

**KEPUTUSAN INVESTOR MUSLIM DALAM BERINVESTASI SAHAM
SYARIAH DENGAN *RELIGIOSITY* SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**

SKRIPSI

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



Oleh:

Yogi Al Rasyid

1905937

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2023

**KEPUTUSAN INVESTOR MUSLIM DALAM BERINVESTASI SAHAM
SYARIAH DENGAN *RELIGIOSITY* SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**

Oleh:

Yogi Al Rasyid

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

© Yogi Al Rasyid 2023

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2023

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 “**Keputusan Investor Muslim dalam Berinvestasi Saham Syariah dengan *Religiosity* sebagai Variabel Moderator**” ini 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 siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2023

Yang Membuat Pernyataan,



Yogi Al Rasyid

NIM.1905937

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Keputusan Investor Muslim dalam Berinvestasi Saham
Syariah dengan *Religiosity* sebagai Variabel Moderator
Penyusun : Yogi Al Rasyid
NIM : 1905937
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juli 2023

Pembimbing I,

Pembimbing II,



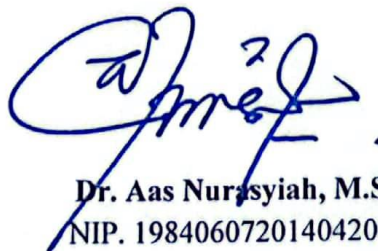
24/07-2023

Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.
NIP. 196412031993021001



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

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. Aas Nursyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM

Jl. Dr. Setiabudi 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 : Jum'at, 4 Agustus 2023
Nama : Yogi Al Rasyid
NIM : 1905937
Judul Skripsi : Keputusan Investor Muslim dalam Berinvestasi Saham Syariah dengan *Religiosity* sebagai Variabel Moderator

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Kusnendi, MS.	
2.	Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Rumaisah Azizah A., S.E., M.Sc.	

Bandung, Agustus 2023

Pembimbing I,

Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.
NIP. 196412031993021001

Pembimbing II,

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

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,

Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

Yogi Al Rasyid (1905937) “Keputusan Investor Muslim dalam Berinvestasi Saham Syariah dengan *Religiosity* sebagai Variabel Moderator”, di bawah bimbingan Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Terjadinya pandemi Covid-19 telah menyebabkan perubahan perilaku investor di pasar modal. Hal tersebut membuat pasar menjadi tidak efisien dan berpengaruh terhadap indeks maupun kapitalisasi saham. Selain itu, indeks literasi keuangan syariah di Indonesia terbilang cukup rendah dan jumlah investor saham syariah juga lebih rendah dibandingkan dengan konvensional. Hal tersebut ditunjukkan dengan jumlah investor saham syariah hanya sebesar 111 ribu investor dari total keseluruhan investor sebanyak 10 juta investor. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat *sharia financial literacy*, tingkat *overconfidence*, dan tingkat *herding behavior* dan pengaruhnya terhadap keputusan investasi investor muslim dalam berinvestasi saham syariah dengan *religiosity* sebagai variabel moderasi. Subjek dari penelitian ini adalah investor saham syariah yang berdomisili di Jawa Barat dengan jumlah sampel sebanyak 223 responden. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan desain penelitian deskriptif kausalitas. Alat analisis yang digunakan adalah *Partial Least Square – Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) menggunakan aplikasi SmartPLS 3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tingkat *sharia financial literacy* berada pada kategori tinggi, sedangkan tingkat *overconfidence*, tingkat *herding behavior*, dan tingkat *religiosity* berada pada kategori sangat tinggi. Selain itu, tingkat *sharia financial literacy*, tingkat *overconfidence*, dan tingkat *herding behavior* menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi saham syariah. Namun, variabel tingkat *religiosity* tidak dapat memoderasi hubungan antara seluruh variabel independen terhadap keputusan investasi saham syariah. Implikasi dari hasil penelitian secara teoretis adalah penelitian ini mendukung teori yang dikemukakan oleh Statman (2008) tentang *standard finance theory* dan *behavioral finance theory* yang menyatakan seseorang dapat bersikap rasional dan irasional dalam pengambilan keputusan investasi. Secara empiris, implikasi dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sebuah pertimbangan dan pengetahuan serta informasi yang berguna bagi para *stakeholder* pasar modal syariah dalam rangka untuk mengembangkan sektor pasar modal syariah menjadi lebih baik, khususnya dalam pengembangan saham syariah di Jawa Barat.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Tingkat *Sharia Financial Literacy*, Tingkat *Overconfidence*, Tingkat *Herding Behavior*, Tingkat *Religiosity*

Yogi Al Rasyid (1905937) “*Muslim Investor Decisions in Investing in Sharia Stocks with Religiosity as a Moderating Variable*”, under the guidance of Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

The occurrence of the Covid-19 pandemic has caused a change in investor behavior in the capital market. This makes the market inefficient and affects the index and stock capitalization. In addition, the Islamic financial literacy index in Indonesia is quite low and the number of Islamic stock investors is also lower compared to conventional ones. This is indicated by the number of Islamic stock investors of only 111 thousand investors out of a total of 10 million investors. This study aims to determine the level of sharia financial literacy, the level of overconfidence, and the level of herding behavior and its influence on the investment decisions of Muslim investors in investing in Islamic stocks with religiosity as a moderating variable. The subjects of this study were Islamic stock investors domiciled in West Java with a total sample of 223 respondents. The method used in this research is quantitative with a causality descriptive research design. The analysis tool used is Partial Least Square–Structural Equation Modeling (PLS-SEM) using the SmartPLS 3 application. The results of this study indicate that the level of sharia financial literacy is in the high category, while the level of overconfidence, the level of herding behavior, and the level of religiosity are in the very high category. In addition, the level of sharia financial literacy, the level of overconfidence, and the level of herding behavior show a positive and significant effect on sharia stock investment decisions. However, the religiosity level variable cannot moderate the relationship between all independent variables on sharia stock investment decisions. The theoretical implications of the research results are that this research supports the theory put forward by Statman (2008) regarding standard finance theory and behavioral finance theory which states that a person can be rational and irrational in making investment decisions. Empirically, the implications of this research are expected to become a consideration and useful knowledge and information for Islamic capital market stakeholders in order to develop the Islamic capital market sector for the better, especially in the development of Islamic stocks in West Java.

Keywords: *Investment Decision, Level of Sharia Financial Literacy, Level of Overconfidence, Level of Herding Behavior, Level of Religiosity*

KATA PENGANTAR



Bismillahirrahmanirrahim, dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. *Alhamdulillah* rabbil 'alamin, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Swt. yang telah memberikan nikmat iman, islam dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan lancar. Selawat dan salam semoga tercurah limpah kepada panutan dan junjungan kita bersama, imam ketika shalat dan panglima ketika perang, yakni nabi tercinta, Nabi Muhammad Saw pada keluarganya, sahabatnya, *tabi'in*, *tabi'it tabi'in* dan umatnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun dengan judul “**Keputusan Investor Muslim dalam Berinvestasi Saham Syariah dengan *Religiosity* sebagai Variabel Moderator**” yang akan membahas mengenai faktor-faktor seperti *sharia financial literacy*, *overconfidence*, dan *herding behavior* dalam mempengaruhi keputusan seorang investor muslim dalam berinvestasi saham syariah dengan variabel *religiosity* sebagai variabel moderator.

Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik yang terlibat langsung maupun tidak langsung dan tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah turut serta membantu menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Tentunya penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun serta dapat dijadikan bahan koreksi dalam rangka untuk perbaikan di masa depan. Semoga skripsi ini dapat menjadi referensi serta memberikan manfaat yang besar bagi para pembacanya dan untuk keperluan penelitian selanjutnya.

Bandung, Juli 2023

Yogi Al Rasyid

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah *rabbi 'alamin*, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Swt. yang telah memberikan nikmat iman, islam dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan lancar. Selawat dan salam semoga tercurah limpah kepada panutan dan junjungan kita bersama, yakni nabi tercinta, Nabi Muhammad Saw pada keluarganya, sahabatnya, *tabi'in*, *tabi'it tabi'in* dan umatnya hingga akhir zaman.

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 materiil. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat, syukur, ketulusan, dan kebahagiaan, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Orang tua tersayang dan tercinta, Bapak Dede Kahman dan Ibu Yuni Nurjanah yang senantiasa untuk memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi dan studi sehingga mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Penulis senantiasa untuk memberikan doa agar Bapak dan Ibu selalu diberikan kesehatan oleh Allah Swt. serta dilapangkan dan dicukupkan rezekinya, dimudahkan dan dilancarkan segala urusannya, aamiin.
2. Kakak serta adik kandung penulis, yaitu Ilham Kurniawan, Satria Al-Ghaniyyu, dan Bagas Koro Sugih Arto yang selalu memberikan motivasi dan rasa semangat untuk segera menyelesaikan studi. Semoga kakak dan adik kandung penulis selalu diberikan kesehatan dan senantiasa dimudahkan dalam segala urusannya oleh Allah Swt. aamiin.
3. Yang terhormat, Rektor Universitas Pendidikan Indonesia, Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd. dan Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS., yang telah memberikan fasilitas agar penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan lancar.
4. 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.

5. Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dalam penyusunan skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, masukan, dan saran yang membangun sehingga proses penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar. Penulis juga mendapatkan banyak pelajaran yang berharga dari beliau. Semoga Bapak selalu diberikan kesehatan oleh Allah Swt.
6. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., selaku Dosen Pembimbing II dalam penyusunan skripsi yang telah banyak memberikan saran dan masukan agar penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih atas kesabaran dan motivasi yang telah diberikan oleh Ibu selama membimbing penulis. Semoga Ibu senantiasa diberikan kesehatan oleh Allah Swt.
7. Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., 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.
8. Segenap Dosen Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam: Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rida Rosida, B.S., M.Sc., Ibu Dr. Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si., Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rumaisah Azizah, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A., Bapak Arya Haris S.AB., M.E.Sy., QWP., RIFA., Bapak Syaiful Muhammad Irsyad, B.Ba., M.Sc., yang telah banyak memberikan ilmu serta pembelajaran selama penulis berkuliah hingga lulus.
9. Bapak Cecep M. Kurnia yang selalu menjadi sosok ayah dan senantiasa memberikan nasihat, ilmu, dan pembelajaran tentang kehidupan sehingga penulis mendapatkan banyak pengetahuan dan semangat untuk menyelesaikan penyusunan skripsi.
10. Bapak Hamidin selaku Staf Administrasi Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan bantuan dalam hal administratif demi kelancaran penyusunan skripsi sampai selesai.
11. Para investor saham syariah di Jawa Barat yang telah ikut berpartisipasi dan menjadi responden dalam penelitian ini. Terima kasih karena telah

meluangkan waktunya untuk turut membantu dalam pengisian angket kuesioner sehingga penyelesaian skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.

12. Sahabat-sahabat *Kosan Daffa Sampai Sarjana (KDSS)*, Affat, Bahtiar, Daffa, Fadhlán, Nanda, Rafi, Rizqy, Yusuf, dan Zakwan yang senantiasa menjadi tempat berkeluh kesah, tempat untuk menemukan kebahagiaan dan keseruan sehingga penulis merasa bersemangat dalam menjalani perkuliahan sampai pada akhirnya berhasil untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga teman-teman semua selalu berada dalam keadaan sehat dan senantiasa kompak selalu.
13. Sahabat-sahabat pendengar keluh kesah, Benaya, Shelva, dan Zakwan yang selalu mendengar keluh kesah serta senantiasa memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan perkuliahan serta dorongan untuk terus berusaha sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Seluruh mahasiswa angkatan 2019 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. Adik-adik mahasiswa angkatan 2020, 2021, dan 2022 yang telah senantiasa memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi. Semoga teman-teman semua senantiasa bersemangat dalam menjalani perkuliahan dan organisasi serta dapat terus mengharumkan nama prodi, fakultas, dan universitas.
16. Sahabat-sahabat *Kita Bisa Kok*, Pasya, Aci, Fany, dan Luci yang telah memberikan semangat dan motivasi untuk berkembang bersama dan menjadi lebih baik di masa depan. Semoga teman-teman selalu diberikan kesehatan dan tetap semangat dalam menjalani segala aktivitas yang dijalannya.
17. Sahabat-sahabat *See U Tomorrow*, Kiki, Alam, Naufal, Sigit, Galbani, yang senantiasa menjadi partner kritis dan diskusi dalam segala hal termasuk dalam diskusi ilmu pengetahuan dan kehidupan. Semoga teman-teman senantiasa diberikan kesehatan dan kekuatan dalam menjalani aktivitasnya.
18. 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.

19. *Final thank, I want to thank myself. I want to thank myself for keep fighting. I want to thank myself for not giving up so easily. I want to thank myself for always believing in me. I want to thank myself for always finishing what I started. I want to thank myself for always thinking that I can get anything done if I put my trust in myself. I want to thank myself for getting out of my comfort zone. I want to thank myself for always trying to give my best.*

Akhir kata, semoga Allah Swt. senantiasa memberikan keberkahan dan keselamatan kepada pihak-pihak yang telah memberikan kontribusinya dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah Swt. membalas kebaikan Bapak, Ibu, dan Saudara/i semua di dunia maupun akhirat. Aamiin.

“Jazakumullah khairan katsiran. Wa jazakumullah ahsanal jaza”

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA TEORETIS DAN HIPOTESIS PENELITIAN	10
2.1 Telaah Pustaka.....	10
2.1.1 Konsep Saham Syariah.....	10
2.1.2 Konsep Keputusan Investasi.....	11
2.1.3 Konsep <i>Sharia Financial Literacy</i>	13
2.1.4 Konsep <i>Overconfidence</i>	15
2.1.5 Konsep <i>Herding Behavior</i>	17
2.1.6 Konsep <i>Religiosity</i>	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Kerangka Teoretis & Hipotesis Penelitian	31
2.3.1 Keterkaitan <i>Sharia Financial Literacy</i> terhadap Keputusan Investasi 32	
2.3.2 Keterkaitan <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	33
2.3.3 Keterkaitan <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi	34
2.3.4 Keterkaitan <i>Religiosity</i> memoderasi <i>Sharia Financial Literacy</i> terhadap Keputusan Investasi	35
2.3.5 Keterkaitan <i>Religiosity</i> memoderasi <i>Overconfidence</i> terhadap Keputusan Investasi	36

2.3.6	Keterkaitan <i>Religiosity</i> memoderasi <i>Herding Behavior</i> terhadap Keputusan Investasi	37
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN		39
3.1	Objek Penelitian	39
3.2	Subjek Penelitian	39
3.3	Metode Penelitian	40
3.4	Desain Penelitian	40
3.5	Definisi Operasional Variabel	40
3.6	Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.7	Teknik & Alat Pengumpulan Data	45
3.7.1	Instrumen Penelitian	45
3.7.2	Teknik Pengumpulan Data	46
3.8	Teknik Analisis Data	46
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif	46
3.8.2	Analisis <i>Structural Equation Modeling – Partial Least Square</i> (SEM-PLS)	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		55
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	55
4.2	Hasil Penelitian, Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	56
4.2.1	Analisis Deskriptif Responden	56
4.2.2	Analisis Data dengan <i>Partial Least Square – Structural Equation Modeling</i> (PLS-SEM)	86
4.2.3	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	101
4.2.4	Pengujian dan Pembahasan Hipotesis Penelitian	121
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI		136
5.1	Simpulan	136
5.2	Implikasi dan Rekomendasi	138
DAFTAR PUSTAKA		142
DAFTAR LAMPIRAN		152

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Klasifikasi Tingkat Literasi.....	14
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	41
Tabel 3.2 Skala Pengukuran <i>Semantic Differential</i>	45
Tabel 3.3 Skala Pengukuran Kategori Tiap Pertanyaan.....	47
Tabel 4.1 Klasifikasi Tiap Variabel Berdasarkan Jenis Kelamin	57
Tabel 4.2 Klasifikasi Tiap Variabel Berdasarkan Usia.....	62
Tabel 4.3 Klasifikasi Tiap Variabel Berdasarkan Pendidikan Terakhir	67
Tabel 4.4 Klafisikasi Tiap Variabel Berdasarkan Pekerjaan	72
Tabel 4.5 Klasifikasi Tiap Variabel Berdasarkan Domisili	78
Tabel 4.6 Klasifikasi Tiap Variabel Berdasarkan Pendapatan.....	82
Tabel 4.7 <i>Loading Factors</i>	87
Tabel 4.8 <i>Fornell-Lacker Criterion</i>	89
Tabel 4.9 <i>Cross Loading</i>	90
Tabel 4.10 Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE)	91
Tabel 4.11 <i>Composite Reliability</i>	92
Tabel 4.12 Variabel dan Indikator Penelitian yang Sudah Valid dan Reliabel....	93
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi Konstruk.....	97
Tabel 4.14 <i>Variance Inflation Factor</i>	98
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>F-Square</i> (F^2).....	98
Tabel 4.16 Hasil Uji <i>Q-Square</i> (Q^2).....	99
Tabel 4.17 Karakteristik Variabel Tingkat <i>Sharia Financial Literacy</i> Tiap Item Pertanyaan.....	103
Tabel 4.18 Rekapitulasi Jawaban Responden Tiap Item Pertanyaan.....	103
Tabel 4.19 Kategori Variabel Tingkat <i>Sharia Financial Literacy</i>	104
Tabel 4.20 Kategori Variabel Tingkat <i>Sharia Financial Literacy</i> Tiap Responden	105
Tabel 4.21 Pemaknaan Kategori Variabel Tingkat <i>Sharia Financial Literacy</i> ..	105
Tabel 4.22 Karakteristik Variabel Tingkat <i>Overconfidence</i> Tiap Item Pernyataan	107

Tabel 4.23 Rekapitulasi Jawaban Responden Terhadap Item Pernyataan.....	107
Tabel 4.24 Kategori Variabel Tingkat <i>Overconfidence</i>	108
Tabel 4.25 Kategori Variabel Tingkat <i>Overconfidence</i> Tiap Responden	109
Tabel 4.26 Pemaknaan Kategori Variabel Tingkat <i>Overconfidence</i>	109
Tabel 4.27 Karakteristik Variabel Tingkat <i>Herding Behavior</i> Tiap Item Pernyataan	111
Tabel 4.28 Rekapitulasi Jawaban Responden Terhadap Item Pernyataan.....	111
Tabel 4.29 Kategori Variabel Tingkat <i>Herding Behavior</i>	112
Tabel 4.30 Kategori Variabel Tingkat <i>Herding Behavior</i> Tiap Responden	112
Tabel 4.31 Pemaknaan Kategori Variabel Tingkat <i>Herding Behavior</i>	113
Tabel 4.32 Kategori Variabel Tingkat <i>Religiosity</i> Tiap Item Pernyataan	114
Tabel 4.33 Rekapitulasi Jawaban Responden Terhadap Item Pernyataan.....	115
Tabel 4.34 Kategori Variabel Tingkat <i>Religiosity</i>	115
Tabel 4.35 Kategori Variabel Tingkat <i>Religiosity</i> Tiap Responden	116
Tabel 4.36 Pemaknaan Kategori Variabel Tingkat <i>Religiosity</i>	117
Tabel 4.37 Karakteristik Variabel Tingkat Keputusan Investasi Saham Syariah Tiap Item Pernyataan.....	118
Tabel 4.38 Rekapitulasi Jawaban Responden Terhadap Item Pernyataan.....	118
Tabel 4.39 Kategori Variabel Keputusan Investasi Saham Syariah	119
Tabel 4.40 Kategori Variabel Keputusan Investasi Saham Syariah	120
Tabel 4.41 Pemaknaan Kategori Variabel Keputusan Investasi Saham Syariah	120
Tabel 4.42 <i>Path Coefficients</i>	122

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Indeks Literasi Keuangan Konvensional & Syariah	1
Gambar 1.2 Jumlah dan Pertumbuhan Investor Saham Syariah	2
Gambar 1.3 Kapitalisasi Pasar JII 2018 – Juni 2022	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	38
Gambar 3.1 Tahapan Pengujian SEM-PLS.....	48
Gambar 3.2 Rancangan Model Penelitian.....	51
Gambar 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	56
Gambar 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	61
Gambar 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan Terakhir	66
Gambar 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	71
Gambar 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili	77
Gambar 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan.....	82
Gambar 4.7 <i>Output</i> Model Penelitian PLS-SEM.....	101
Gambar 4.8 <i>Output</i> Pengujian <i>Bootstrapping</i>	122

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z. (2021). *Pengaruh religiusitas terhadap keputusan investasi saham syariah di indonesia*. Universitas Hasanuddin.
- Adel, J. F., & Wulandari, K. (2021). Studi Deskripsi Tingkat Literasi Keuangan (Pada Mahasiswa Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UMRAH). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 5(1), 49–54. <https://doi.org/10.31629/jiafi.v5i1.3883>
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Adiyanto, M. R., & Purnomo, A. S. D. (2021). Dampak Tingkat Literasi Keuangan Syariah Terhadap Minat Menggunakan Produk Keuangan Syariah. *Jurnal Administrasi Kantor*, 9(1), 1–12.
- Afifah, R., & Juwita, R. (2022). Analisis Pengaruh Herding Behavior, Overconfidence Bias, dan Regret Aversion Bias Terhadap Keputusan Investasi Cryptocurrency. *Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen PNJ*, 3.
- Afriani, D., & Halmawati. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4), 1650–1665. <http://jea.pj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/14>
- Agustin, D. N., & Hakim, L. (2022). Peran Religiusitas Sebagai Variabel Moderating Pengetahuan, Persepsi Produk Bank Syariah dan Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Syariah. *Jurnal Pendidikan Akuntansi (JPAK)*, 10(2), 106–116. <https://doi.org/10.26740/jpak.v10n2.p106-116>
- Ahmad, F. (2020). Personality traits as predictor of cognitive biases : moderating role of risk-attitude. *Qualitative Research in Financial Markets*, 12(4), 465–484. <https://doi.org/10.1108/QRFM-10-2019-0123>
- Ahmad, R. A. (2021). Analisis Faktor-Fakor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi Secara Online Melalui Aplikasi AJAIB. *Skripsi (Thesis)*.
- Akhtar, F., Thyagaraj, K. S., & Das, N. (2018). The impact of social influence on the relationship between personality traits and perceived investment performance of individual investors: Evidence from Indian stock market. *International Journal of Managerial Finance*, 14(1), 130–148. <https://doi.org/10.1108/IJMF-05-2016-0102>
- Alderman, J., Forsyth, J., & Walton, R. (2017). How religious beliefs influence financial decision-making: Implications for business leaders. *Graziadio Business Report*, 20(3), 1–9.
- Amelinda, R., & Ongkowidjaja, Y. P. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence, dan Pendidikan Investor Terhadap Keputusan INvestasi Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI), Jakarta. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(7), 9764–9777.
- Antara, P. M., Musa, R., & Hassan, F. (2017). Conceptualisation and operationalisation of islamic financial literacy scale. *Pertanika Journal of Social Sciences and Humanities*, 25, 251–260.

- Anuraga, G., Sulistiyawan, E., & Munadhiroh, S. (2017). *Structural Equation Modeling-PLS Untuk Pemodelan IPKM Jawa Timur*.
- Ariani, S. (2015). Pengaruh Literasi Keuangan, Locus of Control, dan Etnis Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *STIE Perbanas Surabaya*, 13(3), 1576–1580.
- Ariyadi, I. E. (2023). Pengaruh Literasi Digital, Religiusitas dan Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Saham Generasi Z dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Skripsi*.
- Atif Sattar, M., Toseef, M., & Fahad Sattar, M. (2020). Behavioral Finance Biases in Investment Decision Making. *International Journal of Accounting, Finance and Risk Management*, 5(2), 69. <https://doi.org/10.11648/j.ijafm.20200502.11>
- Azwar, S. (2012). *Penyusunan Skala Psikologi edisi 2*. Pustaka Pelajar.
- Baker, H. K., Kumar, S., Goyal, N., & Gaur, V. (2019). How financial literacy and demographic variables relate to behavioral biases. *Managerial Finance*, 45(1), 124–146. <https://doi.org/10.1108/MF-01-2018-0003>
- 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). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(2), 1–9.
- Budiman, I., Maulana, Z., & Kamal, S. (2021). Pengaruh Literacy Financial, Experienced Regret, dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 4(2), 321–330. <https://doi.org/10.36407/jmsab.v4i2.282>
- Chen, H., & Volpe, R. P. (1998). An analysis of personal financial literacy among college students. *Financial Services Review*, 7(2), 107–128.
- Chishti, M. F., Bashir, R., Mancinelli, T., & Hussain, R. T. (2022). Humanoid psychological sentiments and enigma of investment. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. <https://doi.org/10.1108/jeas-05-2021-0100>
- Choirunnisak, C. (2019). Saham Syariah; Teori Dan Implementasi. *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 4(2), 67–82. <https://doi.org/10.36908/isbank.v4i2.60>
- CNBC Indonesia. (2022). *Kompak Sama IHSG, Indeks Saham Syariah Tembus Rekor 200*. Berita Market. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220415135042-17-331980/kompak-sama-ihsg-indeks-saham-syariah-tembus-rekor-200>
- Das, A. R., & Panja, S. (2022). An Empirical Investigation on the Influence of Behavioural Factors on Investment Decision Making. *Vision Research*, 1–13. <https://doi.org/10.1177/09722629221131101>
- Defiansih, D. D. (2021). Pengaruh Religiusitas, Pendidikan Keluarga, Dan Sosialisasi Keuangan Terhadap Literasi Keuangan Syariah Dengan Kecerdasan Intelektual Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*, 18(1), 34–51. <https://doi.org/10.21831/jep.v18i1.33146>
- Dewi, N. P. P. K., & Krisnawati, A. (2020). Pengaruh Financial Literacy, Risk Tolerance Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Usia Produktif Di Kota Bandung. *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(2), 236–250. <https://doi.org/10.52160/ejmm.v4i2.344>
- Dhiaulhaq, M. Z. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan

- Investasi Masyarakat di Saham Syariah (Studi Kelompok Investor Saham Syariah pada Syariahsaham.com). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 10(1).
- El Hafiz, S., & Aditya, Y. (2021). Kajian Literatur Sistematis Penelitian Religiusitas di Indonesia: Istilah, Definisi, Pengukuran, Hasil Kajian, serta Rekomendasi. *Indonesian Journal for The Psychology of Religion*, 1(1), 1–22. <https://doi.org/10.24854/ijpr428>
- Faridho, M. Al. (2018). Sharia Economics Edugame (SEE): Alternatif Pengembangan Pemahaman Literasi Keuangan Syariah. *Jurnal Studi Agama Dan Masyarakat*, 14(1), 64. <https://doi.org/10.23971/jsam.v14i1.808>
- Fauziah, L. N. (2019). Analisis Pengaruh Tingkat Literasi Keuangan Dan Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Uin Maulana Malik Ibrahim Malang. *Skripsi*.
- Ferdinand. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Firdaus, A. (2021). Determination of organisational essential needs as the basis for developing a masalah-based performance measurement. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 13(2), 229–250. <https://doi.org/10.1108/IJIF-11-2017-0041>
- Fitriyani, S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Herding, Experience Regret Dan Religiosity Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah Pada Investor Muslim Millennial Dengan Financial Literacy Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 68. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp68-77>
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v4i2.8729>
- Ghozali, I. (2014). *Structural Equation Modeling Metode Alternatif Dengan Partial Least Square*. Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2021). A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM). *European Journal of Tourism Research*, 6(2), 211–213.
- Hidayani, N. (2020). Analisis Reaksi Pasar Saham Atas Peristiwa Covid-19 Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 4(3), 1645–1661. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/647>
- Hudha, M. W. A. Z. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah dan Motivasi terhadap Keputusan Investasi pada Saham Syariah (Studi Kasus Mahasiswa Islam Kota Malang). *Jurnal Ilmiah*, 9(2), 1–12.
- Huston, S. J. (2010). Measuring Financial Literacy. *Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 296–316. <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01170.x>
- Hutami, C. W. (2018). Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence, dan Persepsi Risiko Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *STIE Perbanas Surabaya*. <http://dx.doi.org/10.1016/j.cirp.2016.06.001> <http://dx.doi.org/10.1016/j.powtec.2016.12.055> <https://doi.org/10.1016/j.ijfatigue.2019.02.006> <https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.04.024> <https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252> <http://dx.doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252>
- Ichwan, C. N. F. (2016). Studi Literasi Keuangan Pengelola Usaha Kecil Menengah Pada Wilayah Gerbangkertasusila. *Doctoral Dissertation, STIE Perbanas Surabaya*.

- Indriafeni, N. S. (2013). PENGARUH OVERCONFIDENCE, RISK PERCEPTION DAN SIKAP TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI WIRAUSAHA ARTIKEL. *Doctoral Dissertation*.
- Intan, N. (2022). *OJK: Indeks Inklusi dan Literasi Keuangan Syariah Tumbuh Signifikan di 2022*. <https://www.republika.co.id/berita/rlram9349/ojk-indeks-inklusi-dan-literasi-keuangan-syariah-tumbuh-signifikan-di-2022>
- Irawan, S. M., Akbar, D. A., & Sumantri, R. (2021). Analisis Pengaruh Financial Literacy, Asymmetry Information terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal Syariah dengan Investasi Etis Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Intelektualita: Keislaman, Sosial Dan Sains*, 10(2), 317–326. <https://doi.org/10.19109/intelektualita.v10i1.8909>
- Irijayanti, D., & Kurniawati, S. L. (2017). Pengaruh Literasi Keuangan, Representativeness, Familiarity, dan Persepsi Risiko Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Surabaya dan Sidoarjo. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(9), 1–17.
- Islami, I. R., & Aji, T. S. (2021). Pengaruh Financial Screening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Di Bursa Efek Indonesia. *JIES: Journal of Islamic Economics Studies*, 2(3), 122–132. <https://doi.org/10.33752/JIES.V2I3.422>
- Jain, J., Walia, N., & Gupta, S. (2020). Evaluation of behavioral biases affecting investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process. *Review of Behavioral Finance*, 12(3), 297–314. <https://doi.org/10.1108/RBF-03-2019-0044>
- Jain, J., Walia, N., Kaur, M., & Singh, S. (2022). Behavioural biases affecting investors' decision-making process: a scale development approach. *Management Research Review*, 45(8), 1079–1098. <https://doi.org/10.1108/MRR-02-2021-0139>
- Jain, R., Sharma, D., Behl, A., & Tiwari, A. K. (2022). Investor personality as a predictor of investment intention – mediating role of overconfidence bias and financial literacy. *International Journal of Emerging Markets*, 1979. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-12-2021-1885>
- Jamiil, S. C. (2022). Peran mediasi literasi keuangan pada pengaruh religiusitas terhadap perilaku keuangan di kalangan aktivis perempuan muslim (studi kasus padafatayat nu dan nasyiatul aisyiah diy). *Thesis*.
- Juliana, J., Monoarfa, H., Putra, M. R. L., & Marlina, R. (2020). Syirkah: Implementation of Fresh Water Fishing Fishery (Kja). *TSARWATICA (Islamic Economic, Accounting, and Management Journal)*, 1(2), 65–73.
- Khawaja, M. J., & Alharbi, Z. N. (2021). Factors influencing investor behavior: an empirical study of Saudi Stock Market. *International Journal of Social Economics*, 48(4), 587–601. <https://doi.org/10.1108/IJSE-07-2020-0496>
- Kinatta, M. M., Kaawaase, T. K., Munene, J. C., Nkote, I., & Nkundabanyanga, S. K. (2022). Cognitive bias, intuitive attributes and investment decision quality in commercial real estate in Uganda. *Journal of Property Investment and Finance*, 40(2), 165–187. <https://doi.org/10.1108/JPIF-11-2020-0129>
- KSEI. (2021). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. 1–6.
- KSEI. (2022). *Investor Pasar Modal Tembus 10 Juta*. ksei.co.id
- Kusumastuti, A. E., & Kumalasari, R. A. (2017). Pengaruh Faktor Relatif dan Kontekstual Terhadap Perilaku Pembelian Konsumen dengan Religiusitas

- Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Fashion Busana Muslim di Semarang). *Jurnal EBBANK*, 8(1), 1–16.
- Lestari, W. (2013). Religiusitas Dan Persepsi Risiko Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perspektif Gender. *Journal of Business and Banking*, 3(2), 189. <https://doi.org/10.14414/jbb.v3i2.236>
- Listyarti, I. (2019). Pengambilan Keputusan Investasi Investor di Pasar Modal Indonesia Ditinjau dari Teori Reasoned Action. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 237–250. <https://doi.org/10.14414/jbb.v7i2.1461>
- Maksar, M. S., Ma'mum, S. Z., Murini, & Firdani, W. S. (2022). Pengaruh Religiusitas dan Persepsi Risiko terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Syariah yang Dimoderasi oleh Gender (Studi pada Investor Galeri Investasi Syariah BEI pada IAIN Kendari). *Journal Economics, Technology and Entrepreneur*, 01(02), 47–62.
- Mansour, W., & Jlassi, M. (2014). The effect of religion on financial and investing decisions. *Investor Behavior: The Psychology of Financial Planning and Investing*, 135–151.
- Maulana, R., Devi, A., & Arief, S. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Syariah Mahasiswa di Kabupaten Bogor. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(2), 963–981. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i2.1435>
- Md Husin, M., Aziz, S., & Bhatti, T. (2022). The impact of brand familiarity, perceived trust and attitude on investors' decision-making in Islamic stock market. *Journal of Islamic Marketing*, 2019. <https://doi.org/10.1108/JIMA-04-2020-0093>
- Meiati, E., & Jayanto, P. Y. (2019). *Pengaruh Religiusitas, Lingkungan Sosial, Pengalaman Kerja, dan Tingkat Pendidikan terhadap Literasi Keuangan Syariah Karyawan Perbankan Syariah di Purwokerto*.
- Metawa, N., Hassan, M. K., Metawa, S., & Safa, M. F. (2019). Impact of behavioral factors on investors' financial decisions: case of the Egyptian stock market. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(1), 30–55. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2017-0333>
- Mutawally, F. W., & Haryono, N. A. (2019). Pengaruh Financial Literacy, Risk Perception, Behavioral Finance Dan Pengalaman Investasi Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(4), 942–953.
- Najafabadi, Z. M., Bijari, M., & Khashei, M. (2020). Making investment decisions in stock markets using a forecasting-Markowitz based decision-making approaches. *Journal of Modelling in Management*, 15(2), 647–659. <https://doi.org/10.1108/JM2-12-2018-0217>
- Nanda, T. S. F., Ayumiati, & Wahyu, R. (2019). Tingkat Literasi Keuangan Syariah : Studi Pada Masyarakat Kota Banda Ace. *JIHBIZ: Global Journal of Islamic Banking and Finance*, 1(2), 141–152.
- Nasution, A. W., & AK, M. F. (2019). Analisis Faktor Kesadaran Literasi Keuangan Syariah Mahasiswa Keuangan Dan Perbankan Syariah. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, 7(1), 40. <https://doi.org/10.21043/equilibrium.v7i1.4258>
- Nurrachmi, I., & Setiawan. (2020). Pengaruh Religiusitas, Kepercayaan, dan Kepuasan terhadap Keputusan Pembelian Ulang Produk Halal. *IQTISHADIA*

- Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 7(2), 126–137. <https://doi.org/10.1905/iqtishadia.v7i2.3521>
- Nurudin, Arifin, J., & Ma'ruf, A. (2021). Pengaruh Tingkat Pendidikan, Literasi Keuangan Syariah, Dan Kebudayaan Terhadap Minat Menabung Santri Kota Semarang Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderasi. *EL MUDHORIB : Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 2(1), 1–19. <https://doi.org/10.53491/eludhorib.v2i1.79>
- Nuryahya, E., Mahri, A. J. W., & Nurasyiah, A. (2019). Influencing Factors of Muzaki Use and Receive Zakat Payment Platform. *International Conference of Zakat*, 203–215. <https://doi.org/10.37706/iconz.2019.176>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan. *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan*, 53(9), 1689–1699. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/edukasi-dan-perlindungan-konsumen/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/POJK-tentang-Peningkatan-Literasi-dan-Inklusi-Kuangan-di-Sektor-Jasa-Kuangan-Bagi-Konsumen-dan-atau-masyarakat/SAL - POJK Literasi dan Inklusi Keuang>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022a). *Market Update Pasar Modal Syariah Indonesia Periode Januari - Juni 2022*. ojk.co.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022b). *Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022*. ojk.co.id
- Otoritas Jasa Keuangan (OJK). (2013). *Literasi Keuangan*.
- Otoritas Jasa Keuangan (OJK). (2015). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 17/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan Dan Persyaratan Efek Syariah Berupa Saham Oleh Emiten Syariah Atau Perusahaan Publik Syariah. *OJK Web*, 1–19. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/peraturan-ojk-terkait-syariah/Documents/Pages/POJK-Nomor-17POJK042015-Penerbitan-Persyaratan-Efek-Syariah-Berupa-Saham-oleh-Emiten-Syariah/pojk17042015-penerbitan-persyaratan-efek-syariah-berupa-saham-emiten>
- P.H, H., & Uchil, R. (2020a). Impact of investor sentiment on decision-making in Indian stock market: an empirical analysis. *Journal of Advances in Management Research*, 17(1), 66–83. <https://doi.org/10.1108/JAMR-03-2019-0041>
- P.H, H., & Uchil, R. (2020b). Influence of investor sentiment and its antecedent on investment decision-making using partial least square technique. *Management Research Review*, 43(11), 1441–1459. <https://doi.org/10.1108/MRR-06-2019-0254>
- Patrisia, D., & Abror. (2019). Literasi keuangan syariah pada generasi z: Peran keluarga dan religiusitas. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 8(2), 66–72. <https://doi.org/10.24036/jkmb.11687000>
- Pradikasari, E., & Yuyun, I. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control, Overconfidence, Risk Tolerance, dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 424–434.
- Pranyoto, E., & Septiyani, S. (2020). Herding Behavior, Experienced Regret Dan Keputusan Investasi Pada Bitcoin. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 6(1), 29–43.
- Praptono, S., & Andini, R. (2021). Pengaruh Pengetahuan Akuntansi dan Jiwa Kewirausahaan Pada Penggunaan Informasi Akuntansi dalam Pembuatan

- Keputusan Investasi pada UMKM Kota Semarang. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(1), 49–56.
- Prastiwi, Y. N. (2018). Pengaruh Label Halal dan Citra Merek Terhadap Perilaku Pembelian Kosmetik Sariayu Dengan Religiusitas Sebagai Variabel Moderating. *Skripsi*.
<http://dx.doi.org/10.1016/j.cirp.2016.06.001><http://dx.doi.org/10.1016/j.powtec.2016.12.055><https://doi.org/10.1016/j.ijfatigue.2019.02.006><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.04.024><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252><http://dx.doi.org/10.1016/j.cirp.2016.06.001>
- Pratama, A. O., Purba, K., Jamhur, J., & Tri Prasetyo, P. B. (2020). Pengaruh Faktor Perilaku Investor Saham Terhadap Keputusan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 170–179.
<https://doi.org/10.31294/moneter.v7i2.8659>
- Prihadi, B. (2019). Semantic Differential Sebagai Alat Ukur Respons Estetik Siswa. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9).
- Pristina, F. A., & Khairunnisa. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123–136.
- Purwati, I. (2016). Pengaruh Motivasi, Lingkungan Kerja dengan Religiusitas sebagai Variabel Moderating terhadap Produktivitas Kerja Karyawan (Studi Kasus PT. Daya Manunggal di Salatiga). *Skripsi*.
- Purwidiyanti, W., Pramuka, B. A., & Laksana, R. D. (2021). The Moderation Role of Religiosity on the Relationship Between Risk Tolerance and Financial Behavior of Small Businesses' Owners. *Quality - Access to Success*, 22(185), 88–94. <https://doi.org/10.47750/QAS/22.185.13>
- Quaicoe, A., & Eleke-Aboagye, P. Q. (2021). Behavioral factors affecting investment decision-making in bank stocks on the Ghana stock exchange. *Qualitative Research in Financial Markets*, 13(4), 425–439. <https://doi.org/10.1108/QRFM-05-2020-0084>
- Rahim, S. H. A., Rashid, R. A., & Hamed, A. B. (2016). Factor Analysis of Islamic Financial Literacy and Its Determinants: A Pilot Study. *The European Proceedings of Social Behavioral Sciences*, 413–418. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2016.08.58>
- Rahman, M., & Gan, S. S. (2020). Generation Y investment decision: an analysis using behavioural factors. *Managerial Finance*, 46(8), 1023–1041. <https://doi.org/10.1108/MF-10-2018-0534>
- Rahmawati, D. R. (2018). Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence, dan Persepsi Terhadap Risiko Pada Pengambilan Keputusan Investasi di Surabaya. *STIE Perbanas Surabaya*.
- Rahmi, R. A., Supriyanto, T., Nugrahaeni, S., Pembangunan, U., & Veteran, N. (2022). Analisis Faktor Pengaruh Minat Berinvestasi Generasi Z Pada Reksadana Syariah. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(1), 1.
- Ramadhani, D. F., & Cahyono, H. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah Terhadap Rencana Investasi Di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Ekonomi Islam Di Surabaya. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islam*, 3(2), 56–71. <https://doi.org/10.26740/jekobi.v3n2.p56-71>
- Raut, R. K. (2020). Past behaviour, financial literacy and investment decision-making process of individual investors. *International Journal of Emerging*

- Markets*, 15(6), 1243–1263. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2018-0379>
- Rifai, A. (2015). Partial Least Square-Structural Equation Modeling (Pls-Sem) Untuk Mengukur Ekspektasi Penggunaan Repositori Lembaga (Pilot Studi Di Uin Syarif Hidayatullah Jakarta). *Al-Maktabh*, 14, 56–65.
- Rivo, M. C., & Ratnasari, R. T. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Perilaku Investor Muslim Dalam Keputusan Berinvestasi Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(11), 2202. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202011pp2202-2220>
- Safitri, L. A., & Rachmansyah, Y. (2021). Pengaruh herding, pendapatan dan usia terhadap keputusan investasi pada emas. *Jurnal Fokus Ekonomi*, 16(1), 1–19. Herding, Income, Age, Investment Decision, Gold.
- Saifuddin, A. (2012). *Metode Penelitian*. Pustaka Belajar.
- Salvatore, T., & Esra, M. A. (2020). Pengaruh Overconfidence, Herding, Regret Aversion, Dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor. *Jurnal Manajemen*, 10(1), 48–56.
- Saputra, S. E., Natassia, R., & Utami, H. Y. (2022). Moderasi Hubungan Financial Literacy dengan Keputusan Investasi terhadap Peran Herding Behavior bagi Investor Pemula. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 4, 257–262. <https://doi.org/10.37034/infeb.v4i4.179>
- Sari, S. H. P. S., Muhsin, I., Soegandar, D., & Wibowo, M. G. (2021). Pengaruh Faktor-Faktor Psikologi Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah Di Yogyakarta. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1581–1593.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Salemba Empat.
- Setiawan, Y. C. (2017). Cognitive Dissonance Bias , Overconfidence Bias dan Herding Bias Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Bias Perilaku di Galeri Investasi FEB UKSW). *Doctoral Dissertation*.
- Setiyowati, S. W., Hamzah, M. E., & Irianto, M. F. (2023). Determinan Keputusan Investasi Dengan Moderasi Religiusitas (Studi Kasus Pada Anggota BMT UGT Nusantara Cabang Kepanjen). *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 7(1), 45–58. <https://doi.org/10.24269/iso.v7i1.1875>
- Sharma, R. R., Newaz, F. T., & Fam, K. S. (2016). Muslim religiosity, generational cohorts and buying behaviour of Islamic financial products. *Australian Journal of Management*, 42(3), 482–501. <https://doi.org/10.1177/0312896216659530>
- Statman, M. (2008). What Is Behavioral Finance? Putting It in Context. *Handbook of Finance*, 2(9), 79–84.
- Su, H., Chou, T., & Osborne, P. G. (2011). When financial information meets religion: Charitable-giving behavior in Taiwan. *Social Behavior and Personality: An International Journal*, 39(8), 1009–1019.
- Sulistiyowati, H. (2017). Analisis Penerimaan dan Penggunaan Pengguna Terhadap Penerapan Sistem E-office di Universitas Airlangga dengan Menggunakan Model Unified Theory Of Acceptance and Use Of Technology (UTAUT). *Libri-Net*, 6(4), 21–22.
- Sumarna, D. L., & Manik, N. B. (2019). Analisis Technology Acceptance Model (TAM) Terhadap Pengguna SAP PT Polychemie Asia Pacific Permai. *Jurnal Logistik Bisnis*, 09(2), 68–75.
- Supratiknya, A. (2022). *Metodologi penelitian kuantitatif & kualitatif dalam*

- psikologi*. Universitas Sanata Dharma.
- Suryani, N. L. (2019). Pengaruh Lingkungan Kerja Non Fisik Dan Komunikasi Terhadap Kinerja Karyawan Pada PT. Bangkit Maju Bersama Di Jakarta. *JENIUS (Jurnal Ilmiah Manajemen Sumber Daya Manusia)*, 2(3), 419. <https://doi.org/10.32493/jjsdm.v2i3.3017>
- Tanujaya, C. (2017). Perancangan Standart Operational Procedure Produksi Pada Perusahaan Coffeein. *Jurnal Manajemen Dan Start-Up Bisnis*, 2(1), 90–95.
- Tanusdjaja, H. (2018). Keputusan Investasi Investor Individu Berdasarkan Kompetensi, Overconfidence, Dan Pendidikan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 234. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v2i1.998>
- Triani, A., & Mulyadi, H. (2019). Peningkatan Pengalaman Keuangan Remaja Untuk Literasi Keuangan Syariah Yang Lebih Baik. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 5(1), 9–22. <https://doi.org/10.19109/ifinace.v5i1.3714>
- Upadana, I. W. Y. A., & Herawati, N. T. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10(2), 126. <https://doi.org/10.23887/jiah.v10i2.25574>
- Utsman, M. A. (2021). Analisis Pengaruh Risk Tolerance, Financial Attitude, dan Literasi Keuangan Syariah Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(2).
- Wendy. (2021). Efek Interaksi Literasi Keuangan Dalam Keputusan Investasi: Pengujian Bias-Bias Psikologi. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 10(1), 36. <https://doi.org/10.26418/jebik.v10i1.43403>
- Yulianto, A. (2018). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah Terhadap Keputusan Penggunaan Produk atau Layanan Lembaga Keuangan Syariah. *Skripsi*.
- Zellatifanny, C. M., & Mudjiyanto, B. (2018). Tipe Penelitian Deskripsi Dalam Ilmu Komunikasi. *Diakom : Jurnal Media Dan Komunikasi*, 1(2), 83–90. <https://doi.org/10.17933/diakom.v1i2.20>