

---

## **PENGARUH PRESEPSI RESIKO TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH**

**Dwi Sri Devib Laila Mukaromah<sup>1\*</sup>**

<sup>1</sup>Universitas Hasyim Asy'ari

Email: <sup>1</sup> [lailamkh05@gmail.com](mailto:lailamkh05@gmail.com)

### **Abstract**

*Stock investment, especially sharia shares, has become a major attraction in the world of investment in Indonesia, especially for individuals who prioritize ethical aspects and sharia principles in their finances. However, due to the lack of enthusiasm for investment decisions in sharia shares compared to conventional shares, this research aims to determine risk perceptions using quantitative research methods using primary data using simple linear regression analysis techniques among respondents totaling 34 active sharia stock investors at Gibej, Hasyim Asy'ari University, Tebuireng, Jombang. who use the SPSS 22 tool. The results of this research show a significant influence of partial risk perception. The implication of this research is the importance of paying attention to risk perceptions in increasing investor interest and decisions to invest in sharia shares. This research contributes to further understanding of the factors that influence sharia stock investment decisions and can be a reference for sharia stock brokerage companies in designing more effective marketing strategies.*

**Keywords: Risk perception; Sharia stock investment decisions**

### **Abstrak**

Investasi saham terutama saham syariah telah menjadi daya tarik utama dalam dunia investasi di Indonesia, terutama bagi individu yang mengutamakan aspek etika dan prinsip-prinsip syariah dalam keuangan mereka. Namun kurangnya antusiasme terhadap keputusan investasi saham syariah dari pada saham konvensional maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui persepsi risiko dengan metode penelitian kuantitatif menggunakan data primer teknik analisis regresi linier sederhana pada responden yang berjumlah 34 investor saham syariah aktif di Gibej Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang yang menggunakan alat bantu SPSS 22. Hasil penelitian ini terdapat pengaruh signifikansi dari persepsi risiko secara parsial. Implikasi dari penelitian ini adalah pentingnya memperhatikan persepsi risiko dalam meningkatkan minat dan keputusan investor untuk berinvestasi dalam saham syariah. Penelitian ini memberikan kontribusi dalam pemahaman lebih lanjut tentang faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi saham syariah dan dapat menjadi acuan bagi perusahaan Pialang saham syariah dalam merancang strategi pemasaran yang lebih efektif.

---

**Dwi Sri Devi Laila Mukaromah:** *Pengaruh Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah*

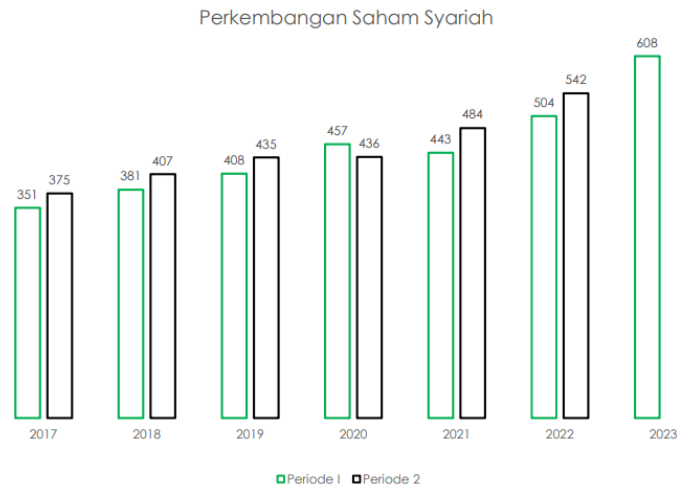
---

**Kata kunci : Persepsi resiko; Keputusan investasi saham syariah**

## **A. PENDAHULUAN**

Investasi saham terutama saham syariah telah menjadi daya tarik utama dalam dunia investasi di Indonesia, terutama bagi individu yang mengutamakan aspek etika dan prinsip-prinsip syariah dalam keuangan mereka. Investasi syariah yang saat ini mulai ramai di minati banyak kalangan bagi yang ingin mengelola dana mereka yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam yang sudah diatur oleh Fatwa DSN-MUI. Jenis investasi syariah yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah meliputi reksadana syariah, deposito syariah, emas, obligasi syariah, dan saham syariah. Investasi syariah cenderung menghindari sektor berisiko tinggi dan lebih memilih sektor yang sesuai dengan prinsip syariah, sehingga memiliki tingkat risiko relatif kecil (Kartikawati, 2021). Selain itu, investasi syariah juga mengikuti prinsip bagi hasil dan adanya kesepakatan untung rugi dalam penggunaan dana. Oleh karena itu, investasi saham syariah menawarkan pilihan investasi yang sesuai dengan prinsip syariah dan memiliki karakteristik risiko yang lebih terkendali.

Investasi saham di Indonesia mencakup saham syariah dan non syariah. Banyak masyarakat yang belum mengenal dan memahami saham syariah. Saham Syariah adalah saham yang memiliki karakteristik sesuai dengan syariah Islam atau yang lebih dikenal dengan syariah *compliant*. Pada konsepnya, saham adalah bukti penyertaan modal pada suatu perusahaan dan investor atau pemilik modal tersebut berhak mendapatkan keuntungan (Hartati, 2023). Konsep ini tidak bertentangan dengan prinsip syariah karena pada dasarnya, sistem bunga tidak diizinkan dalam saham syariah lantaran dianggap mengandung riba. Investasi saham syariah memperhatikan prinsip-prinsip syariah selain keuntungan finansial (Rais *et al.*, 2023). Investor syariah tidak akan memilih saham perusahaan yang melanggar syariah, seperti minuman keras, bank ribawi, pornografi, perjudian, atau bisnis yang dilarang syariah dan menimbulkan mudharat.



Sumber : <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/default.aspx>

Pada gambar diatas diketahui bahwa saham syariah mengalami peningkatan setiap tahunnya. Hal ini menyebabkan investor memiliki banyak pilihan untuk investasi pada saham syariah. Namun ketika seseorang membuat keputusan untuk berinvestasi, mereka harus mempertimbangkan secara rasional. Penilaian tentang trend keuangan dan evaluasi terhadap ketertarikan publik sering menjadi dasar keputusan investasi. Ada kalanya membuat keputusan itu akan berdampak pada investor baik secara positif maupun negative (Rika & Syaiah, 2022). Keputusan investasi merupakan keputusan terkait penanaman modal di masa sekarang untuk menghasilkan keuntungan atau pendapatan di masa depan (Budiman *et al.*, 2023) (Sopingi *et al.*, 2023). Namun proses pembuatan keputusan investasi cukup rumit maka investor perlu mencari informasi-informasi yang banyak dan mempertibangkan resiko secara matang dari berbagai aspek. Sehingga persepsi risiko calon investor mempengaruhi keputusan mereka untuk berinvestasi dalam saham syariah.

Kepribadian investor dalam menghindari risiko atau mencari risiko memainkan peran utama dalam menentukan strategi investasi mana yang akan digunakan serta seberapa banyak uang yang hendak diinvestasikan. Keputusan berinvestasi seringkali dipengaruhi oleh persepsi



investor terhadap risiko. (Badriatin *et al.*, 2022) bahwasanya persepsi investor terhadap risiko meengaruhi pilihan investasi mereka. Sedangkan lebih lanjut (Rika & Syaiah, 2022) mendefinisikan risiko keuangan sebagai fluktuasi target keuangan atau ukuran moneter perusahaan karena gejala berbagai variabel keuangan.

Salah satu Galeri Investasi yaitu Gibei Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang yang bertujuan untuk mempermudah mahasiswa dan masyarakat di lingkup pendidikan untuk berinvestasi dengan cepat dan mudah. Gibei Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang tidak hanya pada saham konvensional namun juga saham syariah. Pada data yang ditemukan di Gibei Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang lebih banyak investor yang memilih saham konvensional dari pada saham syariah. Padahal Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang merupakan Universitas yang memiliki lingkungan dengan yang beragama Islam. Menurut wawancara investor salah satu investor di Gebei Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang saham syariah lebih sedikit devidennya dan lebih beresiko karena kurang stabil dari pada saham konvensional. Sedangkan menurut wawancara dengan pihak Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng Jombang pemahaman tentang persepsi resiko saham syariah dilakukan dengan baik dan sebelum investor memilih dijelaskan terlebih dahulu tentang perbedaan saham syariah dan konvensional. Dapat dilihat dari data investor yang ada di Galeri Investasi di Universitas Hasyim As'ary Tebuireng Jombang.

Investor	Jumlah
Saham Syariah	34
Saham Konvensional	230

Sumber: GIBEI Universitas Hasyim Asy'ari Jombang Tebuireng

Pada permasalahan di atas diketahui bahwa investor banyak yang mengambil saham konvensional dari pada syariah menurut penelitian terdahulu menurut (Rika & Syaiah, 2022) dan (Badriatin *et al.*, 2022) presepsi resiko berpengaruh secara parsial terhadap keputusan investasi.

**Dwi Sri Devi Laila Mukaromah: Pengaruh Persepsi Resiko Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah**

---

Pembaruan dari penelitian ini adalah menggunakan variabel persepsi resiko keputusan investasi saham syariah. Hal ini bertujuan untuk meningkatkan investor saham syariah yang sesuai dengan prinsip Islam.

## **B. METODE PENELITIAN**

Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian lapangan dengan menggunakan metode kuantitatif. Dengan ini data yang diambil dari mahasiswa dan masyarakat Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng dengan empat teknik pengumpulan data yaitu angket, wawancara, observasi dan dokumentasi. Kemudian diolah dan dikaji untuk bahan penelitian. Selanjutnya data yang diperoleh dianalisis dengan teknik analisis data yaitu uji validitas, uji reliabilitas, uji hipotesis, regresi linier sederhana. Menggunakan alat bantu analisis yaitu Aplikasi SPSS versi IBM 22 yang bertujuan untuk menganalisis data berupa angka yang telah dikumpulkan peneliti. Populasi dalam penelitian ini adalah anggota GIBEI baik dari mahasiswa maupun non mahasiswa di Universitas Hasyim Asy'ari Tebuireng yaitu 34.

## **C. HASIL DAN ANALISIS**

### **Uji Intrumen Penelitian**

#### **Uji Validitas**

Uji validitas harus dilakukan guna memastikan bahwa kuesioner yang dipakai pada situasi ini secara akurat mengukur hasil yang diinginkan (Sugiyono, 2020). Penelitian ini memakai SPSS untuk melakukan uji validitas, yang mempermudah perhitungan. Artinya apabila  $r$  hitung butir pernyataan atau pertanyaan lebih besar atau sama dengan nilai  $r$  tabel, jadi kriteria pertanyaan atau pertanyaan tersebut di anggap valid.  $R$  tabel pada penelitian ini sebanyak 0,000. Dengan  $R$  hitung  $> 0,000$ , ditentukan bahwa semua item laporan valid ditinjau dari variabel persepsi resiko terhadap keputusan investasi saham syariah.



<u>Variabel</u>	<u>Item</u>	<u>R Hitung</u>	<u>R Tabel</u>	<u>Keterangan</u>
<u>Persepsi Resiko</u>	X1.1	0,837	0,000	Valid
	X1.2	0,502	0,000	Valid
	X1.3	0,657	0,000	Valid
	X1.4	0,612	0,000	Valid
	X1.5	0,714	0,000	Valid
	X1.6	0,868	0,000	Valid
<u>Pemasaran</u> <u>Investasi Saham</u> <u>Syariah</u>	X2.1	0,835	0,000	Valid
	X2.2	0,730	0,000	Valid
	X2.3	0,552	0,000	Valid
	X2.4	0,636	0,000	Valid
	X2.5	0,683	0,000	Valid
	X2.6	0,710	0,000	Valid
	X2.7	0,740	0,000	Valid
	X2.8	0,843	0,000	Valid
<u>Keputusan</u> <u>Investasi Saham</u> <u>Syariah</u>	Y2.1	1,000	0,000	Valid
	Y2.2	0,692	0,000	Valid
	Y2.3	0,526	0,000	Valid
	Y2.4	0,496	0,000	Valid
	Y2.5	0,598	0,000	Valid
	Y2.6	0,443	0,000	Valid
	Y2.7	0,598	0,000	Valid
	Y2.8	0,443	0,000	Valid

Sumber: Data diolah

### Uji Reliabilitas

Berdasarkan hasil uji statistik terlihat bahwa alat ukur telah melalui uji validitas pada 30 responden dengan hasil > R tabel 0,361 dan nilai signifikansi < 0,05. Sedangkan pada uji reabilitas diketahui nilai cronbach alpa > 0,6 yang berarti telah reliabel.

<u>Cronbach's</u>	
Alpha	N of Items
.875	22

Sumber: Data diolah

### Analisis Regresi Linier Sederhana

#### Uji t (Parsial)

Pada uji parsial dengan diketahui variabel persepsi resiko memiliki T hitung dengan nilai 4.327 yang berarti lebih dari T tabel 2,042. Maka dapat disimpulkan bahwa presepsi resiko berpengaruh secara parsial terhadap keputusan investasi saham syariah

<u>Model</u>	<u>B</u>	<u>t</u>	<u>Sig</u>
<u>Presepsi Resiko</u>	.520	4.327	.000

Sumber: Data diolah

### Determinasi Uji R Square

Selain itu, hasil uji regresi linier menunjukkan besarnya pengaruh simultan variabel persepsi resiko dan pemasaran investasi saham syariah terhadap keputusan investasi saham syariah sebesar 81,2% yang terlihat dari nilai Adjusted R-Squared pada

Model Summary <sup>a</sup>
Adjusted R Square
.812

Sumber: Data diolah

### Persepsi resiko berpengaruh terhadap keputusan investasi saham syariah

Menurut temuan penelitian, keputusan investasi mahasiswa ataupun non mahasiswa terpengaruhi secara signifikan dan positif oleh persepsi mereka tentang risiko. Dengan kata lain, jika persepsi mahasiswa dan masyarakat tentang risiko meningkat, keputusan investasi mereka juga meningkat. Berdasarkan hasil uji regresi terlihat koefisien nilai signifikansi Koefisien sebesar  $0,000 < 0,05$ . Temuan ini sejalan dengan (Badriatin *et al.*, 2022), (Niswah & Cahya, 2023), (Tannia, Elkunny Dovir Siratan, Jeffri, Rickel Arial Kaisar Elim, 2023), (Hidayat *et al.*, 2023) (Budiman *et al.*, 2023), dan (Wulandari *et al.*, 2020)

### KESIMPULAN

Kesimpulan dari penelitian ini adalah secara parsial persepsi resiko berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan investasi saham syariah. persepsi resiko berpengaruh secara parsial terhadap keputusan investasi saham syariah. Dengan nilai T hitung 4.327 yang berarti lebih dari T tabel 2,042. Hasil penelitian ini memberikan manfaat untuk investor saham syariah guna melihat indikator yang mempengaruhi keputusan investasi saham syariah. Hal ini bisa menjadi tolak ukur dan membantu merancang strategi yang akan diterapkan. Penelitian ini memiliki keterbatasan hanya meneliti indikator persepsi resiko terhadap keputusan investasi saham syariah. Untuk itu, disarankan bagi peneliti selanjutnya menambah faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investasi seperti literasi keuangan, modal minimal, perilaku keuangan

ataupu tentang promosi terhadap investasi saham syariah. Namun penelitian ini memiliki manfaat untuk mengukur resiko kerugian yang diakibatkan investor dalam berinvestasi

#### DAFTAR PUSTAKA

- Badriatin, T., Rinandiyana, L. R., & Marino, W. S. (2022). Persepsi Risiko Dan Sikap Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Perspektif*, 20(2), 158–163. <https://doi.org/10.31294/jp.v20i2.13596>
- Budiman, J., Limgestu, R., Alvin, Nopry, & Tri Sagiarto, I. (2023). Perilaku Keputusan Investasi Investor Pasar Saham Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(9), 3518–3526. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Hartati, N. (2023). Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah. *Demak Universal Journal of Islam and Sharia*, 1(01), 27–36. <https://doi.org/10.61455/deujis.v1i01.25>
- Hidayat, T., Oktaviano, B., & Baharuddin, R. (2023). Keputusan Investasi Berdasarkan Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi dan Persepsi Risiko. *Journal of Science and Social Research*, 2(June), 441–452.
- Kartikawati, Y. (2021). Efek Profitabilitasleverage Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Syariah Sektor Keuangan Di Indonesia. *Ar-Ribhu : Jurnal Manajemen Dan Keuangan Syariah*, 2(2), 300–315. <https://doi.org/10.55210/arribhu.v2i2.668>
- Niswah, A. A., & Cahya, B. T. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal dengan Minat Investasi Sebagai Variabel Intervening. *JEBISKU: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam IAIN Kudus*, 1(2), 2.
- Rais, M., Khairi, H., & Hidayat, F. (2023). Pengaruh Teknologi Digital , Religiusitas , Dan Sosial Media Terhadap Keputusan Generasi Z Berinvestasi Di Saham Syariah *Influence Of Digital Technology , Religiosity , And Social Media On The Decision Of Generation Z To Invest In Sharia Stocks*. 6(November), 342–355. <https://doi.org/10.31949/mar.v6i2.7178>
- Rika, A. R., & Syaiah. (2022). Pengaruh Persepsi Risiko Dan Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Invesasi (Studi Kasus Investor Di MNC Trade Syariah Kendari). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 91–107.
- Sopingi, I., Santoso, R. P., & Haryanti, P. (2023). Kualitas Produk Dan Harga Produk Pengaruhnya Terhadap Keputusan Pembelian Dimoderasi Labelisasi Halal. *Seminar Nasional Sainsteknopak VII LPPM UNHAS Y Tebuireng Jombang 2023*, 1, 85–93. <https://ejournal.unhasy.ac.id/index.php/SAINSTEKNOPAK/article/view/4967/2224>
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Tannia, Elkunny Dovor Siratan, Jeffri, Rickel Arial Kaiser Elim, D. G. F. T. (2023). *INVESTASI MASYARAKAT DI WILAYAH TIMUR The Influence Of Financial Literacy , Interest In Investing , Risk*. 1501–1512.

**Dwi Sri Devi Laila Mukaromah: Pengaruh Persepsi Resiko Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah**



Wulandari, D., Setyowati, S., & Fadlullah Hana, K. (2020). Pengaruh Edukasi Investasi, Persepsi Return dan Persepsi Risiko terhadap Minat Berinvestasi Saham Syariah. *Freakonomics Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1), 1–15. <https://doi.org/10.36420/feakonomics.v1i101.32>