



**BISNIS: Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam**  
P-ISSN: 2442-3718, E-ISSN: 2477-5533  
Volume 11, Nomor 1, Juni 2023 (PP : 123-136)  
<https://journal.iainkudus.ac.id/index.php/Bisnis/index>  
<http://dx.doi.org/10.21043/bisnis.v11i1.20326>

## **Pengaruh Literasi Keuangan, Finansial Perilaku Manajemen, Pendapatan, dan Religiusitas pada Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada Mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di Ponorogo )**

**Haidar Muhammad<sup>1</sup>, Roghiebah Jadwa Faradisi<sup>2</sup>**

**University of Darussalam Gontor<sup>1,2</sup>**

*haidarmuhammad693@gmail.com<sup>1</sup>, rrjfaradisi29@gmail.com<sup>2</sup>*

### **Abstract**

*Investment is an instrument in finance that aims to save the assets for the future. However, the rise of investment fraud cases that occur in Indonesia is due to the large number of social media users, the majority of whom are Generation Z where they still cannot distinguish information about legal and illegal investments. This study aims to explain the influence of Financial Literacy, Financial Behavior, Income, and Religiosity on Investment Decision Making in Islamic Higher Education students in Ponorogo district. This research uses a quantitative descriptive method. With a total sample of 210 respondents through a questionnaire. The analysis method used Partial Least Square (PLS) with coefficient tests in the form of outer models and inner models. The results showed that Financial Literacy has an influence on Investment Decision Making  $t$ -statistics 2,557 > 1,663  $t$ -table and  $P$  values  $0.011 < 0.05$ . Financial Behavior has an influence on Investment Decision Making  $t$ -statistics 2,685 > 1,663  $t$ -table and  $P$  values  $0.007 < 0.05$ . Income has an influence on Investment Decision Making  $t$ -statistics 3,193 > 1,663  $t$ -tables and  $P$  values  $0.001 < 0.05$ . Religiosity has an influence on Investment Decision Making  $t$ -statistics 4,193 > 1,663  $t$ -tables and  $P$  values  $0.000 < 0.05$ .*

**Keywords:** *Financial Literacy, Financial Behavior, Income, Religiosity, Investment Decision Making*

### Abstrak

Investasi merupakan suatu instrumen dalam keuangan yang bertujuan untuk menyimpan aset untuk masa depan. Akan tetapi, maraknya kasus penipuan investasi yang terjadi di Indonesia disebabkan banyaknya pengguna media social yang mayoritas adalah Generasi Z dimana mereka masih belum bisa membedakan informasi tentang investasi yang legal dan tidak legal. Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Pendapatan, dan Religiusitas terhadap Pengambilan Keputusan Investasi pada mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di kabupaten Ponorogo. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kuantitatif. Dengan jumlah sampel sebanyak 210 responden melalui kuisisioner. Metode analisis yang digunakan adalah Partial Least Square (PLS) dengan uji koefisien berupa outer model dan inner model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Literasi Keuangan memiliki pengaruh terhadap Pengambilan Keputusan Investasi t-statistik  $2.557 > 1.663$  t-table dan P values  $0.011 < 0,05$ . Perilaku Manajemen Keuangan memiliki pengaruh terhadap Pengambilan Keputusan Investasi t-statistik  $2.685 > 1.663$  t-table dan P values  $0.007 < 0,05$ . Pendapatan memiliki pengaruh terhadap Pengambilan Keputusan Investasi t-statistik  $3.193 > 1.663$  t-table dan P values  $0.001 < 0,05$ . Religiusitas memiliki pengaruh terhadap Pengambilan Keputusan Investasi t-statistik  $4.193 > 1.663$  t-table dan P values  $0.000 < 0,05$ .

**Kata Kunci :** Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Pendapatan, Religiusitas, Pengambilan Keputusan Investasi.

### PENDAHULUAN

Dunia semakin berkembang, teknologi sudah memasuki era 5.0, yang menuntut kita mengikuti perkembangan zaman. Dalam hal ini media sosial semakin marak mulai dari facebook, instagram, youtube bahkan penggunaannya pun beragam dari anak-anak remaja hingga dewasa. Dalam data tahun 2021 tercatat jumlah rakyat Indonesia 276,214,077 jiwa yang dimana pengguna sosial media di Indonesia setara dengan 61.8% dari populasi pada Januari 2021.

Presentase pengguna internet berusia 16 hingga 64 tahun yang menggunakan media sosial menurut survey Global Web Index (GWI) pada triwulan 2020, platform Youtube sebagai posisi pertama 93,8%, lalu dalam peringkat ke dua ada whatsapp sebesar 87,7 % pengguna lalu diikuti oleh Instagram 86,6 % dan Facebook 85,5% dst. Dari data diatas dapat kita perhatikan jumlah pengguna sosial media tidaklah sedikit dari total keseluruhan pengguna masyarakat Indonesia setiap tahunnya bisa bertambah kurang lebih 16% pengguna atau setara dengan 27 juta jiwa.



Munculnya para milliader muda atau yang biasa kita sebut Crazy Rich sangatlah menarik perhatian terutama bagi Generasi Z yang dimana mereka sangat tergiur akan kemewahan yang ditampilkan para youtuber trading. Hal ini sangatlah berpengaruh pada perilaku keuangan Generasi Z, lalu dengan kurangnya literasi keuangan mereka cenderung tergiur akan menjadi kaya dengan cara instan. Ditambah dengan banyaknya iklan platform investasi online yang mana membuat masyarakat sulit membedakan antara yang legal dan ilegal. Munculnya kasus penipuan yang dilakukan youtuber trading yang dimana total dari keseluruhan kerugian jika digabung saat ini kurang lebih Rp 3,8 Miliar, pihak yang terkaitpun sudah dijadikan tersangka oleh polisi dan pada jum'at (18/02) Direktorat Tindak Pidana Ekonomi Khusus Bareskrim Polri dijadwalkan untuk memeriksa pelaku tersebut. Kasus yang terjadi diatas adalah bukti kurangnya literasi keuangan yang ada di masyarakat khususnya Generasi Z.

Otoritas Jasa Keuangan atau OJK (2017) menyatakan bahwa literasi keuangan adalah pengetahuan dan keyakinan seseorang tentang lembaga, produk dan layanan jasa keuangan, serta keterampilan dalam mengetahui fitur, manfaat, risiko, hak dan kewajiban dari produk, serta layanan jasa keuangan tersebut yang mempengaruhi sikap dan perilaku untuk meningkatkan kualitas pengambilan keputusan, dan pengelolaan keuangan dalam rangka mencapai kesejahteraan. Alasan yang mendasari perlunya aspek sikap dan perilaku keuangan dalam literasi keuangan adalah program literasi keuangan yang hanya mengandalkan pendekatan pengetahuan saja tidak dapat mengubah perilaku seseorang apabila mereka tidak memiliki sikap dan motivasi yang sesuai. Sementara itu, perilaku merupakan realisasi dari sikap. Sikap dan perilaku keuangan dimaksud dapat mendorong seseorang untuk menentukan tujuan keuangan, memiliki perencanaan keuangan, mengambil keputusan keuangan dan mengelola keuangan dengan lebih baik guna mencapai kesejahteraan.

Beberapa penelitian telah menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. Menurut Putri & Rahyuda (2017) membuat keputusan investasi, diperlukan perencanaan yang matang, oleh karena itu seorang individu harus memiliki literasi keuangan yang baik, Khairiyati dan Krisnawati (2019) mengatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.

Generasi Z atau bisa disebut juga I-Generation, Generasi Net atau Generasi Internet. Generasi Z adalah mereka yang lahir tahun 1996 sampai 2010 yang mana generasi ini lahir saat internet telah berkembang pesat dalam kehidupan manusia. Salah satu ciri generasi Z yaitu dunia maya adalah dunianya, tak peduli pagi, siang, malam bahkan sebelum tidur ia selalu mengakses internet. Perilaku keuangan

Generasi Z cenderung menggunakan pendapatan untuk memenuhi kebutuhan periode berjalan dibandingkan dengan kebutuhan periode mendatang. Menurut Wiyanto dkk. (2019) "Perilaku keuangan yang baik dapat dilihat dari keputusan mengenai penggunaan keuangan dalam mengelola kebutuhan pengeluaran secara efektif, menabung dan berinvestasi". Fatimah (2018) Salah satu kesuksesan dalam hidup adalah kemampuan individu dalam mengelola keuangan.

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyebutkan Investasi adalah penanaman modal, biasanya dalam jangka panjang untuk pengadaan aktiva lengkap atau pembelian saham-saham dan surat berharga lain untuk memperoleh keuntungan. Dalam berinvestasi, investor tidak hanya menggunakan estimasi dan prospek instrumen inventasi saja, akan tetapi faktor psikologi juga mempunyai pesan besar dalam berinvestasi. Sebagai contoh pada tingkat pengembalian (return), apabila ada manajer investasi menawarkan investasi dengan return 12 % per tahun dan ada teman kita sesama investor menawarkan investasi dengan return 11 % per tahun, investor akan lebih memilih investasi yang di tawarkan manajer investasi. Hal ini menunjukkan bahwa faktor psikologi sangat mempengaruhi keinginan berinvestasi dan tingkat pendapatan yang akan dicapai. Dengan kata lain, analisis berinvestasi yang menggunakan ilmu psikologi dan ilmu keuangan dikenal dengan tingkah laku atau perilaku keuangan.

Shefrin (2000) mengatakan bahwa Behavioral finance adalah studi yang mempelajari bagaimana fenomena psikologis mempengaruhi perilaku finansial. Nofsinger (2001) mendefinisikan keuangan perilaku, yaitu, mempelajari bagaimana manusia berperilaku dalam pengaturan keuangan (financial setting). Jadi dapat disimpulkan bahwa perilaku keuangan adalah disiplin yang mempelajari psikologi seseorang dalam penentuan keuangan. menurut penelitian sebelumnya oleh Upadana dan Herawati (2020) hasilnya menunjukkan bahwa perilaku keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi, dan hasil penelitian Mutawally dan Asandimitra (2019) menunjukkan bahwa perilaku keuangan dan pengalaman Investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi .

Pendapatan menurut Lumintang (2013) Penghasilan Pribadi dihitung berdasarkan pendapatan dari semua sumber. Komponen terbesar dari total pendapatan, yaitu gaji dan upah. Pendapatan memberikan pengaruh pada Pengambilan Keputusan Investasi, karena investasi dapat diukur dengan mengukur berapa banyak pendapatan yang dimiliki seseorang. Penghasilan yang diperoleh mahasiswa dari hasil pra penelitian menunjukkan bahwa banyak mahasiswa yang memiliki penghasilan dari uang saku, beasiswa, pekerjaan tambahan yang digunakan



untuk memenuhi kebutuhan hidup sehari-hari dari hasil survei dan wawancara yang memiliki minat berinvestasi dari hasil pendapatan yang diperoleh atau dimiliki. Dapat dilihat apakah individu memutuskan untuk menanamkan modal dan ketika membuat keputusan itu, berapa banyak individu memilih untuk berinvestasi dalam aset berwujud atau aset keuangan.

Banyak penelitian terdahulu yang menyatakan variable pendapatan berpengaruh signifikan salah satunya penelitian Fitrianti (2018) menyatakan bahwa pendapatan berpengaruh signifikan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi berdasarkan uraian di atas. Berbeda dengan penelitian Panjaitan dan Listiadi (2021) pendapatan tidak berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi mahasiswa dikarenakan mahasiswa mengalami masalah perekonomian di masa pandemi ini yang menyebabkan mahasiswa lebih memilih memenuhi kebutuhan sehari-hari dan mencari pekerjaan tambahan. Ada kemungkinan yang terjadi saat ini faktor pendapatan berpengaruh signifikan terhadap Pengambilan Keputusan Investasi karena Indonesia sudah memasuki fase normal baru yang mana fundamental perusahaan juga sudah membaik setelah terkena dampak pandemi Covid-19.

Kabupaten Ponorogo merupakan kabupaten yang mayoritas masyarakatnya muslim, dan tingkat religiusitas masyarakat ponorogo bisa di bilang cukup tinggi. Hal ini terbukti dengan banyaknya Perguruan Tinggi Islam di kabupaten Ponorogo. Beberapa Perguruan Tinggi tersebut adalah Institut Agama Islam Negeri Ponorogo (IAIN Ponorogo), Universitas Darussalam Gontor (UNIDA), Universitas Muhammadiyah Ponrogo (UMPO), Institut Sunan Giri (INSURI), Institut agama islam Riyadlotul Mujahidin, dan di tambah kurang lebih ada 66 pondok pesantren yang tersebar di kabupaten ponorogo.

Religiusitas dapat diartikan dengan kedalaman seseorang dalam pemahamannya tentang agama, tingkat pengetahuan terhadap agamanya diwujudkan dengan pengamalan nilai-nilai agama yakni menaati peraturan dan menjalankan kewajiban-kewajiban dengan ikhlas dan niat yang suci. Religiusitas pada penelitian ini digunakan sebagai faktor dalam menentukan Pengambilan Keputusan Investasi. Perilaku ekonomi dapat ditentukan berdasarkan tingkat keimanan seseorang, hal ini berdasarkan kesimpulan dari beberapa ahli ekonomi syariah berkaitan hubungan antara perilaku ekonomi dan tingkat keimanan seseorang.

Melihat banyaknya kasus penipuan terkait investasi ilegal yang terjadi di Indonesia saat ini dan maraknya iklan investasi yang beredar di kalangan masyarakat, penulis menarik untuk melakukan penelitian ini. Perbedaan antara penelitian ini

dengan penelitian sebelumnya adalah istilah variabel yang merupakan penelitian saat ini menggabungkan lima variabel diantaranya Literasi Keuangan, Perilaku Manajemen Keuangan, Pendapatan, Religiusitas, dan Pengambilan Keputusan Investasi dalam satu waktu, objek dan waktu penelitian. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh Perilaku Pengelolaan Keuangan, Literasi Keuangan, Pendapatan, dan Religiusitas terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. Kajian terhadap mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di Kabupaten Ponorogo.

## KAJIAN LITERATUR

Literasi keuangan menurut The Financial Services Authority (2013) adalah rantai proses atau kegiatan untuk meningkatkan pengetahuan, kepercayaan diri dan keterampilan konsumen dan masyarakat luas sehingga mampu mengelola keuangan dengan lebih baik. Dari berbagai definisi di atas, dapat disimpulkan bahwa keuangan literasi adalah kemampuan seseorang untuk mengetahui keuangan secara umum, dimana pengetahuan meliputi tabungan, investasi, utang, asuransi serta alat keuangan lainnya. Chen dan Volpe (1998) dalam Margaretha (2015) shared literacy finance Menjadi empat indikator, yaitu a) Pengetahuan keuangan pengetahuan dasar keuangan, b) Menabung dan meminjam, c) Proteksi atau asuransi (asuransi), d) Investasi.

Perilaku Manajemen Keuangan yang diartikan sebagai kemampuan seseorang dalam mengatur, merencanakan, menganggarkan, memeriksa, mengelola, mengendalikan, mencari dan menyimpan dana keuangan setiap hari. Manajemen Keuangan Perilaku berhubungan dengan keuangan tanggung jawab seseorang tentang metode manajemen keuangan mereka bertanggung jawab keuangan adalah proses mengelola uang dan aset lain dengan cara yang dianggap produktif (Dewi, 2017) Perilaku Pengelolaan Keuangan, seseorang dapat melihat dari empat Hal diantaranya (herdjiono dan Damanik, 2016): 1) Consumption 2) Cash-flow management 3) Saving and investment 4) Credit management

Luminatang (2013) mengatakan bahwa pendapatan merupakan salah satu indikator untuk mengukur kesejahteraan seseorang atau masyarakat, sehingga pendapatan masyarakat ini mencerminkan kemajuan ekonomi suatu masyarakat. Menurut Bramastuti (2009) indikator pendapatan Antara lain: 1) Penghasilan yang diterima per bulan, 2) Pekerjaan, 3) biaya anggaran sekolah, 4) Beban keluarga ditanggung.

Pengertian religiusitas menurut Ancok dan Suroso (2001) dalam Nabilah dan



Hartutik (2020) adalah religiusitas yang mencakup berbagai aspek atau dimensi yang tidak hanya terjadi ketika seseorang melakukan perilaku ibadah, tetapi juga ketika melakukan kegiatan lain yang digerakkan oleh kekuatan gaib. Agama menurut Islam adalah menjalankan ajaran agama secara keseluruhan. Religiusitas bagi seorang muslim dapat diketahui dari sejauh mana pengetahuan, keyakinan, pelaksanaan dan apresiasi terhadap agama Islam. Menurut Rachmawati dan Widana pada tahun 2019 terdapat lima macam dimensi keagamaan, yaitu dimensi keyakinan (ideologis), dimensi ibadah atau praktik keagamaan (ritualistik), dimensi apresiasi (experiential), dimensi pengalaman (konsekuensial), dimensi pengetahuan agama (intelektual).

Herlianto (2013) menyatakan bahwa investasi adalah suatu bentuk investasi dana atau modal untuk menghasilkan kekayaan, yang akan mampu memberikan tingkat pengembalian yang menguntungkan baik saat ini maupun di masa depan. Menurut Tandellin dalam Marsis (2013) indikator keputusan investasi adalah a) Return (tingkat pengembalian), b) Risiko (risk), c) The Time Factor (waktu).

## **METODE PENELITIAN**

Metode penelitian ini adalah menggunakan kuantitatif. Penelitian ini menelusuri pengaruh variabel dependen terhadap variabel independent. Jenis data dalam penelitian ini adalah data primer, menggunakan kuesioner sebagai instrumen utama yang disalurkan kepada mahasiswa perguruan tinggi Islam di Ponorogo secara daring dan luring untuk memperoleh hasil analisis hubungan antara Literasi Keuangan, Perilaku Manajemen Keuangan, Pendapatan, dan Religiusitas terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.

## **PEMBAHASAN**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh Financial Literacy, Financial Management Behavior, Income dan Religiosity on Investment Decision Making studi pada mahasiswa perguruan tinggi islam di kabupaten Ponorogo. Masing-masing variabel memiliki indikator untuk mengukur penelitian ini. Dan mendapatkan hasil analisis data pada penelitian ini.

### **a. Hubungan antara Literasi Keuangan dan Pengambilan Keputusan Investasi**

Hasil analisis koefisien nilai dan nilai P variabel Literasi Keuangan pada Pengambilan Keputusan Investasi menunjukkan bahwa Literasi Keuangan berpengaruh terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. Hal ini dapat dilihat dari nilai Koefisien sebesar 0,162 yang memiliki nilai P sebesar  $< 0,05$ . Artinya, Literasi Keuangan Mahasiswa Islamic College di Kabupaten Ponorogo dapat mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa mahasiswa Ponorogo sudah terbuka untuk literasi. pernyataan tersebut sejalan dengan Khairiyati dan Krisnawati tahun 2019 menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi, seperti safryani, Aziz, dan Triwahyuningtyas tahun 2020 menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

### **b. Hubungan antara Perilaku Manajemen Keuangan dan Pengambilan Keputusan Investasi**

Hasil analisis nilai koefisiensi dan P values variabel Financial Management Behavior terhadap Investment Decision Making menunjukkan bahwa Financial Management Behavior mempengaruhi Investment Decision Making. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai Koefisiensi sebesar 0.170 yang memiliki nilai P values  $< 0,05$ . Yang berarti bahwa Financial Management Behavior para mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di Kabupaten Ponorogo dapat mempengaruhi Investment Decision Making. Hubungan antara Financial Management Behavior terhadap Investment Decision Making signifikan positif, hal ini sesuai dengan penelitian Mutawally and Asandimitra serta penelitian Upadana and Herawati 2020 menyebutkan bahwasannya Financial Management Behavior berpengaruh terhadap Investment Decision Making.

### **c. Hubungan antara Pendapatan dan Pengambilan Keputusan Investasi**

Hasil analisis nilai koefisiensi dan P values variabel Income terhadap Investment Decision Making menunjukkan bahwa Income mempengaruhi Investment Decision Making. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai Koefisiensi sebesar 0.221 yang memiliki nilai P values  $< 0,05$ . Yang berarti bahwa Income para mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di Kabupaten Ponorogo dapat mempengaruhi Investment Decision Making. Hubungan antara Income





terhadap Investment Decision Making signifikan positif hal ini di dukung dengan penelitian Dewi and Purbawangsa tahun 2018 serta penelitian Fitrianti 2018 kedua nya mengatakan bahwa pendapatan berpengaruh terhadap keputusan investasi.

#### **d. Hubungan antara Religiusitas dan Pengambilan Keputusan Investasi**

Hasil analisis nilai koefisien dan nilai P variabel Religiusitas pada Pengambilan Keputusan Investasi menunjukkan bahwa Religiusitas berpengaruh terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. Hal ini dapat dilihat dari nilai Koefisien sebesar 0,278 yang memiliki nilai P sebesar  $< 0,05$ . Artinya, religiusitas mahasiswa Islam di Kabupaten Ponorogo dapat mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi. Hal ini karena dalam penelitian ini responden adalah siswa SMA Islam di kabupaten Ponorogo.

### **SIMPULAN**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan data, penulis memperoleh kesimpulan yang dapat di ambil dari penelitian mengenai Analisis Financial Literacy, Financial Management Behavior, Income, and Religiosity terhadap Investment Decision Making studi pada mahasiswa perguruan tinggi islam di kabupaten Ponorogo sebagai berikut: bahwa Variable Financial Literacy memiliki pengaruh Positif terhadap Investment Decision Making mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di kabupaten Ponorogo, hal ini menunjukkan mahasiswa dengan tingkat literasi yang tinggi mempengaruhi tingkat keputusan berinvestasi. Variable Financial Management Behavior memiliki pengaruh Positif terhadap Investment Decision Making mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di kabupaten Ponorogo, hal ini dapat diartikan bahwa dengan financial management behavior mahasiswa mempengaruhi Investment Decision Making. Variable Income memiliki pengaruh Positif terhadap Investment Decision Making mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di kabupaten Ponorogo, hal ini menunjukkan Income mahasiswa berpengaruh terhadap Investment Decision Making. Variable Religiosity memiliki pengaruh Positif terhadap Investment Decision Making mahasiswa Perguruan Tinggi Islam di kabupaten Ponorogo, hal ini menunjukkan bahwasannya Religiosity mahasiswa berpengaruh terhadap Investment Decision Making

## DAFTAR PUSTAKA

- Addinpujoartanto, Nur Ariefin and Surya Darmawan, "The Effect of Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, and Herding Bias on Investment Decisions in Indonesia," *Journal of Economics and Business Research* 13, no. 3 (2020): 175.
- Alquraan, T., Alqisie, A., & Al Shorafa, A. (2016). Do Behavioral Finance Factors Influence Stock Investment Decisions of Individual Investors? (Evidences from Saudi Stock Market). *American International Journal of Contemporary Research*, 6(3). Retrieved from [www.aijcrnet.com](http://www.aijcrnet.com)
- Awais, M., Laber, F., Rasheed, N., & Khursheed, A. (2016). Impact of Financial Literacy and Investment Experience on Risk Tolerance and Investment Decisions: Empirical Evidence from Pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(1), Retrieved from <http://www.econjournals.com>
- Arianti, Baiq Fitri, 'Pengaruh Pendapatan Dan Perilaku Keuangan Terhadap Literasi Keuangan Melalui Keputusan Berinvestasi Sebagai Variabel Intervening', *Jurnal Akuntansi*, 10.1 (2020), 13-36 <<https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.10.1.13-36>>
- 'Awal 2021, Indonesia Miliki 170 Juta Pengguna Media Sosial – TopCareerID' <<https://topcareer.id/read/2021/02/24/59447/awal-2021-indonesia-miliki170-juta-pengguna-media-sosial/>> [accessed 22 February 2022]
- Bramastuti, Novia, 'Pengaruh Prestasi Sekolah Dan Tingkat Pendapatan Keluarga Terhadap Motivasi Berwirausaha Siswa SMK Bhakti Oetama Gondangrejo Karanganyar', Thesis Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2 (2009), 48
- Chen, Haiyang, and Ronald P. Volpe, 'An Analysis of Personal Financial Literacy Among College Students', *Financial Services Review*, 7.2 (1998), 107-28
- 'Data: Ini Media Sosial Paling Populer Di Indonesia 2020-2021' <<https://www.beritasatu.com/digital/733355/data-ini-media-sosial-palingpopuler-di-indonesia-20202021>> [accessed 22 February 2022]
- 'Data Pengguna Media Sosial Di Indonesia Tahun 2021 – Iimers.Com' <<https://www.iimers.com/data-pengguna-media-sosial-di-indonesia-tahun2021/?share=facebook>> [accessed 22 February 2022] 56



- Dew, Jeffery, and Jing Jian Xiao, 'The Financial Management Behavior Scale: Development and Validation', *Journal of Financial Counseling and Planning*, 22.1 (2011), 43-59
- Dewi, Iga Mertha, and Ida Bagus Anom Purbawangsa, 'Pengaruh Literasi Keuangan, Pendapatan Serta Masa Bekerja Terhadap Perilaku Keputusan Investasi', *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7 (2018), 1867
- Dewi, Ratna Sari (2017) "The Influence of Financial Attitude , Financial Knowledge, Parental Education and Parental Income on Financial Management Behavior in University of North Sumatra Students" ( thesis ) , University of North Sumatra.
- Falah, Diajeng Nurul, "ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL MANAGEMENT BEHAVIOR, LOCUS OF CONTROL AND RELIGIOSITY IN INVESTING DECISIONS IN THE COVID-19 PANDEMIC (CASE STUDY IN COMMUNITY OF GENTA MUALLAF INDONESIA BALI)", Skripsi, 2021
- Fauziah, Laila Nailul, 'Analisis Pengaruh Tingkat Literasi Keuangan Dan Religiusitas Terhadap Keputusan Investasi Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Uin Maulana Malik Ibrahim Malang', Skripsi, 2019, 1-150
- Fitriarianti, Baiq, 'PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PERILAKU KEUANGAN DAN PENDAPATAN TERHADAP KEPUTUSAN BERINVESTASI', 2018
- Garson, G. David, *Partial Least Squares, Multi-Label Dimensionality Reduction*, 3rd edn (USA: Statistical Publishing Associates, 2016)
- Ghozali, Imam, *Structural Equation Modeling*, Edisi 4 (Semarang: Badan Penerbit - UNDIP, 2014)
- Hartono, Jogiyanto (2016), "Business Research Methods", PBFYogyakarta Publisher.
- Herdjiono, Irine and Lady Angela Damanik, "The Effect of Financial Attitude, Financial Knowledge, Parental Income on Financial Management Behavior ," *Jurnal Management Theory and Applied | Journal of Theory and Applied* 57 Management 9, no. 3 (2016): 226-41,
- Hermawan, Sigit & Amirullah (2016), "Business Research Methods".
- Hilgert, Marianne, Jeanne Hogarth, and Sondra Beverly, "Household Financial Management: The Connection between Knowledge and Behavior ," *Federal Reserve Bulletin*, no. Jul (2003): 309-22.

- Ida and Dwinta, (2010) "The Effect of Locus of Control, Financial Knowledge, Income on Financial Management Behavior", *Journal of Business and Accounting* 12(3).
- 'Indra Kenz Dipanggil Polisi Soal Binomo Yang Diduga Rugikan Korban Hingga Rp3,8 Miliar, Mengapa Masih Banyak Yang Tertipu Investasi Binary Option? - BBC News Indonesia' 'Inilah 10 Ciri-Ciri Generasi Z Alias Generasi Internet - CintaLia.Com' [accessed 24 February 2022]
- Khairiyati, Citra, and Astrie Krisnawati, 'Analisis Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Pada Masyarakat Kota Bandung', *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 3.2 (2019), 301-12
- Kholilah, Naila Al, and Rr. Iramani, 'Studi Financial Management Behavior Pada Masyarakat Surabaya', *Journal of Business and Banking*, 3.1 (2013), 69
- Lumintang, F. M. (2013). Analisis Pendapatan Petani Padi di Desa Teep Kecamatan Langowan Timur. *Jurnal EMBA*, 1(3).
- Maheasy, Atina Atiyatal (2017), " Analysis Influence Religiosity To Behavior Consumptive students at Pesantren Al-hikmah Tugurejo Semarang ", (thesis) UIN Walisongo Semarang.
- Manurung, Adler Haymans, "Teori Perilaku Keuangan ( Behaviour Finance )", *Economis Of Management*, 41.4 (2012), 1-13
- Mutawally, Faris Wildan, and Nadia Asandimitra, 'Pengaruh Financial Literacy, Risk Perception, Behavioral Finance Dan Pengalaman Investasi Terhadap 58 Keputusan Investasi Mahasiswa Surabaya', *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7.4 (2019), 942-53
- Nabilah, Firdariani, and Hartutik, 'Pengaruh Pengetahuan, Religiusitas Dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Berinvestasi Pasar Modal Syariah Pada Komunitas Investor Saham Pemula', *Taraadin*, 1.1 (2020), 55-67
- Nisa & Ila, (2019) "Loneliness in Individuals Carry on Age Based on the Role of Religion ", *Journal Psychology Islamic* 5(2).
- Nofsinger, John R. 2001. *Investment Madness: How Psychology Affects You Investing and What to Do About It*. Prentice Hall.



- Panjaitan, Nutia Feby Hanes, and Agung Listiadi, 'Literasi Keuangan Dan Pendapatan Pada Keputusan Investasi Dengan Perilaku Keuangan Sebagai Variabel Moderasi', *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11.1 (2021), 142–55
- Putri, Ni Made Dwiwana Rasuma, and Henny Rahyuda, 'Pengaruh Tingkat Financial Literacy Dan Faktor Sosiodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu', *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 9 (2017), 3407
- Rachmawati, Afrian, and Oka Gusti Widana, 'Pengaruh Consumer Knowledge, Brand Image, Religiusitas, Dan Lokasi Terhadap Keputusan Menjadi Nasabah Pada Bank Syariah', *Jurnal Liquidity*, 8.2 (2019), 111–23
- Ritter, Jay (2003) "Behavioral Finance", *Pacific-Basin Finance Journal* 11(4).
- Safryani, Ulfy, Alfida Aziz, and Nunuk Triwahyuningtyas, 'Analisis Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi', *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8.3 (2020), 319–32
- Satiti, Pilar, 'Pengaruh Pendapatan Dan Peran Aparat Kelurahan Terhadap Kesadaran Masyarakat Dalam Pembayaran Pajak Bumi Dan Bangunan Di Semanggi Rw VIII Pasar Kliwon Surakarta Tahun 2013', *Journal Publikasi*, 2.mei (2014), 1–9
- Sekaran, U. and Bougie, R. (2013) *Research Methods for Business: A SkillBuilding Approach*. 6th Edition, Wiley, New York.). 59
- Setiawati & Ahmad N., (2017), "Test Dimensions of Student Financial Literacy Constructs", *Economic Eduation Analysis Journal*.
- Shefrin, Hersh. 2000. *Beyond Greed and Fear: Understanding Behavioral Finance and Psychology of Investing*; Harvard Business School Press.
- Sina, Peter Garlans "Financial Efficacy and Financial Satisfaction: Judging from Gender Differences, "Transformation Institute Management Journal Indonesia - NGO 12, no. 2 (2013): 173–84.
- Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung : Alfabeta, 2017)
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius. 'Tentang Syariah' modal-syariah.aspx> [accessed 24 March 2023]

Upadana, I Wayan Yasa Adi, and Nyoman Trisna Herawati, 'Pengaruh Literasi Keuangan Dan Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa', *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10.2 (2020), 126

Yatul Ulya, Rifqo, 'Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis', *Repository.Uinjkt.Ac.Id*, 2020

