

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NIAT BERINVESTASI MENGGUNAKAN SISTEM *ONLINE TRADING* SYARIAH (SOTS)

DINI QUEENTASARI



**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University





@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
Bogor Indonesia

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA *

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Faktor-Faktor yang Memengaruhi Niat Berinvestasi Menggunakan Sistem *Online Trading* Syariah (SOTS)” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya ini kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2024

Dini Queentasari
NIM K1501201016

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

* Pelimpahan hak cipta atas karya tulis dari penelitian kerja sama dengan pihak luar IPB harus didasarkan pada perjanjian kerja sama yang terkait.



RINGKASAN

DINI QUEENTASARI. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Niat Berinvestasi Menggunakan Sistem *Online Trading* Syariah (SOTS). Dibimbing oleh MEGAWATI SIMANJUNTAK dan NUR HASANAH.

Pasar modal syariah merupakan bagian integral dari pasar modal Indonesia yang berkontribusi signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Selain sebagai sumber pembiayaan jangka panjang bagi pemerintah dan sektor usaha, pasar modal syariah juga memberikan pendapatan sekunder bagi masyarakat. Namun, terdapat kesenjangan besar antara kapasitas pembiayaan syariah dan kebutuhan pembiayaan syariah sektor riil. Selain itu, jumlah investor di pasar modal syariah juga masih sangat rendah jika dibandingkan populasi Muslim berusia produktif. Oleh karena itu, perlu upaya meningkatkan partisipasi masyarakat, salah satunya dengan memahami sikap calon investor terhadap niat berinvestasi di pasar modal syariah melalui sistem *online trading* syariah (SOTS).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis niat masyarakat berinvestasi menggunakan SOTS, faktor-faktor yang memengaruhi niat tersebut, dan merumuskan implikasi manajerial untuk meningkatkannya. Data penelitian dikumpulkan melalui *online survey* dengan kuesioner *Google form*, menggunakan *voluntary sampling* untuk responden dengan kriteria warga negara Indonesia berusia 18–49 tahun yang belum pernah berinvestasi menggunakan SOTS. Data dianalisis menggunakan statistika deskriptif dan *structural equation model* (SEM) LISREL. Penelitian ini menggunakan empat variabel eksogen yang meliputi literasi pasar modal syariah, pengetahuan tentang SOTS, religiusitas, dan interaksi sosial dan empat variabel endogen yang meliputi persepsi kepatuhan syariah, kepercayaan, persepsi risiko, dan niat berinvestasi.

Hasil survei menunjukkan bahwa 72 persen dari 300 responden berniat berinvestasi di pasar modal syariah, dengan 31 persen di antaranya berencana memulai investasi dalam waktu 3–6 bulan ke depan. Sebanyak 63 persen berniat menggunakan SOTS sebagai *platform* investasi. Analisis *crosstabulation* menunjukkan status pernikahan, tingkat pendapatan, tingkat pendidikan, dan profil risiko memiliki hubungan signifikan dengan niat berinvestasi. Analisis SEM LISREL menunjukkan religiusitas, interaksi sosial, persepsi kepatuhan syariah, dan kepercayaan berpengaruh positif terhadap niat berinvestasi, sedangkan persepsi risiko memiliki berpengaruh negatif. Persepsi kepatuhan syariah, kepercayaan, dan persepsi risiko secara simultan memediasi pengaruh literasi pasar modal syariah dan pengetahuan tentang SOTS terhadap niat berinvestasi. Hasil analisis merekomendasikan para pemangku kepentingan, terutama perusahaan anggota bursa SOTS untuk menerapkan strategi STP dalam menyusun strategi dan kebijakan. Segmentasi dilakukan berdasarkan status pernikahan, tingkat pendapatan dan pendidikan, religiusitas, profil risiko, pengalaman investasi, dan ketertarikan pada SOTS, dengan target utama calon investor dengan profil risiko moderat, telah menikah, berpendidikan dan berpenghasilan tinggi. *Positioning* difokuskan pada kepatuhan syariah di pasar modal syariah dan SOTS.

Kata kunci: literasi pasar modal syariah, pengetahuan SOTS, religiusitas, interaksi sosial, persepsi kepatuhan syariah, kepercayaan, persepsi risiko, niat berinvestasi

@Hak cipta milik IPB University

SUMMARY

DINI QUEENTASARI. Exploring Factors Affecting Intention to Invest Using Sharia Online Trading System (SOTS). Supervised by MEGAWATI SIMANJUNTAK and NUR HASANAH.

The Islamic capital market plays a crucial role in the Indonesian capital market, contributing significantly to economic growth. It provides long-term financing for the government and business sectors and offers additional income for the community. However, there is a notable gap between the Sharia financing capacity and the financing needs of the real sector. Additionally, the number of investors in the Islamic capital market is disproportionately low compared to the Muslim population of productive age. It is essential to make collaborative efforts to increase public participation, including understanding the attitudes of potential investors towards investing in the Islamic capital market through the Sharia Online Trading System (SOTS).

This study investigates the public's intention to invest using SOTS, identifies the factors influencing it, and recommends management strategies to increase it. The research data were collected through an online survey using a Google Form questionnaire, with voluntary participation from Indonesian citizens aged 18-49 who have not previously invested using SOTS. The data were analyzed using descriptive statistics and structural equation modeling (SEM) with LISREL. The study examines four exogenous variables: Islamic capital market literacy, knowledge of SOTS, religiosity, and social interaction, as well as four endogenous variables: perceived Sharia compliance, trust, perceived risk, and investment intention.

The survey results show that out of the 300 respondents, 72 percent intend to invest in the Islamic capital market. Among them, 31 percent plan to do so within 3-6 months. Additionally, 63 percent of the respondents intend to use SOTS as their investment platform. The data analysis shows a strong relationship between investment intention and marital status, income, education, and risk tolerance. Moreover, the SEM LISREL analysis shows that religiosity, social interaction, perceived Sharia compliance, and trust positively influence investment intentions, while perceived risk has a negative impact. It is also found that perceived Sharia compliance, trust, and perceived risk act as collaborative mediators for the effects of Islamic capital market literacy and knowledge of SOTS on investment intentions. The findings suggest stakeholders, especially companies that provide SOTS, should adopt a segmentation, targeting, and positioning (STP) strategy when formulating their strategic plans and policies. Segmentation should consider factors such as marital status, income, education levels, religiosity, risk profile, investment experience, and interest in SOTS. The primary target should be prospective investors with a moderate risk profile, prospective investors who are married, and possess high levels of education and income. In terms of positioning, the focus should be on adhering to Sharia principles in the Islamic capital market and SOTS.

Keywords: Islamic capital market literacy, knowledge of SOTS, religiosity, social interaction, perceived Sharia compliance, trust, perceived risk, investment intention

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NIAT BERINVESTASI MENGGUNAKAN SISTEM *ONLINE TRADING* SYARIAH (SOTS)

DINI QUEENTASARI

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis:

1. Dr. Prita Prasetya, S.Si., M.M.
2. Dr. Asep Taryana, S.T.P., M.M.



Judul Tesis : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Niat Berinvestasi
Menggunakan Sistem *Online Trading Syariah* (SOTS)
Nama : Dini Queentasari
NIM : K1501201016

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Megawati Simanjuntak, S.P., M.Si.



Pembimbing 2:
Dr. Nur Hasanah, S.Kom., M.Eng.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc.
NIP. 196009161986011001



Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S.
NIP 196812291992031016



Tanggal Ujian : 27 Juli 2024

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Karya ilmiah berjudul “Faktor-Faktor yang Memengaruhi Niat Berinvestasi Menggunakan SOTS” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen dan Bisnis, Sekolah Bisnis, IPB University.

Penulis menyadari bahwa penyusunan karya ilmiah ini tidak lepas dari dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Megawati Simanjuntak, S.P., M.Si. dan Dr. Nur Hasanah, S.Kom., M.Eng. atas bimbingan, saran, dan motivasi yang tak ternilai selama penyusunan karya ilmiah;
2. Dr. Prita Prasetya, S.Si., M.M. dan Dr. Asep Taryana, S.T.P., M.M. yang telah berkenan menjadi penguji pada ujian tesis dan memberikan masukan yang sangat berharga;
3. Lembaga Pengelola Dana Pendidikan (LPDP RI) yang telah memberikan dukungan finansial melalui program beasiswa selama masa studi;
4. Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi;
5. Yogi Karsono, S.T.P., M.TPn., Delisha Q. Anindyo, dan Nadhira P. Anindyo atas doa, dukungan, dan semangat yang diberikan;
6. Mama Yuni dan Papa Edmon atas doa yang tak henti-hentinya dipanjatkan;
7. Rekan-rekan R64 yang telah kebersamai penulis selama kuliah di MB-IPB; dan
8. Seluruh pihak yang telah memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian karya ilmiah ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Manajemen dan Bisnis, serta dapat menjadi referensi yang berguna bagi para pembaca dan peneliti pada masa yang akan datang.

Bogor, Juli 2024

Dini Queentasari



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Pasar Modal Syariah	8
2.2 Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal Syariah	10
2.3 Sistem <i>Online Trading</i> Syariah (SOTS)	12
2.4 Niat Berinvestasi	14
2.5 Kepercayaan	15
2.6 Persepsi risiko	16
2.7 Pengaruh Literasi Pasar Modal Syariah terhadap Persepsi Kepatuhan Syariah, Kepercayaan, dan Persepsi Risiko	18
2.8 Pengaruh Pengetahuan tentang SOTS terhadap terhadap Persepsi Kepatuhan Syariah, Kepercayaan, dan Persepsi Risiko	19
2.9 Pengaruh Religiusitas terhadap Persepsi Kepatuhan Syariah, Persepsi Risiko, dan Niat Berinvestasi	20
2.10 Pengaruh Interaksi Sosial terhadap Persepsi Kepatuhan Syariah, Kepercayaan, Persepsi Risiko, dan Niat Berinvestasi	21
2.11 Pengaruh Persepsi Kepatuhan Syariah terhadap Kepercayaan, Persepsi Risiko, dan Niat Berinvestasi	22
2.12 Pengaruh Kepercayaan terhadap Persepsi Risiko dan Niat Berinvestasi	24
2.13 Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Niat Berinvestasi	24
2.14 Kerangka Pemikiran Konseptual	25
III METODE PENELITIAN	27
3.1 Lokasi, Waktu, dan Pendekatan Penelitian	27
3.2 Jenis dan Sumber Data Penelitian	27
3.3 Teknik Pengambilan Sampel	27
3.4 Teknik Pengumpulan Data	28
3.5 Variabel Penelitian	28
3.6 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	31
3.7 Uji Validitas dan Reliabilitas Instrumen Penelitian	32
3.8 Metode <i>Structural Equation Model</i> (SEM)	33
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Karakteristik Demografi Responden	35
4.2 Preferensi Responden dalam Perilaku Investasi	37
4.3 Tipe Investor	39
4.4 Niat Berinvestasi Menggunakan SOTS	41



DAFTAR ISI (*LANJUTAN*)

4.5	Hubungan Karakteristik Demografi dengan Niat Berinvestasi di Pasar Modal Syariah dan Niat Menggunakan SOTS	42
4.6	Hubungan Profil Risiko dengan Niat Berinvestasi di Pasar Modal Syariah dan Niat Menggunakan SOTS	46
4.7	Deskripsi Indikator Variabel	48
4.8	Evaluasi Tingkat Kesesuaian Model	62
4.9	Kontribusi Indikator Terhadap Masing-Masing Variabel	67
4.10	Pengujian Hipotesis	77
4.11	Kontribusi Teori Penelitian	93
4.12	Implikasi Manajerial	94
4.13	Keterbatasan Penelitian	97
V	SIMPULAN DAN SARAN	98
5.1	Simpulan	98
5.2	Saran	99
	DAFTAR PUSTAKA	100
	LAMPIRAN	115
	RIWAYAT HIDUP	125

@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL

1 Variabel penelitian dan indikator	28
2 Kriteria <i>Goodness of Fit</i> suatu model penelitian	33
3 Preferensi perilaku investasi	38
4 Profil risiko responden	40
5 Tabulasi silang karakteristik demografi responden dan niat berinvestasi di pasar modal syariah dan niat berinvestasi menggunakan SOTS	43
6 Tabulasi silang profil risiko dan niat berinvestasi di pasar modal syariah	46
7 Tabulasi silang profil risiko dan niat berinvestasi menggunakan SOTS	47
8 Sebaran jawaban responden pada indikator literasi pasar modal syariah (dimensi: perilaku keuangan syariah)	48
9 Sebaran jawaban responden pada indikator literasi pasar modal syariah (dimensi: pengetahuan umum pasar modal syariah)	51
10 Sebaran jawaban responden pada indikator pengetahuan tentang SOTS	52
11 Sebaran jawaban responden pada indikator religiusitas	54
12 Sebaran jawaban responden pada indikator interaksi sosial	56
13 Sebaran jawaban responden pada indikator persepsi kepatuhan syariah	58
14 Sebaran jawaban responden pada indikator kepercayaan	59
15 Sebaran jawaban responden pada indikator persepsi risiko	60
16 Sebaran jawaban responden pada indikator niat berinvestasi	62
17 Hasil uji kesesuaian model secara keseluruhan awal dan setelah eliminasi	63
18 Hasil uji validitas awal dan setelah eliminasi	65
19 Hasil uji reliabilitas variabel setelah eliminasi	66
20 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel literasi pasar modal syariah	68
21 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel pengetahuan tentang SOTS	70
22 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel religiusitas	71
23 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel interaksi sosial	72
24 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel persepsi kepatuhan syariah	74
25 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel kepercayaan	75
26 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel persepsi risiko	76
27 Hasil uji kesesuaian model pengukuran awal dan setelah eliminasi variabel niat berinvestasi	77
28 Pengaruh langsung antar variabel pada model SEM	78
29 Pengaruh tidak langsung antar variabel pada model SEM	79

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR GAMBAR

1	Preferensi alokasi kelebihan pendapatan masyarakat Indonesia pada Maret 2020 sampai 12 bulan berikutnya	3
2	Perbandingan pangsa total dan kapasitas total pembiayaan syariah yang tersedia	5
3	Pertumbuhan investor di Indonesia tahun 2019-2023	6
4	Tonggak sejarah pasar modal syariah Indonesia	9
5	Kerangka pemikiran konseptual	26
6	Model <i>hybrid</i> SEM	34
7	Hasil <i>screening</i> ‘seleksi’ responden	35
8	Persentase niat responden berinvestasi di pasar modal syariah (kiri) dan rencana investasi di pasar modal syariah (kanan)	41
9	Persentase niat responden menggunakan SOTS	41
10	Model struktural SEM	67

@Hak cipta milik IPB University

DAFTAR LAMPIRAN

1	Kuesioner Penelitian	116
---	----------------------	-----

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.