Nomor Daftar FPEB: 273/UN40.A7/PK.03.04/2025

DAYA TARIK INVESTASI *EXCHANGE TRADED FUND* SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Disusun Oleh:

Syahfitri Fadila Lukman

2103666

PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2025

DAYA TARIK INVESTASI *EXCHANGE TRADED FUND* SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Oleh:

Syahfitri Fadila Lukman

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Syahfitri Fadila Lukman

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2025

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian, dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **"Daya Tarik Investasi *Exchange Traded Fund* Syariah di Kalangan Investor Muslim: Minat sebagai Variabel Mediasi"** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya bersedia menanggung risiko ataupun sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2025
Yang membuat pernyataan,

Syahfitri Fadila Lukman
NIM 2103666

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi	:	Daya Tarik Investasi *Exchange Traded Fund* Syariah di Kalangan Investor Muslim: Minat Investasi Sebagai Variabel Mediasi
Penyusun	:	Syahfitri Fadila Lukman
NIM	:	2103666
Program Studi	:	Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juli 2025

Dosen Pembimbing I,	Dosen Pembimbing II,
Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.	**Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy**
NIP 19711026 1997022001	NIP 198804302015042002

Mengetahui,
Plt. Ketua Prodi,

Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M
NIP 197610112005012002

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
Jl. Dr. Setiabudhi No. 229 Bandung 40154 Telp. (022) 2001619,2002091,2002189 Fax. (022)2001621
Homepage http://www.upi.edu - Email: ilmuekonomi_fpeb@upi.edu

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang	:	22 Juli 2025
Nama Mahasiswa	:	Syahfitri Fadila Lukman
NIM	:	2103666
Judul Skripsi	:	Daya Tarik Investasi Exchange Traded Fund Syariah di Kalangan Investor Muslim: Minat sebagai Variabel Mediasi

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi :

No.	Penguji Skripsi	TandaTangan
1.	Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.	
2.	Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., M.E.	

Bandung, Juli 2025

Dosen Pembimbing I,

Dr. Hilda Monoarfa, M.E.Si.
NIP. 197110261997022001

Dosen Pembimbing II,

Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,
Plt. Ketua Prodi,

Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M
NIP 197610112005012002

Syahfitri Fadila Lukman (2103666) **"Daya Tarik Investasi *Exchange Traded Fund* Syariah di Kalangan Investor Muslim: Minat Investasi sebagai Variabel Mediasi"**, di bawah bimbingan Dr. Hilda Monoarfa, M.Si. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pertumbuhan pasar modal syariah di Indonesia, namun adopsi *Exchange Traded Fund* (ETF) syariah masih rendah, terutama di kalangan investor ritel generasi Y dan Z. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penghindaran risiko, persepsi investor, dan literasi keuangan syariah terhadap keputusan investasi ETF syariah, dengan minat investasi sebagai variabel mediasi, menggunakan kerangka *Theory of Planned Behavior* (TPB). Metode penelitian kuantitatif dengan analisis SEM-PLS menggunakan perangkat lunak SmartPLS.4, melibatkan 162 responden investor ETF syariah di Jawa Barat, terutama generasi Y berusia 25-34 tahun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penghindaran risiko dan minat investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi ETF syariah, sementara persepsi investor tidak berpengaruh signifikan. Literasi keuangan syariah justru memiliki pengaruh negatif, menandakan investor berliterasi tinggi cenderung memilih alternatif investasi lain seperti sukuk atau saham syariah. Minat investasi mampu memediasi hubungan penghindaran risiko dan persepsi investor terhadap keputusan investasi, namun tidak memediasi literasi keuangan syariah. Penelitian ini menyimpulkan bahwa penghindaran risiko dan minat investasi menjadi faktor kunci dalam mendorong investasi ETF syariah, sementara literasi keuangan syariah memerlukan strategi edukasi yang lebih relevan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu OJK dan BEI merancang kebijakan dan promosi untuk meningkatkan partisipasi investor ritel di ETF syariah.

Kata Kunci: Penghindaran Risiko, Persepsi Investor, Literasi Keuangan Syariah, Minat Investasi, Keputusan Investasi, ETF Syariah.

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

Syahfitri Fadila Lukman (2103666) ***"Investment Attractiveness of Sharia Exchange Traded Funds among Muslim Investors: Investment Interest as a Mediating Variable"****, under the guidance of Dr. Hilda Monoarfa, M.Si. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.*

ABSTRACT

This study aims to be motivated by the growth of the Islamic capital market in Indonesia. However, the adoption of Islamic Exchange Traded Funds (ETFs) is still low, especially among Generation Y and Z retail investors. This study aims to analyze the effect of risk aversion, investor perceptions, and Islamic financial literacy on Islamic ETF investment decisions, with investment interest as a mediating variable, using the Theory of Planned Behavior (TPB) framework. Quantitative research method with SEM-PLS analysis using SmartPLS.4 software, involving 162 respondents of Islamic ETF investors in West Java, especially generation Y aged 25-34 years. The results showed that risk aversion and investment interest have a positive and significant influence on Islamic ETF investment decisions, while investor perceptions have no significant effect. Islamic financial literacy actually has a negative influence, indicating that highly literate investors tend to choose other investment alternatives such as sukuk or Islamic stocks. Investment interest is able to mediate the relationship between risk aversion and investor perceptions of investment decisions, but does not mediate Islamic financial literacy. This study concludes that risk aversion and investment interest are key factors in encouraging Islamic ETF investment, while Islamic financial literacy requires a more relevant education strategy. The results of this study are expected to help OJK and IDX design policies and promotions to increase retail investor participation in sharia ETFs.

Keywords: Risk Avoidance, Investor Perception, Sharia Financial Literacy, Investment Interest, Investment Decision, Sharia ETFs

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim. Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, penulis memanjatkan puji Syukur ke hadirat Allah *subhanahu wa ta'ala.* atas limpahan nikmat iman, Islam, serta kesehatan yang telah dianugerahkan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan lancer. *Shalawat* serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad *shallallahu 'alaihi wa sallam.,* keluarga, sahabat, *tabi'in, tabi'ut tabi'in,* dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun dengan judul "Daya Tarik Investasi *Exchange Traded Fund* Syariah di Kalangan Investor Muslim: Minat Investasi sebagai Variabel Mediasi", yang membahas mengenai pengaruh penghindaran risiko, persepsi investor, dan literasi keuangan syariah terhadap keputusan investasi *Exchange Traded Fund* (ETF) syariah dengan minat investasi sebagai variabel mediasi.

Penulis skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai referensi bagi pembaca serta menjadi yang berharga dalam pengembangan penelitian selanjutnya.

Bandung, Juli 2025

Syahfitri Fadila Lukman

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahirabbil'alaamin, puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat iman dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan lancar. Shalawat dan salam semoga tercurah limpah kepada panutan dan junjungan kita bersama, yakni nabi tercinta, Nabi Muhammad Saw pada keluarganya, sahabatnya, dan umatnya hingga akhir zaman.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Soiman dan Ibu Sulastri, yang selalu mendoakan, mendukung, dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi dan studi hingga meraih gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Doa penulis senantiasa menyertai Bapak dan Ibu, semoga Allah SWT senantiasa menganugerahkan kesehatan, kelapangan rezeki, kemudahan, dan kelancaran dalam segala urusan, aamiin.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan beberapa pihak yang telah memberikan semangat, motivasi, arahan, serta dukungan moril maupun materil. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat, syukur, ketulusan, dan kebahagiaan, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Yang terhormat, Rektor Universitas Pendidikan Indonesia, Prof. Dr. Didi Sukyadi, M.A. yang telah memberikan fasilitas agar penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan lancar.
2. Yang terhormat, Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA yang telah memberikan fasilitas agar penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan lancar.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., selaku Ketua Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan motivasi, dukungan, dan inspirasi kepada penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi dan mendapat gelar Sarjana Ekonomi.
4. Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menjadi orang tua di lingkungan kampus serta senantiasa memberikan dukungan, arahan, dan motivasi agar penulis segera menyelesaikan studi dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.
5. Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dalam penyusunan skripsi yang telah banyak memberikan masukan, ilmu, dan saran yang membangun sehingga proses penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar. Penulis juga

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

banyak mendapatkan pelajaran yang berharga dari beliau. Semoga Ibu selalu dalam lindungan Allah SWT dan dibalas segala kebaikan Ibu.

6. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy. selaku Dosen Pembimbing II dalam penyusunan skripsi yang telah membina dan meluangkan waktu, ilmu, tenaga, serta dukungan moril dengan ikhlas dalam membimbing penulis hingga skripsi ini selesai. Semoga Ibu selalu dilancarkan dalam segala urusannya dan dilimpahkan keberkahan serta kebahagiaan dunia dan akhirat oleh Allah SWT.
7. Bapak Prof. Dr. A Jajang W Mahri, M.Si., Ibu Rida Rosida, B.S., M.Sc., Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., Ibu Fitranty Adirestuty, S.Pd., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., M.E., Bapak Syaifurl Muhammad Irsyad, B.BA., M.Sc., dan Bapak Mumuh Muhammad, S.E., M.A. selaku dosen-dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan ilmu serta pembelajaran selama penulis berkuliah hingga saat ini.
8. Ibu Mega selaku Staf Administrasi Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan bantuan dalam hal administratif demi kelancaran penyusunan skripsi sampai selesai.
9. Para responden yang telah ikut berpartisipasi dalam penelitian ini. Terima kasih karena telah meluangkan waktunya untuk turut membantu dalam pengisian kuesioner sehingga penyelesaian skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.
10. Kakak, sepupu, serta keponakan penulis, yaitu Yosi Septian Lukman, Bella Aprilia Pertiwi, Ghefira Keysa Ghassaniy, Lutfi Abdi Mukti Prasetyo dan Kayla Mavazha Lukman yang selalu memberikan motivasi dan rasa semangat untuk segera menyelesaikan studi. Semoga saudara-saudara penulis selalu diberikan kesehatan dan senantian dimudahkan dalam segala urusannya oleh Allah Swt. aamiin.
11. Sahabat terdekat penulis selama masa SMP, yaitu Sesanti Aji Rini Basuki, Ismiyati, Rizkika Amalia Dini. Terima kasih sudah membantu dan selalu ada serta menjadi teman baik penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kelimpahan keberkahan, dan kebahagiaan.
12. Kepada sahabat terdekat penulis dari awal perkuliahan hingga saat ini, Karisma Syafitri Surya, Najwa Rahmadina, Sabila Robbani Raudhatul Jannah, Pipit Nurhani, Alm. Indra Apriliana Jatnika, Dikanio Muhammad Rezky, dan Dimas Naufal. Terima kasih banyak telah menjadi teman yang baik, yang selalu ada,

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

membantu, menemani, menjadi tempat berbagi cerita, memberi dukungan, dan menciptakan kenangan yang indah di masa perkuliahan. Penulis harap pertemanan ini tidak pernah usai, dan semoga sama-sama dilancarkan disetiap langkah berikutnya.

13. Sahabat selama masa SMK penulis yaitu Putri Annastasia, Ratih Rahmawati, Shelvi Anjelina, Jumilah dan Eva Gustina. Terima kasih untuk selalu ada dan menjadi teman baik penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kelimpahan keberkahan, dan kebahagiaan pada kalian.
14. Seluruh mahasiswa angkatan 2021 yang merupakan rekan seperjuangan dalam perkuliahan, organisasi, serta dalam penyelesaian tugas akhir. Semoga teman-teman semua senantiasa diberikan kesehatan dan semangat untuk terus berjuang dan menjalani kehidupan dengan bahagia.
15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu serta telah memberikan doa, dukungan, dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.
16. Saya ingin mengapresiasi diri sendiri atas dedikasi, pantang nyerah, dan *vibe* kejar deadline meski kadang *overthinking* yang pada akhirnya bisa sampai di *finish line*, makasih buat effort gokil, *stay strong*.

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....i
ABSTRACT..... ii
KATA PENGANTAR..... iii
UCAPAN TERIMA KASIH iv
DAFTAR ISI vii
DAFTAR TABEL..... ix
DAFTAR GAMBAR xi
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang Penelitian..... 1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian..... 6
1.3 Pertanyaan Penelitian..... 7
1.4 Tujuan Penelitian 8
1.5 Manfaat Penelitian 8
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN HIPOTESIS PENELITIAN 9
2.1 Telaah Pustaka 9
2.1.1 *Theory of Planned behaviour* (TPB)..... 9
2.1.2 Konsep *Exchange Traded Fund* (ETF) Syariah..... 13
2.1.3 Konsep Keputusan Investasi 19
2.1.4 Konsep Penghindaran Risiko 20
2.1.5 Konsep Persepsi Investor 21
2.1.6 Konsep Literasi Keuangan Syariah..... 22
2.1.7 Konsep Minat Investasi..... 24
2.2 Penelitian Terdahulu 25
2.3 Kerangka Teoretis & Hipotesis Penelitian..... 37
2.3.1 Keterkaitan Penghindaran Risiko terhadap Keputusan Investasi..... 37
2.3.2 Keterkaitan Persespi Investor terhadap Keputusan Investasi..... 38
2.3.3 Keterkaitan Literasi Keuangan Syariah terhadap Keputusan Investasi 40
2.3.4 Keterkaitan Minat terhadap Keputusan Investasi..... 41

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

2.3.5 Keterkaitan Penghindaran Risiko dengan Keputusan Investasi Melalui Minat Berinvestasi sebagai Variabel Mediasi 42
2.3.6 Keterkaitan Persepsi Investor dengan Keputusan Investasi Melalui Minat Berinvestasi sebagai Variabel Mediasi 43
2.3.7 Keterkaitan Literasi Keuangan Syariah dengan Keputusan Investasi melalui Minat Berinvestasi sebagai Variabel Mediasi 44
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN 46
3.1 Objek Penelitian 46
3.2 Subjek Penelitian 46
3.3 Metode Penelitian 47
3.4 Desain Penelitian 47
3.5 Definisi Operasional Variabel 48
3.6 Populasi dan Sampel Penelitian 50
3.7 Teknik Pengumpulan Data, Instrumen Penelitian dan Uji Instrumen Penelitian 52
3.7.1 Teknik Pengumpulan Data 52
3.7.2 Instrumen Penelitian 53
3.7.3 Uji Instrumen Penelitian 54
3.8 Teknik Analisis Data 61
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif 61
3.8.2 Kategori dan Pemaknaan untuk Skor Variabel 63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 84
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 84
4.2 Hasil Penelitian Deskriptif dan Pembahasan 85
4.2.1 Karakteristik Responden 86
4.2.2 Hasil Penelitian Deskriptif 92
4.3.2 Pengujian Inner Model (Evaluasi Model Struktural) 127
4.3.3 Pengujian dan Pembahasan Hipotesis Penelitian 133
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI 149
5.1 Simpulan 149
5.2 Implikasi dan Rekomendasi 151

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Produk Syariah di Pasar Modal 1
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 26
Tabel 3. 1 Operasional Variabel 48
Tabel 3. 2 Skala Pengukuran Likert 54
Tabel 3. 3 Hasil Uji Validitas Variabel Penghindaran Risiko 55
Tabel 3. 4 Hasil Uji Validitas Variabel Persepsi Investor 56
Tabel 3. 5 Hasil Uji Validitas Variabel Literasi Keuangan Syariah 56
Tabel 3. 6 Hasil Uji Validitas Variabel Minat Investasi 58
Tabel 3. 7 Hasil Uji Validitas Variabel Keputusan Investasi 59
Tabel 3. 8 Hasil Uji Reliabilitas 60
Tabel 3. 9 Kategori Variabel Penghindaran Risiko Untuk Skor Tiap Item Pertanyaan 63
Tabel 3. 10 Kategori Variabel Penghindaran Risiko untuk Skor Variabel 63
Tabel 3. 11 Pemaknaan Kategori Variabel Penghindaran Risiko 64
Tabel 3. 12 Kategori Variabel Persepsi Investor Untuk Skor Tiap Item Pertanyaan 65
Tabel 3. 13 Kategori Variabel Persepsi Investor untuk Skor Variabel 65
Tabel 3. 14 Pemaknaan Kategori Variabel Persepsi Investor 66
Tabel 3. 15 Kategori Variabel Literasi Keuangan Syariah Untuk Skor Tiap Item Pertanyaan 67
Tabel 3. 16 Kategori Variabel Literasi Keuangan Syariah untuk Skor Variabel ... 67
Tabel 3. 17 Pemaknaan Kategori Variabel Literasi Keuangan Syariah 68
Tabel 3. 18 Kategori Variabel Minat Investasi Untuk Skor Tiap Item Pertanyaan 69
Tabel 3. 19 Kategori Variabel Minat Investasi untuk Skor Variabel 69
Tabel 3. 20 Pemaknaan Kategori Variabel Minat Investasi 70
Tabel 3. 21 Kategori Variabel Keputusan Investasi ETF Syariah Untuk Skor Tiap Item Pertanyaan 71
Tabel 3. 22 Kategori Variabel Keputusan Investasi untuk Skor Variabel 71
Tabel 3. 23 Pemaknaan Kategori Variabel Keputusan Investasi 72

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Tabel 3. 24 Kategori R^2 79
Tabel 3. 25 Tingkatan F^2 79
Tabel 3. 26 Kategori GoF 80
Tabel 4. 1 Rata-rata skor berdasarkan karakteristik responden 93
Tabel 4. 2 Rekapitulasi Jawaban Responden pada Variabel Penghindaran Risiko 96
Tabel 4. 3 Rekapitulasi Jawaban Responden pada Variabel Persepsi Investor 99
Tabel 4. 4 Rekapitulasi Jawaban Responden pada Variabel Literasi Keuangan Syariah 102
Tabel 4. 5 Rekapitulasi Jawaban Responden pada Variabel Minat Investasi 105
Tabel 4. 6 Rekapitulasi Jawaban Responden pada Variabel Keputusan Investasi 109
Tabel 4. 7 Tabel Loading Factors 110
Tabel 4. 8 Tabel Cross Loadings 112
Tabel 4. 9 Tabel Fornell-Lacker Criterion 114
Tabel 4. 10 Tabel Average Variance Extraxted 115
Tabel 4. 11 Tabel Composite Reliability 116
Tabel 4. 12 Variabel dan Indikator Penelitian yang Sudah Valid dan Reliabel 117
Tabel 4. 13 Tabel R-Square 127
Tabel 4. 14 Tabel Variance Inflation Factor (VIF) 128
Tabel 4. 15 Tabel F-Square 129
Tabel 4. 16 Tabel Q-Square 131
Tabel 4. 17 Hasil Path Coefficients 135

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Volume Perdagangan ETF di Indonesia (dalam Juta Rupiah)..... 2
Gambar 1. 2 Tingkat Literasi dan Inklusi Keuangan Konvensional dan Syariah (dalam Persentase) 3
Gambar 1. 3 Proporsi Investasi Berdasarkan Generasi (dalam Persentase)..... 4
Gambar 2. 1 Model Teoritik *Theory of Planned Behaviour* (TPB) oleh Ajzen 10
Gambar 2. 2 Mekanisme Transaksi ETF Syariah 14
Gambar 2. 3 Kerangka Pemikiran..... 45
Gambar 3. 1 Tahapan Pengujian SEM-PLS..... 74
Gambar 4. 1 Volume Perdagangan ETF Syariah 2020-2025 (dalam juta rupiah). 85
Gambar 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin 86
Gambar 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia..... 87
Gambar 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan 88
Gambar 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan 89
Gambar 4. 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili 90
Gambar 4. 7 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan..... 92
Gambar 4. 8 *Output* Model Penelitian PLS-SEM..... 133
Gambar 4. 9 *Output* Model Penelitian PLS-SEM..... 134

Syahfitri Fadila Lukman, 2025
DAYA TARIK INVESTASI EXCHANGE TRADED FUND SYARIAH DI KALANGAN INVESTOR MUSLIM: MINAT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
Universitas Pendidikan Indonesia|repository.upi.edu|perpustakaan.upi.edu

Daftar Pustaka

Al-Qur'an (2022). *Al-Qur'an dan terjemahannya.* Kementerian Agama Republik Indonesia, Jakarta: Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an.

Abdalloh, I. (2018). *Pasar Modal Syariah*. PT Alex Media Komputindo.

Abdalloh, I. (2024). *Pasar Modal Syariah* (Baru). PT Alex Media Komputindo.

Abdul, S. J. (2019). Factors influencing Individual Investor Behaviour: Evidence from the Kuwait Stock Exchange. *Canadian Center of Sciene and Education*, *15*. https://doi.org/10.5539/ass.v15n3p27

Abidin, Z., Maupa, H., Alam, S., & Sobarsyah, M. (2020). *Determinants of Financial Behavior in Young Investors' Islamic Stock Investment Decisions in Indonesia*. *3*(11), 01–08.

Adiyanto, M. R., & Purnomo, A. S. D. (2021). *Dampak Tingkat Literasi Keuangan SyariahTerhadap Minat Menggunakan Produk Keuangan Syariah*. *9*, 1–12.

Ahmed, Z., Rasool, S., Saleem, Q., Khan, M. A., & Kanwal, S. K. (2022). Mediating Role of Risk Perception Between Behavioral Biases and Investor's Investment Decisions. *Journal Sage*, *12*(2), 1–18. https://doi.org/10.1177/21582440221097394

Aini, N. S. N., & Lutfi. (2019). *The influence of risk perception, risk tolerance, overconfidence, and loss aversion towards investment decision making*. *21*(https://journal.perbanas.ac.id/index.php/jebav/issue/view/76), 410–412. https://doi.org/10.14414/jebav.v21i3.1663

Ajzen, I. (1991a). *The Theory of Planned Behavior*. *50*, 179–211.

Ajzen, I. (2005). *Attitudes, Personality and Behaviour* (2nd ed.). Open University Press. https://books.google.co.id/books?id=dmJ9EGEy0ZYC&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Albaity, M., & Rahman, M. (2019). The intention to use Islamic banking: An exploratory study to measure Islamic financial literacy. *Emerald*, *14*, 988–1012. https://doi.org/10.1108/IJOEM-05-2018-0218

Al-Nofli, A. S. (2022). Individual's Investment Decisions in the Muscat Security Market (MSM), Oman. *GSP*, *1*(https://gspjournals.com/ijrebs/index.php/ijrebs/issue/view/2), 13–23. https://doi.org/10.47259/ijrebs.122

Amaroh, S., Prasetyoningrum, A. K., & Husain, H. (2024). *Women and investment decision in sharia instruments: Moderating effect of financial spirituality orientation*. *12*, 877–898. https://doi.org/10.26811/peuradeun.v12i2.1332

Anum, & Ameer, B. (2017). Behavioral Factors and their Impact on Individual Investors' Decision Making and Investment Performance: Empirical Investigation from Pakistani Stock Market. *Global Journal Inc. (USA)*, *17*(C7), 61–70.

Arijaya, C. B. J., & Basana, S. R. (2021). *Risk Aversion And Overconfidence In Gender Perspective*. *2*. https://doi.org/10.9744/ijfis.2.1.42-49

Azmiana, R., & Muhammad, R. (2021). *Pengembangan Exchange Trade Fund Syariah Indonesia: Peluang dan Tantangan*. *7*, 55–66. http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v7i1.1824

Bairagi, P., & Chakraborty, A. (2021). Effect Of Gender, Age And Income 0n Investors' Risk Perception In Investment Decision: A Survey Study. *SSRN*. https://doi.org/hthttps://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3843470tps://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3843470

Bayu, G. P., Mukhtar, S., & Sariwulan, T. (2024). *Pengaruh norma subjektif dan pengetahuan investasi terhadap keputusan investasi melalui minat investasi sebagai variabel intervening*. *3*(https://journal-nusantara.com/index.php/JIM/issue/view/84), 253–268. https://doi.org/10.56799/jim.v3i3.2991

BEI. (2015). *Produk Syariah* [Education]. Bursa Efek Indonesia. https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/produk-syariah

BEI. (2020). *Exchange Traded Fund* [Introduction of product investment]. Bursa Efek Indonesia. https://www.idx.co.id/id/produk/exchange-traded-fund-etf

BEI. (2024a). *Perkembangan ETF Di Indonesia* [Statistik]. Bursa Efek Indonesia. https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-exchanged-traded-fund-etf

BEI. (2024b, September 10). BEI Berhasil Raih Penghargaan Pengembangan Wakaf Saham. *Bursa Efek Indonesia*. https://www.idx.co.id/id/berita/siaran-pers/2216

BEI. (2025a). *Awal Tahun 2025 Investor Pasar Modal Lampaui 15 Juta* [Siaran Pers]. Bursa Efek Indonesia. https://www.idx.co.id/id/berita/siaran-pers/2314

BEI. (2025b). *ETF Trading* [Data Statistik]. Bursa Efek Indonesia. https://idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/digital-statistic/monthly/trading-summary/etf-trading?filter=eyJ5ZWFyIjoiMjAyMyIsIm1vbnRoIjoiMyIsInF1YXJ0ZXIiOjAsInR5cGUiOiJtb250aGx5In0%3D

Bodur, N. D., Dudu, S., Bozkus, S. C., & Elveren, A. Y. (2023). Gender differences in risk aversion: Evidence from private pension system in Türkiye. *ScienceDirect*, *101*. https://doi.org/10.1016/j.wsif.2023.102843

Bounzekouk, S., & Mansor, F. (2024). The factor influencing the selection of fund management companies by Malaysian retail investors in the context of islamic unit trust funds. *Sciencedirect*, 1–11. https://doi.org/10.1016/j.bir.2024.06.007

Budiarto, A., & Susanti. (2017). *Pengaruh financial literacy, overconfidence, regret aversion bias, dan risk tolerance terhadap keputusan investasi (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya)*. *5*(https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/issue/view/1230), 1–7.

Chin, W. W., & Dibbern. (2010). An Introduction to a Permutation Based Procedure for Multi-Group PLS Analysis: Results of Tests of Differences on Simulated Data and a Cross Cultural Analysis of the Sourcing of Information System Services Between Germany and the USA. *Springer*, 171–193. https://doi.org/10.1007/978-3-540-32827-8_8

Cohen, J. (1988). *Statistical Power Analysis for the Behavioral Sciences* (2nd ed.). Lawrence Erlbaum Associates. https://www.utstat.toronto.edu/brunner/oldclass/378f16/readings/CohenPower.pdf

Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches (4th ed.)* (5th ed.). Sage. https://spada.uns.ac.id/pluginfile.php/510378/mod_resource/content/1/creswell.pdf

Darmawan, A. D. (2024, September 27). 97,4% Penduduk di Jawa Barat Beragama Islam. *Databoks.com*. https://databoks.katadata.co.id/demografi/statistik/1e2daeaea864c11/97-4-penduduk-di-jawa-barat-beragama-islam

Dewati, A. A. (2021). *Determinan minat mahasiswa berinvestasi pada pasar modal*. *4*, 45–60. https://orcid.org/0000-0002-1132-9229

Dewi, H. K. (2025, March 5). *Return hingga 8% Setahun, Ini Top 5 Reksa Dana Syariah Pilihan untuk Investasi di Bulan Ramadhan*. Bareksa.com. https://www.bareksa.com/berita/bareksa-insight/2025-03-05/return-hingga-8-setahun-ini-top-5-reksa-dana-syariah-pilihan-untuk-investasi-di-bulan-ramadhan

Diaw, A., & Hassan, S. (2010). Performance of Islamic and Conventional Exchange Traded Funds in Malaysia. *ScienceDirect*, *2*, 131–149. https://doi.org/10.55188/ijif.v2i1.95

Din, S. M. U., Shahzad, A., Abu-Rumman, A., Mehmood, S. K., Ahmad, I., & Davidyants, A. (2021). The Impact of Behavioral Biases on Herding Behavior of Investors in Islamic Financial Products. *Frontiers Org.*, *11*. https://doi.org/10.3389/fpsyg.2020.600570

DSN MUI. (2023). *Fatwa No. 154/DSN-MUI/V/2023* (pp. 9–10) [Fatwa]. https://www.shariaknowledgecentre.id/id/.galleries/pdf/fatwa/capital-market/154-Exchange-Traded-Fund-ETF-Syariah.pdf

Enete, S., Reiter, M., Usrey, W., & Seay, M. (2018). Characteristics of ETF Owners: Exploring the Role of Investor Knowledge, Fee Aversion, and Financial Advice Seeking. *SSRN*, 22–23. https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3257811

Farouk, F., & Masih, M. (2016). Are there profit (returns) in Shariah-compliant exchange traded funds? The multiscale propensity. *ScienceDirect*, *38*, 360–375. https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2016.04.007

Fateye, T. B., Peiser, R. B., & Ajayi, C. A. (2024). Behavioral factors influencing investment decision-making in the Nigerian real estate stock market. *ScienceDirect*, *24*, 1–9. https://doi.org/10.1016/j.sciaf.2024.e02238

Ferreira, A., Neto, C., Klotzle, M. C., & Pinto, A. C. F. (2019). Investor behavior in ETF markets: A comparative study between the US and emerging markets. *Emerald*, *14*, 944–966. https://doi.org/10.1108/IJOEM-04-2018-0195

Field, A. (2013). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (4th ed.). Sage.

Fishbein, M., & Ajzen, I. (2010). *Belief, Attitude, Intention, and Behavior: An Introduction to Theory and Research* (Vol. 2089). Addizon-Wesley Publishing Company. https://id.scribd.com/doc/306931707/Teori-Planned-Behavior

Ghozali, I., & Kusumadewi, K. A. (2023). *Partial Least Squares: Konsep, Teknik, dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 4.0 Untuk Penelitian Empiris* (1st ed.). Yoga Pratama.

Ghozali, I., & Latan, H. (15 C.E.). *Partial Least Squares: Konsep, Teknik, dan Aplikasi menggunakan SmartPLS 3.0.* (2nd ed.). Semarang Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hair, J. F. J., Anderson, R. E., Black, W. C., & Babin, B. J. (2019). *Multivariate Data Analysis (8th ed.)* (8th ed.). Annabel Ainscow. https://dosen.upi-yai.ac.id/v5/dokumen/materi/040105/34_20230520183156_Multivariate%20Data%20Analysis,%208th%20edition%20(1).pdf

Hair, J. F. J., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). An Introduction to Structural Equation Modeling. In: Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM). *Springer Nature Link*. https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7_1

Hair, J. F. J., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2022). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) (3rd ed.)*. Sage. https://library.oapen.org/bitstream/id/1f7ae0e0-035a-418b-bef6-567d34f03ad7/9783030805197.pdf

Hair, J. F. J., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2011). PLS-SEM: Indeed a silver bullet. *Pubmed*, *19*, 139–151. http://dx.doi.org/10.2753/MTP1069-6679190202

Hamelinda, F., Setiawati, R., & Wediawati, B. (2024). *Literasi keuangan dan preferensi risiko terhadap keputusan investasi cryptocurrency pada generasi milenial di Kota Jambi*. *19*. https://doi.org/10.22437/jpe.v19i2.36109

Harahap, A. M., & Hascaryani, T. D. (2024). PENGARUH LITERASI KEUANGAN SYARIAH, HEADING BEHAVIOR, DAN RELIGIUSITAS PADA GENERASI Z DAN MILENIAL TERHADAP MINAT INVESTASI DI PASAR MODAL SYARIAH. *Scholar*, *3*(2), 353–368. https://dx.doi.org/10.21776/ieff. 2024.03.02.10

Hassanudin, Nurwulandari, A., & Safitri, R. K. (2021). *Pengaruh pengetahuan investasi, motivasi, dan pelatihan pasar modal terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh minat*. *5*(https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/issue/view/21), 494–512. https://doi.org/10.31955/mea.v5i3.1575

Hati, S. W., & Harefa, W. S. (2019). *Analisis faktor-faktor yang memengaruhi minat berinvestasi di pasar modal bagi generasi milenial (Studi pada mahasiswi jurusan manajemen bisnis politeknik negeri batam)*. *3*. https://doi.org/10.30871/jaba.v3i2.1529

Hermita, H., Dikawati, D., & Azikin, N. (2023). *Minat Investasi Syariah Generasi Z: TPB, Perilaku Keuangan, dan Religiusitas*. *9*(1), 45–56. https://doi.org/10.29040/jiei.v9i1.6996

Hidayat, A. N., & Diana, D. (2024). *Navigating Islamic Investments: The Role of Islamic FinancialLiteracy, Religiosity, and Motivation using PLS-SEM*. *5*, 278–290. https://doi.org/10.20473/ajim.v5i2.57707

Honjo, Y., Ikeuchi, K., & Nakamura, H. (2024). Does risk aversion affect individuals' interests and actions in angel investing? Empirical evidence from Japan. *Sciencedirect*, *70*, 1–15. https://doi.org/10.1016/j.japwor.2024.101253

Hussain, F., Ali, A., Malik, N., & Javed, S. (2023). Investment behaviour of individual investors regarding sharia stock investment: A systematic review. *ScienceDirect*, *58*. https://doi.org/10.35741/issn.0258-2724.58.3.35

Irmawati, A., Panggiarti, E. K., & Retnosari. (2024). *Pengaruh Nilai Kapitalisasi Saham Syariah, Nilai Ukuran Perusahaan, Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Pada Tahun 2016-2023*. *13*(3), 713–722. https://doi.org/10.31959/jm.v13i3.2428

Judijanto, L., Utami, E. Y., & Siagian, A. O. (2024). *Gen Z Investor Behavior: Analyzing the Influence of Sustainable Investment Practices, Financial Education, and Risk Tolerance in Indonesia*. *6*. https://doi.org/10.31539/jomb.v6i3.8832

Kallinterakis, V., & Khurana, S. (2009). *On the Impact of Exchange Traded Funds over Noise Trading: Evidence from European Stock Exchanges*. McGraw-Hill. https://www.researchgate.net/publication/202067123_On_the_Impact_of_Exchange_Traded_Funds_over_Noise_Trading_Evidence_from_European_Stock_Exchanges

Karatri, R. H., Faidah, F., & Laliyah, N. (2021). *Determinan minat generasi milenial dalam investasi pasar modal di masa pandemi covid-19*. *6*. https://doi.org/10.38043/jimb.v6i2.3193

Kaur, P., & Singh, J. (2021). Impact of ETF Listing on the Returns Generated by Underlying Stocks: Indian Evidence. *Sagepub*, *46*, 263–288. https://doi.org/10.1177/0258042X21991015

Kettaf, C., & Belaa, D. (2023). Islamic exchange-traded funds as a modern mechanism to revitalize the financial markets case study of the Saudi financial market. *ScienceDirect*, *7*. https://doi.org/10.51599/is.2023.07.01.09

Khairunizam, & Isbanah, Y. (2019). *Pengaruh finance literacy dan behavioral finance factors terhadap keputusan investasi (Studi terhadap investor saham syariah pada galeri investasi syariah UIN Sunan Ampel Surabaya)*. *7*(https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/issue/view/1595), 516–526.

KSEI. (2024). *Statistik Pasar Modal* [Statistik]. PT Kustodian Sentral Efek Indonesia. https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Desember_2024_v3.pdf

Kurniawan, P. I. (2021). Effect of Expected Return, Self Efficacy, and Perceived Risk on Investment Intention: An Empirical Study on Accounting Master Degree in Udayana University, Bali. *Researchgate*, *7*, 40–55. http://dx.doi.org/10.32602/jafas.2021.002

Loang, O. K. (2023). Sustainable Development Goals, Herding, and Risk-Averse Behavior in Muslim Countries. *Scholar*, *9*, 313–336. https://doi.org/10.21098/jimf.v9i2.1611

Malik, A. D. (2017). *Analisa faktor-faktor yang memengaruhi minat masyarakat berinvestasi di pasar modal syariah melalui bursa galeri investasi UISI*. *03*, 61–84. https://doi.org/10.20473/jebis.v3i1.4693

Menyeh, B. O., & Acheampong, T. (2024). *Crowdfunding renewable energy investments Investor perceptions and decision-making factors in an emerging market*. *114*, 1–12. https://doi.org/10.1016/j.erss.2024.103602

Mulyani, S., Kartika, M., & Amalia, S. (2024). *The Influence of Sharia Financial Literacy and Regiliosity on Interest in Becoming a Customer of Bank Syariah Indonesia Pontianak Branch*. *6*, 264–274. https://doi.org/10.36346/sarjbm.2024.v06i05.003

Mutawally, F. W., & Asandimitra, N. (2024). *PENGARUH FINANCIAL LITERACY, RISK PERCEPTION, BEHAVIORAL FINANCE DAN PENGALAMAN INVESTASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI MAHASISWA SURABAYA*. *7*. https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/karir/article/view/44784

Neto, A. F. da C., Klotzle, M. C., & Pinto, A. C. F. (2019). Investor behavior in ETF markets: A comparative study between the US and emerging markets. *Emerald*, *14*, 944–966. https://doi.org/10.1108/IJOEM-04-2018-0195

Niswah, A. A., & Cahya, B. T. (2023). *Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal Dengan Minat Investasi Sebagai Variabel Intervening*. *1*, 244–256.

Nurasyiah, A., dkk. (2021). *Ekonometrika Terapan pada Bidang Riset Ekonomi dan Keuangan Islam*. UPI Press, Indonesia.

Nurisnayanti, N., & Sevriana, L. (2023). *Pengaruh literasi keuangan syariah dan minat investasi mahasiswa terhadap keputusan investasi di pasar modal syariah*. *7*, 48–57.

OJK. (2015). *Regulasi Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan. https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx

OJK. (2024). *Siaran Pers Bersama: OJK dan BPS Umumkan Hasil Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2024* [Siaran Pers]. Otoritas Jasa Keuangan. https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/OJK-dan-BPS-Umumkan-Hasil-Survei-Nasional-Literasi-dan-Inklusi-Keuangan-Tahun-2024.aspx

Pandurungan, V., & Shammakhi, B. N. S. A. (2024). Modelling the theory of planned behaviour to evaluate the investment intention of generation Z in the speculative market: Stocks, Forex and cryptocurrencies. *Emerald*. https://doi.org/10.1108/AGJSR-07-2023-0319

PERATURAN OTORITAS JASA KEUANGAN, Pub. L. No. 76 /POJK.07/2016, 3. Retrieved November 29, 2024, from https://www.ojk.go.id/id/kanal/edukasi-dan-perlindungan-konsumen/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/POJK-tentang-Peningkatan-Literasi-dan-Inklusi-Keuangan-di-Sektor-Jasa-Keuangan-Bagi-Konsumen-dan-atau-masyarakat/SAL%20-%20POJK%20Literasi%20dan%20Inklusi%20Keuangan%20-.pdf

Pilatin, A., & Dilek, O. (2023). Investor intention, investor behavior and crypto assets in the framework of decomposed theory of planned behavior. *Springer Science & Business Media*, *43*, 1309–1324. https://doi.org/10.1007/s12144-023-04307-8

Pradikasari, E., & Isbanah, Y. (2018). *Pengaruh financial literacy, Illusion of control, overconfindence, risk tolerance, dan risk perception terhadap keputusan investasi pada mahasiswa di Kota Surabaya*. *7*(https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/issue/view/1523), 516–526.

Putri, S. Y., Meria, L., & Amroni. (23 C.E.). *Pengaruh Persepsi Nilai Dan Kepercayaan Terhadap Keputusan Pembelian Yang Di Mediasi Oleh Minat Beli*. *8*. https://doi.org/10.33050/tmj.v8i1SP.2070

Putrie, S. G. S., & Usman, B. (2022). *PENGARUH LITERASI KEUANGAN & PENGHINDARAN RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN LOCUS OF CONTROL SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI DKI JAKARTA*. *9*, 702–722.

Putry, N. A. C., & Elik, M. G. (2025). *Financial Literacy and Investment Motivation: The Role of Investment Interest in Investment Decisions (Case Study of Students from the Faculty of Economics, Yogyakarta)*. *13*, 46–52. https://doi.org/doi 10.33019/equity.v%vi%i.440

Qur'an. (n.d.-a). *QS. Al-Baqarah ayat 275* [Quran.nu.online]. Retrieved February 9, 2025, from https://quran.nu.or.id/al-baqarah/275

Qur'an. (n.d.-b). *QS. Al-Maidah ayat 90* [Quran.nu.online]. Retrieved February 9, 2025, from https://quran.nu.or.id/al-maidah

Rahmawati, W. T. (2023, November 24). Reksadana ETF belum populer di kalangan investor ritel. *Kontan.co.id*, 1.

Rahmi, R. A., Supriyanto, T., & Nugrahaeni, S. (2022). *Analisis faktor pengaruh minat berinvestasi generasi Z pada reksa dana syariah*. *8*, 1–14. http://dx.doi.org/10.29300/aij.v8i1.2907

Ramadhani, D. F., & Cahyono, H. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah Terhadap Rencana Investasi di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Ekonomi Islam di Surabaya. *Scholar*, *3*, 56–71. https://doi.org/10.26740/jekobi.v3n2.p56-71

Ramashar, W., Sandri, S. H., & Hidayat, R. (2022). *Faktor Psikologi dan Keputusan Investasi Mahasiswa di Pasar Modal*. *10*, 92–102. https://doi.org/10.17509/jrak.v10i1.36709

RDIS. (2025). *Daftar Galeri Investasi Syariah di Jawa Barat* [Daftar GIS]. Bursa Efek Indonesia. https://rdis.idx.co.id/id/invest-galleries?provinceId=81

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017a). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (6th ed.). Salemba Empat.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017b). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach* (7th ed.). wiley.

Setiadi, N. J. (2003). *Perilaku Konsumen: Konsep dan Implikasi untuk Strategi dan Penelitian Pemasaran*. Kencana Prenada Media.

https://www.researchgate.net/publication/258351820_Perilaku_Konsumen_Konsep_dan_Implikasi_untuk_Strategi_dan_Penelitian_Pemasaran

Setiawan, Y. C., Atahu, A. D. R., & Robiyanto. (2018). *Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham*. *1*, 17–25. https://search.crossref.org/?q=+2598-7771&published=2018&page=1

Sherrill, D. E., & Upton, K. (2018). Actively managed ETFs vs actively managed mutual funds. *Emerald*, *44*(3), 303–325. https://doi.org/10.1108/MF-03-2017-0067

Shidiq, G. (2009). Teori maqashid al-Syari'ah dalam hukum Islam. *Majalah Ilmiah Sultan Agung*, *44*, 117–130.

Sivaramakrishnan, S., Srivastava, M., & Rastogi, A. (2017). Attitudinal factors, financial literacy, and stock market participation. *Emerald*, *35*, 818–841. https://doi.org/10.1108/IJBM-01-2016-0012

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*.

Sukimin, S., & Juwari. (2022). *Analisis pengaruh faktor keputusan pembelian dengan structural equation modeling partial least square*. *1*, 62–70. https://doi.org/10.36277/mreko.v1i2.227

Sun, S., & Lestari, E. (2022). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi Dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi Pada Masyarakat Di Batam. *Jurnal Akuntansi UNESA*, *10*, 101–113.

Sunarsih, U., Pradilla, S. A., Suryani, Rusmanto, T., & Hendrayadi. (2023). *Generation Z's Investment Determinants In Sharia Mutual Fund*. *12*, 345–370. https://doi.org/10.54471/iqtishoduna.v12i2.2290

Suryosumirat, R. A. (2023). Exchange Traded Fund (ETF) Sebagai Alternatif Investasi Halal. *Repositori IMWI*, *6*, 2265.

Tanjung, H., & Devi, A. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam* (1st ed.). Gramata Publishing.

Tarigan, A. P., & Amalia, A. (2024). *Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, dan Motivasi Terhadap Minat Berinvestasi Saham Syariah Mahasiswa Program Studi Manajemen BisnisSyariah Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*. *6*, 7328–7329. https://journal-laaroiba.com/ojs/index.php/alkharaj/4782

Tarmizi, E. (2017). *Harta Haram Muamalat Kontemporer*. P.T. Berkat Mulia Insani. https://id.scribd.com/document/395835591/HARTA-HARAM-MUAMALAT-KONTEMPORER-pdf

Tenenhaus, M., Vinzi, V. E., & Chatelin, Y. M. (2005). PLS path modeling. *ScienceDirect*, *48*(1), 159–205. https://doi.org/10.1016/j.csda.2004.03.005

Wangzhou, K., Khan, M., Hussain, S., Ishfaq, M., & Farooqi, R. (2021). *Effect of Regret Aversion and Information Cascade on Investment Decisions in the Real Estate Sector: The Mediating Role of Risk Perception and the Moderating Effect of Financial Literacy*. *12*, 2. https://doi.org/10.3389/fpsyg.2021.736753

Yusnita, R. T., Waspada, I., & Sari, M. (2022). Investment Decision Judging from Personal Income, Financial Literacy and Demographic Factors. *Atlantis Perss*, *220*, 68–69. https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.016

Zhang, X., & Huang, C.-H. (2024). Investor characteristics, intention toward socially responsible investment (SRI), and SRI behavior in Chinese stock market: The moderating role of risk propensity. *ScienceDirect*, *10*(14), 1–17. https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e34230