

**DETERMINAN KEPUTUSAN GENERASI Z DALAM
INVESTASI REKSA DANA SYARIAH DENGAN
TRUST SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

PROPOSAL TESIS

**ZAINAL UMAAYA
NIM: 12210009**



**TESIS INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI MAGISTER
AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 2 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA
2025**

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul:

DETERMINAN KEPUTUSAN GENERASI Z DALAM INVESTASI REKSA DANA SYARIAH DENGAN TRUST SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi (M.Ak) pada Program Studi Strata 2 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar magister akuntansi di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta,..... 2025

ZAINAL UMAAYA
NIM. 12210009

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis dengan Judul:

**DETERMINAN KEPUTUSAN GENERASI Z DALAM
INVESTASI REKSA DANA SYARIAH DENGAN
TRUST SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi (M.Ak) di Program Studi Strata 2 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 2 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai tesis pada Program Studi Strata 2 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 2025

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi

Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis dengan Judul:

DETERMINAN KEPUTUSAN GENERASI Z DALAM INVESTASI REKSA DANA SYARIAH DENGAN TRUST SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

telah diuji dalam suatu sidang tesis yang diselenggarakan oleh Program Studi S-2 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 08 Agustus 2025 dengan nilai 83

Panitia Ujian Skripsi

1.; Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA.
(Kepala Program Studi S-2 Akuntansi)

2.; Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA.
(Pembimbing)

3.; Ibu Dr. Dahlifah, S.E., M.Si, CSRS, CRSA.
(Penguji I)

4.; Ibu Dr. Nursanita, S.E., Ak., M.E., CSRA
(Penguji II)

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur, peneliti mengucapkan terima kasih kepada Allah SWT atas karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini, yang merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini, peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Ibu Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA selaku Kepala Program S-2 Akuntansi
3. Ibu Dr. Dahlifah, S.E., M.Si, CSRS, CRSA. dan Ibu Dr. Nursanita, S.E., Ak., M.E.CSRA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong. M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesin.
5. Ibu Dr. Lies Zulfiati, SE, M.Si, Ak., CA selaku Wakil Ketua 1 Bidang Akademik.
6. Para dosen di lingkungan STEI Jakarta yang telah membimbing peneliti dalam menuntut ilmu yang telah diberikan.
7. Istri dan Anak (Nuril, Khansa dan Khalisa) yang telah memberikan segala dukungan yang mendukung peneliti agar dapat menyelesaikan tesis ini.
8. Teman-teman timker MIK dan keuangan yang memberikan dukungan serta semangat untuk peneliti dalam menyusun tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam tesis ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan tesis ini.

Jakarta, 2025

ZAINAL UMAAYA
NIM. 12210009

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ZAINAL UMAAYA
NIM : 12210009
Program Studi : S2 AKUNTANSI
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

DETERMINAN KEPUTUSAN GENERASI Z DALAM INVESTASI REKSA DANA SYARIAH DENGAN TRUST SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 2025

Yang menyatakan,

ZAINAL UMAAYA

ZAINAL UMAAYA 12210009 Program Studi S-2 Akuntansi	Dosen Pembimbing: Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA
DETERMINAN KEPUTUSAN GENERASI Z DALAM INVESTASI REKSA DANA SYARIAH DENGAN TRUST SEBAGAI VARIABEL MEDIASI	
ABSTRAK Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengaruh modal minimum, religiusitas, literasi keuangan syariah terhadap minat investasi reksadana syariah dengan trust sebagai variabel mediasi pada generasi Z di Indonesia. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif. Populasi dari penelitian ini adalah generasi Z yang berdomisili di Indonesia. Sampel ditentukan berdasarkan metode <i>purposive sampling</i> dan menggunakan rumus isaac and michael, maka diperoleh jumlah sample sebanyak 405 generasi Z. Jenis data dalam penelitian ini adalah data primer dan teknik perolehan data dengan menyebarkan kuisioner dan diolah menggunakan SEM-PLS. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa (1) modal minimum berpengaruh terhadap trust, artinya semakin minimum dana yang dibutuhkan semakin tinggi tingkat kepercayaan masyarakat pada investasi syariah. (2) Religiusitas berpengaruh terhadap trust, artinya semakin tinggi tingkat religiusitas seseorang, semakin tinggi mematuhi prinsip dan etika Islam serta semakin yakin dalam memilih skema investasi yang dikelola berdasarkan prinsip syariah daripada skema konvensional. (3) Literasi berpengaruh terhadap trust, artinya semakin baik literasi keuangan syariah seseorang maka akan memiliki kepercayaan yang lebih besar terhadap fundraiser karena dapat mengevaluasi informasi investasi secara lebih akurat dan terperinci. (4) Trust berpengaruh terhadap minat investasi reksa dana syariah, artinya keputusan investasi pada reksa dana syariah juga dipengaruhi oleh faktor emosional seperti kepercayaan investor. (5) Modal minimum berpengaruh terhadap minat investasi reksa dana syariah yang dimediasi oleh trust, artinya trust akan menjadi mediator kunci bagi investor sehingga dapat meningkatkan minat investasi reksa dana syariah bahkan investor yang memiliki tingkat kepercayaan tinggi terhadap manajer investasi dan mekanisme reksa dana syariah cenderung mengabaikan atau meminimalisir kekhawatiran tentang hambatan modal. (6) Religiusitas berpengaruh terhadap minat investasi reksa dana syariah yang dimediasi oleh trust. Artinya religiusitas membutuhkan 'perantara' kepercayaan untuk memengaruhi minat investasi. (7) Literasi keuangan syariah berpengaruh terhadap minat investasi reksa dana syariah yang dimediasi oleh trust. Artinya literasi keuangan syariah memainkan peran penting dalam mempengaruhi niat individu untuk berinvestasi, terutama melalui kepercayaan terhadap platform investasi yang digunakan.	
Kata kunci : Modal Minimum, Religiusitas, Literasi Keuangan Syariah, Trust, Investasi Reksa dana Syariah	

ZAINAL UMAAYA

Dosen Pembimbing:

12210009

Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA

Program Studi S-2 Akuntansi

**DETERMINANTS OF GENERATION Z DECISIONS
TO INVEST IN SHARIA MUTUAL FUNDS WITH
TRUST AS A MEDIATION VARIABLE**

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of minimum capital, religiosity, and Islamic financial literacy on investment demand in Islamic mutual funds, with trust as a mediating variable, among Generation Z in Indonesia.

This study used a quantitative approach with an associative approach. The population of this study was Generation Z residing in Indonesia. The sample was determined using a purposive sampling method and the Isaac and Michael formula, resulting in a sample size of 405 Generation Z investors. The data used in this study were primary data, obtained by distributing questionnaires and processed using SEM-PLS.

The results of this study demonstrate that (1) minimum capital influences trust, meaning that the lower the required funds, the higher the level of public trust in Islamic investment. (2) Religiosity influences trust, meaning that the higher a person's level of religiosity, the higher their adherence to Islamic principles and ethics and the more confident they are in choosing investment schemes managed based on sharia principles rather than conventional schemes. (3) Literacy influences trust, meaning that the better a person's sharia financial literacy, the greater their trust in fundraisers because they can evaluate investment information more accurately and in detail. (4) Trust influences investment interest in sharia mutual funds, meaning that investment decisions in sharia mutual funds are also influenced by emotional factors such as investor trust. (5) Minimum capital influences investment interest in sharia mutual funds mediated by trust, meaning that trust will be a key mediator for investors so that it can increase investment interest in sharia mutual funds, even investors who have a high level of trust in investment managers and sharia mutual fund mechanisms tend to ignore or minimize concerns about capital constraints. (6) Religiousness influences investment interest in sharia mutual funds mediated by trust. This means that religiosity requires a 'trust intermediary' to influence investment interest. (7) Sharia financial literacy influences investment interest in Sharia mutual funds, mediated by trust. This means that Sharia financial literacy plays a significant role in influencing individuals' investment intentions, particularly through trust in the investment platform used.

Keywords: Minimum Capital, Religiosity, Sharia Financial Literacy, Trust, Sharia Mutual Fund Investment

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Kontribusi Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian	5
 BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	 7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Theory of Planned Behavior</i>	7
2.1.2 <i>Teori Atribusi</i>	7
2.1.3 Pengertian Minat Berinvestasi	8
2.1.4 Modal Minimal	8
2.1.5. Literasi Keuangan Syariah	9
2.1.6. Religiusitas	10
2.2 Review Hasil Penelitian Terdahulu.....	11
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	14
2.3.1 Kerangka Fikir.....	14
2.3.2 Perumusan Hipotesis	14
 BAB III METODA PENELITIAN	 21
3.1. Strategi Penelitian	21
3.2. Populasi dan Sampel	21
3.2.1. Populasi Penelitian	21
3.2.2. Sampel Penelitian	22
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	22
3.4. Operasional Variabel.....	24
3.5. Metode Analisis Data	27
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	27
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	28
3.5.3. Model Struktural (Inner Model)	30
3.6 Uji Hipotesis	31

BAB IV HASIL PENELITIAN	33
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	33
4.2. Deskripsi Responden	33
4.2.1. Deskripsi Responden Berdasarkan Usia	33
4.2.2. Deskripsi Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan	33
4.2.3. Deskripsi Responden Berdasarkan Wilayah Domisili	34
4.3. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	36
4.3.1. Analisis Deskriptif Variabel Modal Minimum	36
4.3.2. Analisis Deskriptif Variabel Religiusitas	36
4.3.3. Analisis Deskriptif Variabel Literasi Keuangan Syariah	37
4.3.4. Analisis Deskriptif Variabel Trust	37
4.3.5. Analisis Deskriptif Variabel Minat Investasi Reksa dana Syariah	38
4.4. Analisis Hasil Penelitian Model Jalur	39
4.4.1. Outer Model atau Pengukuran Model	39
BAB V PEMBAHASAN	47
5.1. Pembahasan Hasil Penelitian	47
5.1.1. Pengaruh Modal Minimum terhadap Trust	47
5.1.2. Pengaruh Religiusitas terhadap Trust	48
5.1.3. Pengaruh Literasi Keuangan Syariah terhadap Trust..	49
5.1.4. Pengaruh Trust terhadap Minat Investasi Reksa dana Syariah	50
5.1.5. Pengaruh Modal Minimum terhadap Minat Investasi Reksa dana Syariah yang dimediasi oleh Trust.....	51
5.1.6. Pengaruh Religiusitas terhadap Minat Investasi Reksa dana Syariah yang dimediasi oleh Trust	52
5.1.7. Pengaruh Literasi keuangan Syariah terhadap Minat Investasi Reksa dana Syariah yang dimediasi oleh Trust	53
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	55
6.1. Kesimpulan	55
6.2. Saran	57
6.3. Keterbatasan Penelitian	57
DAFTAR REFERENSI	58
LAMPIRAN.....	64

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Kriteria Purposive Sampling.....	22
Tabel 3.2. Sampel Penelitian.....	22
Tabel 3.3. Alternatif jawaban responden	23
Tabel 3.4. Operasional Variabel penelitian	25
Tabel 4.1. Data responden berdasarkan usia	33
Tabel 4.2. Data responden berdasarkan tingkat pendidikan	34
Tabel 4.3. Data responden berdasarkan wilayah domisili	34
Tabel 4.4. Frekuensi jawaban variabel modal minimum	36
Tabel 4.5. Frekuensi jawaban variabel religiusitas	36
Tabel 4.6. Frekuensi jawaban literasi keuangan syariah	37
Tabel 4.7. Frekuensi jawaban variabel trust	38
Tabel 4.8. Frekuensi jawaban variabel minat investasi reksa dana syariah	38
Tabel 4.9. Evaluasi goodness of fit	40
Tabel 4.10. Evaluasi model pengukuran	41
Tabel 4.11. Validitas Diskriminan -Heterotrait-monotrait (HTMT) ratio of correlations	42
Tabel 4.12. Hasil Pengujian Hipotesis	45
Tabel 5.1 Hasil Pengujian Hipotesis	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik pertumbuhan investor reksadana	1
Gambar 2.1. Kerangka Fikir.....	14
Gambar 4.1. Skema Outer Model	39

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1 Tabulasi Data Seluruh Variabel	61
LAMPIRAN 2 Data CETR Seluruh Perusahaan	64
LAMPIRAN 3 Output Eviews	67
LAMPIRAN 4 Daftar Riwayat Hidup Peneliti.....	72