

**PENGARUH FLUKTUASI HARGA EMAS DAN PERSEPSI RISIKO
TERHADAP KEPUTUSAN NASABAH MENGGUNAKAN PRODUK
TABUNGAN EMAS DI BSI KC SURABAYA DHARMAWANGSA
DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

Oleh

**FAIZAH GLADYS YUNIASHARI
NIM: 08040422107**



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

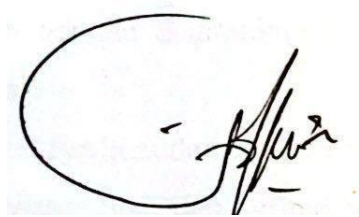
2026

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 15 Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing .

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dliyaul Muflih', is written over a large, faint circular stamp or watermark.

Mohammad Dliyaul Muflih, S.E.I., M.E
NIP. 199401052023211020

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH FLUKTUASI HARGA EMAS DAN PERSEPSI RISIKO TERHADAP KEPUTUSAN NASABAH MENGGUNAKAN PRODUK TABUNGAN EMAS DI BSI KC SURABAYA DHARMAWANGSA DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh

Faizah Gladys Yuniashari
NIM: 08040422107

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 30 Desember 2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Mohammad Dliyaul Muflihini, S.E.I., M.E
NIP. 199401052023211020
(Penguji 1)
2. Dr. Lilik Rahmawati, S.Si., M.E.I
NIP. 198106062009012008
(Penguji 2)
3. Dr. M. Luthfillah Habibi, SEI, MSA, Ak
NIP. 198101222023211008
(Penguji 3)
4. Ismatul Khayati, M.E
NIP. 199010132022032001
(Penguji 4)

Tanda Tangan:



Surabaya, 30 Desember 2025
Dekan,



Dr. Syahid Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 19700514200003100

PERNYATAAN

Saya Faizah Gladys Yuniashari, 08040422107, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peninuan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 10 Oktober 2025



Faizah Gladys Yuniashari
NIM 08040422107

DECLARATION

I, Faizah Gladys Yuniashari, 08040422107, declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in UIN Sunan Ampel Surabaya or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true, if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulation in UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 10 October 2025



Faizah Gladys Yuniashari
NIM 08040422107

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Faizah Gladys Yuniasari
NIM : 08040422107
Fakultas/Jurusan : Ekonomi Syariah
E-mail address : faizahgladys01@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Fluktuasi Harga Dan Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Nasabah Menggunakan Produk Tabungan

Emas di BSI KC Surabaya Dharmawangsa Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Januari 2021

Penulis



(Faizah Gladys Yuniasari
nama terang dan tanda tangan)

ABSTRAK

Perkembangan produk tabungan emas pada perbankan syariah menunjukkan peningkatan signifikan seiring meningkatnya volatilitas harga emas global dan domestik serta kebutuhan masyarakat terhadap instrumen keuangan yang relatif aman dan sesuai prinsip syariah. Namun demikian, fluktuasi harga emas yang dinamis sering kali memunculkan ketidakpastian yang membentuk persepsi risiko nasabah dan berpotensi memengaruhi keputusan mereka dalam menggunakan produk tabungan emas. Sejumlah penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang belum konsisten terkait pengaruh fluktuasi harga dan persepsi risiko terhadap keputusan nasabah, khususnya ketika dikaitkan dengan tingkat literasi keuangan. Kesenjangan penelitian ini menegaskan pentingnya pengujian empiris yang mengintegrasikan faktor ekonomi dan perilaku dalam konteks perbankan syariah.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh fluktuasi harga emas dan persepsi risiko terhadap keputusan nasabah menggunakan produk Tabungan Emas di BSI KC Surabaya Dharmawangsa dengan literasi keuangan sebagai variabel moderasi. Pendekatan penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode survei melalui penyebaran kuesioner kepada 203 nasabah tabungan emas yang dipilih menggunakan teknik probability sampling. Data primer dianalisis menggunakan Structural Equation Modeling berbasis Partial Least Squares (PLS-SEM) guna menguji hubungan langsung maupun efek moderasi antarvariabel penelitian.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa fluktuasi harga emas berpengaruh signifikan terhadap keputusan nasabah dalam menggunakan tabungan emas, yang mencerminkan sensitivitas nasabah terhadap dinamika pasar emas sebagai aset investasi dan tabungan. Persepsi risiko memiliki pengaruh yang bervariasi tergantung pada cara nasabah memaknai ketidakpastian harga dan potensi kerugian. Literasi keuangan terbukti berperan sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh fluktuasi harga emas terhadap keputusan nasabah, namun tidak secara konsisten memperkuat hubungan antara persepsi risiko dan keputusan nasabah. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengetahuan dan pemahaman finansial memungkinkan nasabah merespons informasi harga secara lebih rasional.

Implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan nasabah dalam menggunakan tabungan emas tidak hanya ditentukan oleh kondisi pasar, tetapi juga oleh kapasitas literasi keuangan dalam mengelola persepsi risiko. Oleh karena itu, perbankan syariah disarankan untuk memperkuat program edukasi dan literasi keuangan yang terintegrasi dengan pengembangan produk tabungan emas agar lebih adaptif terhadap karakteristik nasabah. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas objek kajian dan menambahkan variabel perilaku lainnya guna memperkaya pemahaman mengenai pengambilan keputusan investasi berbasis syariah.

Kata kunci: fluktuasi harga, keputusan nasabah, literasi keuangan, persepsi risiko, tabungan emas

ABSTRACT

The development of gold savings products in Islamic banking has shown a significant increase alongside rising global and domestic gold price volatility and the growing public demand for relatively safe and sharia-compliant financial instruments. Nevertheless, dynamic gold price fluctuations often create uncertainty that shapes customers' risk perceptions and potentially influences their decisions to use gold savings products. Previous studies have reported inconsistent findings regarding the effects of gold price fluctuations and risk perception on customer decision-making, particularly when financial literacy is considered. This research gap highlights the need for an integrated empirical analysis combining economic and behavioral factors within the Islamic banking context.

This study aims to examine the influence of gold price fluctuations and risk perception on customers' decisions to use gold savings products at BSI KC Surabaya Dharmawangsa, with financial literacy serving as a moderating variable. A quantitative approach was employed using a survey method, with data collected from 203 gold savings customers selected through probability sampling techniques. The primary data were analyzed using Partial Least Squares-based Structural Equation Modeling (PLS-SEM) to assess both direct relationships and moderating effects among the research variables.

The findings indicate that gold price fluctuations have a significant effect on customers' decisions to use gold savings, reflecting customers' responsiveness to gold market dynamics as both an investment and savings instrument. Risk perception demonstrates a varied influence depending on how customers interpret price uncertainty and potential losses. Financial literacy is empirically proven to moderate and strengthen the relationship between gold price fluctuations and customer decisions; however, it does not consistently moderate the relationship between risk perception and customer decisions. These results suggest that financial knowledge enables customers to process price information more rationally.

The study implies that customers' decisions to use gold savings products are not solely driven by market conditions but are also shaped by their level of financial literacy in managing perceived risk. Accordingly, Islamic banks are advised to enhance integrated financial education and literacy programs alongside the development of gold savings products that align with customer characteristics. Future research is recommended to expand the scope of analysis and incorporate additional behavioral variables to deepen the understanding of sharia-based investment decision-making.

Keywords: *gold savings, gold price fluctuations, risk perception, financial literacy, customer decision.*

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN	vi
DECLARATION	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	32
1.3 Tujuan Penelitian	33
1.4 Manfaat Penelitian	33
1.4.1 Manfaat Teoritis	33
1.4.2 Manfaat Praktis	35
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	38
2.1 Landasan Teori	38
2.1.1 Teori Keuangan Klasik	41
2.1.2 Fluktuasi Harga Emas	42
2.1.3 Indikator Fluktuasi Harga Emas	44
2.1.4 Persepsi Risiko	49
2.1.5 Indikator Persepsi Risiko	51

2.1.5 Keputusan Nasabah.....	56
2.1.6 Indikator Keputusan Nasabah	60
2.1.7 Literasi Keuangan.....	65
2.1.8 Indikator Literasi Keuangan.....	67
2.1.9 Teori Hubungan Antar Variabel	71
2.2 Penelitian Terdahulu	77
2.3 Kerangka Konseptual	79
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	81
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	85
3.1 Jenis Penelitian.....	85
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	86
3.3 Populasi dan Sampel	86
3.3.1 Populasi.....	86
3.3.2 Sampel.....	87
3.4 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel.....	89
3.5 Data dan Sumber data.....	91
3.5.1 Data Primer.....	91
3.5.2 Data Sekunder	91
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	92
3.6.1 Kuisisioner	92
3.7 Model Penelitian dan Persamaan Matematis	94
3.7.1 Model Pengaruh Langsung.....	94
3.7.1 Model Penelitian dengan Variabel Moderasi.....	96
3.8 Teknik Analisis Data	98
3.8.1 Uji Instrumen Data.....	100
3.8.2 Uji Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	101

3.8.3 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	105
3.8.4 Uji Hipotesis.....	105
3.8.5 Uji Efek Moderasi.....	106
BAB 4	107
HASIL DAN PEMBAHASAN	107
4.1 Deskripsi Data Penelitian	107
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	107
4.1.1.1 Profile Bank Syariah Indonesia	107
4.1.1.2 Visi dan Misi Bank Syariah Indonesia	108
4.1.1.3 Karakteristik Responden	109
4.1.1.4 Jenis Kelamin Responden	109
4.1.1.5 Usia Responden	110
4.1.1.6 Tingkat Pendidikan Responden	112
4.1.1.7 Pekerjaan Responden	113
4.2 Deskripsi Hasil Pengujian	114
4.3 Uji Kuisioner.....	121
4.3.1 Hasil Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	121
4.3.1.1 Uji Validitas	121
4.3.1.1 Uji Reliabilitas.....	128
4.3.2 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	129
4.3.1.2 Uji Hipotesis dan Interpretasi Hasil Pengujian.....	131
4.4 Pembahasan	137
BAB 5 PENUTUP.....	161
5.1 Kesimpulan.....	161
5.2 Saran.....	165
DAFTAR PUSTAKA	170

LAMPIRAN	179
----------------	-----



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1. 1 Data Fluktuasi Harga Emas Global dan Dana Reksa Emas yang Diperdagangkan Di Bursa Emas Regional	8
Grafik 1. 2 Data Fluktuasi Harga Lokal dan Global Dalam Waktu 5 Tahun Terakhir	10
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	80
Gambar 4. 1 Jenis Kelamin Responden	110
Gambar 4. 2 Usia Responden	111
Gambar 4. 3 Tingkat Pendidikan Responden	112
Gambar 4. 4 Pekerjaan Responden	113
Gambar 4. 5 Tanggapan Responden Mengenai Variabel Fluktuasi Harga Emas (X1)	115
Gambar 4. 6 Tanggapan Responden Terhadap Variabel Persepsi Risiko (X2)	117
Gambar 4. 7 Tanggapan Responden Terhadap Keputusan Nasabah (Y)	118
Gambar 4. 8 Tanggapan Responden Terhadap Variabel Literasi Keuangan (Z)	120
Gambar 4. 10 Uji Hipotesis	132
Gambar 4. 11 Data Usia dan Pekerjaan Nasabah	141
Gambar 4. 12 Grafik Volatilitas Harga Emas Global	145
Gambar 4. 13 Grafik Skor Literasi Keuangan	150

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Tabungan emas BSI KC Surabaya Dharmawangsa Tahun 2025	29
Tabel 1. 2 Data Tabungan Emas BSI KC Surabaya Dharmawangsa Tahun 2023 Hingga 2025	30
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	77
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	89
Tabel 3. 2 Skala Likert.....	93
Tabel 4. 1 Tabel Jenis Kelamin Responden	110
Tabel 4. 2 Usia Responden.....	111
Tabel 4. 3 Tingkat Pendidikan Responden.....	112
Tabel 4. 4 Pekerjaan Responden.....	113
Tabel 4. 5 Tanggapan Responden Terhadap Variabel Fluktuasi Harga Emas Mengenai Produk Tabungan Emas Di BSI (X1)	115
Tabel 4. 6 Tanggapan Responden Mengenai Variabel Persepsi Risiko (X2).....	116
Tabel 4. 7 Tanggapan Responden Terhadap Variabel Keputusan Nasabah (Y)	118
Tabel 4. 8 Tanggapan Responden Terhadap Variabel Literasi Keuangan (Z)	119
Tabel 4. 9 Hasil Uji Validitas Konvergen	122
Tabel 4. 10 Outer Loading	123
Tabel 4. 11 Validitas Diskriminan	125
Tabel 4. 12 Hasil Uji Cross loading.....	126
Tabel 4. 13 Uji Reliabilitas	129
Tabel 4. 14 R Square.....	130
Tabel 4. 15 F Square	130
Tabel 4. 16 Path Coefficients	132

DAFTAR PUSTAKA

- (BEI), B. E. I. (2024). *Laporan Statistik Pasar Modal Indonesia 2024*. BEI.
- (BPS), B. P. S. (2023). *Publikasi Neraca Rumah Tangga Indonesia 2023*. BPS RI.
- (OJK), O. J. K. (2025). *Statistik Perbankan Syariah Januari 2025*. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/default.aspx>
- Abdillah, W., & Jogyanto, H. M. (2016). *Partial Least Square (PLS): Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Andi Offset.
- Affandy, Y. P., & Latifah, F. N. (2025). Pengaruh kualitas layanan dan kepercayaan nasabah terhadap kepuasan nasabah Bank BSI KCP Ahmad Yani. *Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 8(2), 210–221. <https://journal.uir.ac.id/index.php/tabarru/article/view/22821>
- Aguinis, H., Beaty, J. C., Boik, R. J., & Pierce, C. A. (2005). Effect size and power in assessing moderating effects of categorical variables using multiple regression: A 30-year review. *Journal of Applied Psychology*, 90(1), 94–107. <https://doi.org/10.1037/0021-9010.90.1.94>
- Aini, N., & Lutfi, L. (2023). The effect of risk perception on investment decision: Evidence from Indonesian investors. *Journal of Financial Behavior*, 5(2), 134–145.
- Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211. [https://doi.org/10.1016/0749-5978\(91\)90020-T](https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T)
- Antonio, M. S. (2011). *Bank Syariah: Dari Teori ke Praktik*. Gema Insani Press. <https://id.scribd.com/document/344008300/Bank-Syariah-Dari-Teori-Ke-Praktik>
- Arif, R., & Wijaya, H. (2023). Pengaruh Fluktuasi Harga Emas terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 11(2), 89–101.
- Arifin, A. (2018). Literasi Keuangan dan Keputusan Investasi di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ekonomi Islam*, 9(1), 14–27.
- Arifin, Z., & Setyowati, N. (2022). Financial literacy and household investment decisions: Evidence from emerging markets. *Journal of Finance and Economic Behavior*, 7(1), 55–68. <https://doi.org/10.12345/jfeb.v7i1.2022>
- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Rineka Cipta.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), 1173–1182.
- Basrowi, B., Ali, A., Suryanto, S., & Utami, E. (2024). Brand image, promotion, and trust toward customer loyalty in Islamic banks. *Journal of Islamic Marketing Research*, 12(1), 45–60.

- Bastian, A. (2024). *Pengaruh literasi keuangan, persepsi risiko dan herding behavior terhadap keputusan berinvestasi saham syariah dengan minat sebagai variabel mediasi dan perilaku keuangan sebagai variabel moderasi pada investor PT. FAC Sekuritas Indonesia Cabang Jambi* [UIN Imam Bonjol Padang]. <https://repository.uinib.ac.id/id/eprint/23180>
- Baur, D. G., & Lucey, B. M. (2010). Is gold a hedge or a safe haven? An analysis of stocks, bonds and gold. *Financial Review*, 45(2), 217–229. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6288.2010.00244.x>
- Baur, D. G., & McDermott, T. K. (2010). Is gold a safe haven? International evidence. *Journal of Banking & Finance*, 34(8), 1886–1898. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2009.12.008>
- Billah, N. A., & Hartomo, D. D. (2024). Korelasi dinamis emas dan saham syariah sebagai lindung nilai dan safe haven pada investasi di Indonesia. *Jurnal Bisnis & Manajemen*, 11(2), 45–62.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). Investments. In *McGraw-Hill Education series in finance, insurance, and real estate*. McGraw-Hill Education.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2022). *Investments* (13 (ed.)). McGraw-Hill Education.
- Bougie, R., & Sekaran, U. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7 (ed.)). John Wiley & Sons.
- Center, D. (Katadata I. (2024). *Tren Aset Digital di Indonesia Tahun 2024*. Katadata Insight Center.
- Chen, H., & Volpe, R. P. (2002). A Survey of Investment Literacy among Online Investors. *Financial Services Review*, 11(4), 307–316. https://www.researchgate.net/publication/228827922_A_Survey_of_Investment_Literacy_Among_Online_Investors
- Chin, W. W. (1998). *The Partial Least Squares Approach to Structural Equation Modeling* BT - *Modern Methods for Business Research* (G. A. Marcoulides (ed.); pp. 295–336). Lawrence Erlbaum Associates.
- Cholifah, S., Hidayati, N., & Sopingi, A. (2024). Analisis Persepsi Risiko dan Keputusan Investasi Emas di Perbankan Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 15(2), 210–225.
- Ciner, C., Gurdgiev, C., & Lucey, B. M. (2013). Hedges and Safe Havens: An Examination of Stocks, Bonds, Gold, Oil, and Exchange Rates. *International Review of Financial Analysis*, 29, 202–211.
- Cochran, W. G. (1977). *Sampling Techniques* (3rd (ed.)). John Wiley & Sons.
- Council, W. G. (2020). *Gold Demand Trends 2020*. World Gold Council.
- Council, W. G. (2024). *Gold demand trends 2024*. <https://www.gold.org>
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed*

- Methods Approaches* (4 (ed.)). Sage Publications.
- Detikcom. (2023). *Harga Emas Dunia dan Dampaknya terhadap Pasar Domestik*. <https://finance.detik.com>
- Dowling, G. R., & Staelin, R. (1994). A Model of Perceived Risk and Intended Risk-Handling Activity. *Journal of Consumer Research*, 21(1), 119–134. <https://doi.org/10.1086/209386>
- Elton, E. J., & Gruber, M. J. (1995). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis* (5th (ed.)). John Wiley & Sons.
- Engel, J. F., Blackwell, R. D., & Miniard, P. W. (1995). *Consumer Behavior* (8th (ed.)). Dryden Press.
- Fadilah, K., & Fazizah, A. (2023). *Pengaruh fluktuasi harga emas, promosi, dan resiko investasi terhadap minat masyarakat pada produk tabungan emas*. 2, 3.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417.
- Farid, A., & Rahman, M. (2023). Financial Literacy as a Moderator between Gold Price Volatility and Investment Intention. *Journal of Islamic Finance Studies*, 7(2), 45–59.
- Fernandes, D., Lynch, J. G., & Netemeyer, R. G. (2014). Financial Literacy, Financial Education, and Downstream Financial Behaviors. *Management Science*, 60(8), 1861–1883. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2013.1849>
- Fiedler, F. E. (1964). *A contingency model of leadership effectiveness BT - Advances in Experimental Social Psychology* (pp. 149–190). Academic Press. [https://doi.org/10.1016/S0065-2601\(08\)60005-2](https://doi.org/10.1016/S0065-2601(08)60005-2)
- Fornell, C., & Larcker, D. F. (1981). Evaluating structural equation models with unobservable variables and measurement error. *Journal of Marketing Research*, 18(1), 39–50.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Greenspan, A. (1966). Gold and economic freedom. In *Collected essays on money and banking*.
- Haikal, R., & Chasanah, U. (2023). *Literasi sebagai strategi menarik minat menabung emas di Pegadaian Syariah Cabang Blauran Surabaya*.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2017). *A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM)* (2 (ed.)). Sage Publications.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2019). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)* (2 (ed.)). Sage Publications.

- Hammoudeh, S., Malik, F., & McAleer, M. (2011). Risk management of precious metals. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 51(4), 435–441. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2011.07.001>
- Handaru, W. A., Simanjuntak, M., & Taryana, A. (2024). Pengaruh promosi, literasi keuangan dan persepsi risiko terhadap minat menabung emas Bank Syariah ABC. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 10(2), 1–15.
- Happy Sugiastuti, R., Pramesti, R., & Friseyla, V. (2024). How Financial Literacy and Investment Knowledge Influence Gold Investment Decisions. *Profit: Jurnal Administrasi Bisnis*, 1–14.
- Hayes, A. F. (2018). *Introduction to mediation, moderation, and conditional process analysis: A regression-based approach* (2 (ed.)). Guilford Press.
- Heng, L., Minggao, Liu, H., & Jing, Y. (2023). Precious metal as a safe haven for global ESG stocks: Portfolio implications for socially responsible investing. *Resource Policy*, 82, 103–114.
- Henseler, J., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2015). A new criterion for assessing discriminant validity in variance-based structural equation modeling. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 43(1), 115–135.
- Hull, J. C. (2018). *Risk Management and Financial Institutions* (5 (ed.)). Wiley.
- 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>
- Indonesia, B. M. (2025). *Bank Muamalat Jadi Bank Syariah Pertama di Indonesia Sebagai Bank Penyimpan Margin, Dana Kompensasi, dan Dana Jaminan*. <https://www.bankmuamalat.co.id/index.php/berita/bank-muamalat-jadi-bank-syariah-pertama-di-indonesia-sebagai-bank-penyimpan-margin-dana-kompensasi-dan-dana-jaminan>
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen* (Edisi 2). BPFE Yogyakarta.
- Investopedia. (2021). *Ray Dalio on Gold as an Inflation Hedge*. <https://www.investopedia.com>
- Investopedia. (2023). *Exchange-Traded Funds (ETF): Definition and Function*. <https://www.investopedia.com>
- Ismail, F., & Ramadhani, S. (2023). Investor risk perception and investment decision-making in volatile markets. *Journal of Behavioral Finance and Economics*, 5(2), 112–125. <https://doi.org/10.55555/jbfe.v5i2.2023>
- Jaccard, J., & Turrisi, R. (2003). *Interaction effects in multiple regression* (2 (ed.)). Sage Publications.
- Jauhari, A. (2024). Manajemen risiko dan kepatuhan syariah pada produk emas bank syariah. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 9(1), 44–56.
- Johan, I. R., & Azariani, S. A. (2025). Persepsi risiko, financial self-efficacy dan minat

- investasi emas pada Generasi Z. *Jurnal Ilmu Keluarga Dan Konsumen*, 18(1), 26–37. <https://doi.org/10.24156/jikk.2025.18.1.26>
- Kahneman, D. (2015). *Thinking, Fast and Slow*. Farrar, Straus and Giroux.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- Kenny, D. A. (2018). *Mediation and moderation*. The David Kenny Website. <https://davidakenny.net/cm/moderation.htm>
- Kerlinger, F. N. (2006). *Foundations of Behavioral Research* (5 (ed.)). Holt, Rinehart and Winston.
- Kuangan, O. J. (2022). *Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022*. OJK Portal. <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Survei-Nasional-Literasi-dan-Inklusi-Kuangan-Tahun-2022.aspx>
- Komalasari, N., Iksan, I., & Amin, M. (2025). Analisis komparatif produk cicil emas di Bank Syariah Indonesia dalam perspektif hukum Islam dan hukum positif. *Journal Hukum Lex Generalis*, 1–18.
- Kompas. (2021). [Judul artikel diisi di sini]. *Kompas*. <https://www.kompas.com/>
- Koskelainen, J., Salmela, M., & Ojala, H. (2023). Financial literacy in the digital age: A research agenda. *Journal of Financial Services Marketing*, 28(3), 201–215. <https://doi.org/10.1057/s41264-023-00189-7>
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2016). *Marketing management* (15th ed.). Pearson Education.
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2022). *Marketing Management* (16 (ed.)). Pearson Education.
- Kurniawan, D., & Masruchin, A. (2025). Service quality and sharia values toward customer satisfaction of BSI. *Indonesian Journal of Islamic Economics*, 14(2), 120–135.
- Kusuma, R., & Adi, W. (2023). Persepsi Risiko dan Keputusan Investasi pada Bank Syariah. *Jurnal Keuangan Syariah*, 9(1), 33–47.
- Kusuma, R., & Dewi, R. (2021). Does financial literacy always lead to better investment choices? A study on gold investment behavior. *Indonesian Journal of Applied Finance*, 4(3), 87–96. <https://doi.org/10.21203/ijaf.v4i3.2021>
- Lubis, A., Nasution, F., & Jannah, R. (2024). Access facilities and customer trust in Islamic banking. *Jurnal Manajemen Syariah*, 12(3), 180–195.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44. <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Lusardi, A., & Tufano, P. (2015). Debt Literacy, Financial Experiences, and Overindebtedness. *Journal of Pension Economics & Finance*, 14(4), 332–368.

- Lutz, F. A. (1940). *The theory of interest*. University of Chicago Press.
- Maharani, N. S. (2020). Pengaruh promosi dan fluktuasi harga emas terhadap minat nasabah pada produk tabungan emas. *Muhasabatuna: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 1(2), 80–96. <https://ejournal.iaisyarifuddin.ac.id/index.php/muhasabatuna>
- Malik, M., & Haseeb, M. (2021). The impact of financial literacy on investment decisions: Evidence from developing countries. *Asian Economic and Finance Review*, 11(4), 345–360. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2021.114.345.360>
- Markowitz, H. M. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91. https://www.math.hkust.edu.hk/~maykwok/courses/ma362/07F/markowitz_JF.pdf
- Maulida, F. (2024). Strategi pemasaran syariah produk tabungan emas BSI. *Jurnal Pemasaran Syariah*, 10(2), 133–148.
- Mint, R. (2024). *Five reasons why gold remains the ultimate safe haven asset*. https://www.royalmint.com/invest/discover/gold-news/five-reasons-why-gold-remains-the-ultimate-safe-haven-asset/?utm_source=chatgpt.com
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2018). *Financial Markets and Institutions* (9 (ed.)). Pearson.
- Mitchell, V.-W. (1992). Understanding Consumers' Behaviour: Can Perceived Risk Theory Help? *Management Decision*, 30(3), (halaman awal)-(halaman akhir). <https://doi.org/10.1108/00251749210013050>
- Muflihini, M. D. (2019). Perkembangan Bank Syariah di Indonesia: Sebuah Kajian Historis. *Jurnal Ekonomi Syariah (JES)*, 4(1), 67–76.
- Mulia, L. (2021). Harga emas hari ini (data). In *Logam Mulia - PT Aneka Tambang*. PT Aneka Tambang (Logam Mulia). <https://www.logammulia.com/harga-emas-hari-ini>
- Nazir, M. (2014). *Metode Penelitian*. Ghalia Indonesia.
- Nurhayati, S., & Firmansyah, M. (2021). Analisis minat investasi emas di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*.
- OECD. (2020). *OECD/INFE 2020 international survey of adult financial literacy*. OECD Publishing.
- OECD. (2023). *Global Bond Markets Review 2023*. OECD Publishing.
- OJK. (2024). *Statistik reksa dana 2024*. <https://www.ojk.go.id>
- Oktavia, N. T. (2023). Strategi Bank Syariah Indonesia meningkatkan inklusi keuangan. *Al-Muqayyad*, 1–12.
- Oliver, R. L. (1999). Whence Consumer Loyalty? *Journal of Marketing*, 63(Special Issue), 33–44. <https://doi.org/10.1177/00222429990634s105>
- Pambudi, A., Sudarno, S., & Sabandi, A. (2024). Financial education, literacy, and

- investment decision. *Journal of Applied Finance & Accounting*, 10(1), 88–103.
- Peter, J. P., & Ryan, M. J. (1976). An Investigation of Perceived Risk at the Brand Level. *Journal of Marketing Research*, 13(2), 184–191.
- Pratiwi, M., & Ardiansyah, R. (2022). Risk perception and investment decisions in precious metals. *Indonesian Journal of Financial Research*, 9(1), 45–58. <https://doi.org/10.21002/ijfr.v9i1.2022>
- Putri, M., & Hidayat, F. (2021). Pengaruh Persepsi Risiko terhadap Keputusan Investasi Emas di Indonesia. *Jurnal Keuangan Syariah*, 8(3), 231–243.
- Rahayu, D., Prasetyo, Y., & Lestari, H. (2024). Digital financial literacy, self-efficacy, and investment decision-making. *Asian Journal of Economics and Business*, 8(1), 56–70.
- Rahayu, D., Pratama, F., & Wicaksana, A. (2024). Financial literacy and risk tolerance as predictors of investment behavior in volatile markets. *Journal of Islamic Financial Studies*, 5(2), 74–89. <https://doi.org/10.56789/jifs.v5i2.2024>
- Rahmawati, L., & Sari, D. (2022). Peran Literasi Keuangan sebagai Moderasi Pengaruh Persepsi Risiko terhadap Keputusan Investasi Syariah. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Islam*, 5(3), 201–213.
- Rahmawati, N., & Lestari, D. (2020). Fluktuasi Harga Emas dan Keputusan Investasi Nasabah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(1), 55–68.
- Reboredo, J. C. (2013a). Is gold a hedge or safe haven against oil price movements? *Resources Policy*, 38(2), 130–137. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2013.02.003>
- Reboredo, J. C. (2013b). Is Gold a Safe Haven or a Hedge for the US Dollar? Implications for Risk Management. *Journal of Banking & Finance*, 37(8), 2665–2676.
- Remund, D. L. (2010). Financial Literacy Explicated: The Case for a Clearer Definition in an Increasingly Complex Economy. *Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 276–295. <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x>
- Reuters. (2025). *Global gold price hits record highs amid interest rate expectations*. <https://www.reuters.com>
- Riaz, L. (2012). Impact of psychological factors on investment decision making mediating by risk perception: A conceptual study. *Middle-East Journal of Scientific Research*, 12(6), 789–795.
- Riduwan. (2010). *Skala Pengukuran Variabel-Variabel Penelitian* (Cetakan ke). Alfabeta.
- Schiffman, L. G., & Kanuk, L. L. (2010). *Consumer Behavior* (10th (ed.)). Pearson. <https://www.pearson.com/en-us/subject-catalog/p/consumer-behavior/P200000007302>
- Schiffman, L. G., & Wisenblit, J. L. (2019). *Consumer Behavior* (12th ed.). Pearson

Education.

- Sellinai, L., Prasetyo, H., & Azzahra, N. (2023). Financial literacy as a moderating variable on the effect of price volatility on young investors' decisions. *Journal of Contemporary Finance*, 8(4), 201–215. <https://doi.org/10.56789/jcf.v8i4.2023>
- Sellinai, N., Zuliawati, R., & Mulyani, S. (2023). Risk perception, financial literacy, and investment decision among Gen Z. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 8(2), 90–105.
- Servon, L. J., & Kaestner, R. (2008). Consumer Financial Literacy and the Impact of Online Banking on Financial Behavior. *Journal of Consumer Affairs*, 42(2), 271–288.
- Seshanna, M. K. L., Kumar, H., Seshanna, S., & Alur, N. (2021). The influence of financial literacy on collectibles as an alternative investment avenue: Effects of financial skill, financial behaviour and perceived knowledge on investors' financial wellbeing. *Turkish Online Journal of Qualitative Inquiry*, 12(4), 1581–1591.
- Setiawan, M., & Iskandar, R. (2021). Financial Literacy and Decision to Use Islamic Financial Products in Indonesia. *Journal of Islamic Economics*, 13(2), 95–112.
- Setyowati, A., & Setiyono, B. (2025). Literasi Keuangan sebagai Moderasi terhadap Pengaruh Overconfidence dan Risk Aversion pada Keputusan Investasi Emas. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Syariah*, 9(1), 110–125.
- Setyowati, R., & Setiyono, T. (2025). Financial literacy moderating overconfidence and risk aversion in gold investment. *Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 13(1), 55–70.
- Shahzad, S. J. H., Rehman, M. U., & Bouri, E. (2019). Do Gold and Bitcoin Act as Safe Havens for Stocks? *Economic Modelling*, 81, 556–567.
- Shefrin, H., & Statman, M. (2000). Behavioral portfolio theory. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 35(2), 127–151. <https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/87E1D1AE8C8A8365B38CEA952EC28DF6/S0022109000009121a.pdf/behavioral-portfolio-theory.pdf>
- Shiller, R. J. (2000). Measuring Bubble Expectations and Investor Confidence. *The Journal of Psychology and Financial Markets*, 1(1), 49–60. https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1207/S15327760JPFM0101_05
- Sitkin, S. B., & Pablo, A. L. (1992). Reconceptualizing the Determinants of Risk Behavior. *Academy of Management Review*, 17([jika ada issue — bisa dikosongkan]), 9–38. <https://doi.org/10.5465/amr.1992.4279564>
- Slovic, P. (1987). Perception of risk. *Science*, 236(4799), 280–285. <https://doi.org/10.1126/science.3563507>
- Soumokil, H. D., Siaila, S., & Pattiruhu, J. R. (2025). Pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi pada pelaku usaha mikro kecil dan menengah di Kabupaten Buru Selatan tahun

2023. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 8(2), 1–12.
<https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/view/14916/9425>
- Statistik, B. P. (2023). *Neraca Rumah Tangga Indonesia 2021–2023*. Badan Pusat Statistik (BPS). <https://www.bps.go.id>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Edisi ke-3). Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017a). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi* (Edisi 3). Kanisius.
https://www.researchgate.net/publication/366740062_PASAR_MODAL
- Tandelilin, E. (2017b). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (6 (ed.)). Kanisius.
- Times, F. (2025). *Indonesian retail gold market: Local premium volatility*.
<https://www.ft.com>
- Ummah, A. (2020). Keputusan Mahasiswa Berinvestasi dengan Minat sebagai Variabel Intervening (Studi pada Galeri Investasi Syari'ah UIN Sunan Ampel Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis Islam*, 6(2), 145–158.
- Wiranti, R. F., & Nursanti, W. (2025). Factors Influencing Gold Purchasing in Indonesia: A Literature Review. *Jurnal Multidisiplin Indonesia*, 1–15.
- Wulan, A., Ma'mun, S., & Maksar, M. (2024). Analisis aset safe-haven untuk pasar saham di Indonesia: Studi pada emas dan Bitcoin. *Media Ekonomi Dan Akuntansi*, 12(1), 33–49.
- Wulandari, A., & Hendratmi, A. (2022). Analisis Persepsi Risiko dan Keputusan Investasi pada Nasabah Bank Syariah. *Jurnal Ekonomi Islam*, 8(1), 45–58.
- Wulandari, R. A., & Sari, M. (2023). Pengaruh fluktuasi kurs US Dollar dan harga emas terhadap penjualan MULIA Pegadaian periode tahun 2019–2023. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 7(1), 45–55. <https://doi.org/10.12345/jeks.v7i1.456>
- Yamin, S., & Kurniawan, H. (2011). *Generasi Baru Mengolah Data Penelitian dengan Partial Least Square Path Modeling (PLS-PM)*. Salemba Infotek.
- Yanti, H. R., & Muflihini, M. D. (2024). Analisis Penerapan Manajemen Risiko Pembiayaan Murabahah pada Bank Jatim Syariah Cabang Sidoarjo. *JEBISKU: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(4), 512–525.
<https://jim.ac.id/index.php/JEBISKU/index>
- Yanuar, H. (2024). *5 reasons why gold is a safe haven*. https://www.treasury.id/en/5-reasons-why-gold-is-a-safe-haven?utm_source=chatgpt.com
- Yohanes, R. (2017). Analisis Pergerakan Harga Emas Dunia dan Dampaknya terhadap Pasar Domestik. *Jurnal Keuangan Dan Ekonomi*, 5(3), 210–222.
- Zhang, T. (2011). The Cluster Matrix of Bank Personal Financial Customers Based on Perceived Risk and Perceived Benefit. In *Proceedings of the ICMSS*.