

**PENGARUH TOLERANSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN
SYARIAH TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
SYARIAH DENGAN MODERASI RELIGIUSITAS**

SKRIPSI

Oleh:

NAYLI FAKHRIAH

NIM: 08010422027



**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 PERNYATAAN ORISINALITAS

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya, Nayli Fakhriah, 08010422027 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 peniruan 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, 19 Februari 2026



Nayli Fakhriah
NIM. 08010422027

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Surabaya, 19 Februari 2026

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



**Dr. H. Abdul Hakim, MEI.
NIP. 197008042005011003**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH TOLERANSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH TEHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH DENGAN MODERASI RELIGIUSITAS


Oleh:
Nayli Fakhriah
NIM. 08010422027

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 12 Maret 2026
dan dinyatakan syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. H. Abdul Hakim, M.E.I.
NIP. 197008042005011003
(Penguji 1)
2. Dr. Bakhrul Huda, Lc., M.E.I.
NIP. 198509042019031005
(Penguji 2)
3. Nurul Lathifah, S.A., M.A.
NIP. 198905282018012001
(Penguji 3)
4. Ahmadun Najah, M.H.I.
NIP. 197709152005011004
(Penguji 4)

Tanda Tangan:


.....

.....

.....

.....

Surabaya, 12 Maret 2026



Dekan,
Surajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN AGAMA UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpustakaan@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nayli Fakhriah
NIM : 08010422027
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
E-mail address : nailyfakhriyah627@gmail.com

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

Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul:

PENGARUH TOLERANSI RISIKO DAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SYARIAH DENGAN MODERASI
RELIGIUSITAS

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, 9 April 2026

Penulis


(Nayli Fakhriah)

ABSTRAK

Pertumbuhan investor pada tahun 2022 hingga per Agustus 2025 mengalami laju pertumbuhan sebesar 20% per tahun. Berdasarkan komposisi demografi investor, 54,23% didominasi oleh generasi muda dengan rentang usia dibawah 30 tahun. Kelompok Studi Pasar Modal Syariah (KSPMS) menjadi representasi investor muda Muslim yang memiliki akses literasi keuangan syariah relatif lebih baik. Namun, keputusan investasi saham syariah di kalangan mahasiswa KSPMS masih menunjukkan variasi meskipun tingkat toleransi risiko dan literasi keuangan syariah relatif serupa. Kondisi ini mengindikasikan bahwa kedua faktor tersebut belum sepenuhnya menjelaskan perilaku keputusan investasi, sehingga religiusitas diposisikan sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif kausal dengan data yang diperoleh melalui kuesioner skala likert terhadap 162 mahasiswa KSPMS di Jawa Timur. Analisis dilakukan menggunakan *Partial Least Squares–Structural Equation Modeling* (PLS–SEM) untuk menguji hubungan antarvariabel laten.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa toleransi risiko dan literasi keuangan syariah berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi saham syariah. Namun, religiusitas tidak terbukti memoderasi hubungan tersebut. Temuan ini mengindikasikan bahwa keputusan investasi mahasiswa KSPMS lebih dipengaruhi oleh faktor psikologis dan kognitif, sementara nilai religius cenderung telah terintegrasi dalam literasi dan preferensi investasi responden.

Penelitian ini merekomendasikan eksplorasi lebih lanjut terhadap determinan keputusan investasi syariah dengan pendekatan longitudinal atau metode campuran untuk memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif.

Kata kunci: toleransi risiko; literasi keuangan syariah; religiusitas; keputusan investasi; saham syariah; mahasiswa KSPMS.

ABSTRACT

The growth of investors from 2022 to August 2025 experienced a growth rate of 20% per year. Based on the demographic composition of investors, 54.23% are dominated by young people under the age of 30. Sharia Capital Market Study Group (KSPMS) represent young Muslim investors who have relatively better access to Sharia financial literacy. However, investment decisions in Sharia stocks among KSPMS students still show variation despite similar levels of risk tolerance and Sharia financial literacy. This condition indicates that these two factors do not fully explain investment decision behavior, positioning religiosity as a moderating variable.

This study uses a causal associative quantitative approach with data obtained through a Likert scale questionnaire administered to 162 KSPMS students in East Java. The analysis was conducted using Partial Least Squares–Structural Equation Modeling (PLS–SEM) to examine the relationships between latent variables.

The results indicate that risk tolerance and Islamic financial literacy significantly affect Sharia stock investment decisions. However, religiosity was not proven to moderate this relationship. These findings suggest that KSPMS students' investment decisions are more influenced by psychological and cognitive factors, while religious values tend to be integrated into respondents' literacy and investment preferences.

This study recommends further exploration of the determinants of Sharia investment decisions using a longitudinal approach or mixed methods to gain a more comprehensive understanding.

Keywords: *risk tolerance; islamic financial literacy; religiosity; investment decisions; sharia stocks; KSPMS students.*

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	12
1.4.1. Manfaat Teoritis	12
1.4.2. Manfaat Praktis	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
2.1. <i>Decision Behaviour Theory</i>	14
2.1.1. Teori <i>Bounded Rationality</i>	14
2.2. Keputusan Investasi Saham Syariah	18
2.2.1. Investasi dalam Prespektif Syariah	18
2.2.2. Keputusan Investasi	22
2.2.3. Indikator Keputusan Investasi.....	23
2.2.4. Investasi Saham Syariah	24
2.3. Toleransi Risiko	27
2.3.1. Toleransi Risiko dalam Prespektif Syariah	27
2.3.2. Jenis–Jenis Toleransi Risiko	30
2.3.3. Indikator Toleransi Risiko.....	31

2.4.	Literasi Keuangan Syariah	32
2.4.1.	Literasi Keuangan Syariah dalam Prespektif Syariah.....	32
2.4.2.	Jenis-Jenis 4 Pilar Startegi Nasional Literasi Keuangan.....	35
2.4.3.	Indikator Literasi Keuangan Syariah	36
2.5.	Religiusitas.....	38
2.5.1.	Indikator Religiusitas	39
2.6.	Penelitian Terdahulu	41
2.7.	Kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis	45
2.7.1.	Kerangka Konseptual.....	45
2.7.2.	Pengembangan Hipotesis	46
BAB III	METODE PENELITIAN	49
3.1.	Jenis Penelitian.....	49
3.2.	Tempat dan Waktu Penelitian.....	49
3.3.	Populasi dan Sampel.....	49
3.3.1.	Populasi.....	49
3.3.2.	Sampel.....	50
3.4.	Variabel Penelitian	50
3.5.	Definisi Operasional	52
3.6.	Jenis dan Sumber Data.....	55
3.7.	Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.8.	Teknik Analisis Data	57
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	62
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.2.	Karakteristik Responden	63
4.2.1.	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	63
4.2.2.	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	64
4.2.3.	Karakteristik Responden Berdasarkan Instansi Kelompok Studi Pasar Modal Syariah (KSPMS).....	65
4.2.4.	Karakteristik Responden Berdasarkan Uang Saku Bulanan	66
4.2.5.	Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi Saham Syariah	67

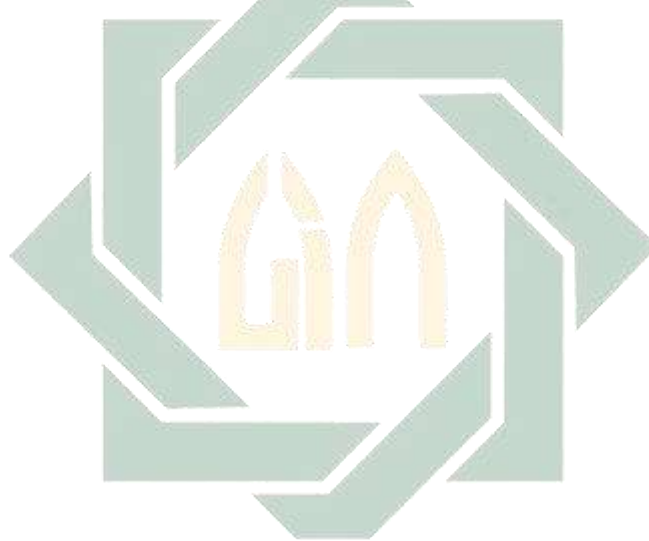
4.2.6. Karakteristik Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi Investasi Saham Syariah	67
4.3. Hasil Jawaban Responden.....	68
4.3.1. Keputusan Investasi	68
4.3.2. Toleransi Risiko	70
4.3.3. Literasi Keuangan Syariah.....	71
4.3.4. Religiusitas.....	73
4.4. Evaluasi Model	75
4.4.1. Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	75
4.4.2. Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	84
4.4.3. Uji Hipotesis	88
4.5. Pembahasan.....	91
4.5.1. Pengaruh Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah	91
4.5.2. Pengaruh Literasi Keuangan Syariah terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah	93
4.5.3. Peran Religiusitas dalam Memoderasi Pengaruh Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah	96
4.5.4. Peran Religiusitas dalam Memoderasi Pengaruh Literasi Keuangan Syariah terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah	97
BAB V PENUTUP	99
5.1. Kesimpulan	99
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	100
5.3. Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	103
BIODATA PENULIS	109
LAMPIRAN–LAMPIRAN.....	110

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jenis–Jenis Saham Syariah.....	26
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3.1 Definisi Operasional	52
Tabel 4.1 Hasil Kuesioner.....	63
Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	63
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	64
Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Instansi KSPMS	65
Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Uang Saku Bulanan	66
Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi Saham Syariah	67
Tabel 4.7 Karakteristik Responden Berdasarkan Frekuensi Transaksi Investasi Saham Syariah.....	67
Tabel 4.8 Hasil Jawaban Responden terhadap Variabel Keputusan Investasi	68
Tabel 4.9 Hasil Jawaban Responden terhadap Variabel Toleransi Risiko	70
Tabel 4.10 Hasil Jawaban Responden terhadap Variabel Literasi Keuangan Syariah .	71
Tabel 4.11 Hasil Jawaban Responden terhadap Variabel Religiusitas.....	73
Tabel 4.12 Uji Validitas Konvergen.....	77
Tabel 4.13 Uji Validitas Diskriminan (<i>Fornell and Lacker</i>).....	79
Tabel 4.14 Uji Validitas Diskriminan (<i>Heterotrait Monotrait Ratio</i>)	81
Tabel 4.15 Uji Validitas Dikriminan (<i>Cross Loadings</i>)	82
Tabel 4.16 Uji Reliabilitas	83
Tabel 4.17 Uji <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF).....	84
Tabel 4.18 Uji <i>R–Square</i>	85
Tabel 4.19 Uji <i>Effect Size</i>	86
Tabel 4.20 Uji <i>Q–Square</i>	87
Tabel 4.21 Uji Hipotesis	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Jumlah Investor.....	1
Gambar 1.2 Komposisi Demografi Investor.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	45
Gambar 4.1 Model Struktural	75
Gambar 4.2 Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	76
Gambar 4.3 <i>Diagram Path Bootstrapping</i>	88



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z., Haris, M., Syamsu, A., & Muhammad, S. (2020). *Determinants of Financial Behavior in Young Investors' Islamic Stock Investment Decisions in Indonesia*. *American International Journal of Business Management (AIJBM)*, 3(11), 1–8.
- Adi, M. H., Hanif, & Adib, F. (2024). Generasi Z di *Market Cryptocurrency* Ditinjau dari Perspektif Bisnis Islam (Studi pada Investor Crypto di Bandar Lampung). 13(1), 1–18.
- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Afiq, M. K., & Yudha, A. T. R. C. (2023). *Analysis of Health Level, Sharia Maqashid Index and Potential Financial Distress at Bank Muamalat Indonesia for the 2017-2020 Period*. *JEBIS: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 9(1), 70–98. <https://doi.org/10.20473/jebis.v9i1.38245>.
- Ahmad, M., & Najwa, S. (2024). *Risk Taking Behavior and Ethical Investment among Muslim Investors: an Islamic Perspective*. *Journal of Islamic Financial Studies*, 9(1), 44–57.
- Alam, S. S. E., CWM M.S.C., & Zainal Abidin, S. E. (2021). *Keputusan Investasi Saham Syariah*. books.google.com.
- Amalia, R. N., Dianingati, R. S., & Annisaa', E. (2022). Pengaruh Jumlah Responden terhadap Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Kuesioner Pengetahuan dan Perilaku Swamedikasi. *Generics: Journal of Research in Pharmacy*, 2(1), 9–15. <https://doi.org/10.14710/genres.v2i1.12271>.
- Anggraini, F. D. P., Aprianti, A., Setyawati, V. A. V., & Hartanto, A. A. (2022). Pembelajaran Statistika Menggunakan Software SPSS untuk Uji Validitas dan Reliabilitas. *Jurnal Basicedu*, 6(4), 6491–6504. <https://doi.org/10.31004/basicedu.v6i4.3206>.
- Anisa, S. N., & Muh, S. F. A. (2024). *The Impact of Islamic Financial Literacy on Gen Z's Investment Decisions in The Islamic Capital Market*. *Islamic Capital Market*, 2(2). <https://doi.org/10.58968/icm.v2i2.572>.
- Aris, M. (2025). Pengaruh *Screening Saham Syariah* dan Pemahaman Investasi oleh Investor terhadap Manajemen Aset Portofolio di Galeri Investasi Syariah UIN Suska Riau.
- Asiamah, N., Mensah, H., & Oteng-Abayie, E. (2017). *General, Target, and Accessible Population: Demystifying the Concepts for Effective Sampling*. *The Qualitative Report*, 22(6), 1607–1622.
- Aurellia, R. Z., Anatasya, W., Hidayat, R., & Kusumasari, I. R. (2024). Teori Pengambilan Keputusan. *Retorika: Jurnal Komunikasi, Sosial, Dan Ilmu Politik*, 1(6), 332–343.
- Babin, B., Carr, J., & Griffin, M. (2019). *Business Research Methods*. In *Boston: Cengage Learning*.
- Baharsyah, A., & Mawardi, I. (2024). *Muslim Investor Psychology and Decision Making in Islamic Stock Investment*. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 11(4), 419–430.
- Baihaqqi, I. K., & Prajawati, M. I. (2023). Pengaruh *Risk Tolerance* dan Religiusitas terhadap Keputusan Investasi dengan Literasi Keuangan sebagai Variabel

- Moderasi. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(3), 960–968. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i3.2448>.
- Clayton, R. R., & Gladden, J. W. (1974). *The Five Dimensions of Religiosity: Toward Demythologizing a Sacred Artifact*. *Journal for the Scientific Study of Religion*, 13(2), 135. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1384375>.
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Method Approaches* (4th ed.). Sage Publications, Inc.
- Deni, Dr. H. Asep, M.M., CQM., C., Albanjari, Dr. Fatkhur Rohman, M. E., Nurofik, Agus, S.Kom., M. M., Anwar, Dr. H. M., Lc., M.M., M.Sc., C., Bakri, Dr. Asri Ady, S.E., M.M., Ak., C., Suryathi, Wayan, S.E., M.M. Ramli, Dr. S, S.E., S.Pd., M.M. Saksono, Dr. Herie, M. S., Harahap, Heri Faisal, M. S., & Anshori, Dr. Mochammad Isa, S.E., M. S. (2024). *Metodologi Penelitian Bisnis* (Issue May). Batam: Yayasan Cendikia Mulia Mandiri.
- Dewi, N. P. P. K., & Krisnawati, A. (2020). Pengaruh *Financial Literacy*, *Risk Tolerance*, dan *Overconfidence* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi pada Usia Produktif di Kota Bandung. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 4(2), 236–250. <https://doi.org/https://doi.org/10.52160/ejmm.v4i2.344>.
- Dinc, Y., Çetin, M., Bulut, M., & Jahangir, R. (2021). *Islamic Financial Literacy Scale: an Amendment in the Sphere of Contemporary Financial Literacy*. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 13(2), 251–263. <https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0156>.
- Dini, P. (2024). Keputusan Investasi Tinjauan *Theory of Planned Behavior* (Studi pada Investor Saham Syariah).
- Elinda, D. (2015). Investasi dalam Perspektif Islam. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 4(2), 145–156.
- Fauzi, A., & Rafik, A. (2024). *The Impact of Sharia Financial Literacy, Religiosity, and Perceived Quality on Investment Decisions on Sharia Compliant Products*. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 1. <https://ejournal.imperiuminstitute.org/index.php/SERAMBI/article/view/517>.
- Fitriyani, S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh *Herding*, *Experience Regret* dan *Religiosity* terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah pada Investor Muslim Millennial dengan *Financial Literacy* sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 68–77. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp68-77>.
- Ghozali, I., & Kusumadewi, K. A. (2023). *Partial Least Squares : Konsep, Teknik, dan Aplikasi (SmartPLS 4.0)*.
- Hair, J. F., J., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*.
- Hair, J., Joseph, H., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2014). *Multivariate Data Analysis* (Seventh Ed). Hampshire, SP10 5BE, United Kingdom.
- Hair, J., Joseph, H., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Eighth Edition Multivariate Data Analysis* (8th ed.). Chelton House, North Way, Andover, Hampshire, United Kingdom: Annabel Ainscow.
- Hair Jr., J. H., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Eighth Edition Multivariate Data Analysis* (8th ed.). Annabel Ainscow.
- Hati, S. R. H., Wibowo, S. S., & Safira, A. (2020). *The Antecedents of Muslim Customers Intention to Invest in an Islamic Banks Term Deposits: Evidence from a Muslim Majority Country*. *Journal of Islamic Marketing*, 12(7), 1363–1384.

- <https://doi.org/10.1108/JIMA-01-2020-0007>.
- Henseler, Ringle, & Sarstedt. (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.
- Huda, N., & Abdullah, R. (2023). *Risk Management in Islamic Finance: Balancing Tawakkul and Prudence*. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 14(2), 101–115.
- Huda, B., Rianto, A. W., & Mochammad, A. A. (2025). *Assessing the Legality of Cryptocurrency Trading In Indonesia's Commodity Market: An Analytical Study Based on Maqasid Al-Shariah*. *SYARIAH: Jurnal Hukum Dan Pemikiran*, 25(1), 68–95.
- Huda, N., & Abdullah, R. (2023). *Risk Management in Islamic Finance: Balancing Tawakkul and Prudence*. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 14(2), 101–115.
- Iba, Dr. Zainuddin, S.E., M. M., & Aditya, W. (2021). *Metode Penelitian (M. Perdaba (ed.)). Eureka Media Aksara, November 2023 Anggota IKAPI Jawa Tengah No. 225/JTE/2021*. <https://doi.org/10.1234/jpk.2021.09.02.123>.
- Indiraswari, S. D., & Setiyowati, S. W. (2023). *Moderasi Financial Attitude pada Financial Literacy dan Risk Tolerance terhadap Keputusan Investasi*. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 10(2), 150–160. <https://doi.org/10.35838/jrap.2023.010.02.13>.
- Jalees, T., Khan, S., Zaman, S. I., & Miao, M. (2024). *The Effect of Religiosity, Materialism and Self Esteem on Compulsive and Impulsive Buying Behavior*. *Journal of Islamic Marketing, ahead-of-p(ahead-of-print)*, ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JIMA-03-2022-0078>.
- Jogiyanto. (2011). *Konsep dan Aplikasi Structural Equation Modeling Berbasis Varian dalam Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN Yogyakarta.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (2019). *Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk*. *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- Kahneman, D. (2011). *Thinking, Fast and Slow*. Farrar, Straus and Giroux.
- Khotim, M., & Dwi, N. M. (2024). *Pengaruh Financial Literacy, Risk Tolerance, dan Religiusitas terhadap Keputusan Investasi di Pasar Modal Syariah (Studi pada Mahasiswa FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan)*. *Maslahah: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Syariah*, 2(3), 184–198. <https://doi.org/10.59059/maslahah.v2i3.1486>.
- KSEI. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. https://web.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Agustus_2025.pdf.
- Kumari, P., & Joshi, R. (2024). *Determinants of Risk Tolerance among Young Investors: Evidence from Emerging Markets*. *Journal of Behavioral Finance*, 25(1), 55–70.
- Lestari, M. D., & Wardani, D. K. (2020). *Pengaruh Literasi Keuangan, Risk Tolerance, dan Status Pekerjaan terhadap Keputusan Investasi*. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 89–106. <https://doi.org/10.32524/jkb.v18i1.628>.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). *The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence*. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44.
- Lutfiyah, A., Danang, P. R., & M. Lathoif, G. (2022). *Implementasi Fatwa Dewan*

- Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) terhadap Pasar Modal Syariah di Pasar Modal Syariah Indonesia. *JIEI (Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam)*, 8(03), 3434–3441.
- Maharani, N. O. D., Nurlaeli, S., & Rosmawati. (2024). Analisis Pemahaman dan Preferensi Keuangan Syariah di Kalangan Generasi Z. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 12(2), 232–239.
- Masruroh, D., & Perwita Sari, R. (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>.
- Ndariabistha, G. R. (2024). Pengaruh Religiusitas, *Risk Tolerance* dan Motivasi terhadap Keputusan Investasi pada Saham Syariah dengan Literasi Keuangan Syariah sebagai Variabel Moderasi (Studi KSPM Univesrsitas Islam Negeri Salatiga).
- OJK. (2024). Statistik Pasar Modal Indonesia. data.ojk.go.id/SJKPublic/.
- Pradikta, A. R. (2024). *Sharia Investment: Understanding Prohibitions and Guidelines for the Right Investment Choices*. *Al-Aghniya: Journal of Syariah Business Management*, 1(1), 43–52. <https://doi.org/https://doi.org/10.58988/aghniya.v1i1.366>.
- Puspitasari, N., Firdaus, M. B., Haris, C. A., & Setyadi, H. J. (2019). *An Application of the UTAUT Model for Analysis of Adoption of Integrated License Service Information System*. *Procedia Computer Science*, 161, 57–65. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2019.11.099>.
- Qomusuddin, Ivan Fanani, M. P. M. T., & Siti, Romlah, M. A. (2021). *Analisis Data Kuantitatif dengan Program IBM SPSS Statistic 20.0*. <https://books.google.co.id/books?id=P3tmEAAAQBAJ>.
- Rahadi, D. R. (2023). *Pengantar Partial Least Squares- Structural Equation Model (PLS-SEM)*. In *CV. Lentera Ilmu Madani* (Issue Juli).
- Rahmaddina, R., Artanti, N. P., & Yudha, A. T. R. C. (2023). Analisis Peluang dan Hambatan Literasi Keuangan Fintech Syariah di Era Revolusi Industri 4.0. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(2). <https://doi.org/10.30651/jms.v8i2.18884>.
- Rahmawati, J., & Luqman, H. (2023). Pengaruh *Herding Behaviour*, *Risk Tolerance* dan Iklan Proyek terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi pada *Crowdfunding* Syariah dengan Religiusitas sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 2730–2749. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.4672>.
- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). *What is Behavioral Finance?*.
- Rika, A. R., & Syaiah. (2022). Pengaruh Persepsi Risiko dan Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan (JAK)*, 7(2), 91–107. <http://jak.uho.ac.id/index.php/journal/issue/archive>.
- Rinendy, J., Sitompul, G. O., & Francis, H. (2023). Pengaruh Tingkat Pendapatan, Literasi Keuangan dan Toleransi Risiko Terhadap Pembelian Saham. *Jurnal Akuntansi*, 15(1), 16–27. <https://doi.org/10.28932/jam.v15i1.6044>.
- Rohmayanti, S. A. A., Andriani, S., & Achmad, R. F. (2021). Analisis Literasi Keuangan Syariah pada Pemberdayaan Ekonomi UMKM Binaan Bank Indonesia Kantor Wilayah Jawa Timur. *Muslim Heritage*, 6(2), 377–403.

- <https://doi.org/10.21154/muslimheritage.v6i2.3131>.
- Rona, I. W., & Ni Kadek, S. (2021). Pengaruh Herding Bias dan Overconfidence Bias terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia (SAKI)*, 4(2).
- Saputra, S. E., Natassia, R., & Utami, H. Y. (2020). *The Effect of Religiosity Moderation with Loss Aversion on the Investment Decision of Personal Investors Kind of Stock Security in Padang City*. *AMAR (Andalas Management Review)*, 4(1), 40–55. <https://doi.org/10.25077/amar.4.1.40-55.2020>.
- Sembiring, B. F., & Abdul, H. (2023). Analisis Diversifikasi Investasi pada Lembaga Pengelola Dana Pendidikan Sebagai Sebuah Badan Layanan Umum. *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal*, 11(1), 72–99. <https://doi.org/10.22146/abis.v11i1.82087>.
- Shihab, M. Q. (2002a). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan, dan Keserasian Al-Qur'an (Vol. 1)*.
- Shihab, M. Q. (2002b). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan, dan Keserasian Al-Qur'an (Vol. 14)*.
- Shihab, M. Q. (2002c). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan, dan Keserasian Al-Qur'an (Vol. 15)*. Jakarta: Lentera Hati.
- Shihab, M. Q. (2002d). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan, dan Keserasian Al-Qur'an (Vol. 5)*.
- Shihab, M. Q. (2002e). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan dan Keserasian Al-Qur'an (Vol. 2)*.
- Sholihin, M., Shalihin, N., Ilhamiwati, M., & Hendrianto, H. (2023). *Maqasid Based Consumption Intelligence: an Empirical Model of it's Application to the Intention of Halal Purchase*. *International Journal of Ethics and Systems*, 39(2), 402–431. <https://doi.org/10.1108/IJOES-11-2021-0204>.
- Sholikhah, N., Baharudin Fakhri, Nabel Felamani, & Bakhrul Huda. (2021). *Analysis of The Covid-19 Pandemic Impact on Operational Risk at Muamalat Bank Lamongan Sub-Branch Office*. *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 11(2), 136–150.
- Simon, H. A. (1955). *A Behavioral Model of Rational Choice*. *The Quarterly Journal of Economics*, 69(1), 99–118.
- Simon, H. A. (1972). *Theories of Bounded Rationality*. Dalam C. B. McGuire & R. Radner (Eds.), *Decision and Organization*. Amsterdam: North-Holland.
- Solihin, M. (2023). Pengaruh Religiusitas dan Persepsi Resiko terhadap Keputusan Memilih Saham di Pasar Modal Syariah (Studi pada Investor Syariah di Fac Sekuritas). In *Repository UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu* (Vol. 10, Issue 1). [http://repository.uinfatmawati.ac.id/651/1/MUHAMMAD SOLIHIN.pdf](http://repository.uinfatmawati.ac.id/651/1/MUHAMMAD%20SOLIHIN.pdf).
- Sugiarti, D. (2023). Literasi Keuangan Syariah Generasi Z dan Minatnya pada Perbankan Syariah: Studi Kasus pada Siswa SMK di Jakarta. *JIEI: Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(1), 766–772. <http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v9i1.7991>.
- Sugiyono. (2019a). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019b). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono, P. D. (2019c). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (M. Dr. Ir. Sutopo. S. Pd. ALFABETA, cv.
- Syaekhu, A., & Suprianto. (n.d.). *Teori Pengambilan Keputusan*. (Yogyakarta: Zahir Publishing, 2020).
- Syarfi, S. M., & Asandimitra, N. (2020). Implementasi *Theory of Planned Behavior* dan *Risk Tolerance* terhadap Intensi Investasi *Peer to Peer Lending*. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 864. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n3.p864-877>.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Taufik, R., & Rusmana, A. (2023). Perilaku Investor Muslim dalam Memutuskan Investasi Saham Syariah Periode 2018–2023: Systematic Literature Review. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(2), 145–160.
- Vikria, P., Efal, A., & Neneg, S. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah dan *Shariah Governance* terhadap Keputusan Mahasiswa dalam Berinvestasi di Pasar Modal Syariah. 2(3), 17–29.
- Wardhana, A. et al. (2015). *Metode Riset Bisnis*. Bandung: Karya Manunggal Lithomas.
- Widodo. (2017). *Metodologi Penelitian Populer & Praktis* (Edisi 1 C). PT Raja Grafindo Persada.
- Widyastuti, U., Febrian, E., Sutisna, S., & Fitrijanti, T. (2021). *Market Discipline in the Behavioral Finance Perspective: a Case of Sharia Mutual Funds in Indonesia*. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 13(1), 114–140. <https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2020-0194>.
- Yudha, A. T. R. C., Atiya, N., Faidah, A. R., Febriyanti, N., & Masrufah, N. (2025). *Masalah Value Optimization in Exploring Muslim Consumption Behavior: a Study of Impulse Buying on E-wallet Users in East Java, Indonesia*. *Journal of Islamic Marketing, ahead-of-p*(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/JIMA-03-2024-0118>.
- Yundari, T., & Dwi, A. (2021). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Karyawan Swasta di Kecamatan Sruweng Kabupaten Kebumen). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 3(3).
- Zaimmah. (2023). Pengaruh Aktivitas KSPM, Pemahaman Investasi, dan Penghasilan terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Syariah (Studi Kasus pada Anggota KSPM UIN Walisongo Semarang Periode 2019 - 2022).
- Zeng, N., Liu, Y., Gong, P., Hertogh, M., & König, M. (2021). *Do right PLS and do PLS right: A critical review of the application of PLS-SEM in construction management research*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s42524-021-0153-5>.