

**PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN
INFORMASI AKUNTANSI TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI GENERASI Z DI PASAR MODAL SYARIAH
DENGAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI PADA INVESTOR
GENERASI Z DI KOTA JAKARTA)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

MICHELLE PRAJNA PRAMESWARI

NIM 40322004

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2026

**PENGARUH *RISK TOLERANCE*, *OVERCONFIDENCE*, DAN
INFORMASI AKUNTANSI TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI GENERASI Z DI PASAR MODAL SYARIAH
DENGAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI PADA INVESTOR
GENERASI Z DI KOTA JAKARTA)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

MICHELLE PRAJNA PRAMESWARI

NIM 40322004

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2026

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Michelle Prajna Prameswari

Nim : 40322004

Judul Skripsi : Pengaruh *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, dan Informasi Akuntansi terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Pasar Modal Syariah dengan Literasi Keuangan Syariah sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Investor Generasi Z di Kota Jakarta)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 18 Juni 2026

Yang Menyatakan



Michelle Prajna Prameswari

NOTA PEMBIMBING



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jalan Pahlawan KM. 5 Rowolaku Kajon Kab. Pekalongan Kode Pos 51181
www.febi.uingusdur.ac.id email: febi@uingusdur.ac.id

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Michelle Prajna Prameswari

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c/q Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari :

Nama : Michelle Prajna Prameswari

Nim : 40322004

Judul Skripsi : Pengaruh *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, dan Informasi Akuntansi terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Pasar Modal Syariah dengan Literasi Keuangan Syariah sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Investor Generasi Z di Kota Jakarta)

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian bapak/Ibu, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Pekalongan, 18 Juni 2026
Pembimbing

Syamsul Arifin, M.E.
NIP. 198908312023211022

PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H.
Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara:

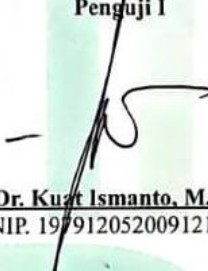
Nama : Michelle Prajna Prameswari
NIM : 40322004
Judul : Pengaruh *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, dan Informasi
Akuntansi terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Pasar
Modal Syariah dengan Literasi Keuangan Syariah sebagai
Variabel Moderasi (Studi pada Investor Generasi Z di Kota
Jakarta)

Dosen Pembimbing : Syamsul Arifin, M.E.

Telah diujikan pada hari 1 Juli 2026 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima
sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,

Penguji I


Dr. Kuzt Ismanto, M.Ag.
NIP. 197912052009121001

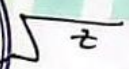
Penguji II


Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M. Si.
NIP. 199101092020122016

Pekalongan, 6 Juli 2026

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam




Dr. H. M. M. Ma'rifat Ma'shum, M.Ag.
NIP. 195806162003121003

MOTTO

“in the end, i’m gonna be alright. but it might takes a hundred sleepless nights.”

(LANY)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Kendati demikian, besar harapan penulis agar hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pembaca, khususnya dalam dunia pendidikan.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis telah menerima banyak bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati dan rasa hormat yang mendalam, penulis ingin menyampaikan penghargaan serta terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, yang telah melimpahkan segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis senantiasa dianugerahi kesehatan, kekuatan, serta kelancaran dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Persembahan utama dan teristimewa ini penulis dedikasikan kepada kedua orang tua tercinta, Mama Eko R Budi Lestari dan Papa Anis Setyanto, yang senantiasa menjadi sumber kekuatan, inspirasi, dan keteguhan bagi penulis dalam menyelesaikan seluruh tahapan studi ini. Terima kasih atas pengorbanan tiada pamrih, kasih sayang yang tulus, serta doa-doa yang selalu mengiringi setiap hembusan napas dan perjuangan penulis. Keberhasilan meraih gelar ini merupakan buah dari kesabaran dan cinta kasih Bapak dan Ibu yang luar biasa.
3. Adik penulis, Ghiravo Patra Adyanara, yang menjadi pelipur lara, penyemangat, dan penghibur di kala penulis merasa lelah dalam menyusun skripsi ini. Kehadiran, canda tawa, serta dukungan tulusmu sangat berarti bagi penulis.

4. Keluarga Besar Tercinta, terutama Tante Ira dan Om Awik, terima kasih telah memperlakukan penulis seperti anak sendiri, terima kasih atas perhatian, doa restu, dan dukungan tulus yang selalu mengalir di setiap tahapan studi yang penulis lalui.
5. Almamater penulis, program studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, tempat penulis menimba ilmu dan menempa diri.
6. Bapak Syamsul Arifin, M.E., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan ilmu, saran, dan bimbingan dari awal hingga selesainya skripsi ini.
7. Teman-teman dekat penulis, Alia, Alya, Hanan, Sylva, Tenika, Widya, Fira, Shofie, Fidya, Anisah, dan masih banyak lagi yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah mengukir memori berharga dan menjadi bagian penting dalam perjalanan kuliah penulis. Setiap diskusi, motivasi, dan candaan yang kita lewati bersama adalah energi besar yang membuat penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Buana Lintang dan Ardan Radio Bandung, yang tanpa disadari telah menjadi bagian penting dalam perjalanan penyelesaian skripsi ini. Terima kasih atas setiap suara, musik, dan kehangatan yang menemani hari-hari panjang penulis selama menyusun tugas akhir ini, sehingga proses skripsian yang melelahkan terasa menjadi lebih ringan dan menyenangkan. Mungkin kita tidak pernah saling mengenal, tetapi namamu akan selalu menjadi bagian dari kisah di balik selesainya karya ini.
9. Terakhir, untuk diri sendiri, yang telah bertahan, bertumbuh, dan berjuang dengan sangat baik melewati setiap proses perkuliahan yang tidak mudah ini.

ABSTRAK

MICHELLE PRAJNA PRAMESWARI. Pengaruh *Risk Tolerance*, *Overconfidence*, dan Informasi Akuntansi terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Pasar Modal Syariah dengan Literasi Keuangan Syariah sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Investor Generasi Z di Kota Jakarta)

Tingginya partisipasi investor muda dari Generasi Z di pasar modal yang dihadapkan pada volatilitas instrumen syariah serta potensi bias kognitif dalam pengambilan keputusan. Masalah utama dalam penelitian ini adalah adanya ketidakselarasan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh faktor psikologis dan informasi keuangan terhadap tindakan investasi, serta belum optimalnya peran nilai Islam sebagai penyeimbang perilaku finansial. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh parsial dari *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta pada pasar modal syariah. Selain itu, tujuan lainnya adalah untuk membuktikan apakah literasi keuangan syariah dapat memoderasi atau mengintervensi hubungan struktural di antara variabel-variabel tersebut.

Metode penelitian yang diterapkan dalam kajian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif kausal yang bertujuan mencari hubungan sebab-akibat. Subjek penelitian berfokus pada investor Generasi Z berusia 17-29 tahun yang berdomisili di Kota Jakarta. Penentuan jumlah sampel menggunakan rumus *Cochran* karena ukuran populasi aktual tidak diketahui secara pasti, dan pemilihan responden dilakukan melalui teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria spesifik hingga diperoleh 125 responden. Pengumpulan data primer dilakukan secara daring menggunakan instrumen kuesioner terstruktur dengan skala Likert lima poin. Seluruh data yang terkumpul kemudian diolah secara statistik menggunakan metode analisis regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan program aplikasi SPSS.

Hasil penelitian secara parsial melalui uji t menunjukkan bahwa *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah. Secara simultan, model ini memiliki nilai *Adjusted R Square* sebesar 49,4%, sedangkan 50,6% sisanya dipengaruhi faktor lain. Sementara itu, hasil uji interaksi dengan metode MRA menunjukkan bahwa literasi keuangan syariah tidak mampu memoderasi pengaruh *risk tolerance*, *overconfidence*, maupun informasi akuntansi terhadap keputusan investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa karakteristik kepribadian, bias psikologis, dan analisis laporan keuangan fundamental bekerja secara independen dalam memengaruhi tindakan investasi investor muda, tanpa dipengaruhi oleh tinggi atau rendahnya tingkat pemahaman mereka terhadap prinsip-prinsip ekonomi syariah Islam.

Kata Kunci: Risk Tolerance; Overconfidence; Informasi Akuntansi; Keputusan Investasi; Literasi Keuangan Syariah

ABSTRACT

MICHELLE PRAJNA PRAMESWARI. *The Influence of Risk Tolerance, Overconfidence, and Accounting Information on Generation Z's Investment Decisions in the Islamic Capital Market with Islamic Financial Literacy as a Moderating Variable (A Study on Generation Z Investors in Jakarta)*

The high participation of Generation Z investors in the capital market, who are faced with the volatility of Sharia instruments and potential cognitive biases. The primary problem highlighted in this study is the inconsistency of prior research results regarding the effect of psychological factors and financial information on investment actions, along with the suboptimal role of Islamic values as a behavioral stabilizer. Therefore, this study aims to examine and analyze the partial effects of risk tolerance, overconfidence, and accounting information on Generation Z's investment decisions in the Islamic capital market in Jakarta. Additionally, it aims to investigate whether Islamic financial literacy acts as a moderating variable that intervenes in the structural relationships among these variables.

The research method applied in this study is a quantitative approach using causal associative research to identify cause-and-effect relationships. The subjects of the research focus on Generation Z investors aged 17-29 residing in Jakarta. The sample size was determined using Cochran's formula due to the unknown exact population size, and respondents were selected through a purposive sampling technique based on specific criteria, yielding 125 respondents. Primary data collection was conducted online utilizing a structured questionnaire instrument measured with a five-point Likert scale. All collected data were statistically processed using multiple linear regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA) techniques with the assistance of the SPSS software package.

The partial research results through the t-test indicate that risk tolerance, overconfidence, and accounting information are proven to have positive and significant effects on Generation Z's investment decisions in the Islamic capital market. Simultaneously, this model yields an Adjusted R Square value of 49.4%, while the remaining 50.6% is explained by other factors. Meanwhile, the interaction test using MRA demonstrates that Islamic financial literacy fails to moderate the impact of risk tolerance, overconfidence, or accounting information on investment decisions. This indicates that personal traits, psychological biases, and fundamental financial statement analysis operate independently in influencing young investors' actions, without being reinforced or weakened by their level of understanding regarding Islamic economic principles.

Keywords: Risk Tolerance; Overconfidence; Accounting Information; Investment Decisions; Islamic Financial Literacy

KATA PENGANTAR

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Syamsul Arifin, M.E. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Dr. Tamamudin, S.E., M.M. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
7. Bapak dan Ibu selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan skripsi ini
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 2 Juli 2026

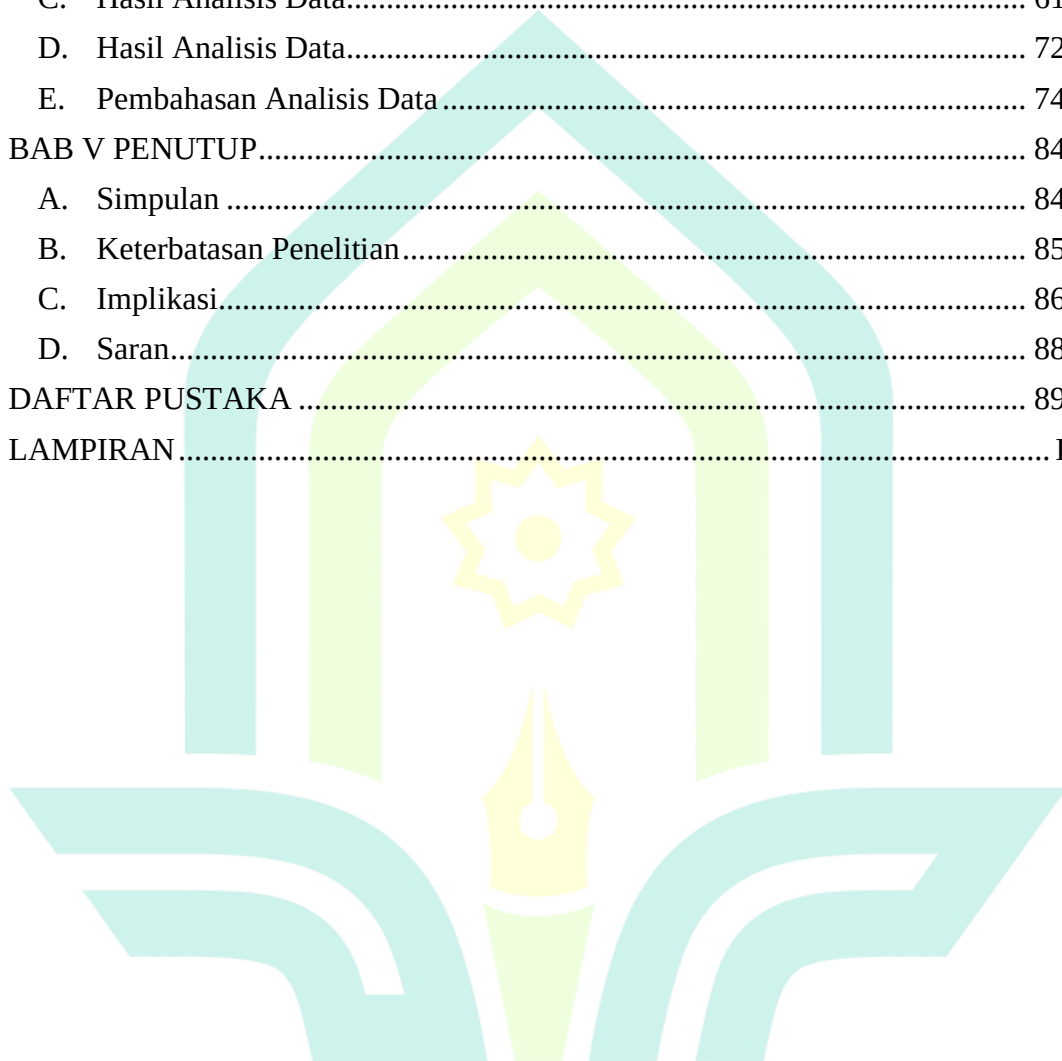


Michelle Prajna Prameswari

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xi
TRANSLITERASI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Pembatasan Masalah	9
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Telaah Pustaka	22
C. Kerangka Berpikir.....	30
D. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
A. Jenis Penelitian.....	36
B. Pendekatan Penelitian	36
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	36
D. Populasi dan Sampel	37
E. Variabel Penelitian	39
F. Sumber Data.....	44

G. Teknik Pengumpulan Data.....	45
H. Uji Coba Instrumen.....	46
I. Metode Analisis Data.....	49
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	54
B. Temuan Hasil Penelitian	58
C. Hasil Analisis Data.....	61
D. Hasil Analisis Data.....	72
E. Pembahasan Analisis Data	74
BAB V PENUTUP.....	84
A. Simpulan	84
B. Keterbatasan Penelitian.....	85
C. Implikasi.....	86
D. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN.....	I



TRANSLITERASI
KEPUTUSAN BERSAMA
MENTERI AGAMA DAN MENTERI PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
REPUBLIK INDONESIA

Nomor: 158 Th. 1987

Nomor: 0543b/U/1987

TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No. 0543b/U/1987.

1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َئِ ...	Fathah dan ya	Ai	a dan i
◌َؤ ...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ - kataba

فَعَلَ - fa'ala

ذُكِرَ - zukira

يَذْهَبُ - yazhabu

سُئِلَ - su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَؤُلَ - haula

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
اَ.اِ.اِىَ.	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
يِىَ.	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
وِىَ.	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

يَقُولُ - yaqūlu

4. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua:

a. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

b. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

- c. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - raudah al-aṭfāl

-- raudatulatfāl

لِلْمَدِينَةِ الْمُنَوَّارَةِ - al-Madīnah al-Munawwarah

--al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَةَ - talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا - rabbanā

نَزَّلَ - nazzala

الْبِرِّ - al-birr

الْحَجِّ - al-ḥajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang

yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ - ar-rajulu

السَّيِّدُ - as-sayyidu

الشَّمْسُ - as-syamsu

القَلَمُ - al-qalamu

البَدِيعُ - al-badī'u

الْجَلَالُ - al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila

hamzah itu terletak di awal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذَنَّ - ta'khuḏūna

النَّوْءُ - an-nau'

شَيْئٌ - syai'un

إِنَّ - inna

أَمِرْتُ - umirtu

أَكَلَ - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim, maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ هُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ Wa auf al-kaila wa-almizān

Wa auf al-kaila wal mizān

إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلِ Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

Bismillāhimajrehāwamursahā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal kapital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

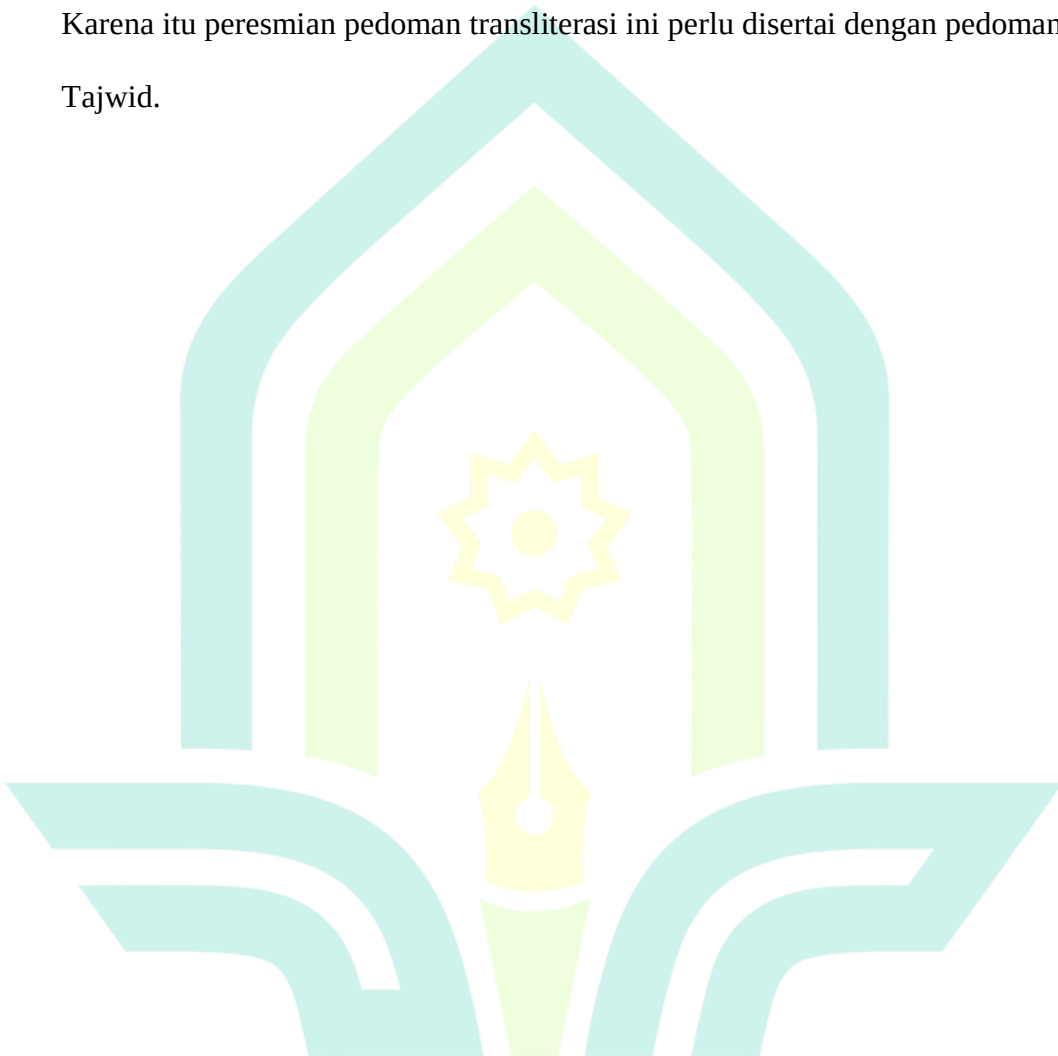
Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman Tajwid.

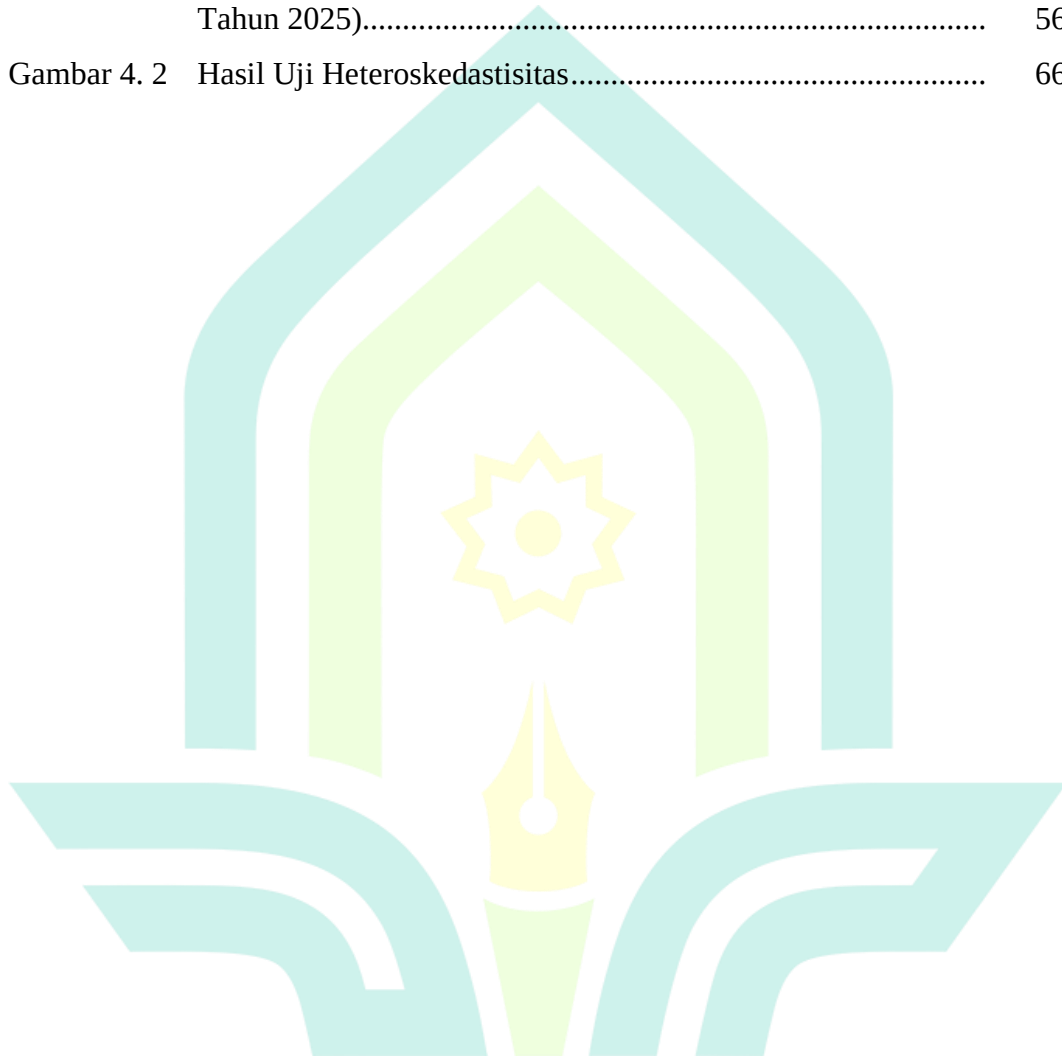


DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Variabel dan Indikator Penelitian	39
Tabel 3. 2 Kategori Skala Likert	45
Tabel 3. 3 Hasil Uji Instrumen Validitas	47
Tabel 3. 4 Hasil Uji Instrumen Reliabilitas.....	48
Tabel 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	58
Tabel 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	58
Tabel 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	59
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Domisili	60
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Lama Melakukan Investasi.....	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Validitas.....	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Reliabilitas.....	63
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	67
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	68
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> X_1	70
Tabel 4. 13 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> X_2	71
Tabel 4. 14 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> X_3	71

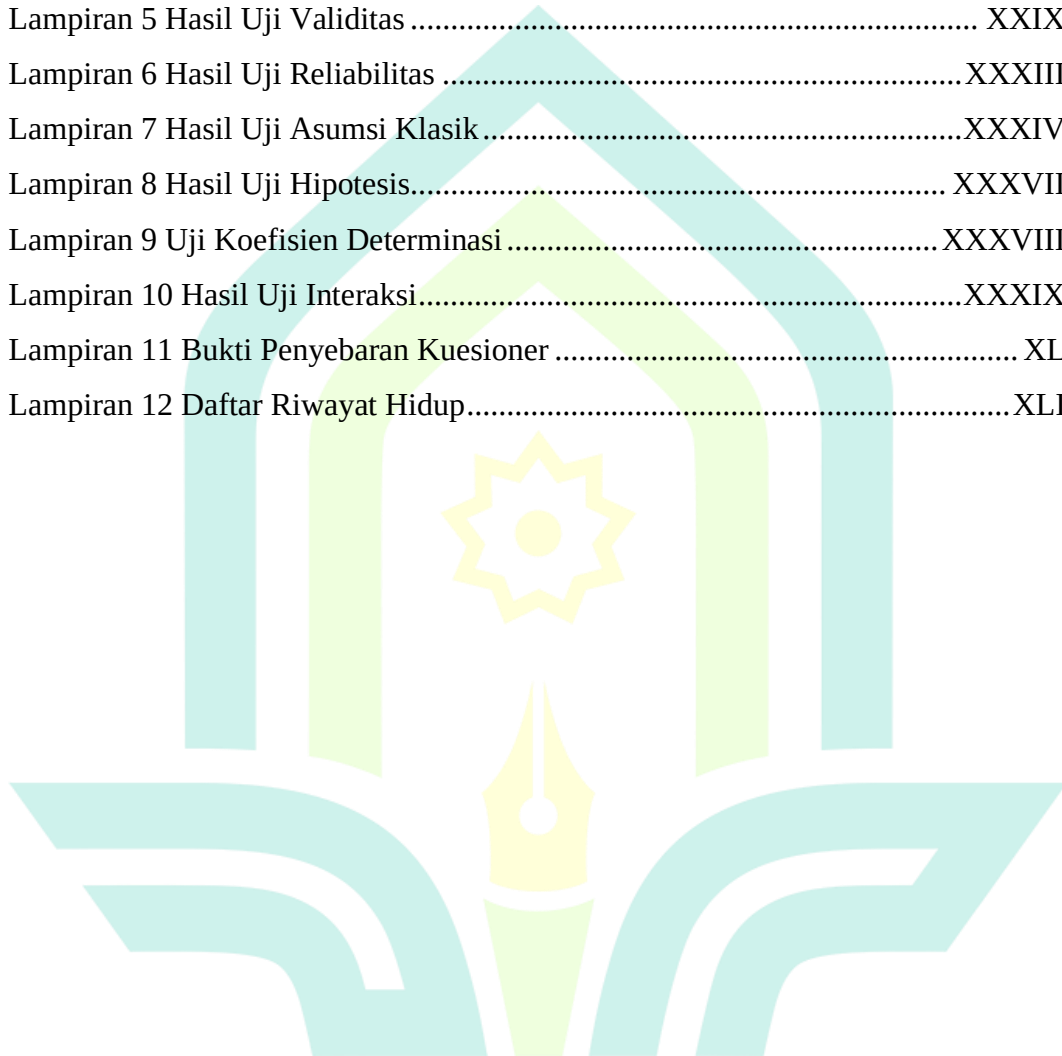
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Distribusi Usia Investor Pasar Modal Indonesia per Desember 2023 dan Januari 2024.....	2
Gambar 2. 1	Kerangka Penelitian.....	30
Gambar 4. 1	Grafik Jumlah Penduduk Berdasarkan Generasi (Semester I Tahun 2025).....	56
Gambar 4. 2	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian.....	I
Lampiran 2 Hasil Uji Instrumen	VIII
Lampiran 3 Data Responden.....	XII
Lampiran 4 Data Tabulasi Responden	XIX
Lampiran 5 Hasil Uji Validitas	XXIX
Lampiran 6 Hasil Uji Reliabilitas	XXXIII
Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	XXXIV
Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis.....	XXXVII
Lampiran 9 Uji Koefisien Determinasi	XXXVIII
Lampiran 10 Hasil Uji Interaksi.....	XXXIX
Lampiran 11 Bukti Penyebaran Kuesioner	XL
Lampiran 12 Daftar Riwayat Hidup.....	XLI



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

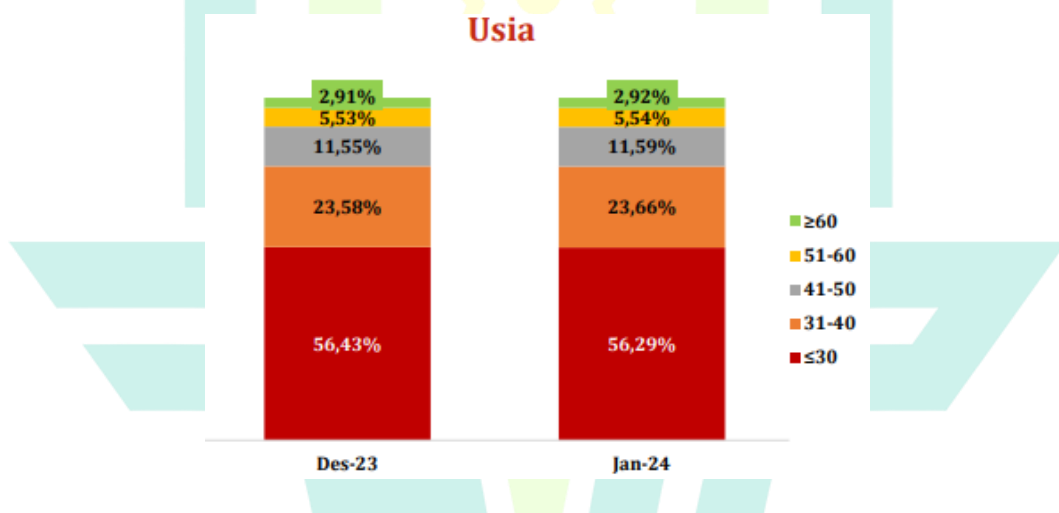
Investasi memegang peranan penting dalam menunjang pertumbuhan dan stabilitas perekonomian suatu negara yang memungkinkan individu maupun institusi untuk mengalokasikan sumber daya keuangan mereka guna memperoleh keuntungan di masa depan (Hanafi & Firdaus, 2023). Pasar modal sebagai salah satu instrumen utama dalam investasi, telah berkembang pesat dengan berbagai instrumen keuangan yang tersedia, termasuk saham, obligasi, reksa dana, dan instrumen keuangan lainnya. Dalam perkembangannya, investasi tidak hanya dipandang dari sisi keuntungan semata, tetapi juga dari segi etika dan kepatuhan terhadap prinsip-prinsip tertentu, seperti dalam konteks pasar modal syariah.

Perkembangan pasar modal syariah menunjukkan tren positif seiring meningkatnya literasi dan kesadaran masyarakat untuk berinvestasi sesuai prinsip syariah. Sejalan dengan itu, Generasi Z (lahir 1997–2012) mulai menunjukkan minat tinggi terhadap investasi syariah. Karakteristik mereka yang akrab dengan teknologi, memiliki akses luas terhadap informasi digital, serta cenderung memilih investasi yang etis dan berkelanjutan, turut memengaruhi dinamika pengambilan keputusan investasi (Daulay dkk., 2025).

Bursa Efek Indonesia mencatat jumlah investor pasar modal Indonesia telah melampaui 18 juta pada tahun 2025, dengan sekitar 7,56 juta merupakan investor saham. Pertumbuhan ini menunjukkan meningkatnya minat investasi

masyarakat, terutama dari generasi Z dan milenial yang mendominasi jumlah investor. Tingginya partisipasi generasi muda didukung oleh kesadaran akan pentingnya investasi sejak dini serta kemudahan akses investasi melalui perkembangan teknologi digital dan aplikasi *online* (Ritonga, 2025).

Oleh karena itu, pemahaman mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah khususnya di Kota Jakarta menjadi penting untuk dikaji guna memberikan wawasan lebih dalam bagi berbagai pemangku kepentingan, termasuk investor, akademisi, dan regulator. Guna memahami lebih lanjut karakteristik investor di Indonesia, khususnya dari sisi usia, data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai komposisi usia investor aktif di pasar modal.



Gambar 1. 1 Distribusi Usia Investor Pasar Modal Indonesia per Desember 2023 dan Januari 2024

Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), 2024

Berdasarkan data KSEI, mayoritas investor pasar modal berasal dari kelompok usia muda (≤ 30 tahun), yaitu sebesar 56,43% pada Desember 2023 dan sedikit turun menjadi 56,29% pada Januari 2024. Kelompok usia 31–40

tahun menempati posisi kedua dengan persentase 23,66%, diikuti usia 41–50 tahun sebesar 11,59% dan usia 51–60 tahun sebesar 5,54%. Sementara itu, investor berusia ≥ 60 tahun relatif stabil di kisaran 2,9%.

Keputusan investasi Generasi Z di Jakarta berbeda dengan generasi muda di kota lain karena didukung oleh akses digital yang lebih mudah dan kehidupan perkotaan yang dinamis. Kemudahan memperoleh informasi serta berinvestasi di pasar modal membuat mereka cenderung lebih berani mengambil risiko dan lebih percaya diri dalam kemampuan investasinya. Selain itu, investasi tidak hanya dilakukan untuk memenuhi kebutuhan ekonomi, tetapi juga untuk mencapai kemandirian finansial dan menyesuaikan diri dengan tingginya biaya hidup serta perkembangan tren yang cepat.

Hal ini menegaskan bahwa generasi muda, khususnya Generasi Z, memiliki minat yang tinggi terhadap investasi di pasar modal. Dominasi usia muda dalam struktur investor ini menjadi indikator penting untuk memahami perilaku dan pengambilan keputusan investasi mereka, terutama dalam konteks pasar modal syariah. Oleh karena itu, penelitian ini difokuskan pada kelompok usia muda untuk menggali lebih dalam faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi, seperti *risk tolerance*, *overconfidence*, serta peran literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi.

Keputusan investasi seseorang dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk faktor psikologis yang mencakup toleransi risiko dan kepercayaan diri berlebih. Tetapi terdapat ketidakselarasan hasil mengenai pengaruh faktor psikologis terhadap keputusan investasi. *Risk tolerance* mengacu pada tingkat kemampuan

dan kesiapan investor dalam menerima risiko investasi (Sani & Paramita, 2024). Generasi Z yang lebih terbuka terhadap inovasi dan teknologi cenderung memiliki tingkat *risk tolerance* yang berbeda dibandingkan generasi sebelumnya, sehingga dapat memengaruhi keputusan investasi mereka. Pada variabel *risk tolerance*, Rizkia dkk. (2023) menemukan adanya pengaruh positif signifikan terhadap intensi investasi, namun studi oleh Jumiyani dkk. (2024) justru menunjukkan bahwa toleransi risiko tidak memiliki pengaruh signifikan pada keputusan investasi Generasi Z. Sementara itu, pada variabel *overconfidence*, Sucipto dkk. (2026) membuktikan bahwa bias ini berpengaruh signifikan dalam mendorong keputusan investasi di pasar saham syariah. Namun berbeda dengan penelitian Az-Zahara dkk. (2024) menemukan bahwa *overconfidence* tidak memengaruhi keputusan investasi generasi milenial di Cilacap, karena investor lebih mengandalkan informasi yang diperoleh daripada keyakinan terhadap kemampuan dirinya sendiri. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan masih adanya *research gap* yang perlu dikaji lebih lanjut, khususnya pada Generasi Z di pasar modal syariah.

Meskipun keduanya berada dalam ranah perilaku keuangan, terdapat perbedaan fundamental pada karakteristik dan cara kerja kedua variabel tersebut dalam memengaruhi pengambilan keputusan. *Risk tolerance* merupakan bentuk preferensi finansial yang disadari, di mana investor secara rasional mengukur sejauh mana kapasitas mental dan finansial mereka dalam menoleransi potensi kerugian demi mengejar keuntungan di masa depan. Sebaliknya, *overconfidence* merupakan sebuah bias kognitif yang sering kali tidak disadari, di mana investor

menilai secara berlebihan kemampuan analisis, pengetahuan, dan keakuratan informasi yang mereka miliki.

Dengan demikian, *risk tolerance* bertindak sebagai indikator kesiapan investor terhadap risiko pasar, sedangkan *overconfidence* berpotensi menciptakan ilusi kendali yang membuat investor merasa kebal terhadap kegagalan dan cenderung bertindak spekulatif. Ketidakselarasan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh kedua faktor psikologis ini menegaskan perlunya pengujian kembali dalam satu model penelitian, guna melihat apakah dominasi investor muda di Jakarta mengambil keputusan investasi didasarkan pada kesiapan risiko yang terukur ataukah akibat jebakan bias kepercayaan diri yang berlebihan.

Faktor lain yang mulai diteliti adalah informasi akuntansi. Informasi akuntansi menurut Park dkk. (2015) dalam Jariyah dkk. (2023) adalah informasi keuangan yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan ini dapat memberikan gambaran tentang kondisi keuangan perusahaan, seperti laba atau rugi, arus kas, dan neraca perusahaan. Salah satu pihak yang menggunakan informasi ini adalah investor.

Penelitian yang dilakukan oleh Anggraini & Mulyani (2022) menyatakan bahwa informasi akuntansi berpengaruh kuat terhadap keputusan investasi di masa pandemi. Selain itu, Hariawan & Canggih (2022) menunjukkan bahwa faktor yang paling dominan dalam memengaruhi keputusan investasi di pasar modal syariah adalah literasi keuangan, motivasi investasi, informasi akuntansi, serta tabungan dan pinjaman. Hasil ini menegaskan bahwa pemahaman

keuangan yang baik serta faktor eksternal seperti akses informasi akuntansi berperan penting dalam keputusan investasi. Namun terdapat inkonsistensi pada penelitian Yuwono & Erika (2020) menunjukkan bahwa informasi akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa investor belum menjadikan informasi akuntansi sebagai dasar utama dalam pengambilan keputusan investasi karena keterbatasan dalam menginterpretasikan laporan keuangan.

Tujuan utama investasi adalah memperoleh keuntungan berupa *capital gain* dan dividen. Oleh karena itu, investor memerlukan informasi akuntansi untuk memperkirakan potensi keuntungan dan meminimalkan risiko kerugian sebelum mengambil keputusan investasi. Informasi yang relevan memiliki nilai dalam memengaruhi keputusan serta membantu memprediksi kondisi masa lalu, masa kini, dan masa depan. Sementara itu, keandalan mencerminkan tingkat ketepatan informasi dalam menggambarkan transaksi atau peristiwa yang terjadi.

Namun, pengaruh *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi tidak dapat dilepaskan dari tingkat literasi keuangan syariah yang dimiliki oleh investor. Literasi keuangan syariah mencakup pemahaman terhadap prinsip-prinsip ekonomi Islam, instrumen investasi syariah, serta kemampuan untuk menganalisis informasi akuntansi secara kritis. Penelitian Utsman (2021) memposisikan literasi keuangan syariah hanya sebagai variabel independen yang berpengaruh langsung. Priyono dkk. (2026) bahkan menemukan bahwa dalam beberapa kasus, nilai-nilai Islam tidak selalu memperkuat hubungan antara literasi dengan

keputusan investasi secara otomatis, yang menandakan perlunya pengujian lebih lanjut. Individu yang memiliki pemahaman dan kemampuan dalam menerapkan konsep-konsep keuangan serta dapat mengelola keuangannya secara efisien cenderung lebih terdorong untuk melakukan investasi.

Permasalahan utama dalam penelitian ini berakar pada tingginya partisipasi investor muda dari Generasi Z di pasar modal yang dihadapkan langsung pada volatilitas instrumen syariah serta potensi bias kognitif dalam pengambilan keputusan finansial. Fenomena ini diperparah oleh adanya ketidakselarasan hasil penelitian terdahulu (*research gap*) mengenai pengaruh faktor psikologis dan informasi keuangan terhadap tindakan investasi, di mana variabel *risk tolerance* dan *overconfidence* sering kali menunjukkan hasil yang berbeda mengenai pengaruh *risk tolerance* dan *overconfidence* terhadap keputusan investasi. Selain itu, informasi akuntansi sebagai dasar analisis investasi juga belum selalu menjadi faktor yang menentukan dalam pengambilan keputusan investasi oleh generasi muda. Kondisi tersebut semakin krusial mengingat belum optimalnya peran nilai-nilai Islam sebagai penyeimbang dalam aktivitas finansial mereka. Pengetahuan mengenai prinsip syariah dan aturan ekonomi Islam yang dimiliki oleh investor muda belum terbukti secara otomatis mampu memperkuat hubungan antara literasi dengan keputusan investasi yang diambil.

Oleh karena itu, penelitian ini mengkaji pengaruh faktor psikologis (*risk tolerance* dan *overconfidence*), informasi akuntansi, serta peran literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi terhadap keputusan investasi dalam satu model penelitian. Berbeda dengan penelitian sebelumnya yang umumnya

meneliti faktor-faktor tersebut secara terpisah, penelitian ini menganalisis bagaimana literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh faktor psikologis dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta pada pasar modal syariah. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya mengisi kesenjangan penelitian terdahulu, tetapi juga memberikan wawasan baru mengenai peran literasi keuangan syariah dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap keputusan investasi.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan pada penelitian ini yaitu:

1. Apakah *risk tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah?
2. Apakah *overconfidence* berpengaruh terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah?
3. Apakah informasi akuntansi berpengaruh terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah?
4. Apakah literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah?
5. Apakah literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah?

6. Apakah literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah?

C. Pembatasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada analisis pengaruh *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah, dengan literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi. Faktor lain yang berpotensi memengaruhi keputusan investasi, seperti pengaruh sosial, regulasi pasar modal, dan kondisi ekonomi makro, tidak termasuk dalam ruang lingkup penelitian ini agar penelitian tetap fokus pada tujuan yang telah ditetapkan. Dari segi ruang dan waktu, penelitian ini dilakukan pada Generasi Z yang berusia 17-29 tahun dan memiliki pengalaman dalam investasi di pasar modal syariah. Pengumpulan data dilakukan pada tahun 2026, dengan metode kuesioner.

Penelitian ini mengacu pada *theory of planned behavior* yang menjelaskan bahwa sikap, norma subjektif, dan kontrol perilaku yang dirasakan dapat memengaruhi niat serta perilaku investasi. Subjek penelitian adalah Generasi Z yang memiliki pengalaman berinvestasi di pasar modal syariah dan aktif menggunakan platform investasi digital. Responden dipilih menggunakan metode *purposive sampling* tanpa menetapkan jumlah sampel tertentu.

Adapun pembatasan variabel dalam penelitian ini, terdiri dari *risk tolerance* (X_1), *overconfidence* (X_2), dan informasi akuntansi (X_3) sebagai variabel independen; literasi keuangan syariah (Z) sebagai variabel moderasi; serta

keputusan investasi (Y) sebagai variabel dependen. Dengan pembatasan ini, penelitian diharapkan dapat lebih terarah dalam menganalisis hubungan antar variabel yang diteliti serta memberikan temuan yang lebih akurat dan relevan bagi investor, akademisi, serta pemangku kepentingan di pasar modal syariah.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan pemaparan di atas, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah *risk tolerance* berpengaruh terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
2. Untuk mengetahui apakah *overconfidence* berpengaruh terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
3. Untuk mengetahui apakah informasi akuntansi berpengaruh terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
4. Untuk mengetahui apakah literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
5. Untuk mengetahui apakah literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.

6. Untuk mengetahui apakah literasi keuangan syariah memoderasi pengaruh informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.

Dari penelitian ini, penulis berharap akan memberikan manfaat yang luas bagi berbagai pihak, diantaranya:

1. Manfaat Teoritis

- a. Memperluas wawasan tentang investasi syariah serta menambah pemahaman mengenai keterkaitan antara *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal syariah, dengan literasi keuangan syariah sebagai faktor yang memperkuat atau melemahkan hubungan tersebut.
- b. Memberikan tambahan referensi bagi pembaca mengenai investasi berbasis syariah sekaligus menjadi bahan rujukan bagi penelitian selanjutnya yang memiliki tema serupa.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi para investor dan calon investor, diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi panduan dalam membuat keputusan investasi di pasar modal syariah berdasarkan *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi.
- b. Bagi pembaca, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan wawasan tambahan yang bermanfaat, baik bagi individu yang menghadapi permasalahan serupa maupun bagi pihak yang ingin melakukan penelitian lebih lanjut.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Pada BAB I membahas latar belakang penelitian mengenai meningkatnya minat investasi Generasi Z di pasar modal syariah, khususnya di Kota Jakarta, serta faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi, yaitu *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi dengan literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi. Selain itu, bab ini memuat rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, pembatasan masalah, serta sistematika penulisan yang menjadi dasar dalam penyusunan penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada BAB II membahas teori yang mendukung penelitian, yaitu *theory of planned behavior*, serta konsep mengenai *risk tolerance*, *overconfidence*, informasi akuntansi, literasi keuangan syariah, keputusan investasi, dan pasar modal syariah. Bab ini juga memuat penelitian terdahulu, kerangka berpikir, serta hipotesis penelitian yang digunakan untuk menjelaskan hubungan antar variabel dalam penelitian mengenai keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada BAB III membahas metode penelitian yang digunakan, meliputi jenis dan pendekatan penelitian, lokasi dan waktu

penelitian, populasi dan sampel penelitian, variabel dan indikator penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan penyebaran kuesioner kepada Generasi Z di Kota Jakarta yang memiliki pengalaman berinvestasi di pasar modal syariah, kemudian dianalisis menggunakan aplikasi SPSS.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada BAB IV membahas hasil pengolahan dan analisis data terkait pengaruh *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah dengan literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi. Hasil analisis disajikan melalui uji statistik, kemudian diinterpretasikan untuk menjawab rumusan masalah dan menguji hipotesis penelitian. Selain itu, bab ini juga membahas keterkaitan hasil penelitian dengan teori dan penelitian terdahulu.

BAB V PENUTUP

Pada BAB V berisi kesimpulan dari hasil penelitian mengenai pengaruh *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah dengan literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi. Bab ini juga memuat saran yang ditujukan kepada investor, akademisi, maupun pihak terkait lainnya, serta rekomendasi untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta pada pasar modal syariah. Berdasarkan hasil analisis data, dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi Generasi Z dipengaruhi secara signifikan oleh faktor psikologis, yaitu *risk tolerance* dan *overconfidence*, serta faktor eksternal berupa informasi akuntansi. Hal ini menunjukkan bahwa kesiapan dalam menghadapi risiko, tingkat kepercayaan diri terhadap kemampuan investasi, dan penggunaan informasi akuntansi menjadi pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan investasi. Sementara itu, literasi keuangan syariah tidak terbukti memoderasi hubungan tersebut, sehingga keputusan investasi lebih dipengaruhi oleh karakteristik psikologis investor dan informasi akuntansi daripada tingkat pemahaman mereka terhadap prinsip-prinsip keuangan syariah.

Secara rinci, simpulan dari pengujian hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Risk tolerance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.

2. *Overconfidence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
3. Informasi akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di Kota Jakarta dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
4. Literasi keuangan syariah tidak mampu memoderasi pengaruh *risk tolerance* terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah..
5. Literasi keuangan syariah tidak mampu memoderasi pengaruh *overconfidence* terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah.
6. Literasi keuangan syariah tidak mampu memoderasi pengaruh informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa dalam pelaksanaan penelitian ini masih terdapat beberapa keterbatasan yang dapat memengaruhi kesempurnaan hasil penelitian, antara lain:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada variabel *risk tolerance*, *overconfidence*, informasi akuntansi, dan literasi keuangan syariah. Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi (R^2), variabel independen dalam model ini hanya mampu menjelaskan keputusan investasi sebesar 49,4%, sementara sisanya sebesar 50,6% dipengaruhi oleh faktor luar lainnya.

2. Pengumpulan data sepenuhnya dilakukan secara daring melalui penyebaran kuesioner berbasis Google Form. Hal ini membuka peluang terjadinya bias subjektivitas, di mana terdapat kemungkinan responden tidak mengisi pertanyaan dengan kondisi riil atau pemahaman yang mendalam secara optimal.
3. Penelitian ini hanya melibatkan investor Generasi Z yang berdomisili di Kota Jakarta, sehingga hasilnya belum tentu dapat mewakili perilaku Generasi Z di daerah lain yang memiliki karakteristik ekonomi dan tingkat perkembangan digital yang berbeda.

C. Implikasi

1. Implikasi Teoretis

Secara teoretis, penelitian ini memperkaya literatur *theory of planned behavior* pada investor Generasi Z di pasar modal syariah. Hasilnya mendukung bahwa keputusan investasi tidak hanya didasarkan pada pertimbangan rasional, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor psikologis dan kognitif. Temuan ini menunjukkan bahwa *risk tolerance* dan *overconfidence* yang berpengaruh positif dan signifikan menjadi faktor penting yang mendorong Generasi Z di Kota Jakarta dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian ini juga mengintegrasikan teori tersebut/ melalui penggunaan informasi akuntansi oleh investor. Pengaruh positif informasi akuntansi menunjukkan bahwa ketersediaan laporan keuangan menjadi alat kontrol eksternal yang membantu memperkuat keyakinan

investor dalam mengambil keputusan keuangan secara lebih terukur dan rasional.

Namun, temuan menarik dalam penelitian ini adalah literasi keuangan syariah tidak mampu memoderasi pengaruh *risk tolerance*, *overconfidence*, dan informasi akuntansi terhadap keputusan investasi Generasi Z. Hasil ini menunjukkan adanya perbedaan antara pengetahuan dan praktik dalam berinvestasi. Faktor psikologis seperti toleransi risiko dan rasa percaya diri yang berlebihan ternyata lebih dominan dalam memengaruhi keputusan investasi dibandingkan tingkat pemahaman nilai-nilai syariah yang dimiliki investor.

2. Implikasi Praktis

- a. Bagi investor Generasi Z, penting untuk menyadari adanya bias *overconfidence* dalam pengambilan keputusan investasi. Karena itu, keputusan investasi sebaiknya didasarkan pada analisis fundamental yang objektif melalui informasi akuntansi, agar terhindar dari keputusan yang impulsif dan tidak sesuai dengan prinsip syariah.
- b. Bagi perusahaan publik di pasar modal syariah, miten perlu menyediakan informasi keuangan yang transparan, terpercaya, tepat waktu, dan mudah diakses melalui platform digital. Kualitas informasi tersebut dapat meningkatkan kepercayaan serta minat investor muda untuk berinvestasi di pasar modal syariah.

D. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan di atas, peneliti merumuskan beberapa saran akademis maupun praktis bagi pihak-pihak terkait sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas model penelitian dengan menambahkan variabel-variabel relevan lain yang berpotensi memengaruhi keputusan investasi. Hal ini dikarenakan nilai koefisien determinasi (R^2) dalam penelitian ini menunjukkan masih ada sebesar 50,6% variasi keputusan investasi yang dipengaruhi oleh faktor lain di luar model.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas sebaran sampel di luar Kota Jakarta, seperti kota-kota lain atau wilayah dengan karakteristik ekonomi, tingkat penetrasi digital, dan kondisi sosial yang berbeda untuk memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif dan representatif mengenai perilaku investor muda di Indonesia.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengombinasikan metode kuesioner dengan wawancara mendalam guna mengurangi bias subjektivitas responden serta memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang menyebabkan literasi keuangan syariah belum mampu memoderasi bias kognitif dan perilaku investasi Generasi Z.

DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, F. (2024). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kepuasan Investor Saham Syariah (Analysis of Factors Affecting Satisfaction Sharia Stock Investors). *Alqan*, 15(1), 37–48.
- Adhianto, D. (2020). Investasi Reksa Dana sebagai Alternatif Investasi bagi Investor Pemula. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 4(1), 32–44. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v4i1.242>
- Al Hakim, R., Mustika, I., & Yuliani, W. (2021). Validitas dan Reliabilitas Angket Motivasi Berprestasi. *FOKUS (Kajian Bimbingan & Konseling dalam Pendidikan)*, 4(4), 263. <https://doi.org/10.22460/fokus.v4i4.7249>
- Anggraini, F., & Mulyani, E. (2022). Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko dan Citra Perusahaan dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Masa Pandemi Covid-19. 4(1), 25–39.
- Anjellah, R. (2024). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Pasar Saham Syariah di ASEAN (Studi pada Pasar Modal Syariah Indonesia, Malaysia, dan Thailand).
- Apriyani, N. (2021). Pengaruh Locus of Control Internal, Pembelajaran di Perguruan Tinggi, Frekuensi Akses Informasi, dan Adopsi Teknologi Mobile Banking terhadap Literasi Keuangan (Studi Kasus Pada Dosen IIB Darmajaya Bandar Lampung). 1–23.
- Az-Zahara, C. T. M., Tubastuvi, N., Purwidiyanti, W., & Bagis, F. (2024). Analisis Pengaruh Risk Perception, Risk Tolerance, Overconfidence, dan Loss Aversion terhadap Keputusan Investasi Generasi Milenial. *Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Manajemen) Universitas Labuhanbatu*, xx(x), 62–76.
- Bahri, S., Maskudi, M., Aeni, D. S. N., & Risqiya, L. H. (2024). Keputusan Investasi Investor Pemula: Peran Literasi Keuangan, Persepsi Risiko dan Overconfidence dalam Mempengaruhi Keputusan Investasi Investor Pemula di Lantai Bursa. *Journal of Accounting and Finance*, 3(1), 1–15. <https://doi.org/10.31942/jafin.v3i1.10851>
- Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah sebagai Instrumen Investasi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan bisnis islam*, 7(2).
- Bosnjak, M., Ajzen, I., & Schmidt, P. (2020). The Theory of Planned Behavior: Selected Recent Advances and Applications. *Europe's Journal of Psychology*, 16(3), 352–356. <https://doi.org/10.5964/ejop.v16i3.3107>
- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R²)*. Guepedia.

<https://books.google.co.id/books?id=acpLEAAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

- Daulay, A. S., Patwal, A., Wahyudi, B., Ritonga, P. M., & Junita, J. (2025). Pengembangan Kemampuan Berpikir Logis dan Analitis dalam Pengambilan Keputusan Generasi Z di Era Digital. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 9, 5074–5079.
- Firmansyah, H., Fuadi, F., Puspitasari, S., & Mulyono, A. (2026). *Pengaruh Pengetahuan Investasi, Toleransi Risiko, dan Overconfidence terhadap Keputusan Investasi Generasi Z di Provinsi Lampung*. 4(3), 1337–1346.
- Hanafi, A. I., & Firdaus, M. A. (2023). Mengeksplorasi Dampak Inovasi Teknologi Terbaru dalam Investasi Syariah. *Religion: Jurnal Agama, Sosial, dan Budaya*, 1, 1316–1335.
<https://maryamsejahtera.com/index.php/Religion/article/view/830>
- Hardani, H., Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. In *Revista Brasileira de Linguística Aplicada* (Vol. 5, Nomor 1). <https://books.google.co.id/books?id=qijKEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Hariawan, H. D. A., & Canggi, C. (2022). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi di Pasar Modal Syariah: Studi Kasus di Kota Surabaya. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 9(4), 495–511.
<https://doi.org/10.20473/vol9iss20224pp495-511>
- Indah, S., Maria, S., Risnandia, F., & Putri, W. (2024). *Peran Alokasi Aset dalam Membangun Ketahanan Keuangan pada Investor dengan Risiko Rendah hingga Tinggi*. 8(10), 139–144.
<https://oaj.jurnalhst.com/index.php/jsm/article/download/5353/5741/5893>
- Jariyah, A., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2023). *Pengaruh Informasi Akuntansi, Profil Risiko Investor, dan Perilaku Investor Saham Individual Terhadap Keputusan Investasi Investor Mahasiswa di Universitas Islam Malang*. 12(02), 524–543.
- Julianti, E. (2025). *Strategi Penguatan Pasar Uang dan Valuta Asing Syariah sebagai Pilar Ekonomi Berkelanjutan di Indonesia*. 3(1), 73–82.
- Jumiyani, J., Wibowo, E., & Indriastuti, R. (2024). Pengaruh Pengalaman Investasi, Risk Tolerance, dan Influencer Sosial Media terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan sebagai Variabel Moderasi. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce*, 3(3), 451–470.
<https://doi.org/10.30640/digital.v3i3.3243>

- KSEI, K. (2024). Statistik Pasar Modal Indonesia. *Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia*, 1–7.
- Kulintang, A., & Putri, E. (2024). Peran Literasi Keuangan, Risk Tolerance, Overconfidence serta Financial Technology dalam Mendorong Keputusan Investasi. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 11(1), 39–55. <https://doi.org/10.35838/jrap.2024.011.01.04>
- Kusuma, C., & Jayanti, S. D. (2024). Pengaruh Informasi Akuntansi Keuangan dan Pendanaan Syariah terhadap Keputusan Investasi pada Perusahaan Properti yang Baru Berdiri: Studi Kasus pada PT Dwika Raya Propertindo Candra. *Pdfs.Semanticscholar.Org*. <https://doi.org/10.60036/jbm.v4i3.art2>
- Kusumastuti, S. Y., Anggraeni, A. F., Rustam, A., Desi, D. E., & Waseso, B. (2025). *Metodologi Penelitian : Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif* (Y. Agusdi & N. Yunita (ed.)). PT. Sonpedia Publishing Indonesia. <https://books.google.co.id/books?id=0DxHEQAAQBAJ&printsec=copyright&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Kusumawati, H. A. (2022). *Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence dan Risk Tolerance terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa di Kota Semarang*. 1–127. <https://repository.usm.ac.id/files/skripsi/B11A/2018/B.111.18.0265/B.111.18.0265-15-File-Komplit-20220217100218.pdf>
- Lestari, I. D., Saniagi, M. R., Alviyanto, F., & Abadi, M. T. (2021). Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia. *Istithmar : Jurnal Studi Ekonomi Syariah*, 5(1). <https://doi.org/10.30762/istithmar.v5i1.87>
- Machali, I. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan, dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)* (A. Q. Habib (ed.); Cetakan 3). Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan.
- Maheswara, R. (2025). *Jumlah Penduduk Jakarta Semester I 2025, Milenial dan Gen Z Mendominasi*. dataloka. <https://dataloka.id/humaniora/5831/jumlah-penduduk-jakarta-semester-i-2025-milenial-dan-gen-z-mendominasi/>
- Mahyarni, M. (2013). Theory of Reasoned Action dan Theory of Planned Behavior (Sebuah Kajian Historis tentang Perilaku). *Jurnal EL-RIYASAH*, 4(1), 13. <https://doi.org/10.24014/jel.v4i1.17>
- Mardiatmoko, G. (2020). *Pentingnya Uji Asumsi Klasik pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]*. 14(3), 333–342.
- Masruroh, D., & Sari, R. P. (2021). Pengaruh Risk Tolerance terhadap Keputusan Mahasiswa Surabaya Berinvestasi dengan Financial Literacy sebagai Variabel

- Moderasi. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 6(3), 32–39. <https://doi.org/10.29407/jae.v6i3.16155>
- Mobonggi, I. D., Achmad, N., Resmawan, R., & Hasan, I. K. (2022). *Analisis Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model dan Fixed Effect Model pada Kasus Produksi Tanaman Jagung*. 2(2), 52–67.
- Nadhifah, R., & Anwar, M. (2021). *Pengaruh Literasi Keuangan dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi (Studi pada Warga Desa Sekapuk Kabupaten Gresik)*. 14(2), 1–11. <https://journal.stekom.ac.id/index.php/E-Bisnis/article/download/388/359>
- Nasar, A., Saputra, D. H., Arkaan, M. R., Ferlyando, M. B., Andriansyah, M. T., & Pangestu, P. D. (2024). Uji Prasyarat Analisis. *JEBI: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2(6), 786–799.
- Nizam, M. (2022). *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021*.
- Nugraha, B. (2022). *Pengembangan Uji Statistik: Implementasi Metode Regresi Linier Berganda dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik* (A. Susanto (ed.); Cetakan Pe). Pradina Pustaka. <https://books.google.co.id/books?id=PzZZEAAAQBAJ&printsec=copyright&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- OJK, O. J. K. (2016). Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. *Covering Globalization*, 17–31. <https://doi.org/10.7312/schi13174-003>
- Pancarani, S. L. (2024). *Pengaruh Literasi Keuangan Syariah, Social Media Influencer, dan Kemudahan Bertransaksi terhadap Keputusan Berinvestasi di Pasar Modal Syariah dengan Motivasi sebagai Variabel Moderasi*. 1–171.
- Priyono, A. A., Saraswati, E., & Widarko, A. (2026). Islamic Values and Gen Z's Investment Behavior in the Sharia Stock Market: Beyond Rationality. *Munaddhomah*, 7(1), 15–27. <https://doi.org/10.31538/munaddhomah.v7i1.2298>
- Ritonga, S. Z. P. (2025). *BEI Catat Investor Pasar Modal Tembus 18 Juta Didominasi Gen Z dan Milenial, 7,56 Juta di Antaranya ke Saham*. investortrust.id. <https://investortrust.id/market/77666/bei-catat-investor-pasar-modal-tembus-18-juta-didominasi-gen-z-dan-milenial-7-56-juta-di-antaranya-ke-saham>
- Rizkia, R. F., Pramesti, F. A., & Amaroh, S. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Risk Tolerance, dan Self Efficacy terhadap Intensi Investasi Pasar

- Modal pada Generasi-Z. *ISLAMIC BUSINESS and FINANCE*, 4(2), 144. <https://doi.org/10.24014/ibf.v4i2.23493>
- Romaisyah, L., Aini, S. N., & Agustin, R. (2023). Analisis Dominasi Akad Ijarah dalam Obligasi Syariah di Indonesia. *Journal of Management Studies*, 17(1), 29–39.
- Saja, M. Q. A., & Fauzihardani, E. (2024). Pengaruh Overconfidence Bias dan Herding Bias terhadap Pengambilan Keputusan Gen Z di Kota Padang dalam Berinvestasi di Pasar Saham Indonesia. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(3), 873–884. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i3.1557>
- Salsabila, R. T., & Arifin, A. (2024). Pengaruh Herding Behavior, Overconfidence dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Dengan Financial Literacy Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. *Jurnal Bina Bangsa Ekoonomika*, 17(1), 524–539.
- Sani, N., & Paramita, V. S. (2024). Pengaruh Pengalaman Investasi, Risk Tolerance, dan Sosial Media terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Investor Generasi Z Jawa Barat). *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 13(1), 134. <https://doi.org/10.35906/equili.v13i1.1886>
- Siallagan, H. A. M., Samasta, A. S., Puspitasari, D., & Oktavia, V. (2025). Peran Pendapatan, Literasi Keuangan, dan Persepsi Risiko dalam Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Z. 8(1), 707–720.
- Sihabudin, S., Wibowo, D., Mulyono, S., Kusuma, J. W., Arofah, I., Ningsi, B. A., Saputra, E., Purwasih, R., & Syaharuddin, S. (2021). *Ekonometrika Dasar Teori dan Praktik Berbasis SPSS* (V. Mandailina, M. Ibrahim, & H. R. P. Negara (ed.); Cetakan Pe).
- Statman, M. (2000). What Is Behavioral Finance? *Handbook of Finance*, 1–9. <https://doi.org/10.1002/9780470404324.hof002009>
- Sucipto, B., Putra, S. A. A. K., Nurianah, N., & Arrahima, I. (2026). Analisis Perilaku Herding dan Overconfidence dalam Pengambilan Keputusan Investasi Generasi Z Kabupaten Jombang di Pasar Saham Syariah Indonesia. 9(1), 43–56.
- Sudriman, W. F. R., Fithriyana, R., Syaipudin, M., Reza, S., Winario, M., & Mardiyah, S. (2023). Peningkatan Literasi Keuangan Syariah pada Karyawan Perumdam Tirta Kampar. 1(2), 50–58.
- Sugiyono, S. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (S. Sutopo (ed.); Cetakan Ke). Penerbit Alfabeta.

- Susanto, R. M., Budianto, E. W. H., & Dewi, N. D. T. (2023). Pemetaan Penelitian Seputar Pasar Modal Syariah: Studi Bibliometrik VOSviewer dan Literature Review. *AT-TASYRI' Jurnal Ilmiah Prodi Muamalah*, 15(2), 167–185.
- Tang, I. M. H., & Asandimitra, N. (2023). Pengaruh Mental Accounting, Regret Aversion Bias, Herding Bias, Loss Aversion, Risk Perception, dan Financial Literacy Terhadap Keputusan Investasi Investor Generasi Z. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), 458–473.
- Utsman, M. A. (2021). Analisis Pengaruh Risk Tolerance, Financial Attitude, dan Literasi Keuangan Syariah terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah (Studi Kasus : Investor Millenial). *Jurnal Ilmiah*.
- Wardana, W. (2024). *Potensi Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia Sebagai Tujuan Investasi Generasi Muda*. 1(1).
<https://doi.org/10.35905/taswiq.v1i1.10711>
- Yulia, U., Rasmanna, P. M., & Khairunnisa, K. (2023). Uji Validitas dan Uji Reliabilitas Instrument Penilaian Kinerja Dosen. *Jurnal Sains dan Teknologi*, 4(2), 21–24.
https://www.researchgate.net/publication/378687676_Uji_Validitas_dan_Uji_Reliabilitas_Instrument_Penilaian_Kinerja_Dosen
- Yuliani, I., Setyowati, S. W., & Irianto, M. F. (2023). Determinan Keputusan Investasi dengan Moderasi Financial Attitude pada IAI Muda Jawa Timur. *MBR (Management and Business Review)*, 7(1), 46–66.
<https://doi.org/10.21067/mbr.v7i1.8212>
- Yuwono, W., & Erika, E. (2020). Analisis Pengaruh Citra Perusahaan, Informasi Akuntansi, Informasi Netral, Rekomendasi Penasehat dan Kebutuhan Finansial terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal. *SEIKO: journal of Management & Busines*, 3(3), 143–153.