadi et al. (2023) dalam penelitian yang diterbitkan di Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan juga menemukan bahwa spiritualitas Islam memiliki peran yang signifikan dalam membentuk perilaku

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

keuangan individu Muslim, terutama dalam hal konsistensi antara pengetahuan dan tindakan nyata. Dukungan empiris untuk argumen ini diberikan oleh Wijaya et al. (2024) dalam studi berskala besar terhadap 1.141 Muslim di Indonesia, yang menemukan bahwa sentralitas nilai agama dalam kehidupan Muslim berpengaruh signifikan terhadap perilaku keuangan mereka. Penelitian tersebut bahkan menemukan bahwa literasi keuangan syariah memberikan pengaruh yang lebih kuat dibandingkan religiusitas terhadap perilaku dan kesejahteraan keuangan, sebuah temuan yang menggarisbawahi bahwa religiusitas formal saja belum cukup tanpa dibarengi pemahaman normatif yang lebih konkret. Lebih lanjut, penelitian oleh Andini et al. (2025) menyimpulkan bahwa religiusitas memengaruhi keputusan investasi melalui dua mekanisme utama yaitu norma moral yang membentuk seleksi instrumen investasi dan kehati-hatian terhadap risiko yang mendorong individu religius untuk lebih kalkulatif dalam memilih produk investasi syariah. Dengan demikian, *Islamic Spiritual Well-Being* bukan sekadar variabel tambahan, melainkan merupakan kondisi batin yang menentukan apakah literasi kaidah fiqh yang sudah dimiliki mahasiswa akan berkonversi menjadi minat investasi yang nyata, atau berhenti sebatas pengetahuan yang tidak menggerakkan tindakan.

Penelitian terdahulu yang relevan dengan topik ini umumnya menggunakan kerangka *Theory of Planned Behavior* (TPB) dengan variabel sikap, norma subjektif, dan kontrol perilaku yang dipersepsikan (Hidayat & Nugroho, 2010). Adapun kajian tentang literasi keuangan syariah dan minat investasi mahasiswa lebih banyak berfokus pada pengetahuan produk, motivasi,

dan manfaat investasi secara umum (Agustin & Hakim, 2022). Roemanasari et al. (2022) dalam penelitian yang diterbitkan di Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan juga menemukan bahwa meskipun literasi keuangan Islam berpengaruh terhadap perilaku keuangan, mekanisme moderasi nilai spiritual belum banyak dieksplorasi. (Khattak et al., 2022) dalam *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance* menegaskan bahwa penentu perilaku keuangan syariah bersifat multidimensional dan perlu dikaji secara terintegrasi. Sejauh penelusuran yang dilakukan, belum ada penelitian yang secara spesifik mengoperasionalisasikan kaidah fiqh sebagai variabel terukur yang mandiri dalam konteks perilaku investasi empiris, sekaligus mengintegrasikannya bersama persepsi risiko dan *Islamic Spiritual Well-Being* dalam satu kerangka analisis untuk populasi mahasiswa Muslim. Celah akademis inilah yang menjadi ruang yang ingin diisi oleh penelitian ini.

Berdasarkan uraian di atas, penelitian ini hadir dengan tiga kontribusi sekaligus. Pertama, mengoperasionalisasikan literasi kaidah fiqh sebagai variabel terukur yang mandiri dan berbeda dari literasi keuangan syariah umum. Kedua, menempatkan *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel moderasi yang menjelaskan mengapa dua mahasiswa dengan literasi kaidah fiqh yang setara bisa menghasilkan minat investasi yang berbeda. Ketiga, menguji ketiga konstruk ini secara bersamaan dalam satu kerangka analisis berbasis *Theory of Planned Behavior* untuk populasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta. Secara teoritis, hasil penelitian diharapkan dapat memperkaya kajian perilaku keuangan Islam dengan menghadirkan konstruk literasi kaidah fiqh dan *Islamic*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

*Spiritual Well-Being* sebagai variabel empiris yang terukur. Secara praktis, temuan ini diharapkan memberikan rekomendasi bagi pengembangan program edukasi pasar modal syariah sebagaimana yang telah digariskan dalam Roadmap Pasar Modal Syariah Indonesia 2023–2027 (OJK, 2023), yang tidak hanya menyentuh dimensi kognitif, tetapi juga dimensi spiritual mahasiswa sebagai penggerak tindakan. Berdasarkan fenomena empiris dan kesenjangan penelitian yang telah diuraikan, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis "Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh dan Persepsi Risiko terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim di Yogyakarta: *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai Pemoderasi."

## B. Rumusan Masalah

1. Apakah literasi kaidah fiqh berpengaruh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta?
2. Apakah persepsi risiko berpengaruh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta?
3. Apakah *Islamic Spiritual Well-Being* mampu memoderasi pengaruh literasi kaidah fiqh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh literasi kaidah fiqh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.
2. Untuk menganalisis pengaruh persepsi risiko terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.

3. Untuk menganalisis peran *Islamic Spiritual Well-Being* dalam memoderasi pengaruh literasi kaidah fiqh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.

## D. Manfaat Penelitian

**1.** Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan kajian Manajemen Keuangan Syariah, khususnya yang berkaitan dengan perilaku investasi mahasiswa Muslim. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur mengenai pengaruh literasi kaidah fiqh dan persepsi risiko terhadap minat investasi dengan memasukkan *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang membahas perilaku keuangan Islam, literasi investasi syariah, dan pengambilan keputusan investasi pada generasi muda Muslim.

**2.** Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang berkaitan dengan pengembangan investasi syariah di Indonesia. Bagi mahasiswa, penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman mengenai pentingnya literasi kaidah fiqh dan pengelolaan risiko dalam pengambilan keputusan investasi sehingga mampu membentuk perilaku investasi yang lebih rasional dan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Bagi perguruan tinggi, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengembangan program edukasi dan literasi keuangan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

syariah yang tidak hanya menekankan aspek teknis investasi, tetapi juga memperkuat pemahaman fiqh muamalah dan nilai-nilai spiritual Islam. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi lembaga keuangan syariah, perusahaan sekuritas syariah, serta pengelola pasar modal syariah dalam menyusun strategi edukasi investasi yang lebih efektif bagi generasi muda Muslim. Bagi regulator, khususnya Otoritas Jasa Keuangan dan pihak terkait lainnya, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan peningkatan literasi investasi syariah yang lebih komprehensif melalui integrasi aspek pengetahuan syariah, pengelolaan risiko, dan penguatan nilai-nilai spiritual dalam aktivitas investasi.

## E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan disusun untuk memberikan gambaran mengenai alur penulisan skripsi secara keseluruhan sehingga memudahkan pembaca dalam memahami isi penelitian. Skripsi ini terdiri atas lima bab yang saling berkaitan dan disusun secara sistematis mulai dari identifikasi masalah, landasan teoritis, metode penelitian, hasil penelitian, hingga penarikan kesimpulan.

Bab I merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan. Pada bab ini dijelaskan fenomena perkembangan investasi syariah di Indonesia, meningkatnya partisipasi generasi muda dalam aktivitas investasi, serta berbagai faktor yang diduga memengaruhi minat investasi mahasiswa

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Muslim. Selain itu, bab ini juga menjelaskan urgensi penelitian, kesenjangan penelitian terdahulu (*research gap*), dan kontribusi yang diharapkan dari penelitian mengenai pengaruh literasi kaidah fiqh dan persepsi risiko terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta dengan *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel pemoderasi.

Bab II berisi landasan teori dan kajian pustaka yang menjadi dasar dalam penelitian. Pada bab ini dijelaskan berbagai teori, konsep, dan hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan topik penelitian. Landasan teori memuat pembahasan mengenai *Theory of Planned Behavior*, literasi kaidah fiqh, persepsi risiko, minat investasi, dan *Islamic Spiritual Well-Being*. Selanjutnya, kajian pustaka berisi telaah kritis terhadap penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan variabel penelitian guna menunjukkan posisi dan kebaruan penelitian yang dilakukan. Pada bagian akhir bab ini disajikan kerangka teoretik yang menjelaskan hubungan antarvariabel penelitian beserta pengembangan hipotesis yang akan diuji secara empiris.

Bab III berisi metode penelitian yang digunakan sebagai pedoman dalam pelaksanaan penelitian. Pada bab ini dijelaskan mengenai desain penelitian, variabel dan definisi operasional variabel penelitian, populasi dan sampel penelitian, data, sumber data, serta teknik pengumpulan data yang digunakan. Selain itu, bab ini juga menjelaskan metode pengujian hipotesis yang digunakan untuk menganalisis pengaruh literasi kaidah fiqh dan persepsi risiko terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta dengan *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel pemoderasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bab IV berisi hasil penelitian dan pembahasan. Pada bab ini disajikan gambaran umum objek penelitian, karakteristik responden, hasil analisis statistik deskriptif, hasil pengujian instrumen penelitian, hasil pengujian hipotesis, serta pembahasan terhadap temuan penelitian. Pembahasan dilakukan dengan mengaitkan hasil penelitian dengan teori yang digunakan serta hasil penelitian terdahulu sehingga diperoleh interpretasi yang komprehensif mengenai hubungan antarvariabel yang diteliti.

Bab V merupakan penutup yang berisi kesimpulan penelitian berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan. Selain itu, bab ini juga memuat keterbatasan penelitian yang ditemukan selama proses penelitian berlangsung serta saran yang ditujukan bagi akademisi, mahasiswa, lembaga pendidikan, regulator, maupun peneliti selanjutnya yang tertarik mengembangkan penelitian pada bidang perilaku investasi dan keuangan syariah.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

# BAB II

# LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

## A. Landasan Teori

### 1. *Theory of Planned Behavior* (TPB)

*Theory of Planned Behavior* (TPB) merupakan salah satu teori psikologi sosial yang paling banyak digunakan untuk memprediksi intensi dan perilaku individu di berbagai domain, termasuk perilaku keuangan dan investasi. Teori ini dikembangkan oleh (Ajzen, 1991). sebagai penyempurnaan dari *Theory of Reasoned Action* (TRA) yang sebelumnya dikembangkan bersama (Fishbein & Ajzen, 1977). dengan penambahan komponen *perceived behavioral control* (PBC) yang memungkinkan TPB untuk menjelaskan perilaku yang tidak sepenuhnya berada di bawah kendali individu. Menurut Ajzen (1991), perilaku seseorang pada dasarnya didahului oleh niat atau *behavioral intention*, dan niat tersebut dipengaruhi oleh tiga faktor utama yaitu sikap terhadap perilaku (*attitude toward behavior*), norma subjektif (*subjective norm*), dan persepsi kontrol perilaku (*perceived behavioral control*).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Meta-analisis komprehensif Armitage & Conner (2001) terhadap 185 penelitian independen mengungkapkan bahwa TPB mampu menjelaskan sekitar 39 persen variasi niat perilaku dan 27 persen variasi perilaku aktual. Ketika perilaku diukur melalui *self-report* seperti kuesioner, TPB menjelaskan 31 persen varians perilaku, sementara pengukuran objektif menghasilkan 21 persen. PBC secara independen menambah

kemampuan prediktif model sebesar 14 persen untuk niat dan 4 persen untuk perilaku, yang membuktikan bahwa komponen ini memberikan kontribusi unik yang tidak tergantikan oleh dua komponen lainnya.

Komponen pertama, sikap terhadap perilaku, merujuk pada evaluasi individu mengenai apakah suatu perilaku dianggap menguntungkan atau merugikan, yang terbentuk melalui *behavioral beliefs* terhadap konsekuensi dari perilaku tersebut (Ajzen, 1991). Dalam penelitian ini, literasi kaidah fiqh berperan membentuk *behavioral beliefs* positif terhadap investasi syariah. Mahasiswa yang memahami kaidah *al-ghunm bi al-ghurm* dan *al-kharaj bi al-dhaman* akan memandang investasi syariah sebagai aktivitas yang sah dan bertanggung jawab secara normatif, sehingga membentuk sikap positif yang mendorong minat investasi. Komponen kedua, norma subjektif, menggambarkan persepsi individu mengenai tekanan sosial dari lingkungan sekitarnya, yang terbentuk melalui *normative beliefs* terhadap ekspektasi orang-orang penting di sekitarnya (Ajzen, 1991). Alam et al. (2011) menemukan bahwa norma subjektif berpengaruh signifikan terhadap keputusan penggunaan produk keuangan syariah pada masyarakat Muslim Malaysia. Komponen ketiga, *perceived behavioral control*, merujuk pada keyakinan individu mengenai kemudahan atau kesulitan melakukan suatu tindakan berdasarkan ketersediaan sumber daya dan kemampuan yang dimiliki (Ajzen, 1991). Dalam konteks investasi mahasiswa, PBC mencakup keyakinan tentang ketersediaan modal, pemahaman teknis tentang instrumen investasi, akses terhadap platform syariah, dan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

kemampuan mengelola risiko, di mana persepsi risiko yang berlebihan akan secara langsung menurunkan PBC mahasiswa.

Dalam perspektif Islam, konsep yang dikembangkan dalam TPB memiliki kesesuaian filosofis dengan prinsip tanggung jawab dan kehendak bebas dalam Islam, sebagaimana tercermin dalam firman Allah SWT dalam Surah Ar-Ra'd ayat 11:

لَ ه مُعَقِّٰب ت ۡ ِم نۢ بَيۡنِ يَدَيۡهِ وَمِنۡ خَلۡفِهِۦ يَحۡفَظُونَهُۥ مِنۡ اَمۡرِ ٱللَّهِۗ اِنَّ ٱللَّ لَ يُغَيِّرُ مَا

بِقَوۡ ,,م حَتّٰى يُغَيِّرُوۡا مَا بِاَنۡفُسِهِمۡ

Artinya: "Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri" (Al-Qur’an, 2019, 13:11). Ayat tersebut menegaskan bahwa perubahan perilaku berawal dari kesadaran dan niat yang terbentuk dalam diri individu, sejalan dengan asumsi dasar TPB bahwa *behavioral intention* merupakan prediktor terdekat dari perilaku aktual. Rasulullah SAW juga menegaskan pentingnya niat dalam setiap aktivitas melalui hadis yang diriwayatkan oleh Imam Bukhari dan Muslim:

إنما الأعمال بالنيات، وإنما لكل امرئ ما نوى

Artinya: "Sesungguhnya setiap amal tergantung pada niatnya, dan setiap orang akan mendapatkan sesuai dengan apa yang diniatkannya” (Al-Bukhari, 2001; Al-Naysaburi, 1991). Hadis ini memperkuat relevansi penggunaan TPB dalam penelitian ini karena menegaskan bahwa niat merupakan komponen sentral dalam perilaku manusia, baik dalam perspektif ilmiah maupun normatif Islam. Kekuatan prediktif TPB yang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

diharapkan dalam penelitian ini diperkirakan berada di kisaran 27-31 persen berdasarkan temuan (Armitage & Conner, 2001).

**2. Literasi Kaidah Fiqh**

Literasi merupakan kemampuan individu untuk memperoleh, memahami, mengevaluasi, dan menggunakan informasi dalam pengambilan keputusan (Lusardi & Mitchell, 2014). Secara terminologis, kaidah fiqh (*al-qawaid al-fiqhiyyah*) merupakan prinsip-prinsip umum yang dirumuskan oleh para ulama untuk menjelaskan hukum Islam secara sistematis dan dapat diterapkan pada berbagai persoalan muamalah kontemporer, termasuk aktivitas investasi (Kamali, 2008). Dengan demikian, literasi kaidah fiqh dalam penelitian ini dipahami sebagai kemampuan mahasiswa Muslim untuk memahami dan menerapkan kaidah-kaidah dasar fiqh muamalah dalam menilai dan memilih aktivitas investasi.

Urgensi pemahaman kaidah fiqh dalam aktivitas ekonomi memiliki dasar yang kuat dalam ajaran Islam. Allah SWT berfirman dalam Surah An-Nisa ayat 29:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

يٰٓاَيُّهَا الَّذِيْنَ اٰمَنُوْا لَا تَأْكُلُوْٓا اَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ اِلَّآ اَنْ تَكُوْنَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ

Artinya: "Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu. (Al-Qur'an, 2019, 4:29)" Ayat ini menegaskan bahwa Islam tidak hanya mendorong aktivitas ekonomi, tetapi juga memberikan batasan normatif

yang jelas mengenai cara memperoleh dan mengembangkan harta, yang dalam konteks investasi tercermin melalui kaidah-kaidah fiqh muamalah.

Kaidah pertama yang paling fundamental dalam investasi syariah adalah *al-ghunm bi al-ghurm*, yang berarti keuntungan hanya sah apabila disertai kesediaan menanggung risiko kerugian (Afandi, 2012). Kaidah ini menjadi dasar filosofis yang membedakan investasi syariah dari instrumen berbasis bunga yang menjanjikan keuntungan pasti tanpa berbagi risiko, sehingga pemahaman terhadapnya akan membentuk *behavioral beliefs* positif mahasiswa terhadap investasi syariah. Kaidah kedua yang berkaitan erat adalah *al-kharaj bi al-dhaman*, yang menegaskan bahwa hak atas hasil harus seiring dengan kesiapan menanggung tanggung jawab atas risiko yang melekat pada aset tersebut (Afandi, 2012). Kedua kaidah ini bersama-sama membangun prinsip *risk-sharing* yang menjadi inti filosofis instrumen mudharabah dan musyarakah dalam sistem keuangan Islam (Maghrebi, 2015).

Selain kedua kaidah tersebut, investasi syariah juga dibatasi oleh larangan terhadap *gharar* dan *maysir*. Larangan ini didasarkan pada hadis yang diriwayatkan oleh Muslim:

نَهَى رَسُولُ ٱلّل صَلى ٱلل عَلَيْهِ وَسَلمَ عَنْ بَيْعِ الْحَصَاةِ، وَعَنْ بَيْعِ الْغَرَرِ

Artinya: "Rasulullah SAW melarang jual beli *al-hashah* (melempar batu) dan jual beli *gharar*" (Al-Naysaburi, 1991). *Gharar* merujuk pada ketidakjelasan yang bersifat eksesif dalam suatu transaksi, sementara *maysir* merujuk pada unsur spekulasi yang menggantungkan hasil pada

faktor untung-untungan semata (Obaidullah, 2005). Pemahaman terhadap kedua larangan ini membekali mahasiswa dengan kemampuan membedakan investasi produktif dari aktivitas spekulatif yang menyerupai investasi secara permukaan, yang sangat relevan mengingat maraknya skema investasi ilegal yang memanfaatkan ketidaktahuan investor muda (Mutia Annur, 2023).

Berdasarkan uraian tersebut, literasi kaidah fiqh dalam penelitian ini didefinisikan secara operasional sebagai kemampuan mahasiswa Muslim untuk memahami dan menerapkan empat kaidah dasar yaitu *al-ghunm bi al-ghurm*, *al-kharaj bi al-dhaman*, larangan *gharar*, dan larangan *maysir* dalam menilai instrumen dan aktivitas investasi. Dalam kerangka TPB, literasi kaidah fiqh berfungsi sebagai sumber pembentukan *behavioral beliefs* yang menentukan evaluasi mahasiswa terhadap investasi syariah dan selanjutnya memengaruhi minat investasi mereka.

**3. Persepsi Risiko**

Persepsi risiko dapat diartikan sebagai penilaian subjektif individu terhadap kemungkinan terjadinya kerugian dan tingkat keparahan konsekuensinya dalam suatu situasi pengambilan keputusan (Slovic, 1987). Penekanan pada dimensi subjektif penting karena dua individu yang menghadapi tingkat risiko objektif yang sama belum tentu merespons dengan cara yang sama, sebab penilaian masing-masing dipengaruhi oleh faktor psikologis seperti pengalaman, tingkat pengetahuan, dan kecenderungan emosional. Sitkin & Weingart (1995) menambahkan bahwa

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

persepsi risiko yang tinggi secara konsisten berkorelasi dengan kecenderungan individu untuk menghindari tindakan yang berisiko, termasuk aktivitas investasi.

Dalam teori keuangan konvensional, risiko didefinisikan secara operasional sebagai kemungkinan hasil aktual menyimpang dari hasil yang diharapkan dan diukur melalui standar deviasi atau *varians return* (Weber et al., 2002). Perspektif Islam memberikan pemahaman yang lebih spesifik dengan membedakan secara sistematis antara risiko yang muncul secara alami sebagai konsekuensi aktivitas bisnis produktif dan ketidakpastian yang bersifat eksesif atau spekulatif, di mana yang pertama diterima sementara yang kedua dilarang sebagai *gharar* (Obaidullah, 2005). Diferensiasi ini menjadikan pemahaman kaidah fiqh dan persepsi risiko sebagai dua konstruk yang saling melengkapi dalam membentuk keputusan investasi mahasiswa Muslim.

Dalam kerangka TPB, persepsi risiko memengaruhi dua komponen sekaligus. Pertama, persepsi risiko yang tinggi akan membentuk *behavioral beliefs* negatif sehingga menurunkan sikap mahasiswa terhadap investasi. Kedua, persepsi risiko yang berlebihan akan menurunkan *perceived behavioral control* karena mahasiswa merasa tidak mampu mengelola risiko yang dihadapinya (Mahyarni, 2013). Dalam konteks spesifik mahasiswa di Yogyakarta, persepsi risiko sering kali dipengaruhi oleh keterbatasan pengalaman investasi dan paparan informasi dari media sosial yang tidak

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

selalu terverifikasi, yang dapat membentuk persepsi risiko secara tidak proporsional terhadap risiko aktual instrumen syariah (Li et al., 2023).

Beberapa penelitian empiris secara konsisten menemukan bahwa persepsi risiko berpengaruh negatif terhadap minat investasi. Aren & Zengin (2016) menemukan bahwa semakin tinggi risiko yang dipersepsikan, semakin rendah kecenderungan seseorang memilih instrumen investasi tersebut. Tandio & Widanaputra (2016) membuktikan hal yang sama pada konteks mahasiswa Indonesia, sementara Halim et al. (2022) mengonfirmasi pengaruh negatif persepsi risiko terhadap minat investasi mahasiswa di pasar modal. Berdasarkan uraian tersebut, persepsi risiko dalam penelitian ini didefinisikan sebagai penilaian subjektif mahasiswa Muslim terhadap kemungkinan terjadinya kerugian finansial dan konsekuensi negatif lain dari aktivitas investasi.

### *4. Islamic Spiritual Well-Being*

Pembahasan sebelumnya menunjukkan bahwa literasi kaidah fiqh dan persepsi risiko memengaruhi minat investasi melalui jalur kognitif, namun belum menjelaskan mengapa dua mahasiswa dengan pemahaman fiqh yang setara dapat menghasilkan minat investasi yang berbeda. Kesenjangan ini dapat dijelaskan melalui *Islamic Spiritual Well-Being*, yaitu kondisi kesejahteraan batin seorang Muslim yang lahir dari penghayatan dan penginternalisasian nilai-nilai Islam secara mendalam dalam kehidupan sehari-hari, bukan sekadar kepatuhan pada ritual formal semata (Bagis et

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

al., 2024). Konsep ini berbeda secara fundamental dari religiusitas formal yang umumnya hanya mengukur kepatuhan ritual, karena Eryilmaz & Kula (2020) menunjukkan bahwa dimensi spiritual yang lebih dalam justru lebih konsisten berkorelasi dengan perilaku positif individu dibandingkan religiusitas yang hanya diukur secara permukaan.

*Islamic Spiritual Well-Being* mencakup empat dimensi yang saling terhubung. Pertama, *relational dimension*, yaitu kesadaran akan hubungan yang mendalam dan bermakna dengan Allah yang hadir dalam setiap aspek kehidupan (El-Menouar, 2014). Kedua, *purposive dimension*, yaitu pemahaman bahwa setiap aktivitas termasuk aktivitas ekonomi dan investasi memiliki tujuan yang lebih luas yaitu kepuasan Allah dan kesejahteraan umat (Chapra, 1979). Ketiga, *behavioral dimension*, yaitu konsistensi antara nilai-nilai Islam yang diyakini dengan tindakan nyata dalam kehidupan sehari-hari termasuk pengambilan keputusan finansial (Alam et al., 2011). Keempat, *motivational dimension*, yaitu dorongan internal untuk berbuat baik yang didasari oleh kecintaan kepada Allah, bukan karena tekanan sosial atau imbalan material (Dhya Salsabila et al., 2023). Eryilmaz & Kula (2020) mengembangkan *Islamic Well-Being Scale* (IWBS) untuk mengukur konstruk ini secara empiris dengan *Cronbach's alpha* sebesar 0,93 dan *reliabilitas test-retest* sebesar 0,89, yang kemudian divalidasi ke dalam konteks Muslim Indonesia oleh Priyadi et al. (2024) dengan hasil yang konsisten.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dalam kerangka TPB yang diperluas, *Islamic Spiritual Well-Being* diposisikan sebagai bagian dari *background factors* yang membentuk norma moral personal individu (Ajzen, 2005). Mahasiswa dengan *Islamic Spiritual Well-Being* yang tinggi tidak hanya mengetahui kaidah fiqh secara kognitif, melainkan merasakannya sebagai panggilan moral yang mendorong mereka untuk mewujudkan pengetahuan tersebut dalam tindakan nyata (Hidayat & Nugroho, 2010). Agustin & Hakim (2022) menemukan bukti empiris bahwa religiusitas memoderasi dan memperkuat pengaruh literasi keuangan syariah terhadap minat investasi, dengan efek moderasi yang bekerja paling kuat ketika nilai keagamaan sudah terinternalisasi sebagai norma moral personal, bukan sekadar identitas sosial. Kamali (2008) menambahkan dari perspektif fiqh klasik bahwa esensi penerapan syariah dalam kehidupan seorang Muslim bukan sekadar kepatuhan formal terhadap aturan tertulis, melainkan adanya komitmen internal dan kesadaran spiritual yang mendalam.

**5. Minat Investasi**

Minat investasi merupakan konstruk penting dalam kajian perilaku keuangan karena berfungsi sebagai jembatan antara faktor-faktor psikologis dan tindakan investasi aktual. Dalam kerangka TPB, minat investasi diposisikan sebagai *behavioral intention* yang menjadi prediktor terdekat dari perilaku investasi nyata (Ajzen, 1991). Mahyarni (2013) menjelaskan bahwa minat merupakan kekuatan yang mendorong individu untuk memerhatikan, merasa tertarik, dan senang terhadap suatu objek sehingga

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ingin terlibat dalam aktivitas yang berkaitan dengan objek tersebut. Tandio & Widanaputra (2016) mendefinisikan minat investasi sebagai keinginan untuk mencari informasi tentang suatu produk investasi dan kemauan untuk mencurahkan waktu dan usaha untuk mendapatkannya.

Hubungan antara literasi dan minat investasi sudah terdokumentasi dengan baik. Lusardi & Mitchell (2014) menjelaskan bahwa literasi finansial berkorelasi konsisten dengan kualitas keputusan ekonomi, sementara Agustin & Hakim (2022) secara spesifik menemukan bahwa literasi keuangan syariah berpengaruh positif terhadap minat investasi mahasiswa pada instrumen pasar modal syariah. Dalam perspektif ekonomi Islam, minat investasi tidak hanya dipengaruhi oleh pertimbangan keuntungan dan risiko, tetapi juga oleh pertimbangan normatif mengenai kehalalan aktivitas investasi. Allah SWT berfirman dalam Surah Al-Hasyr ayat 18:

ۚيٰٓاَيُّهَا الَّذِيْنَ اٰمَنُوا اتَّقُوا اللّٰهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ ۚوَاتَّقُوا اللّٰهَ ۗاِنَّ اللّٰهَ خَبِيْرٌۢ بِمَا تَعْمَلُوْنَ ١٨

Artinya: "Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok" (Al-Qur'an, 2019, 59:18). Ayat ini menunjukkan pentingnya perencanaan masa depan yang menjadi salah satu dasar konseptual aktivitas investasi dalam Islam, di mana investasi dipandang sebagai instrumen yang memungkinkan individu mengembangkan harta secara produktif sekaligus berkontribusi terhadap kesejahteraan masyarakat (Maghrebi, 2015).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dalam penelitian empiris, minat investasi diukur melalui empat indikator yang dikemukakan Pajar & Pustikaningsih (2017), yaitu keinginan mencari informasi mengenai investasi, ketertarikan mempelajari instrumen investasi, kesediaan mengikuti kegiatan yang berkaitan dengan investasi, serta adanya rencana untuk melakukan investasi pada masa mendatang. Keempat indikator ini mampu menangkap dimensi kognitif, afektif, dan konatif dari minat investasi secara bersamaan.

Berdasarkan uraian tersebut, minat investasi dalam penelitian ini didefinisikan sebagai kecenderungan, ketertarikan, dan keinginan mahasiswa Muslim untuk mencari informasi, mempelajari, mempertimbangkan, dan melakukan investasi pada instrumen yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Dalam perspektif TPB, minat investasi terbentuk melalui evaluasi terhadap manfaat investasi, persepsi terhadap risiko, dan keyakinan bahwa aktivitas investasi tersebut sesuai dengan nilai-nilai Islam yang diyakini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## B. Kajian Pustaka

Kajian pustaka dalam penelitian ini dilakukan melalui penelaahan sistematis terhadap berbagai laporan penelitian terdahulu, artikel jurnal ilmiah, serta literatur akademik yang memiliki relevansi kuat dengan topik yang diangkat. Langkah ini bukan sekadar pemenuhan formalitas akademis, melainkan sebuah upaya metodologis untuk memetakan konsistensi maupun inkonsistensi temuan empiris terdahulu (*empirical gap*), memperkokoh

landasan argumentasi teoritis, serta menegaskan posisi dan kebaruan (*novelty*) dari penelitian ini secara objektif.

Dalam konteks penelitian ini, penelusuran literatur difokuskan pada integrasi *Theory of Planned Behavior* (TPB) dengan dinamika keuangan sosial Islam. Secara spesifik, telaah pustaka diarahkan pada jurnal-jurnal bereputasi, baik berskala nasional maupun internasional yang menguji variabel minat investasi, persepsi risiko, serta dekonstruksi variabel keagamaan, mulai dari konsep religiusitas formal hingga bentuk internalisasi nilai yang lebih mendalam seperti *Islamic Spiritual Well-Being*. Melalui klasifikasi dan komparasi hasil-hasil empiris tersebut, keterkaitan antara kognisi normatif (Literasi Kaidah Fiqh) dan batasan psikologis (Persepsi Risiko) dalam membentuk perilaku investasi mahasiswa Muslim dapat dipahami secara komprehensif.

Penelitian yang dilakukan oleh Dhya Salsabila et al. (2023) berjudul *The Role of Religiosity on Investment Intention of Muslim Students in Sharia Bank* menguji pengaruh religiusitas terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta. Hasil penelitian menunjukkan bahwa religiusitas tidak berpengaruh signifikan terhadap minat investasi, dengan koefisien determinasi hanya sebesar 1,7 persen. Temuan tersebut menunjukkan bahwa dimensi keagamaan yang diukur secara umum belum tentu mampu menjelaskan perilaku investasi mahasiswa secara memadai.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Hasil serupa ditemukan oleh Sodik et al. (2022) dalam penelitian berjudul *Analisis Pengaruh Pengetahuan Produk dan Religiusitas Terhadap Minat Menabung di Bank Syariah*. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa religiusitas memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap minat menabung mahasiswa di bank syariah. Sebaliknya, pengetahuan produk terbukti memberikan pengaruh yang signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengetahuan mengenai produk keuangan syariah memiliki peranan yang lebih besar dibandingkan religiusitas formal dalam membentuk keputusan finansial mahasiswa.

Berbeda dengan kedua penelitian tersebut, Mulyadi et al. (2023) melalui penelitian *The Islamic Religiosity and Financial Well-Being: A Moderated Mediation Model of Financial Behavior and Literacy* menemukan bahwa spiritualitas Islam berperan penting dalam membentuk perilaku keuangan individu Muslim. Spiritualitas tidak hanya berkaitan dengan keyakinan, tetapi juga menjaga konsistensi antara pengetahuan normatif dan tindakan nyata dalam aktivitas keuangan. Hasil ini menunjukkan bahwa dimensi spiritual yang lebih mendalam berpotensi menjelaskan perilaku finansial secara lebih baik dibandingkan religiusitas formal.

Temuan mengenai pentingnya nilai-nilai keagamaan juga diperkuat oleh Alam et al. (2011) melalui penelitian *Is Religiosity an Important Determinant on Muslim Consumer Behaviour in Malaysia?*. Penelitian tersebut membuktikan bahwa religiusitas berpengaruh signifikan terhadap keputusan penggunaan produk keuangan syariah. Nilai-nilai agama berfungsi sebagai

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dorongan internal yang mengarahkan individu untuk memilih produk keuangan yang sesuai dengan prinsip syariah.

Selain faktor religiusitas, sejumlah penelitian menempatkan persepsi risiko sebagai determinan penting dalam membentuk minat investasi. Halim et al. (2022) menemukan bahwa persepsi risiko berpengaruh negatif dan signifikan terhadap minat investasi mahasiswa di pasar modal. Artinya, semakin tinggi risiko yang dipersepsikan mahasiswa, maka semakin rendah minat mereka untuk berinvestasi.

Temuan tersebut sejalan dengan penelitian Tandio & Widanaputra (2016) yang menunjukkan bahwa persepsi risiko merupakan salah satu faktor dominan yang memengaruhi minat investasi mahasiswa, di samping faktor return, pelatihan pasar modal, gender, dan kemajuan teknologi. Hasil penelitian ini memperlihatkan bahwa aspek psikologis berupa persepsi terhadap risiko menjadi pertimbangan utama sebelum seseorang memutuskan untuk berinvestasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penelitian Candra & Abdullah (2023) juga mengonfirmasi pentingnya persepsi risiko dalam keputusan investasi. Penelitian tersebut menyimpulkan bahwa rendahnya minat investasi mahasiswa tidak semata-mata disebabkan keterbatasan dana, melainkan dipengaruhi oleh persepsi risiko yang kurang tepat. Risiko dipandang sebagai ancaman yang harus dihindari, bukan sebagai konsekuensi yang melekat pada aktivitas investasi syariah.

Hasil yang tidak jauh berbeda ditemukan oleh Setyowati et al. (2020). Penelitian tersebut menjelaskan bahwa keputusan mahasiswa untuk berinvestasi pada saham syariah dipengaruhi oleh edukasi investasi, persepsi return, dan persepsi risiko. Selain mempertimbangkan keuntungan yang diperoleh, mahasiswa juga memperhatikan tingkat risiko serta kesesuaian investasi dengan nilai-nilai keagamaan.

Pada aspek literasi keuangan syariah, Agustin & Hakim (2022) menemukan bahwa literasi keuangan syariah berpengaruh positif terhadap minat investasi mahasiswa. Penelitian tersebut juga membuktikan bahwa religiusitas mampu memoderasi hubungan antara literasi keuangan syariah dan minat investasi sehingga pengaruh literasi menjadi semakin kuat ketika individu memiliki tingkat religiusitas yang tinggi.

Sementara itu, Roemanasari et al. (2022) menemukan bahwa literasi keuangan Islam berpengaruh positif terhadap minat investasi. Namun demikian, penelitian tersebut menegaskan bahwa mekanisme bagaimana nilai-nilai spiritual memperkuat hubungan tersebut masih belum banyak dikaji sehingga masih terdapat ruang penelitian yang dapat dikembangkan lebih lanjut.

Berdasarkan berbagai penelitian terdahulu tersebut dapat disimpulkan bahwa terdapat konsensus mengenai pentingnya literasi keuangan dan persepsi risiko dalam membentuk minat investasi mahasiswa Muslim. Namun demikian, hasil penelitian mengenai pengaruh religiusitas masih menunjukkan inkonsistensi. Sebagian penelitian menemukan bahwa religiusitas tidak

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

berpengaruh signifikan, sedangkan penelitian lain menunjukkan bahwa nilai-nilai keagamaan mampu memperkuat perilaku keuangan apabila telah terinternalisasi secara mendalam. Kondisi tersebut menunjukkan adanya celah penelitian yang belum banyak dieksplorasi, yaitu penggunaan Literasi Kaidah Fiqh sebagai konstruk yang lebih spesifik dibandingkan literasi keuangan syariah pada umumnya serta *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel moderasi yang menjelaskan bagaimana pemahaman normatif dapat dikonversi menjadi minat investasi. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi empiris baru dalam pengembangan kajian perilaku investasi mahasiswa Muslim.

## C. Pengembangan Hipotesis

### 1. Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim

Literasi kaidah fiqh dalam penelitian ini dipahami sebagai kemampuan mahasiswa Muslim untuk memahami dan menerapkan empat kaidah dasar yaitu *al-ghunm bi al-ghurm, al-kharaj bi al-dhaman,* larangan *gharar*, dan larangan *maysir* dalam menilai aktivitas investasi. Berbeda dengan literasi keuangan syariah yang lebih sering mengukur pengetahuan produk dan mekanisme transaksi, literasi kaidah fiqh berada pada level yang lebih fundamental karena menyangkut kerangka berpikir yang digunakan mahasiswa untuk menilai apakah suatu instrumen investasi sah secara syariah atau tidak. Kemampuan ini menjadi penting karena keputusan investasi seorang Muslim seharusnya tidak hanya didasarkan pada

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

pertimbangan untung rugi semata, tetapi juga pada kesesuaiannya dengan prinsip keadilan dan kehalalan yang digariskan dalam fiqh muamalah.

Dalam kerangka *Theory of Planned Behavior*, literasi kaidah fiqh dapat diposisikan sebagai sumber pembentuk *behavioral beliefs*, yaitu keyakinan individu mengenai konsekuensi dari suatu tindakan (Fishbein & Ajzen, 1977). Ajzen (1991) menjelaskan bahwa pengetahuan yang dimiliki seseorang akan membentuk keyakinan tentang apakah suatu perilaku membawa hasil yang menguntungkan atau merugikan, dan keyakinan inilah yang pada gilirannya membentuk sikap terhadap perilaku tersebut. Mahasiswa yang memahami bahwa kaidah *al-ghunm bi al-ghurm* mensyaratkan keuntungan harus disertai kesediaan menanggung risiko akan menilai investasi syariah sebagai mekanisme yang adil dan logis, bukan sebagai sesuatu yang bertentangan dengan kehati-hatian seorang Muslim. Pemahaman yang sama berlaku untuk kaidah *al-kharaj bi al-dhaman* yang menegaskan bahwa hak atas hasil harus seiring dengan tanggung jawab atas kerugian (Afandi, 2012). Ketika dua kaidah ini dipahami dengan baik, mahasiswa akan melihat skema *profit and loss sharing* dalam instrumen syariah sebagai sesuatu yang masuk akal secara ekonomi sekaligus sah secara normatif, sehingga terbentuk *behavioral beliefs* yang positif terhadap investasi syariah.

Pemahaman terhadap larangan *gharar* dan *maysir* memberikan kontribusi yang berbeda namun saling melengkapi. Jika *al-ghunm bi al-ghurm* dan *al-kharaj bi al-dhaman* membangun keyakinan tentang keadilan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dalam berinvestasi, larangan *gharar* dan *maysir* membangun kemampuan mahasiswa untuk membedakan investasi produktif dari aktivitas spekulatif yang menyerupai investasi (Obaidullah, 2005). Kemampuan membedakan ini relevan dengan kondisi yang sudah dijelaskan pada latar belakang penelitian, yaitu tingginya kerentanan investor muda terhadap skema investasi ilegal yang menjanjikan keuntungan instan tanpa kejelasan mekanisme usaha di baliknya (Mutia Annur, 2023). Mahasiswa dengan literasi kaidah fiqh yang baik tidak hanya menjadi lebih percaya diri untuk berinvestasi pada instrumen syariah, tetapi juga memiliki semacam saringan kognitif yang membuat mereka lebih skeptis terhadap tawaran investasi yang terlalu menggiurkan, karena mereka sudah mengenali pola *gharar* dan *maysir* di baliknya.

Dukungan empiris terhadap hubungan ini dapat ditemukan pada beberapa penelitian terdahulu. Antara et al. (2016) yang meneliti keterkaitan antara literasi keuangan Islam dan literasi halal menjelaskan bahwa pemahaman terhadap dimensi halal dan haram membentuk pola pengambilan keputusan finansial yang berbeda dari literasi keuangan konvensional, karena setiap keputusan selalu dievaluasi melalui kerangka kepatuhan syariah terlebih dahulu. Pola serupa ditemukan oleh Hafizah et al. (2016) yang menunjukkan bahwa literasi keuangan syariah yang mencakup pemahaman normatif berpengaruh signifikan terhadap perilaku keuangan individu Muslim secara keseluruhan. Pada konteks yang lebih spesifik mengenai minat investasi, Agustin & Hakim (2022) menemukan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

bahwa literasi keuangan syariah berpengaruh positif terhadap minat investasi mahasiswa pada instrumen pasar modal syariah. Hasil tersebut memberikan indikasi awal yang kuat bahwa semakin baik pemahaman normatif yang dimiliki mahasiswa, semakin besar pula kecenderungan mereka untuk tertarik pada investasi syariah.

Penelitian ini juga didukung oleh argumen Lusardi & Mitchell (2014) yang menjelaskan bahwa literasi finansial secara umum berkorelasi konsisten dengan kualitas keputusan ekonomi seseorang, di mana individu yang memahami konsep dasar keuangan cenderung lebih percaya diri dan lebih siap untuk terlibat dalam aktivitas investasi dibandingkan individu yang literasinya rendah. Argumen ini relevan untuk literasi kaidah fiqh karena pemahaman normatif memberikan fondasi keyakinan yang membuat mahasiswa Muslim merasa lebih yakin bahwa investasi yang mereka lakukan tidak melanggar prinsip syariah yang mereka yakini. Keyakinan ini penting karena keraguan terhadap kehalalan suatu instrumen sering menjadi penghambat psikologis bagi mahasiswa Muslim untuk mulai berinvestasi, meskipun mereka sebenarnya memiliki ketertarikan terhadap dunia pasar modal.

Berdasarkan pemaparan teoritis dan empiris di atas, dapat disimpulkan bahwa literasi kaidah fiqh memiliki peran penting dalam membentuk minat investasi mahasiswa Muslim melalui mekanisme pembentukan *behavioral beliefs* dan sikap positif terhadap investasi syariah. Semakin tinggi pemahaman mahasiswa terhadap kaidah *al-ghunm bi al-*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

*ghurm*, *al-kharaj bi al-dhaman*, serta larangan *gharar* dan *maysir*, semakin besar pula kecenderungan mereka untuk tertarik dan terlibat dalam aktivitas investasi yang sesuai dengan prinsip syariah. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

**H1: Literasi kaidah fiqh berpengaruh positif terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.**

**2. Pengaruh Persepsi Risiko terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim**

Persepsi risiko dalam penelitian ini dipahami sebagai penilaian subjektif mahasiswa Muslim terhadap kemungkinan terjadinya kerugian finansial maupun konsekuensi negatif dari aktivitas investasi. Penekanan kata subjektif di sini penting untuk digarisbawahi karena dua mahasiswa yang menghadapi tingkat risiko objektif yang sama belum tentu mengambil keputusan investasi yang sama, sebab keputusan tersebut pada akhirnya ditentukan oleh bagaimana masing-masing individu memaknai risiko itu sendiri (Slovic, 1987). Bagi mahasiswa, yang umumnya memiliki keterbatasan modal, pengalaman investasi yang minim, dan belum memiliki penghasilan tetap, potensi kehilangan dana sering menjadi hambatan psikologis yang besar untuk memulai investasi, bahkan ketika mereka sebenarnya memiliki ketertarikan terhadap pasar modal.

Dalam kerangka *Theory of Planned Behavior*, persepsi risiko dapat dipahami sebagai salah satu bentuk evaluasi terhadap konsekuensi dari suatu tindakan, yang pada gilirannya membentuk *behavioral beliefs* dan

sikap individu terhadap perilaku tersebut (Ajzen, 1991). Ketika mahasiswa memandang risiko investasi sebagai sesuatu yang dapat dikelola secara rasional, mereka cenderung memiliki sikap yang lebih terbuka terhadap investasi sehingga niat untuk berinvestasi pun meningkat. Sebaliknya, ketika risiko dipersepsikan terlalu tinggi atau berada di luar kendali mereka, mahasiswa akan cenderung menghindari aktivitas investasi karena khawatir merugikan kondisi finansial mereka yang masih terbatas (Mahyarni, 2013). Hubungan persepsi risiko dengan minat investasi dalam penelitian ini diduga bersifat negatif, artinya semakin tinggi risiko yang dirasakan mahasiswa, semakin rendah pula minat mereka untuk berinvestasi.

Arah hubungan negatif ini didukung secara konsisten oleh berbagai penelitian terdahulu. Aren & Zengin (2016) dalam penelitiannya terhadap preferensi investasi individu menemukan pola yang jelas, yaitu semakin tinggi risiko yang dipersepsikan seseorang terhadap suatu instrumen keuangan, semakin rendah kecenderungan mereka untuk memilih instrumen tersebut. Pola serupa ditemukan oleh Tandio & Widanaputra (2016) pada konteks mahasiswa di Indonesia, yang membuktikan bahwa persepsi risiko berpengaruh negatif terhadap minat investasi mahasiswa, di samping faktor return dan kemajuan teknologi. Hasil yang sejalan juga diperoleh Halim et al. (2022) yang menemukan bahwa persepsi risiko berpengaruh signifikan terhadap minat investasi mahasiswa di pasar modal, dengan arah pengaruh yang negatif, artinya semakin tinggi persepsi risiko yang dirasakan, semakin rendah minat investasi yang terbentuk. Konsistensi temuan dari tiga konteks

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

penelitian yang berbeda ini memperkuat dasar argumentasi bahwa persepsi risiko merupakan determinan yang relevan untuk diuji pada populasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.

Penelitian Candra & Abdullah (2023) memberikan nuansa tambahan yang penting bagi penelitian ini. Penelitian tersebut menduga bahwa rendahnya minat investasi pada sebagian mahasiswa Muslim bukan semata karena ketiadaan dana, melainkan karena persepsi risiko yang keliru, yaitu memandang risiko sebagai ancaman mutlak yang harus dihindari ketimbang sebagai bagian inheren dari proses investasi yang wajar bahkan dianjurkan dalam fiqh muamalah. Temuan ini relevan dengan kondisi mahasiswa Muslim di Yogyakarta yang sebagian besar merupakan generasi Z dengan eksposur digital yang tinggi namun pengalaman investasi yang masih terbatas. Penilaian risiko mereka kemungkinan besar dipengaruhi oleh informasi dari sumber eksternal yang tidak selalu terverifikasi, seperti media sosial dan opini para *influencer* keuangan, yang dapat membentuk persepsi risiko secara tidak proporsional (Li et al., 2023).Kondisi ini sejalan dengan fenomena yang sudah dijelaskan pada latar belakang penelitian, yaitu tingginya kerugian akibat investasi ilegal yang sebagian dipicu oleh perilaku *fear of missing out* di kalangan investor muda (Mutia Annur, 2023). Investor yang terlalu mudah terpengaruh sentimen pasar yang *volatile* akan memiliki persepsi risiko yang tidak stabil, sehingga keputusan investasi mereka pun menjadi tidak konsisten (Barber & Odean, 2000).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penting untuk dicatat bahwa hubungan antara persepsi risiko dan minat investasi tidak selalu seragam pada setiap konteks penelitian. Sebagian studi menemukan bahwa persepsi risiko dapat berpengaruh positif terhadap minat investasi ketika individu memiliki pengetahuan yang memadai dan merasa yakin mampu mengelola risiko tersebut. Weber et al. (2002) menjelaskan bahwa inkonsistensi semacam ini banyak dipengaruhi oleh perbedaan konteks sampel, jenis risiko yang dievaluasi, serta perbedaan metodologis dalam mengukur *risk perception* itu sendiri. Pada penelitian ini, dengan mempertimbangkan karakteristik mahasiswa yang umumnya masih berada pada tahap awal pengalaman investasi dan keterbatasan modal yang dimiliki, arah pengaruh negatif dipandang sebagai hipotesis yang lebih sesuai dengan kondisi riil di lapangan, sejalan dengan temuan mayoritas penelitian pada konteks mahasiswa di Indonesia (Tandio & Widanaputra, 2016).

Berdasarkan pemaparan teoritis dan empiris di atas, dapat disimpulkan bahwa persepsi risiko memiliki peran yang penting dalam menjelaskan variasi minat investasi mahasiswa Muslim. Semakin tinggi risiko yang dipersepsikan mahasiswa terhadap aktivitas investasi, semakin besar pula kecenderungan mereka untuk menahan diri dan tidak melibatkan diri dalam aktivitas tersebut. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

**H2: Persepsi risiko berpengaruh negatif terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

### 3. *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai Pemoderasi Pengaruh Literasi Kaidah Fiqh terhadap Minat Investasi Mahasiswa Muslim

Hipotesis pertama dalam penelitian ini telah menjelaskan bahwa literasi kaidah fiqh diduga berpengaruh positif terhadap minat investasi mahasiswa Muslim. Namun, pengaruh tersebut tidak dapat diasumsikan berlaku sama kuat pada setiap individu. Dua mahasiswa yang memiliki tingkat pemahaman yang setara terhadap kaidah *al-ghunm bi al-ghurm, al-kharaj bi al-dhaman*, larangan *gharar*, dan larangan *maysir* bisa saja menunjukkan minat investasi yang berbeda jauh satu sama lain. Kesenjangan ini muncul karena pengetahuan yang bersifat kognitif tidak otomatis berubah menjadi tindakan nyata. Dibutuhkan semacam pendorong internal yang membuat seseorang benar benar tergerak untuk mewujudkan apa yang sudah dipahaminya ke dalam perilaku konkret, dan dalam penelitian ini pendorong tersebut diposisikan sebagai *Islamic Spiritual Well-Being*.

*Islamic Spiritual Well-Being* didefinisikan sebagai kondisi kesejahteraan batin seorang Muslim yang lahir dari penghayatan nilai-nilai Islam secara mendalam dalam kehidupan sehari-hari, bukan sekadar kepatuhan pada ritual formal semata (Bagis et al., 2024). Definisi ini penting untuk dibedakan dari religiusitas formal yang biasanya hanya diukur melalui frekuensi ibadah atau pengetahuan tekstual tentang agama. Eryilmaz & Kula (2020) menjelaskan bahwa dimensi spiritual yang lebih dalam justru lebih konsisten berkorelasi dengan perilaku positif individu

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dibandingkan religiusitas yang hanya diukur secara perilaku permukaan. Perbedaan ini menjadi dasar argumentasi bahwa *Islamic Spiritual Well-Being* memiliki posisi yang lebih tepat untuk menjelaskan mengapa pengetahuan normatif seperti literasi kaidah fiqh bisa terkonversi menjadi tindakan investasi yang nyata pada sebagian mahasiswa, namun berhenti sebatas pemahaman teoretis pada mahasiswa lain.

Secara teoretis, mekanisme moderasi ini dapat dijelaskan melalui perluasan *Theory of Planned Behavior* yang memasukkan unsur norma moral personal sebagai bagian dari *background factors* yang membentuk disposisi perilaku individu. Ajzen (2005) menegaskan bahwa keyakinan religius yang mendalam akan memengaruhi cara seseorang memproses informasi dan mengevaluasi konsekuensi dari tindakannya, termasuk dalam hal keputusan finansial. Hidayat & Nugroho (2010) menambahkan bahwa kewajiban moral yang sudah terinternalisasi dalam diri seseorang akan menciptakan batasan psikologis yang kuat untuk bertindak sesuai dengan nilai yang diyakininya. Mahasiswa dengan *Islamic Spiritual Well-Being* yang tinggi memiliki norma moral personal yang sudah terinternalisasi sedemikian rupa sehingga pengetahuan tentang kaidah fiqh yang mereka miliki bukan lagi sekadar informasi, melainkan menjadi semacam panggilan untuk segera diwujudkan dalam tindakan nyata. Sebaliknya, mahasiswa dengan *Islamic Spiritual Well-Being* yang rendah mungkin memiliki pengetahuan kaidah fiqh yang sama baiknya, namun tidak merasakan urgensi atau dorongan internal yang cukup kuat untuk benar benar memulai

investasi syariah, karena pengetahuan tersebut belum terhubung dengan makna dan tujuan hidup yang lebih dalam.

Dukungan empiris terhadap mekanisme moderasi ini dapat ditemukan pada penelitian Alam et al. (2011) yang menunjukkan bahwa tingkat religiusitas individu Muslim berperan penting dalam mengarahkan pengetahuan keuangan syariah agar tidak berhenti sebagai pemahaman kognitif semata, tetapi benar benar diaktualisasikan menjadi komitmen nyata untuk memilih produk keuangan yang bebas dari unsur non halal. Temuan yang lebih relevan secara langsung diberikan oleh Agustin & Hakim (2022) yang menemukan bahwa religiusitas berfungsi sebagai variabel moderasi yang memperkuat hubungan antara literasi keuangan syariah dan minat investasi mahasiswa pada instrumen syariah. Penelitian tersebut menjelaskan bahwa pengaruh moderasi ini bekerja secara efektif ketika nilai nilai keagamaan sudah terinternalisasi ke dalam diri individu sehingga membentuk norma moral personal, bukan sekadar pengetahuan agama yang bersifat permukaan. Hasil ini memberikan dasar yang kuat untuk menduga bahwa *Islamic Spiritual Well-Being*, sebagai bentuk internalisasi nilai yang lebih mendalam dibandingkan religiusitas formal, akan memperkuat pengaruh literasi kaidah fiqh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim.

Kamali (2008) memberikan penguatan dari sisi pandangan fiqh klasik dengan menegaskan bahwa esensi penerapan syariah dalam kehidupan seorang Muslim bukan sekadar kepatuhan formal terhadap

aturan tertulis, melainkan adanya komitmen internal dan kesadaran spiritual yang mendalam. Pandangan ini menjelaskan mengapa pengaruh nilai agama terhadap perilaku keuangan tidak akan berjalan optimal jika hanya bersandar pada pengetahuan kognitif teoretis. Apa yang benar benar menentukan keberlanjutan dan konsistensi perilaku investasi syariah pada akhirnya adalah seberapa dalam prinsip prinsip keadilan dan pembagian risiko dalam fiqh muamalah sudah terintegrasi ke dalam kesadaran spiritual dan rutinitas kehidupan sehari hari individu, bukan sekadar dihafal sebagai materi pengetahuan. Argumen ini konsisten dengan temuan Andini et al. (2025) yang menjelaskan bahwa religiusitas memengaruhi keputusan investasi melalui jalur norma moral yang membentuk seleksi instrumen investasi, bukan semata melalui jalur pengetahuan formal.

Penting juga dicatat bahwa penelitian terdahulu yang menggunakan religiusitas formal sebagai variabel moderator masih menunjukkan hasil yang inkonsisten, dengan sebagian menemukan pengaruh signifikan dan sebagian lain tidak (Andini et al., 2025). Roemanasari et al. (2022) bahkan menyimpulkan bahwa mekanisme moderasi nilai spiritual yang lebih mendalam masih belum banyak dieksplorasi dalam menjelaskan hubungan antara literasi keuangan syariah dan minat investasi. Inkonsistensi ini menjadi salah satu alasan kuat mengapa penelitian ini tidak menggunakan religiusitas formal, melainkan beralih ke konsep *Islamic Spiritual Well-Being* yang dirancang khusus untuk menangkap dimensi penghayatan spiritual yang lebih mendalam dan autentik, sehingga diharapkan dapat

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

memberikan hasil moderasi yang lebih konsisten dibandingkan penelitian penelitian sebelumnya.

Berdasarkan pemaparan teoretis dan empiris di atas, dapat disimpulkan bahwa *Islamic Spiritual Well-Being* berperan sebagai variabel yang memperkuat hubungan antara literasi kaidah fiqh dan minat investasi mahasiswa Muslim. Semakin tinggi tingkat *Islamic Spiritual Well-Being* yang dimiliki mahasiswa, semakin kuat pula pengaruh literasi kaidah fiqh dalam membentuk minat investasi mereka, karena pengetahuan normatif yang dimiliki akan lebih mudah terkonversi menjadi tindakan nyata ketika didukung oleh kesejahteraan spiritual yang mendalam. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

**H3: *Islamic Spiritual Well-Being* memoderasi pengaruh literasi kaidah fiqh terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta.**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

# BAB V

# PENUTUP

## A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh literasi kaidah fiqh dan persepsi risiko terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta, dengan *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel pemoderasi. Berdasarkan hasil analisis data primer dari 154 responden yang telah diuraikan pada Bab IV, dapat ditarik tiga kesimpulan sebagai berikut.

Pertama, literasi kaidah fiqh terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi mahasiswa Muslim di Yogyakarta (β = 0,343, t = 4,659, Sig. = 0,000), sehingga H1 diterima. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin baik pemahaman mahasiswa terhadap kaidah *al-ghunm bi al-ghurm*, *al-kharaj bi al-dhaman*, larangan *gharar*, dan larangan *maysir*, semakin tinggi pula minat mereka untuk berinvestasi pada instrumen yang sesuai prinsip syariah. Hasil ini memperkuat argumen bahwa pengetahuan normatif yang spesifik terhadap kaidah fiqh muamalah memiliki peran yang layak diperhitungkan secara terpisah dari literasi keuangan syariah secara umum.

Kedua, persepsi risiko terbukti berpengaruh signifikan terhadap minat investasi, namun dengan arah yang positif (β = 0,275, t = 3,735, Sig. = 0,000), berlawanan dengan arah negatif yang dihipotesiskan. Oleh karena itu, H2 ditolak. Mengingat sebagian besar responden penelitian ini, yaitu 92,9 persen,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

telah memiliki pengalaman berinvestasi sebelumnya, persepsi risiko yang tinggi pada penelitian ini kemungkinan besar mencerminkan kesadaran dan kewaspadaan yang matang terhadap risiko, bukan ketakutan yang bersifat menghambat, sehingga justru berasosiasi positif dengan minat investasi.

Ketiga, *Islamic Spiritual Well-Being* tidak terbukti memoderasi pengaruh literasi kaidah fiqh terhadap minat investasi (β = -0,040, t = -0,442, Sig. = 0,659), sehingga H3 ditolak. Meskipun demikian, *Islamic Spiritual Well-Being* terbukti memiliki pengaruh langsung yang positif dan signifikan terhadap minat investasi (β = 0,310, Sig. = 0,000). Temuan ini mengindikasikan bahwa *Islamic Spiritual Well-Being* kemungkinan lebih tepat berperan sebagai prediktor langsung, atau bahkan sebagai variabel mediasi, dibandingkan sebagai variabel pemoderasi murni dalam membentuk minat investasi mahasiswa Muslim.

Secara keseluruhan, penelitian ini memberikan bukti bahwa literasi kaidah fiqh dan kesejahteraan spiritual Islam merupakan dua determinan yang relevan bagi minat investasi mahasiswa Muslim, sementara peran persepsi risiko dan mekanisme moderasi nilai spiritual masih memerlukan kajian lebih lanjut untuk dipahami secara lebih utuh.

## B. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu menjadi perhatian dalam menginterpretasikan temuan maupun dalam pengembangan penelitian selanjutnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Pertama, instrumen Literasi Kaidah Fiqh (X1) dan Persepsi Risiko (X2) menghasilkan nilai *Cronbach's Alpha* yang berada di bawah standar 0,70 yang ditetapkan pada Bab III, yaitu masing-masing sebesar 0,557 dan 0,670. Nilai ini masih dapat dipertimbangkan untuk instrumen yang bersifat eksploratori (Hair et al., 2013), namun tetap membatasi kekuatan generalisasi temuan, khususnya untuk variabel Literasi Kaidah Fiqh. Pemeriksaan lebih lanjut menunjukkan bahwa item X1.3 dan X1.5 memiliki *corrected item-total correlation* yang jauh lebih lemah dibandingkan item lainnya, yang menjadi salah satu penyebab rendahnya konsistensi internal instrumen tersebut.

Kedua, profil responden penelitian ini didominasi oleh mahasiswa yang telah memiliki pengalaman berinvestasi sebelumnya, yaitu sebanyak 92,9 persen, berbeda dari asumsi awal pada Bab II yang menempatkan mahasiswa sebagai investor pemula dengan pengalaman minim. Karakteristik sampel ini kemungkinan turut memengaruhi arah pengaruh Persepsi Risiko terhadap Minat Investasi yang ditemukan positif, sehingga generalisasi temuan pada populasi mahasiswa yang benar-benar belum berpengalaman investasi perlu dilakukan secara hati-hati.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Ketiga, hasil uji asumsi klasik pada Model 1 menunjukkan bahwa residual model regresi tidak berdistribusi normal secara ketat (Asymp. Sig. = 0,000) dan terdapat gejala heteroskedastisitas pada variabel Persepsi Risiko (Sig. = 0,000). Meskipun estimasi OLS pada sampel berukuran besar seperti penelitian ini tetap dapat diandalkan (Lumley et al., 2002), pelanggaran kedua

asumsi ini tetap menjadi catatan yang perlu diperhitungkan dalam menafsirkan presisi hasil regresi.

Keempat, penelitian ini menggunakan desain cross sectional yang hanya menangkap kondisi responden pada satu titik waktu, sehingga tidak dapat digunakan untuk menyimpulkan hubungan kausal antarvariabel secara definitif maupun menangkap perubahan minat investasi dari waktu ke waktu.

Kelima, teknik purposive sampling yang digunakan menyebabkan lebih dari separuh responden terkonsentrasi pada dua perguruan tinggi, yaitu UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (39,0 persen) dan Universitas Islam Indonesia (22,1 persen), serta didominasi oleh mahasiswa dari rumpun ekonomi dan bisnis syariah (77,9 persen). Komposisi ini membuat generalisasi temuan pada mahasiswa Muslim di Yogyakarta secara keseluruhan, khususnya dari rumpun keilmuan non-ekonomi, perlu dilakukan secara hati-hati.

## C. Saran

Berdasarkan temuan dan keterbatasan yang telah diuraikan, penelitian ini mengajukan beberapa saran bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk melakukan evaluasi ulang terhadap item-item instrumen Literasi Kaidah Fiqh, khususnya item X1.3 dan X1.5, baik melalui revisi redaksi maupun eliminasi item, guna memperbaiki konsistensi internal instrumen. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk menguji peran *Islamic Spiritual Well-Being* sebagai variabel mediasi antara Literasi Kaidah Fiqh dan Minat Investasi, mengingat pola melemahnya

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

signifikansi Literasi Kaidah Fiqh setelah *Islamic Spiritual Well-Being* dimasukkan ke dalam model lebih mengarah pada mekanisme mediasi dibandingkan moderasi murni. Selain itu, instrumen Persepsi Risiko sebaiknya memisahkan secara lebih tegas antara indikator kekhawatiran terhadap risiko dan indikator keyakinan dalam mengelola risiko, agar arah pengaruh yang dihasilkan dapat diinterpretasikan dengan lebih jernih. Penelitian selanjutnya juga disarankan memperluas cakupan sampel pada mahasiswa dari rumpun keilmuan yang lebih beragam serta menyertakan proporsi investor pemula yang lebih memadai untuk keperluan perbandingan, serta mempertimbangkan desain longitudinal untuk menangkap dinamika minat investasi dari waktu ke waktu.

Bagi perguruan tinggi dan lembaga pendidikan, temuan mengenai pengaruh positif Literasi Kaidah Fiqh dan *Islamic Spiritual Well-Being* terhadap minat investasi dapat menjadi pertimbangan untuk merancang program edukasi investasi syariah yang tidak hanya menekankan aspek teknis, tetapi juga memperkuat pemahaman fiqh muamalah dan penghayatan nilai-nilai spiritual Islam secara terintegrasi.

Bagi regulator, khususnya Otoritas Jasa Keuangan, dan bagi lembaga keuangan maupun sekuritas syariah, temuan penelitian ini dapat menjadi masukan dalam merumuskan strategi edukasi investasi syariah bagi generasi muda Muslim yang mengintegrasikan aspek pengetahuan syariah, pengelolaan risiko, dan penguatan nilai spiritual, sejalan dengan arah Roadmap Pasar Modal Syariah Indonesia 2023-2027 (OJK, 2023).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

## DAFTAR PUSTAKA


Adinugraha, H. H. (2017). Penerapan kaidah al-ghunm bi al-ghurm dalam pembiayaan mushārakah pada perbankan syariah. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, *8*(1), 81–102.

Afandi, Y. (2012). Urgensi Kaidah Fiqhiyyah bagi Dunia Bisnis. *Az-Zarqa*, *4*(2). https://doi.org/https://doi.org/10.14421/azzarqa.v4i2.3038

Agustin, D. N., & Hakim, L. (2022). Peran Religiusitas Sebagai Variabel Moderating Pengetahuan, Persepsi Produk Bank Syariah dan Literasi Keuangan Tehadap Minat Investasi Syariah. *Jurnal Pendidikan Akuntansi (JPAK)*, *10*(2), 106–116.

Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, *50*(2), 179–211. https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T

Ajzen, I. (2005). Attitudes, personality, and behavior (2da ed.) Berkshire. In *England: Open* (2nd ed.). Open University Press.

Alam, S. S., Mohd, R., & Hisham, B. (2011). Is religiosity an important determinant on Muslim consumer behaviour in Malaysia? *Journal of Islamic Marketing*, *2*(1), 83–96. https://doi.org/10.1108/17590831111115268

Al-Bukhari, M. bin I. (2001). *Shahih al-Bukhari*. Dar Thauq al-Najah.

Al-Naysaburi, M. bin A.-H. (1991). *Shahih Muslim*. Dar Ihya' al-Turath al-Arabi.

Al-Qur'an. (2019). *Al-Qur'an dan Terjemahannya: Edisi Penyempurnaan 2019*. Kementerian Agama RI.

Andini, J. D. P., Santoso, H. W., & Ariani, M. (2025). Systematic Literature Review on the Influence of Religiosity on Investment Decisions and the Mediating Roles of Norms-Moral, and Prudence Risk. *International Journal of Economics Development Research*, *6*(6), 4534–4551.

Antara, P. M., Musa, R., & Hassan, F. (2016). Bridging Islamic Financial Literacy and Halal Literacy: The Way Forward in Halal Ecosystem. *Procedia Economics and Finance*, *37*, 196–202. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(16)30113-7

Aren, S., & Zengin, A. N. (2016). Influence of Financial Literacy and Risk Perception on Choice of Investment. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, *235*, 656–663. https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.11.047


STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Armitage, C. J., & Conner, M. (2001). Efficacy of the Theory of Planned Behaviour: A meta-analytic review. *British Journal of Social Psychology*, *40*, 471.

Bagis, F., Adawiyah, W. R., Purnomo, R., & Sudjadi, A. (2024). Exploring Islamic Spiritual Well-Being: Conceptualization and Validation of a Measurement Scale. *Islamic Guidance and Counseling Journal*, *7*(2). https://doi.org/10.25217/0020247473500

Barber, B. M., & Odean, T. (2000). Trading is hazardous to your wealth: The common stock investment performance of individual investors. *The Journal of Finance*, *55*(2), 773–806.

BPS Kota Yogyakarta. (2024). *KOTA YOGYAKARTA DALAM ANGKA Yogyakarta Municipality in Figures 2024* (D. R. Wati, Ed.; Vol. 45). BPS Kota Yogyakarta. https://jogjakota.bps.go.id/id/publication/2024/02/28/6a6d984e3d10d2113c9d3f3b/kota-yogyakarta-dalam-angka-2024.html

Candra, L. D., & Abdullah, A. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Resiko Dan Literasi Keuangan Syariah Terhadap Minat Investasi Dengan Cryptocurrency. *Syarikat: Jurnal Rumpun Ekonomi Syariah*, *6*(2), 478–492.

Chang, S.-J., Van Witteloostuijn, A., & Eden, L. (2019). Common method variance in international business research. In *Research methods in international business* (pp. 385–398). Springer.

Chapra, M. Umar. (1979). *The Islamic welfare state and its role in the economy*. Islamic Foundation.

Dhya Salsabila, F., Wening, N., Moertono, B., & Dhiaulhaq, M. R. (2023). The Role of Religiosity on Investment Intention of Muslim Students in Sharia Bank. In *Journal of Social Science* (Vol. 04, Number 06).

El-Menouar, Y. (2014). The five dimensions of Muslim religiosity. Results of an empirical study. *Methods, Data, Analyses*, *8*(1), 53–78. https://doi.org/10.12758/mda.2014.003

Eryilmaz, A., & Kula, N. (2020). An investigation of Islamic well-being and mental health. *Journal of Religion and Health*, *59*(2), 1096–1114.

Farhan Abid Pratama, M., & Tita Nawangsari, A. (2025). Pengaruh Fear of Missing Out (FOMO) dan Herding Behavior terhadap Keputusan Investasi Generasi Z: Studi Kualitatif pada Mahasiswa Akuntansi FEBI UINSA Semester 1 dan 3. *Indonesia Economic Journal*, *1*(2), 1396–1404. https://doi.org/10.63822/dbt2cg52

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Fishbein, M., & Ajzen, I. (1977). *Belief, attitude, intention, and behavior: An introduction to theory and research* (2nd ed., Vol. 10). Penn State University Press. https://www.jstor.org/stable/40237022

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9*. https://api.semanticscholar.org/CorpusID:64890624

Glejser, H. (1969). A new test for heteroskedasticity. *Journal of the American Statistical Association*, *64*(325), 316–323.

Green, S. B. (1991). How many subjects does it take to do a regression analysis. *Multivariate Behavioral Research*, *26*(3), 499–510.

Hafizah, S., Rahim, A., Rashid, R. A., & Hamed, A. B. (2016). Islamic Financial Literacy and its Determinants among University Students: An Exploratory Factor Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues* |, *6*(S7), 32–35. http:www.econjournals.com

Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2013). *Multivariate Data Analysis*. Pearson Education Limited. https://books.google.co.id/books?id=VvXZnQEACAAJ

Halim, M., Aspirandi, R. M., & Pradana, Y. W. A. (2022). Pengaruh Persepsi Risiko, Motivasi Investasi, Modal Minimal Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Pada Mahasiswa Fakultas. *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*, *8*(1), 1–16.

Harman, H. H. (1976). Modern factor analysis. *University of Chicago*.

Haspramudilla, D. (2025, August 5). *Perkembangan Ekonomi Syariah di Indonesia: Menuju Pusat Ekonomi Syariah Global - Media Keuangan*. Media Keuangan Kemenkeu. https://mediakeuangan.kemenkeu.go.id/article/show/perkembangan-ekonomi-syariah-di-indonesia-menuju-pusat-ekonomi-syariah-global

Hidayat, W., & Nugroho, A. A. (2010). Studi empiris theory of planned behavior dan pengaruh kewajiban moral pada perilaku ketidakpatuhan pajak wajib pajak orang pribadi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *12*(2), 82–93.

Kamali, M. H. (2008). *Shari'ah law: An introduction*. Simon and Schuster.

Khattak, M. A., Ali, M., Khan, N. A., & Ahmad, F. (2022). The Adjusted Market Power, Competition, And Performance: Islamic vs Conventional Bank. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, *8*(4), 577–598. https://doi.org/10.21098/jimf.v8i4.1532

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KSEI. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia: November 2025*. www.ksei.co.id

Li, T., Chen, H., Liu, W., Yu, G., & Yu, Y. (2023). Understanding the role of social media sentiment in identifying irrational herding behavior in the stock market. *International Review of Economics & Finance*, *87*, 163–179. https://doi.org/10.1016/J.IREF.2023.04.016

LLDIKTI V. (2024, April). *Profil Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi Wilayah V - Website LLDIKTI Wilayah V Yogyakarta*. Kementerian Pendidikan Tinggi, Sains Dan Teknologi Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi Wilayah V. https://lldikti5.kemdiktisaintek.go.id/home/profil

Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, *52*(1), 5–44.

Maghrebi, N. (2015). Risk Sharing and Shared Prosperity in Islamic Finance. *Islamic Economic Studies*, *23*(2), 85–115. https://doi.org/10.12816/0015021

Mahyarni. (2013). Theory of reasoned action dan theory of planned behavior (Sebuah kajian historis tentang perilaku). *Jurnal El-Riyasah*, *4*(1), 13–23.

Mara, M. Y. I., Tjahjono, T. N., Kusuma, A. C. M., Ersifa, M. E. I., Ghazali, M. H., Killian, R. S. K., & Farras, A. (2025). *Ekonomi dan Keuangan Digital: Konsep dan Implementasi di Indonesia* (Y. Affandi & C. Ligaya Iskandar, Eds.; 1st ed.). BI Institute.

Mulyadi, M., Oktrivina, A., Hendryadi, H., & Hendratni, T. W. (2023). The Islamic Religiosity And Financial Well-Being: A Moderated Mediation Model Of Financial Behavior And Literacy. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, *13*(2), 249–268. https://doi.org/10.22219/jrak.v13i2.26790

Mutia Annur, C. (2023, August 30). *Kerugian Investasi Ilegal RI Capai Rp120,79 Triliun, Rekor Tertinggi Sedekade*. databooks. https://databoks.katadata.co.id/ekonomi-makro/statistik/c53011ee611d4d3/kerugian-investasi-ilegal-ri-capai-rp12079-triliun-rekor-tertinggi-sedekade#

Obaidullah, M. (2005). *Islamic financial services*. Scientific Publishing Centre, King Abdulaziz University Jeddah.

OJK. (2022). *Survei Nasional Literasi Dan Inklusi Keuangan Tahun 2022*.

OJK. (2023). *Roadmap Pasar Modal Indonesia 2023-2027*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OJK. (2024). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia (LPKSI) 2024*. www.ojk.go.id

Pajar, C. R., & Pustikaningsih, A. (2017). Pengaruh Motivasi Investasi dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Pada Mahasiswa FE UNY. *Jurnal Profita*.

Podsakoff, P. M., MacKenzie, S. B., Lee, J.-Y., & Podsakoff, N. P. (2003). Common method biases in behavioral research: a critical review of the literature and recommended remedies. *Journal of Applied Psychology*, *88*(5), 879.

Priyadi, S., A'yyun, A. Q., Harsono, M. H. A., & Azmi, K. S. (2024). Validation of the Indonesian version of the Islamic Well-being Scale. *INSPIRA: Indonesian Journal of Psychological Research*, *5*(2), 113–122. https://doi.org/10.32505/inspira.v5i2.9466

Roemanasari, F., Sabela, J., & Rusgianto, S. (2022). Islamic Financial Literacy and Financial Behavior on Investment Intention. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, *7*(2), 239–250. https://doi.org/10.20473/jiet.v7i2.40679

Setyowati, S., Wulandari, D., & Hana, K. (2020). Pengaruh Edukasi Investasi, Persepsi Return dan Persepsi Risiko terhadap Minat Berinvestasi Saham Syariah. *FreakonomicS: Journal of Islamic Economics and Finance*, *1*, 43–57. https://doi.org/10.36420/freakonomics.v1i1.25

Sitkin, S. B., & Weingart, L. R. (1995). Determinants of risky decision-making behavior: A test of the mediating role of risk perceptions and propensity. *Academy of Management Journal*, *38*(6), 1573–1592.

Slovic, P. (1987). Perception of risk. In *science* (Vol. 236, Number 4799). American Association for the Advancement of Science.

Sodik, F., Hidayat, A., Abir, R., Farda, A., Syahita, R. N., Syariah, J. P., Ekonomi, F., Islam, B., Sunan, U., & Yogayakarta, K. (2022). Analisis Pengaruh Pengetahuan Produk dan Religiusitas Terhadap Minat Menabung Di Bank Syariah. In *Jurnal Ilmu Perbankan dan Keuangan Syariah* (Vol. 4, Number 2). https://www.merdeka.com/uang/per-maret-

Sugiyono. (2013, June 8). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Internet Archive. https://archive.org/details/buku-metode-penelitian-sugiyono

Taber, K. S. (2018). The Use of Cronbach's Alpha When Developing and Reporting Research Instruments in Science Education. *Research in Science Education*, *48*(6), 1273–1296. https://doi.org/10.1007/s11165-016-9602-2

Tandio, T., & Widanaputra, A. (2016). Pengaruh pelatihan pasar modal, return, persepsi risiko, gender, dan kemajuan teknologi pada minat investasi mahasiswa. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *16*(3), 2316–2341.

Wajdi Dusuki, A., & Irwani Abdullah, N. (2007). Why do Malaysian customers patronise Islamic banks? *International Journal of Bank Marketing*, *25*(3), 142–160. https://doi.org/10.1108/02652320710739850

Weber, E. U., Blais, A., & Betz, N. E. (2002). A domain-specific risk-attitude scale: Measuring risk perceptions and risk behaviors. *Journal of Behavioral Decision Making*, *15*(4), 263–290.

Wijaya, H. R., Hati, S. R. H., Ekaputra, I. A., & Kassim, S. (2024). The impact of religiosity and financial literacy on financial management behavior and well-being among Indonesian Muslims. *Humanities and Social Sciences Communications*, *11*(1). https://doi.org/10.1057/s41599-024-03309-6

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA