

**PENGARUH MOTIVASI INVESTASI, MODAL MINIMAL INVESTASI,
PENGETAHUAN INVESTASI, DAN *RETURN* INVESTASI TERHADAP
MINAT INVESTASI DI PASAR MODAL**

Rosa Yuliati*, Moh. Amin, Siti Aminah Anwar*****

Universitas Islam Malang

yuliatirosa345@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh motivasi investasi, modal minimal investasi, pengetahuan investasi dan *return* investasi terhadap minat investasi di pasar modal. Populasi dalam penelitian ini adalah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang yang terdiri dari mahasiswa Jurusan Akuntansi dan Manajemen angkatan 2016 dan 2017. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah teknik *Purposive sampling*, sampel yang dipilih adalah sebanyak 94 responden. Merupakan jenis penelitian survei yang menggunakan metode kuantitatif dengan memakai kuesioner (angket). Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan bantuan SPSS 14. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: a). Motivasi investasi, Modal minimal investasi, Pengetahuan investasi dan *Return* investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Minat investasi di pasar modal. b). Motivasi investasi berpengaruh positif terhadap Minat investasi di pasar modal. c) Modal minimal investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi di pasar modal. d). Pengetahuan investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi di pasar modal. e). *Return* investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi di pasar modal.

Kata Kunci: motivasi investasi, modal minimal investasi, pengetahuan investasi, *return* investasi

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of investment motivation, minimal capital investment, investment knowledge and investment return on investment interest in the capital market. The population in this study were students of the Faculty of Economics and Business, Islamic University of Malang, which consisted of students in the Accounting and Management class of 2016 and 2017. The technique sampling was the purposive sampling technique, the selected sample was 94 respondents. This type of survey research uses quantitative methods using a questionnaire. This study uses multiple linear regression analysis methods, By SPSS 14. The results showed that; a). Investment motivation, minimal capital investment, investment knowledge and investment return simultaneously have a significant effect on investment interests in the capital market. b). Investment motivation has a positive effect on investment interests in the capital market. c) Minimal investment capital has no effect on investment interest in the capital market. d). Investment knowledge has no effect on investment interests in the capital market. e). Return on investment has a positive effect on investment interest in the capital market.

Keywords: *investment motivation, minimal capital investment, investment knowledge, investment return*

PENDAHULUAN

Dalam perkembangan teknologi di era modern saat ini, masyarakat sudah banyak mengenal tentang investasi. Berinvestasi adalah salah satu cara yang bisa membantu mencapai sebuah keinginan dan sebuah kebutuhan di masa yang akan datang. Kegiatan investasi tujuannya sangat sederhana, yaitu untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang (Winantyo, 2017:1). Salah satu bentuk investasi yang sering diminati oleh para investor adalah investasi di pasar modal.

Pasar modal adalah tempat bertemunya investor dengan emiten yang akan melakukan penawaran dan permintaan surat-surat berharga serta merupakan salah satu komponen penting dalam menunjang perekonomian negara saat ini. Dalam pasar modal para investor tidak hanya berasal dari kalangan pengusaha dan masyarakat saja, melainkan dari kalangan mahasiswa juga karena saat ini pengenalan investasi sudah masuk ke sektor pendidikan seperti di perguruan-perguruan tinggi yang ditandai dengan berdirinya Galeri Investasi yang bertujuan untuk memberikan fasilitas kepada mahasiswa untuk berinvestasi di pasar modal (Sari, 2018:1). Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang merupakan salah satu individu yang berpotensi untuk menjadi seorang investor. Mereka diberikan mata kuliah Pasar Uang dan Pasar Modal dan Teori Portofolio serta didukung dengan adanya Galeri Investasi yang berada di Universitas Islam Malang. Kedua hal tersebut merupakan modal yang sangat bagus untuk mendalami pengetahuan tentang investasi di pasar modal.

Namun bagi sebagian mahasiswa, seringkali dana menjadi salah satu faktor kendala utama dalam melakukan investasi terutama bagi mahasiswa yang belum

bekerja sehingga tidak memiliki pendapatan. Syarat dan ketentuan dalam membuka *account* investasi di pasar modal saat ini terbilang sangat mudah. Investasi dalam bentuk reksadana dengan setoran awal untuk membuat *account* cukup dengan kisaran harga Rp. 100.000,00. Kemudian modal yang disetorkan ketika membuka *account* tidak harus dibelanjakan semuanya. Setelah proses pembukaan *account* selesai, calon investor dapat mentransfer kembali sebagian dari modalnya yang telah di setorkan untuk investasi dan menyisakan sejumlah saldo untuk di investasikan kembali. Hal ini juga didukung dengan diterapkannya penurunan jumlah saham dari yang sebelumnya 500 lembar per lot menjadi 100 lembar per lot sehingga sangat terjangkau untuk mahasiswa. Dengan adanya kemudahan-kemudahan yang diberikan oleh pihak sekuritas tersebut diharapkan mampu memberikan motivasi dan minat bagi masyarakat serta mahasiswa untuk berinvestasi khususnya investasi di pasar modal (Pajar, 2017:7).

Pengembalian Dana (*Return*) adalah hasil yang diharapkan oleh para investor ketika melakukan investasi pada saham. bagi para investor yang rasional, mereka akan mengharapkan *return* yang tinggi, namun tentu dengan tingkat risiko yang tinggi pula. *Return* menjadi seperti hal menarik yang mengundang para investor atau calon investor baru untuk berinvestasi. Jadi, faktor ini juga diperkirakan dapat mempengaruhi minat investasi.

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan di atas, maka peneliti bermaksud melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Motivasi Investasi, Modal Minimal Investasi, Pengetahuan Investasi, dan Return Investasi Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal (Studi Kasus Pada Mahasiswa Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang).”**

Rumusan masalah

Bagaimana pengaruh motivasi investasi, modal minimal investasi, pengetahuan investasi, dan *return* investasi terhadap minat investasi di pasar modal pada mahasiswa FEB Universitas Islam Malang ?

Tujuan penelitian

Untuk mengetahui pengaruh motivasi investasi, modal minimal investasi, pengetahuan investasi, dan *return* investasi terhadap minat investasi di pasar modal pada mahasiswa FEB Universitas Islam Malang.

Kontribusi penelitian

1. Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dan mengembangkan teori manajemen investasi dan pasar modal serta mengembangkan Akuntansi keperilakuan

2. Praktis

Manfaat praktisi yang diharapkan peneliti yaitu dapat memberikan informasi kepada seluruh investor dan calon investor bahwa Motivasi Investasi berpengaruh positif terhadap Minat Investasi di pasar modal dan *Return* Investasi berpengaruh positif terhadap Minat Investasi di pasar modal sehingga akademisi dapat memberikan bekal motivasi yang lebih baik bagi

mahasiswanya dan pemerintah dapat menyusun kebijakan yang menarik minat investor khususnya mahasiswa.

KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pasar Modal

a. Definisi Pasar Modal

Pasar modal (*capital market*) adalah pasar yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan yang memerlukan dana jangka panjang, baik surat utang (obligasi), ekuitas (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi. Pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli instrumen keuangan jangka panjang dan kegiatan terkait lainnya. Pasar modal juga dapat dijadikan sebagai tempat perdagangan efek yang telah dilakukan secara terorganisir (Halim, 2018:3).

Menurut (Puspitaningtyas, 2013:2) Pasar modal juga dapat diartikan sebagai tempat bertemunya investor dengan emiten yang akan melakukan penawaran dan permintaan surat-surat berharga. Serta merupakan salah satu komponen penting dalam menunjang perekonomian negara saat ini. Banyak perusahaan yang memanfaatkan pasar modal sebagai media untuk menyerap informasi investasi sebagai upaya untuk memperkuat posisi keuangannya. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antar investor (pemodal) dengan perusahaan atau institusi pemerintah dengan melalui perdagangan instrumen keuangan.

b. Instrumen Yang Diperdagangkan Di Pasar Modal

Banyak sekali instrumen yang bisa diperdagangkan di pasar modal, yang semuanya dapat diwakili oleh satu istilah, yaitu surat berharga yang berupa : 1) Saham biasa, 2) Saham preferen, 3) obligasi, 4) Right, 5) Waran, 6) Hak memesan efek terlebih dahulu, 7) Produk turunan yang biasa disebut derivatif, 8) Reksa dana.

c. Risiko Investasi Di Pasar Modal

Fluktuasi harga adalah prinsip risiko investasi. Adapun kemungkinan-kemungkinan yang akan dihadapi oleh investor antara lain : 1) Kemampuan surat berharga agar dapat diperjual belikan, 2) Risiko pasar (*market risk*), 3) Risiko daya beli (*purchasing power risk*), 4) Risiko akan kerugian bisnis (*business risk*), 5) Risiko tingginya tingkat bunga (*interest rate risk*).

Investasi

a. Definisi Investasi

Investasi merupakan pengorbanan yang dilakukan pada saat ini guna mengharapkan keuntungan dimasa yang akan datang (Halim, 2005:4). Sharpe (2005:1) menambahkan bahwa pengorbanan yang dilakukan saat ini bersifat pasti dan keuntungan yang diharapkan bersifat tidak pasti. Investasi dilakukan karena didasari oleh adanya kebutuhan masa depan atau kebutuhan saat ini yang belum mampu untuk dipenuhi.

b. Tujuan Investasi

Adapun tujuan-tujuan dari investasi adalah sebagai berikut :

1. Terciptanya keuntungan yang diharapkan (*actual profit*) atau profit yang maksimum.
2. Terciptanya keberlanjutan (*continuity*) dalam investasi tersebut.
3. Turut serta memberikan andil bagi pembangunan bangsa.
4. Terciptanya kesejahteraan bagi para pemegang saham.

c. Risiko Investasi

Risiko investasi timbul karena bersumber dari beberapa faktor yaitu:

1. Jika terjadi kenaikan, maka tingkat risiko bunga juga akan mengalami kenaikan
2. Jika terjadi inflasi maka akan menyebabkan risiko daya beli
3. Risiko industri, munculnya persaingan produk homogen
4. Terjadi tren pasar yang tidak menentu yaitu turun atau naik dapat menyebabkan risiko pasar *bear* dan *bull*
5. Risiko konversi, keharusan penukaran suatu aktiva
6. Terjadinya risiko politik baik nasional maupun internasional

Motivasi Investasi

Menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) motivasi adalah dorongan yang timbul pada diri seseorang secara sadar atau tidak sadar guna melakukan suatu tindakan dengan tujuan tertentu atau usaha yang dapat menyebabkan seseorang atau sekelompok tertentu tergerak untuk melakukan sesuatu karena ingin mencapai tujuan yang diinginkannya atau mendapat kepuasan dengan perbuatannya.

Motivasi juga dapat di artikan sebagai penentuan intensitas, arah tujuan, yang berangkat dari dorongan yang diberikan melalui ketekunan dalam pencapaian keinginan serta didukung oleh kemauan, psikologi dan edukasi-edukasi yang dilakukan oleh beberapa pihak (Kusmawati, 2011:105). Seperti pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang yang memiliki beberapa mata kuliah yang memberikan edukasi dasar tentang investasi kepada mahasiswa diantaranya yakni mata kuliah Pasar Uang dan Pasar Modal serta Teori Portofolio dan Investasi. Dalam mata kuliah tersebut mahasiswa diajarkan mengenai dasar-dasar berinvestasi dan juga jenis-jenis investasi serta manfaat investasi bagi kesehatan finansial seseorang. Beberapa fasilitas penunjang juga telah disediakan yakni dengan adanya Galeri Investasi sebagai media pembelajaran praktik untuk terjun langsung ke dunia investasi pasar modal. Seminar motivasipun sering diadakan oleh pihak kampus ataupun organisasi-organisasi kampus guna meningkatkan motivasi mahasiswa untuk berinvestasi.

Modal Minimal Investasi

Modal Investasi

Modal minimal investasi adalah salah satu faktor yang menjadi pertimbangan seseorang sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi. Hal ini dikarenakan di dalamnya terdapat perhitungan estimasi dana untuk investasi, dimana semakin minimum dana yang dibutuhkan akan semakin tinggi pula minat seseorang untuk berinvestasi (Wijayanti, 2015). Besaran modal untuk

berinvestasi tergantung dari jenis produk investasi yang diinginkan. Jika investasi dalam bentuk aset tetap seperti tanah, gedung bangunan, mesin produksi lainnya, maka biaya investasi yang dikeluarkan akan cenderung jauh lebih mahal dibandingkan dengan investasi dalam bentuk saham atau produk non aset tetap (Pajar, 2017:31).

Pengetahuan Investasi

Pengetahuan investasi merupakan pengetahuan dasar yang dimiliki oleh seorang investor dalam melakukan investasi. Ukuran variabel yang digunakan untuk pengetahuan investasi yakni pemahaman tentang kondisi berinvestasi, pengetahuan dasar penilaian saham, tingkat risiko dan tingkat pengembalian (*return*) investasi. Dimana pemahaman dasar tersebut dapat memudahkan seorang investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi, karena pengetahuan merupakan dasar terbentuknya sebuah kekuatan bagi seorang investor untuk mampu melakukan sesuatu yang diinginkan (Kusmawati, 2011:108).

Pengetahuan yang diberikan lewat edukasi pembelajaran mengenai pasar modal sangat diperlukan untuk di ajarkan kepada para calon investor, hal ini bisa dilakukan oleh pengelola Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui seminar dan pelatihan-pelatihan lainnya karena hal tersebut dapat membawa manfaat yang tinggi sehingga dengan banyaknya masyarakat yang tertarik pada pasar modal akan meningkatkan reputasi pasar modal (Tandio, 2016:20).

Return Investasi

Pengembalian penanaman modal atau yang sering dikenal dengan (*return*) merupakan tujuan yang selalu diinginkan oleh para penanam modal (investor), Christanti dan Linda Ariany (2011) mengemukakan bahwa *return* merupakan salah satu dari faktor-faktor yang dapat mempengaruhi dalam pertimbangan investor untuk berinvestasi. *Return* menjadi seperti umpan yang mengundang para investor atau calon investor baru untuk berinvestasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi (dihitung menggunakan data historis) yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa yang akan datang (Jogiyanto, 2014).

Minat Investasi

Salah satu ciri seseorang yang berminat untuk berinvestasi dapat dilihat dengan seberapa besar usaha mereka dalam mencari tahu tentang suatu jenis investasi, mempelajari dan kemudian mempraktikkannya. Hal ini senada dengan pendapat (Kusmawati, 2011:104) yang menyatakan bahwa minat berinvestasi adalah keinginan untuk mencari tahu tentang jenis suatu investasi yang dimulai dari keuntungan, kelemahan, kinerja investasi dan lain sebagainya.

PENELITIAN TERDAHULU

Riyadi (2016) melakukan penelitian tentang “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal”. Responden pada penelitian ini adalah mahasiswa FEB UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) variabel manfaat investasi memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel minat investasi, variabel modal investasi minimal memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel minat

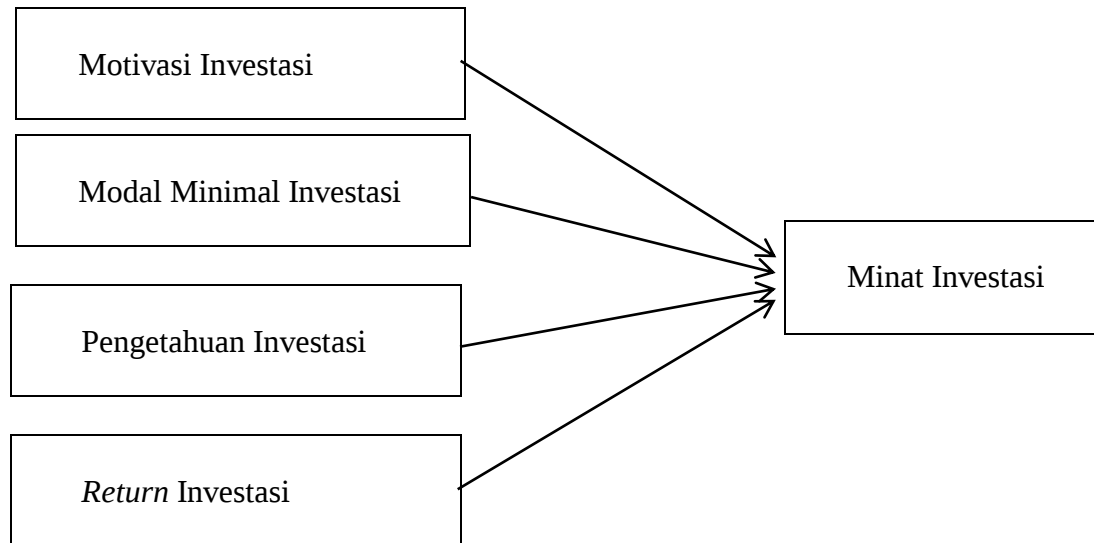
investasi, dan variabel motivasi memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel minat investasi. (2) variabel *return* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel minat investasi, dan variabel edukasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel minat investasi. (3) variabel manfaat investasi, modal investasi minimal, motivasi, *return*, dan edukasi secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap variabel minat investasi.

Pajar (2017) melakukan penelitian tentang “Pengaruh Motivasi Investasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Pada Mahasiswa FE UNY”. Responden pada penelitian ini adalah Mahasiswa Program Studi Akuntansi, FE UNY yang telah lulus mata kuliah Teori Portofolio. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Motivasi investasi berpengaruh terhadap minat berinvestasi di pasar modal pada mahasiswa FE UNY. (2) Pengetahuan investasi berpengaruh terhadap minat berinvestasi di pasar modal pada mahasiswa FE UNY. (3) Motivasi dan Pengetahuan investasi secara simultan berpengaruh terhadap minat berinvestasi di pasar modal pada mahasiswa FE UNY.

Hipotesis Penelitian

- H₁ : Motivasi investasi, modal minimal investasi, pengetahuan investasi, dan *return* investasi berpengaruh terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal
- H_{1a} : Motivasi investasi berpengaruh terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal
- H_{1b} : Modal minimal investasi berpengaruh terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal
- H_{1c} : Pengetahuan investasi berpengaruh terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal
- H_{1d} : *Return* investasi berpengaruh terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal

Kerangka Konseptual



Gambar 1 Kerangka Konseptual

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis penelitian ini adalah penelitian survei yang menggunakan metode kuantitatif dengan memakai kuesioner (angket). Penelitian ini dilakukan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang yang terletak di Jalan Mayjen Haryono No. 193, Dinoyo, Kec. Lowokwaru, Kota Malang, Jawa Timur 65144.

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang yang terdiri dari mahasiswa Jurusan Akuntansi dan Manajemen (S1). Sampel pada penelitian ini diperoleh dengan menggunakan teknik *Purposive sampling*. Adapun kriteria responden yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah :

1. Mahasiswa Aktif strata satu (S1) pada program studi Akuntansi dan Manajemen angkatan 2016 dan 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.
2. Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah lulus menempuh mata kuliah Pasar Uang dan Pasar Modal atau Teori Portofolio dan Investasi.

Penentuan besar sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan rumus slovin yaitu :

$$n = \frac{N}{1 + Ne^2}$$

Keterangan :

n : jumlah sampel

N: jumlah populasi

e : batas toleransi kesalahan (10%)

Definisi Operasional Variabel

1. Motivasi Investasi

Indikator yang digunakan yaitu:

- a. Motivasi ditandai dengan timbulnya perasaan yang mengarah tingkah laku seseorang.
- b. Motivasi dimulai dari adanya perubahan energi atau tenaga dalam diri pribadi seseorang.
- c. Penyusunan rencana investasi.
- d. Niat berinvestasi.
- e. Tekad berinvestasi.
- f. Motivasi ditandai oleh reaksi-reaksi untuk mencapai tujuan

2. Modal Minimal Investasi

Indikator yang digunakan yaitu:

- a. Penetapan modal awal.
- b. Modal minimal investasi yang terjangkau.
- c. Pembelian minimal saham
- d. Menambah dan mengurangi modal.

3. Pengetahuan Investasi

Indikator yang digunakan yaitu:

- a. Informasi investasi.
- b. Pengetahuan tentang investasi.
- c. Pemahaman dasar investasi.
- d. Tujuan investasi.
- e. Kepemilikan saham.

4. Return Investasi

Indikator yang digunakan yaitu:

- a. Ketertarikan atas *return* yang dihasilkan.
- b. Keuntungan menarik dan kompetitif.
- c. Keuntungan sesuai risiko.
- d. Keuntungan investasi.
- e. Keputusan berinvestasi.
- f. Risiko dan imbal balik.

5. Minat Investasi

Indikator yang digunakan yaitu:

- a. Ketertarikan.
- b. Minat investasi.
- c. Keinginan.
- d. Keyakinan

Metode Pengumpulan Data

Sumber data yang digunakan peneliti adalah menggunakan data primer, dengan menyebarkan kuesioner pada mahasiswa yang telah menempuh mata kuliah Pasar Uang dan Pasar Modal atau Teori Portofolio dan Investasi. Instrumen yang digunakan untuk mengukur variabel dalam penelitian ini adalah *skala likert*.

Metode Analisis Data

Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan alat analisis statistik yaitu SPSS 14. Persamaan regresi linier berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

Keterangan :

- Y : Minat Mahasiswa Berinvestasi
- a : Konstanta
- b : Koefisien regresi
- X₁ : Motivasi Investasi
- X₂ : Modal Minimal Investasi
- X₃ : Pengetahuan Investasi
- X₄ : *Return* Investasi
- e : *Standart error estimates*

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Gambaran Umum Responden

Dalam penelitian ini responden yang dipilih adalah mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang. Populasi mahasiswa yang terdapat dalam penelitian ini berjumlah sebanyak 1,521. Rumus pengambilan sampel penelitian yang digunakan adalah rumus slovin dengan rumus sebagai berikut:

$$n = \frac{N}{1 + Ne^2}$$
$$n = \frac{1,521}{1 + (1,521 \times 0,1^2)}$$
$$n = 94 \text{ Responden}$$

Keterangan:

n : jumlah sampel

N: jumlah populasi

e : batas toleransi kesalahan (10%)

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Tabel 1 Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Motivasi Investasi	94	1,00	5,00	3,7128	,87526
Modal Mini Inves	94	2,00	5,00	4,2872	,78456
Peng. Inves	94	2,00	5,00	4,3085	,82991
Return Inves	94	1,00	5,00	3,8936	,83561
Minat Investasi	94	1,00	5,00	4,0851	,78507
Valid N (listwise)	94				

Sumber data diolah peneliti 2020

Berdasarkan tabel 1 menyajikan hasil uji statistik deskriptif dari variabel penelitian yaitu meliputi nilai minimum, maksimum, mean, dan standar deviasi :

1. Variabel Motivasi Investasi menunjukkan nilai rata-rata (*mean*) variabel sebesar 3,7128 dengan standar deviasi sebesar 0,87526, nilai minimal sebesar 1,00 dan nilai maksimal sebesar 5,00.
2. Variabel Modal Minimal Investasi menunjukkan nilai rata-rata (*mean*) variabel sebesar 4,2872 dengan standar deviasi sebesar 0,78456, nilai minimal sebesar 2,00 dan nilai maksimal sebesar 5,00.
3. Variabel Pengetahuan Investasi menunjukkan nilai rata-rata (*mean*) variabel sebesar 4,3085 dengan standar deviasi sebesar 0,82991, nilai minimal sebesar 2,00 dan nilai maksimal sebesar 5,00.
4. Variabel *Return* Investasi menunjukkan nilai rata-rata (*mean*) variabel sebesar 3,8936 dengan standar deviasi sebesar 0,83561, nilai minimal sebesar 1,00 dan nilai maksimal sebesar 5,00.
5. Variabel Minat Investasi menunjukkan nilai rata-rata (*mean*) variabel sebesar 4,0851 dengan standar deviasi sebesar 0,78507, nilai minimal sebesar 1,00 dan nilai maksimal sebesar 5,00.

Pembahasan

Hasil Uji Instrumen

a. Hasil Uji Validitas

Berdasarkan hasil pengujian validitas diketahui bahwa nilai *Total Pearson Correlation* dari masing-masing variabel adalah diatas (0,2028) dan nilai signifikansinya $(0,000) < (0,05)$ maka dapat disimpulkan bahwa tiap-tiap item pernyataan dari kuesioner Motivasi Investasi, Modal Minimal Investasi, Pengetahuan Investasi, *Return* Investasi dan Minat Investasi tersebut dinyatakan Valid.

b. Uji Reliabilitas

Berdasarkan hasil uji reliabilitas diketahui bahwa item dari masing-masing variabel adalah reliabel dikarenakan nilai *Cronbach Alpha* $> 0,60$. Nilai ini menunjukkan bahwa instrumen pengukuran memberikan ketepatan dan dapat diandalkan.

Hasil Uji Normalitas

Tabel 2 Hasil Uji Normalitas

		Motivasi Investasi	Modal Mini Inves	Peng. Inves	Return Investasi	Minat Investasi
N		94	94	94	94	94
Normal Parameters(a,b)	Mean	24,5213	17,6809	21,8085	24,7872	16,2766
	Std.	3,60325	2,24908	2,63670	3,56769	2,65348
	Deviation					
Most Extreme Differences	Absolute	,113	,171	,137	,098	,129
	Positive	,070	,113	,113	,098	,127
	Negative	-,113	-,171	-,137	-,083	-,129
Kolmogorov-Smirnov Z		1,093	1,283	1,333	,950	1,248
Asymp. Sig. (2-tailed)		,184	,075	,057	,328	,089

Sumber data diolah peneliti 2020

Berdasarkan tabel 2 dapat disimpulkan bahwa nilai signifikan dari semua variabel data yang digunakan berdistribusi normal dikarenakan nilai signifikan *Kolmogorov-smirnov* di atas 0,05.

Hasil Uji Asumsi Klasik

1. Hasil Uji Multikolinearitas

Berdasarkan hasil pengujian multikolinearitas diketahui bahwa nilai VIF dan nilai *Tolerance* pada variabel motivasi investasi sebesar 2,225 dan 0,449, variabel modal minimal investasi sebesar 2,264 dan 0,442, variabel pengetahuan investasi sebesar 2,970 dan 0,337, variabel *return* investasi sebesar 2,377 dan 0,421. Disimpulkan bahwa variabel bebas dalam penelitian ini memiliki VIF < 10 dengan nilai *Tolerance* > 0,1 sehingga dapat dikatakan tidak terdapat gejala multikolinearitas antar variabel bebas.

2. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil pengujian heteroskedastisitas dengan menggunakan uji glejser diketahui bahwa nilai signifikan variabel motivasi investasi sebesar 0,116, nilai signifikan variabel modal minimal investasi sebesar 0,317, nilai signifikan variabel pengetahuan investasi sebesar 0,369 dan nilai signifikan *return* investasi sebesar 0,537. Dari hasil uji heteroskedastisitas masing-masing variabel memiliki tingkat signifikan diatas 0,05. Hal ini menunjukkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

Hasil Uji Hipotesis

Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,447	1,431		-,312	,755
	Motivasi Investasi	,197	,068	,267	2,875	,005
	Modal Mini Inves	,174	,104	,156	1,668	,099
	Peng. Inves	-,028	,108	-,028	-,259	,797
	Return Investasi	,383	,071	,515	5,368	,000

Sumber data diolah peneliti 2020

Berdasarkan tabel 3 diatas maka dapat diketahui persamaan linier berganda dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

$$MI = - 0,447 + 0,197x_1 + 0,174x_2 - 0,028x_3 + 0,383x_4 + e$$

(sig.0,005) (sig.0,099) (sig.0,797) (sig.0,000)

Keterangan :

- Y : Minat Mahasiswa Berinvestasi
- a : Konstanta
- b : Koefisien regresi
- X₁ : Motivasi Investasi
- X₂ : Modal Minimal Investasi
- X₃ : Pengetahuan Investasi
- X₄ : Return Investasi
- e : *Standart error estimates*

Hasil Uji Simultan (Uji F)

Tabel 4 Hasil Uji Simultan ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	428,723	4	107,181	42,192	,000(a)
	Residual	226,085	89	2,540		
	Total	654,809	93			

a Predictors: (Constant), Return Investasi, Motivasi Investasi, Modal Mini Inves, Peng. Inves

b Dependent Variable: Minat Investasi

Sumber data diolah peneliti 2020

Berdasarkan tabel 4 diperoleh nilai F_{hitung} sebesar (42,192) dengan nilai signifikansi F sebesar $0,000 < \alpha$ (0,05), maka hal ini menunjukkan H_1 diterima dan H_0 ditolak. Artinya bahwa secara simultan, variabel independen yaitu X1 (Motivasi investasi) X2 (Modal Minimal Investasi) X3 (Pengetahuan Investasi) dan X4 (*Return* Investasi) berpengaruh signifikan terhadap variabel Y (Minat Investasi).

Hasil Uji Koefisien Determinasi (*adjusted R²*)

**Tabel 5 Hasil Uji Koefisien Determinasi
Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,809(a)	,655	,639	1,59383

a Predictors: (Constant), Return Investasi, Motivasi Investasi, Modal Mini Inves, Peng. Inves
Sumber data diolah peneliti 2020

Berdasarkan tabel 5 diketahui besarnya *Adjusted R² Square* adalah 0,639 atau 63,9% variasi Minat Investasi dapat dijelaskan dengan variasi dari keempat variabel independen yaitu Motivasi investasi, Modal Minimal Investasi, Pengetahuan Investasi dan *Return* Investasi. Sedangkan 36,1% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Hasil Uji Parsial (uji t)

Berdasarkan tabel 3 diatas, Uji t dapat di analisis sebagai berikut:

1. Variabel X1 (Motivasi Investasi) memiliki statistik uji t sebesar 2,875 dengan nilai signifikansi sebesar $0,005 < \alpha$ (0,05). Pengujian ini menunjukkan bahwa H_{1a} diterima dan H_0 ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel X1 (Motivasi Investasi) berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel Minat Investasi. Dengan adanya edukasi-edukasi dasar tentang investasi kepada mahasiswa yang dilakukan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang melalui mata kuliah Pasar Uang dan Pasar Modal, Teori Portofolio dan Investasi. Dimana dalam mata kuliah tersebut, mahasiswa diajarkan mengenai dasar-dasar berinvestasi dan jenis-jenis investasi serta manfaat investasi bagi kesehatan finansial seseorang. Beberapa fasilitas penunjang juga telah disediakan yakni dengan adanya Galeri Investasi sebagai media pembelajaran praktik untuk terjun langsung ke dunia investasi pasar modal. Seminar motivasipun sering diadakan oleh pihak fakultas. Sehingga hal tersebut mampu meningkatkan motivasi mahasiswa untuk berinvestasi di pasar modal. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Riyadi (2016) dan Pajar (2017) bahwa variabel Motivasi Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel Minat Investasi.

2. Variabel X2 (Modal Minimal Investasi) memiliki statistik uji t sebesar 1,668 dengan nilai signifikansi sebesar $0,099 > \alpha (0,05)$. Pengujian ini menunjukkan bahwa H_{1b} ditolak dan H_0 diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel X2 (Modal Minimal Investasi) tidak berpengaruh terhadap variabel Minat Investasi. Sebab, bagi sebagian mahasiswa, dana menjadi salah satu faktor kendala utama dalam melakukan investasi terutama bagi mahasiswa yang belum bekerja sehingga tidak memiliki pendapatan. Karena keuangan mereka hanya bersumber dari kiriman orang tua saja yang hanya cukup untuk biaya hidup sehari-hari. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Riyadi (2016) bahwa variabel Modal Investasi Minimal memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel Minat Investasi.
3. Variabel X3 (Pengetahuan Investasi) memiliki statistik uji t sebesar -0,259 dengan nilai signifikansi sebesar $0,797 > \alpha (0,05)$. Pengujian ini menunjukkan bahwa H_{1c} ditolak dan H_0 diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel X3 (Pengetahuan Investasi) tidak berpengaruh terhadap variabel Minat Investasi. Hal ini menunjukkan bahwa materi mengenai pasar modal, teori portofolio dan investasi yang dapat diterima oleh individu baik dari aktivitas pembelajaran dikampus, pelatihan-pelatihan, seminar-seminar seperti seminar pasar modal merupakan bentuk pembelajaran bagi mahasiswa, yang kemudian dapat memberikan pengetahuan dan pemahaman mengenai pengertian investasi, jenis investasi, keuntungan investasi serta risiko berinvestasi tidak dipertimbangkan oleh mahasiswa untuk menjadi investor di pasar modal. Sedangkan pengetahuan investasi merupakan pengetahuan dasar yang harus dimiliki untuk melakukan investasi. Dimana pengetahuan tersebut akan memudahkan seseorang untuk mengambil keputusan berinvestasi. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Pajar (2017) dan Winantyo (2017) bahwa variabel Pengetahuan Investasi berpengaruh terhadap variabel Minat Investasi.
4. Variabel X4 (*Return* Investasi) memiliki statistik uji t sebesar 5,368 dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < \alpha (0,05)$. Pengujian ini menunjukkan bahwa H_{1d} diterima dan H_0 ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel X4 (*Return* Investasi) berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel Minat Investasi. *Return* menjadi seperti hal menarik yang mengundang para investor atau calon investor baru untuk berinvestasi. Sebab, semakin besar *return* yang akan diperoleh maka semakin besar pula minat untuk berinvestasi di pasar modal. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Riyadi (2016) dan Aini (2019) bahwa variabel *Return* Investasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel Minat Investasi.

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

1. Motivasi investasi, Modal minimal investasi, Pengetahuan investasi dan *Return* investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Minat investasi di pasar modal.
2. Motivasi investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Minat investasi di pasar modal.

3. Modal minimal investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi di pasar modal.
4. Pengetahuan investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi di pasar modal.
5. *Return* investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi di pasar modal.

Keterbatasan

1. Dalam penelitian ini peneliti hanya dilakukan pada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.
2. Dalam penelitian ini peneliti mengalami hambatan pada saat mengolah data kuesioner karena jawaban yang responden berikan ada yang tidak terisi lengkap.
3. Dalam penelitian ini peneliti hanya tertuju pada responden mahasiswa saja dan responden mahasiswa tidak dibedakan antara mahasiswa yang belum pernah berinvestasi sama sekali maupun mahasiswa yang sudah pernah berinvestasi saham di pasar modal.

Saran

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah atau memperbanyak lokasi penelitian lain seperti Universitas Brawijaya, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Universitas Muhamadiyah Malang dan Universitas lainnya.
2. Diharapkan bagi penelitian selanjutnya dapat lebih teliti lagi pada saat mengumpulkan kuesioner yang sudah disebarakan supaya tidak ada kuesioner yang tidak terisi lengkap.
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan agar membedakan responden mahasiswa yang sudah menjadi investor dengan mahasiswa yang belum pernah menjadi investor di pasar modal dan akan lebih baik jika responden tidak hanya terbatas pada mahasiswa saja melainkan juga kepada masyarakat.

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, Nur. 2019. *"Pengaruh Pengetahuan Dan Pemahaman Investasi, Modal Minimum Investasi, Return, Risiko Dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di pasar Modal (Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Kota Malang)"*. E-JRA Vol. 08 No. 05 Agustus 2019.
- Christanti dan Linda Ariany 2011. *"Faktor-faktor yang dipertimbangkan Investor dalam melakukan Investasi"*. Jurnal Manajemen Teori dan Terapan 1, Tahun 4, No. 3, Desember 2011. Hal: 2316-2341
- Halim, Abdul. 2005. *"Analisis Investasi"*. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul. 2018. *"Analisis Investasi dan Aplikasinya"*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto, H.M. 2014. *"Teori Portofolio dan Analisis Investasi"*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta : BPEF
- Kusmawati. 2011. *"Pengaruh Motivasi Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal Dengan Pemahaman Investasi Dan Usia Sebagai Variabel"*

- Moderat*". Jurnal Ekonomi Dan Informasi Akuntansi (Jenius), Vol. 1 No. 2, Mei 2011, P:ISSN:2302-514X. e:ISSN:2303-1018.
- Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) Online. "Kamus Besar Bahasa Indonesia". <https://kbbi.web.id/motivasi>. Diakses tanggal 15 Januari 2020.
- Pajar, Rizki Chaerul. 2017. "Pengaruh Motivasi Investasi dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Pada Mahasiswa FE UNY". Jurnal Profita. Edisi 1
- Puspitaningtyas, Zarah. 2013. "Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal". Universitas Jember.
- Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) nomor 13 "Standar Akuntansi Keuangan Per 1 Oktober 2004 Tentang Investasi".
- Riyadi, Adha. 2016. "Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Minat Mahasiswa untuk Berinvestasi di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga)". Tesis. Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga. Yogyakarta.
- Raditya. 2014. "Pengaruh Modal Investasi Minimal di BNI Sekuritas, Return, dan Persepsi Terhadap Risiko pada Minat Investasi Mahasiswa, dengan Penghasilan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Mahasiswa Magister di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana)". E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana. Hal: 178-190
- Sharpe. William F, dkk. 2005. "Investasi (terjemah)". Jakarta : Indeks.
- Sari, Nur Oktavia. 2018. "Pengaruh Pengetahuan, Keuntungan, Risiko dan Modal Minimal Terhadap Minat Mahasiswa untuk Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah". Skripsi Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Tandio, Timothius, dan Winadanaputra. 2016. "Pengaruh Pelatihan Pasar Modal, Return, Persepsi Risiko, Gender, dan Kemajuan Teknologi pada Minat Investasi Mahasiswa". E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Jurnal Akuntansi Vol.16.3, 2316-2341 September 2016.
- Winantyo, Aloysius Gonzaga Hastya. 2017. "Pengaruh Modal Minimal Investasi, Pengetahuan Investasi, dan Preferensi Risiko Terhadap Minat Berinvestasi Mahasiswa". Universitas Sanata Dharma.
- Wijayanti, Rima. 2015. "Pengaruh Modal Minimal Investasi, Promosi dan Pengetahuan Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Dinar di Gerai Dinar BMT Daarul Mustaqiim Pekalongan". Tesis Magister, STAIN Pekalongan, Jawa Tengah.

*) Rosa Yulianti adalah Alumni Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.

**) Moh. Amin adalah Dosen tetap Universitas Islam Malang.

***) Siti Aminah Anwar adalah Dosen tetap Universitas Islam Malang.