

**PENGARUH SIKAP, *HERDING BEHAVIOR*, *LOCUS OF CONTROL* DAN
LOSS AVERSION TERHADAP MINAT INVESTASI BERBASIS ESG
DENGAN *ECOLITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI Z DI INDONESIA**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PROPOSAL SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI**

OLEH :

SIFA ROHMATIKA

NIM : 21108030065

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2024

**PENGARUH SIKAP, *HERDING BEHAVIOR*, *LOCUS OF CONTROL* DAN
LOSS AVERSION TERHADAP MINAT INVESTASI BERBASIS ESG
DENGAN *ECOLITERACY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
GENERASI Z DI INDONESIA**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PROPOSAL SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI**

OLEH :

SIFA ROHMATIKA

NIM : 21108030065

PEMBIMBING :

ANNIZA CITRA PRAJASARI, S.E.I., M.A.

NIP: 19920321 000000 2 301

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-627/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH SIKAP, HERDING BEHAVIOR, LOCUS OF CONTROL DAN LOSS AVERSION TERHADAP MINAT INVESTASI BERBASIS ESG PADA GENERASI Z DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SIFA ROHMATIKA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030065
Telah diujikan pada : Selasa, 15 April 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
SIGNED

Valid ID: 6815d778e56f4



Penguji I
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 681442d70a318



Penguji II
Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 6814606208502



Yogyakarta, 15 April 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 681819ab0544a

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Sifa Rohmatika

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadap perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Sifa Rohmatika

NIM : 21108030065

Judul Skripsi : **Pengaruh Sikap, Herding Behavior, Locus of Control, dan Loss Aversion Terhadap Minat Investasi Berbasis ESG dengan Ecoliteracy Sebagai Variabel Moderasi Pada Generasi Z di Indonesia**

Sudah dapat diajukan kepada fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatian saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 19 Maret 2025

Pembimbing


Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.
NIP: 19920321 000000 2 301

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sifa Rohmatika

NIM : 21108030065

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : “Pengaruh Sikap, Herding Behavior, Locus of Control, dan Loss Aversion Terhadap Minat Investasi Berbasis ESG dengan Ecoliteracy Sebagai Variabel Moderasi Pada Generasi Z di Indonesia” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 19 Maret 2025



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sifa Rohmatika
NIM : 21108030065
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eklusif (non- exclusive free right) atas karya saya yang berjudul:

“Pengaruh Sikap, Herding Behavior, Locus of Control, dan Loss Aversion Terhadap Minat Investasi Berbasis ESG dengan Ecoliteracy Sebagai Variabel Moderasi Pada Generasi Z di Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 19 Maret 2025
Penulis


Sifa Rohmatika
21108030065

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sifa Rohmatika

NIM : 21108030065

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya tidak menuntut kepada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (atas pemakaian jilbab dan strata satu saya) jika kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak diinginkan berkaitan dengan hal tersebut.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh dengan kesadaran untuk dipergunakan sebagaimana mestinya

Yogyakarta, 19 Maret 2025


METERA
TEMPEL
FCAMX188980818

Sifa Rohmatika
21108030065

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTO

Tetaplah berambisi dan jangan takut untuk mencoba hal baru

-Steve Job-

Jangan hanya mengeluh tentang keadaan, tetapi carilah peluang di balik setiap masalah. Sikap proaktif dalam mencari solusi adalah kunci kesuksesan.

-Jack ma-



HALAMAN PERSEMBAHAN

Allahumma Shollii 'alaa Muhammad Wa Aali Muhammad

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya serta memberikan kesempatan hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW. dan Ahlulbait-nya. Alhamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan, Saya persembahkan karya sederhana ini kepada:

Teristimewa Bapak dan Mama

Dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, saya mempersembahkan skripsi ini kepada bapak dan mama tercinta. Tanpa doa, dukungan dan pengorbanan yang tiada henti, saya tidak akan mencapai tahap ini. Setiap usaha dan pencapaian yang saya raih tidak akan terlepas dari bimbingan, kasih sayang, serta ketulusan bapak dan mama' dalam membesarkan saya. Semoga setiap lelah dan pengorbanan bapak dan mama' menjadi amal jariyah yang tidak terputus, dan semoga saya dapat menjadi anak yang membanggakan dan memiliki bakti yang tulus. Semoga Allah senantiasa melimpahkan kesehatan, kebahagiaan, dan keberkahan dalam setiap langkah kita kedepannya.

Saudara dan ahabat-sahabat terkasih

Skripsi ini saya persembahkan untuk mereka, saudara serta sahabat-sahabat saya. Terimakasih atas dukungan dalam segala hal yang selalu kalian berikan sehingga saya dapat menyelesaikan tugas hingga akhir dalam fase perkuliahan ini.

Terimakasih sudah menemani di semua masa terutama selama 4 tahun ini, terimakasih untuk telinga dan pundak yang selalu kalian berikan, semoga Allah jaga selalu hubungan baik kita untuk masa yang panjang.

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Terima kasih telah menjadi salah satu jalan bagi saya dalam bertumbuh, berkembang, dan berproses untuk meraih masa depan yang saya impikan

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	sa'	Ṣ	S (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	Ḥ	Ha (dengan titikdibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik diatas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik dibawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik dibawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)

ع	‘Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa’	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	‘el
م	Mīm	M	‘em
ن	Nūn	N	‘en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُعَدَّة	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’ Marbuttah

Semua ta’ marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tangan penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جِزْيَة	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليه	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروء	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَکُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al- Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, anugerah, hidayah, dan karunia yang melimpah. Tak lupa, sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada *Asyrof al-Kholqi Wa al-Mursalin* Sayyidina Muhammad SAW yang telah membuka tabir kejahiliyahan menuju zaman yang terang benderang penuh akan cahaya keimanan dan ilmu pengetahuan seperti saat ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan jenjang perkuliahan terkhusus dapat menyelesaikan kewajiban penyusunan tugas akhir dengan judul **“Pengaruh Sikap, Herding Behavior, Locus of Control, dan Loss Aversion Terhadap Minat Investasi Berbasis ESG dengan Ecoliteracy Sebagai Variabel Moderasi Pada Generasi Z di Indonesia”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyadari bahwa sudah sepatutnya menyampaikan ucapan terima kasih dengan segala rasa hormat, ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini. Penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd.,MAB selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan

bimbingan, arahan, dan motivasi selama masa perkuliahan serta dalam proses penyusunan skripsi ini. Terimakasih banyak atas semua waktu, dedikasi, ilmu, kesabaran yang telah ibu berikan, banyak sekali pelajaran yang saya dapatkan dan insyaallah akan berguna untuk kedepanya. Semoga Allah senantiasa memberikan keberkahan, Kesehatan dan penjagaanya kepada ibu.

5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, utamanya dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu penyusun dalam urusan administrasi akademik perkuliahan sehingga dapat terorganisir dengan baik.
7. Kepada, sosok wanita terhebat, bidadari surgaku mama, terimakasih untuk setiap lelah, semua pengorbanan, keyakinan, cinta dan kasih sayang yang diberikan selama ini, sehingga penulis dapat tumbuh dengan sangat baik. Terimakasih untuk segala doa yang tak pernah terputus sehingga penulis diberikan kelancaran dan keberkahan dalam setiap urusan terkhusus dalam penulisan skripsi ini. Semoga mama selalu diberikan Kesehatan, keberkahan umur, dan kelancaran rezeki, bahagia *fiddini waddunya wal akhiroh*, semoga mama bisa terus ada dalam setiap langkah hidup sifa.
8. Kepada pahlawanku, cinta pertama dan selamanya, bapak, terimakasih sudah mengupayakan apapun yang terbaik, terimakasih sudah menjadi tempat berlindung dan motivasi terbesar penulis dalam menyelesaikan perkuliahan ini, Terimakasih untuk segala doa yang selalu dipanjatkan untuk kelancaran dan kesuksesan penulis. Semoga baapk selalu diberikan kesehatan, panjang umur, dan keberkahan *fiddini waddunya wal akhiroh*.
9. Kepada adik-adikku tersayang, Ja'far, Fairus, dan Fatimah yang selalu memberikan doa'a dan dukungan kepada penulis, sehingga dapat

terselesaikanya tugas akhir ini, semoga kita selalu sehat, rukun, dan sukses dunia akhirat.

10. Kepada sahabat sekaligus sepupu tercinta Sheila Kartika Apriliana yang telah kebersamai penulis sedari lahir sampai sekarang, terimakasih untuk setiap dukungan yang diberikan, untuk peluk hangat dan tangan yang selalu terulur saat dibutuhkan penulis hingga akhir. Semoga Allah selalu menjaganya, senantiasa diberikan Kesehatan, dan dipermudah segala urusanya, semoga tercapai semua cita- cita kita, dan terus bersama hingga akhir hayat.
11. Kepada sahabat terkasih, Dian Indah Pangestuti sosok penyayang dan penyabar yang dikenal sejak penulis berada di jenjang sekolah menengah, terimakasih untuk semua doa dan dukungan yang diberikan, walaupun sudah tidak sesering dulu untuk bertemu, terimakasih sudah menjadi tempat nyaman untuk pulang, semoga allah membalas semua kebaikannya dengan lebih baik, semoga senantiasa diberikan Kesehatan, keberahan dan semua cita-cita kita bersama dimudahkan jalanya.
12. Sahabat tercinta Dion, Fina, Falah, Hilmi, Nadia, Bella, Ulil, Fikri, Ali, Sahri, Zaini yang juga telah kebersamai penulis sejak awal kuliah, yang selalu terlibat dalam keberhasilan maupun kemandirian penulis, terimakasih untuk semua bantuan dan dukungannya selama ini, semoga allah membalas semua kebaikan kalian dengan lebih baik, semoga senantiasa diberikan Kesehatan, keberahan dipermudah segala urusanya, lancar rezekiknya, dan Bahagia dunia akhirat. Semoga allah senantiasa menjaga pertemanan ini hingga tua.
13. Teruntuk sahabat tersayang, pemilik NIM 21108030120 Salwa Dina Kharista, yang walaupun baru dekat di semester 5 karena satu kepanitiaan dan berlanjut satu tempat magang, tetapi telah banyak memberikan kontribusi bagi kehidupan penulis, terimakasih untuk semua waktu, tenaga, dan fikiran yang sudah diberikan terutama dalam menyelesaikan tugas akhir ini, semoga semua harapan dan cita-citamu tercapai dan senantiasa diberikan kesehatan, keberahan dipermudah, lancar rezekiknya, dan

Bahagia dunia akhirat. Semoga allah menjaga pertemanan ini hingga akhir hayat.

14. Terakhir Kepada saya sendiri, penulis dari penelitian ini, Sifa Rohmatika, terimakasih sudah bertahan sejauh ini, terimakasih untuk tidak pernah menyerah dan selalu berupaya memberikan yang terbaik, ingatlah untuk senantiasa bersyukur kepada allah, dan terus berupaya mewujudkan apa yang kamu cita-citakan!

Semoga Segala kebaikan yang diberikan dari berbagai pihak mendapatkan balasan dan keberkahan dari Allah SWT. Demikian adanya penelitian ini semoga mampu memberikan manfaat bagi penulis dan juga pembacanya. Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini tidaklah sempurna sehingga kritik dan saran sangat diharapkan.



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB	v
HALAMAN MOTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat penelitian.....	14
E. Sistematika Pembahasan.....	16
BAB II	18
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	18
A. Landasan Teori	18
B. Kajian Pustaka	35
C. Pengembangan Hipotesis.....	40
D. Kerangka Teoritik	56
BAB III.....	59

METODE PENELITIAN	59
A. Desain Penelitian	59
B. Definisi Operasional Variabel.....	59
C. Populasi dan Sampel.....	63
D. Teknik Pengumpulan Data	65
E. Skala Pengukuran.....	65
F. Teknik Analisis Data.....	67
BAB IV	72
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	72
A. Gambaran Umum Data Penelitian	72
1. Deskripsi Objek Penelitian.....	72
2. Deskripsi Data Penelitian	74
3. Uji Outlier.....	75
4. Karakteristik Demografi Responden	77
B. Hasil dan Analisis.....	79
1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)	79
2. Evaluasi Model Struktural (Inner model)	84
a. Multicollinearity	84
b. R-square.....	85
c. Q-Square Predictive Relevance	86
d. Uji Hipotesis	87
C. Pembahasan.....	89
BAB V	108
PENUTUP.....	108
A. Kesimpulan.....	108
B. Keterbatasan	109
C. Saran	109
DAFTAR PUSTAKA.....	114
LAMPIRAN.....	I
CURRICULUM VITAE (CV)	XVII

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Global sustainability reporting rates (1993-2022)	1
Gambar 1. 2 Grafik Kinerja Indeks SRI-KEHATI,IHSG, dan LQ45 (2016-2023) 3	
Gambar 1. 3 Diagram Persentase Usia Investor di Indonesia Tahun 2024.....	5
Gambar 2. 1Gambar perubahan TRA ke TPB	19
Gambar 2. 2 Kerangka Teoritik	57
Gambar 2. 3 Model Analisis	58



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1Kajian Pustaka.....	35
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	61
Tabel 3. 2 Skala Likert Kuisisioner	66
Tabel 4. 1 Hasil Pengumpulan Data.....	75
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Outlier	75
Tabel 4. 3 karakteristik Demografi Responden	77
Tabel 4. 4 Karakteristik Responden	78
Tabel 4. 5 Karakteristik Responden.....	79
Tabel 4. 6 Nilai Loading Faktor Pada Uji Validitas Konvergen.....	80
Tabel 4. 7 Nilai AVE dan CR Pada Uji Validitas Konvergen	82
Tabel 4. 8 Nilai HTMT pada Uji Validitas Diskeimanan.....	83
Tabel 4. 9 Nilai Uji Reliabilitas	83
Tabel 4. 10 Nilai VIF Pada Uji Model Struktural.....	85
Tabel 4. 11 Nilai R-Square pada Uji Model Struktural	85
Tabel 4. 12 Nilai Q-Square Pada Uji Model Struktural	86
Tabel 4. 13 Uji Hipotesis	87
Tabel 4. 14 Rangkuman Penerimaan dan Penolakan Hipotesis.....	88
Tabel 4. 15 Tabulasi Jawaban Responden	91
Tabel 4. 16 Tabulasi Jawaban Responden	94
Tabel 4. 17 Tabulasi Jawaban Responden	97
Tabel 4. 18 Tabulasi Jawaban Responden	99
Tabel 4. 19 Tabulasi Jawaban Responden	101

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisiner Penelitian	I
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian.....	VIII



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh sikap, *herding behavior*, *locus of control*, dan *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG dengan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi pada Generasi Z di Indonesia. Adapun teknik *sampling* yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* dengan ketentuan tertentu, yang dilakukan pada 196 responden generasi z di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan analisis PLS-SEM dengan SmartPLS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa sikap dan *herding behavior* berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi berbasis ESG, sedangkan *locus of control* dan *loss aversion* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap minat investasi berbasis ESG. Adapun *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi berhasil memperlemah pengaruh *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG dan tidak berhasil memperkuat pengaruh sikap, *herding behavior* dan *locus of control* terhadap minat investasi berbasis ESG pada Generasi Z di Indonesia

Kata kunci : Sikap, *Herding Behavior*, *Locus of Control*, *Loss Aversion*, *Ecoliteracy*, Minat Investasi



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of attitude, herding behavior, locus of control, and loss aversion on ESG-based investment interest with ecoliteracy as a moderating variable on Generation Z in Indonesia. The sampling technique used is purposive sampling technique with certain provisions, which was carried out on 196 generation z respondents in Indonesia. This study uses a quantitative method with PLS-SEM analysis with SmartPLS. The results of this study indicate that attitude and herding behavior have a positive and significant effect on ESG-based investment interest, while locus of control and loss aversion do not have a significant effect on ESG-based investment interest. Ecoliteracy as a moderating variable successfully weakens the effect of loss aversion on ESG-based investment interest and fails to strengthen the effect of attitude, herding behavior and locus of control on ESG-based investment interest on Generation Z in Indonesia

Keywords: Attitude, Herding Behavior, Locus of Control, Loss Aversion, Ecoliteracy, Investment Interest

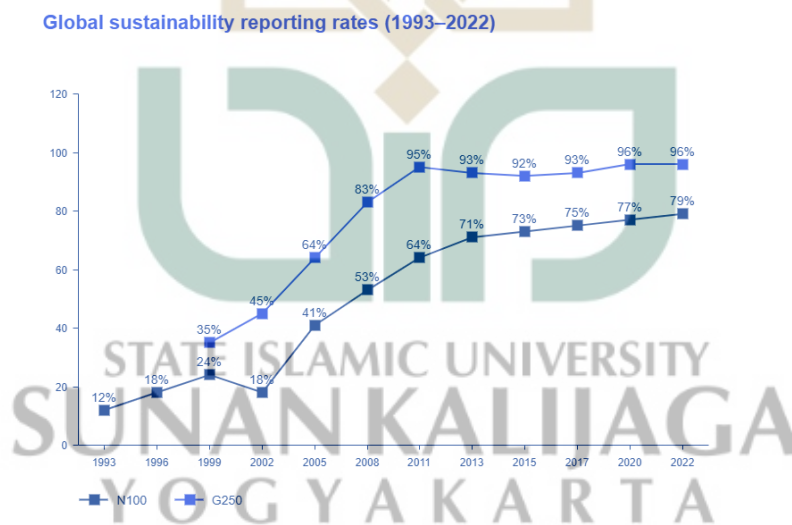


BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam beberapa tahun terakhir, tren bisnis berkelanjutan semakin mendapatkan perhatian global, hal ini tercermin dari data dari KPMG (2022) menunjukkan bahwa 96% dari 250 perusahaan terbesar di dunia (G250) dan di Kawasan Asia Pasifik 79% perusahaan dalam kelompok N100 (100 perusahaan terbesar di setiap negara yang disurvei) kini melaporkan kinerja keberlanjutan naik dari tahun-tahun sebelumnya.



Gambar 1. 1 *Global sustainability reporting rates (1993–2022)*

Sumber : Klynveld Peat Marwick Goerdeler (KPMG),2022

Model bisnis berkelanjutan adalah model bisnis yang menginterpretasikan prinsip keberlanjutan ke dalam operasionalnya, sekaligus mempertimbangkan kepentingan pemegang saham dan dampak positif terhadap lingkungan dan sosial

(Gomes et al., 2022). Praktik bisnis yang berkelanjutan memiliki keterkaitan yang erat dengan Prinsip *Environmental, Social dan Governance* (ESG), dimana penerapan ESG menjadi landasan utama menciptakan strategi bisnis yang sadar lingkungan dan bertanggung jawab sosial (Sjioen et al., 2023). Gillan et al. (2021) menjelaskan bahwa ESG mengacu pada bagaimana perusahaan dan investor mengintegrasikan masalah lingkungan, sosial, dan tata kelola ke dalam model bisnis. Prinsip ESG ini selain merupakan bentuk kepedulian akan krisis lingkungan dari perusahaan, serta penerapan praktik berkelanjutan untuk mencapai tujuan pembangunan berkelanjutan PBB 12.6. (Johan & Toti, 2022).

Prinsip *Environmental, Social dan Governance* (ESG) ini memiliki fokusnya masing-masing (Johan & Toti, 2022) Pertama, *Environmental* (lingkungan) merupakan aspek yang berfokus pada pengelolaan perusahaan terhadap dampak lingkungannya, yakni emisi karbon, pengelolaan sumber daya, pengelolaan limbah dan operasional yang berkelanjutan (Chopra et al., 2024). Kedua adalah *social*, *social* adalah aspek yang mencakup hubungan perusahaan dengan seluruh elemen stakeholder yang terlibat di dalamnya seperti karyawan, pelanggan, komunitas, serta inisiatif yang meningkatkan kesejahteraan masyarakat, juga perlindungan hak asasi manusia, dan kondisi kerja yang adil (Susilo et al., 2022). Ketiga, *Governance* atau tata kelola yakni aspek yang berfokus pada struktur manajemen perusahaan, etika bisnis, transparansi, dan mekanisme akuntabilitas, dan kepatuhan hukum (Syabilla et al., 2021).

Di Indonesia, ESG ini merupakan fokus penting dalam upaya pembangunan berkelanjutan (Andi, 2021). Dibuktikan dengan Indonesia memiliki satu indeks

husus yang manaungi saham saham dari perusahaan yang sudah menerapkan praktik ESG, yaitu indeks SRI-KEHATI. Indeks saham SRI-KEHATI merupakan salah satu indeks yang menerapkan prinsip *Sustainable Responsible Investment* serta faktor *environmental, social dan governance* (ESG) (Johan & Toti, 2022). Sejak peluncurannya, indeks SRI-KEHATI secara historis menunjukkan kinerjanya yang baik dibandingkan dengan lainnya, bahkan indeks utama seperti Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan LQ45 (KEHATI, 2023).



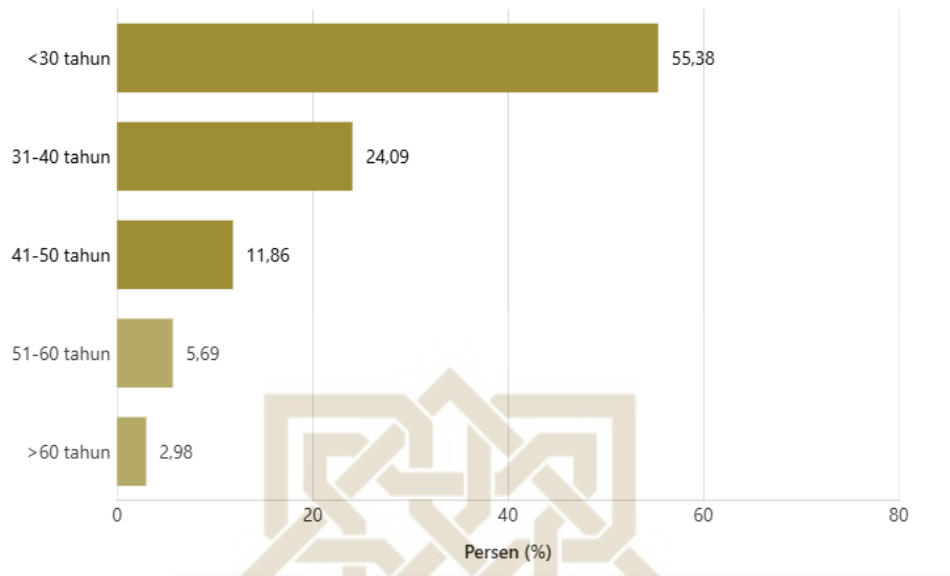
Gambar 1. 2 Grafik Kinerja Indeks SRI-KEHATI, IHSG, dan LQ45 (2016-2023)

Sumber : KEHATI, 2023

Dalam perspektif ekonomi Islam, konsep bisnis berkelanjutan ini sangat sejalan dengan ekonomi Islam (Firdaus, 2022). Karena dalam Islam menuntut adanya keseimbangan antara bisnis dengan aspek sosial dan lingkungan guna tercapainya *falah* (Aziz, 2010). Berbeda dengan ekonomi konvensional, ekonomi Islam lebih berorientasi pada manfaat (Iskandar & Aqbar, 2019). Melalui Investasi yang berkelanjutan ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang lebih besar, tidak hanya terhadap entitas bisnis, tetapi juga terhadap lingkungan dan masyarakat. Praktik bisnis berkelanjutan juga dapat mendukung terealisasinya

Maqosid Syariah, terutama pilar menjaga jiwa dan menjaga keturunan. Menurut Jauhar (2017) *Maqosid Syariah* ini memiliki 5 pilar utama, yaitu menjaga agama (*hifdz ad- din*), menjaga jiwa (*hifdz an- nafs*), menjaga akal (*hifdz al-aql*), menjaga harta (*hifdz al-mal*), dan menjaga keturunan (*hifdz an-nasl*). Dalam pengertian menjaga jiwa, Islam telah mengatur hak-hak asasi manusia secara komprehensif dan mendalam, hak yang dimaksud adalah hak untuk hidup secara terhormat dan memelihara jiwa (Jauhar, 2017). Konsep ESG relevan dengan konsep pemeliharaan jiwa dimana kerusakan lingkungan berdampak buruk terhadap keselamatan jiwa manusia dan ESG menghindari dampak tersebut (Iskandar & Aqbar, 2019). Kedua, pilar menjaga keturunan (*hifd an-nasl*), dimana penggunaan sumber daya yang efisien dengan mementingkan *environmental, social, dan governance* memberikan lahan pada generasi yang akan mendatang untuk dapat memanfaatkan sumber daya. (Iskandar & Aqbar, 2019).

Pertumbuhan tren bisnis berkelanjutan sudah meningkat dengan baik, hal ini juga direspon baik oleh para investor, terbukti dengan meningkatnya jumlah investor di pasar modal terkhusus yang berasal dari kalangan generasi Z, dimana generasi ini memiliki potensi daya beli yang besar dan akan menjadi investor dominan dimasa depan (Yulianti & Hartati, 2023). Data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) menunjukkan bahwa dari total 13,43 juta investor per Agustus 2024, sekitar 55,38% di antaranya adalah Generasi Z dan berusia di bawah 30 tahun.



Gambar 1. 3 Diagram Persentase Usia Investor di Indonesia Tahun 2024

Sumber : Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), 2024

Jumlah investor yang terus meningkat menunjukkan adanya peningkatan terhadap minat investasi. Minat ialah kecenderungan efisien seseorang yang dipengaruhi oleh keadaan individual dalam membuat opsi kegiatan (Ramadhan & Hermanto, 2015; Puspitasari et al., 2021). Minat memiliki kaitan erat dengan teori perilaku berencana, Teori Perilaku Berencana (*Theory of Planned Behavior*) oleh Ajzen (1991) menyatakan bahwa sikap, norma subjektif, dan kontrol perilaku merupakan faktor yang mempengaruhi perilaku individu. Secara umum, minat seseorang untuk terlibat dalam perilaku yang berkelanjutan terjadi ketika hubungan antara sikap, norma subjektif dan pengendalian perilaku semakin besar (Bunayya et al., 2023). Dalam beberapa penelitian disebutkan bahwa minat investasi selain dipengaruhi oleh sikap, norma dan kontrol perilaku dipengaruhi oleh faktor lain salah satunya adalah *loss aversion* (Nur Aini & Lutfi, 2019).

Pertama, variabel yang mempengaruhi minat investasi adalah sikap. Sikap adalah respon positif atau negatif yang dilakukan seseorang terhadap benda, orang, institusi atau peristiwa (Ajzen 2005; Ningtyas et al., 2021). Menurut Kotler & Keller (2009) sikap didefinisikan sebagai evaluasi, perasaan, dan kecenderungan individu terhadap suatu objek atau gagasan. Sikap seseorang dipengaruhi oleh tiga komponen utama, yaitu : 1) kognitif, 2) afektif, dan 3) Konatif. Aspek kognitif merujuk pada sesuatu yang diketahui dan diyakini seseorang. Dalam konteks investasi ketika seorang investor memahami dampak baik dari investasi ESG terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola maka akan cenderung menganalisis lebih dalam terkait keuntungan dan kerugian, jika keuntungan lebih besar maka semakin besar pula niatnya dalam berinvestasi, begitu pula sebaliknya.

Aspek afektif, merujuk pada perasaan atau emosi seseorang terhadap sesuatu objek. Setelah memahami investasi berkelanjutan, akan muncul perasaan atau emosional seseorang untuk terlibat dalam upaya pelestarian lingkungan, sosial dan tatakelola. Sedangkan aspek konatif, merujuk pada niat, perilaku atau pengalaman pribadi seseorang. Setelah memahami dan ada keterikatan emosional terhadap investasi berkelanjutan, individu akan memutuskan berinvestasi serta melakukan pengamatan terhadap *return*, dan laporan berjalanya dengan tujuan keberlanjutan, maka akan memperkuat niat untuk berinvestasi.

Pada dasarnya sikap dapat dianggap sebagai kecenderungan untuk berperilaku (Daiyabu et al., 2023). Jika sikap yang dicerminkan dalam persepsi manfaat semakin tinggi, maka kecenderungan berperilaku semakin tinggi pula, kecenderungan berperilaku disini adalah minat untuk berinvestasi (Prajawati et al.,

2023). Sudah banyak penelitian- penelitian sebelumnya yang meneliti minat investasi menggunakan pendekatan TPB, Penelitian Hemdan & Zhang (2024), Biri & Hidayati (2023) dan Prajawati et al. (2023) mengatakan bahwa sikap berpengaruh positif terhadap minat investasi, namun dalam penelitian Bunayya et al. (2023) menemukan bahwa sikap tidak memiliki pengaruh terhadap minat investasi.

Variabel kedua yang mempengaruhi minat adalah norma subjektif. Norma subjektif adalah karakteristik sosial yang menunjukkan tekanan untuk melakukan atau tidak melaksanakan suatu tindakan (Kreitner dan Kinicki.,2010; Ningtyas et al., 2021). Norma sunjektif dapat diproksikan ke beberapa hal, salah satunya adalah *herding behavior*. *Herding behavior* merupakan fonomena dimana seseorang memilih mengikuti atau meniru orang lain daripada memutuskanya sendiri (Agustina et al., 2022). Dalam konteks perilaku investor, *herding behavior* diartikan sebagai perilaku investor dalam berinvestasi yang cenderung mengikuti investor lain tanpa strategi yang tepat (Chang et al., 2000;Qasim et al., 2019). karena perilaku mengikuti tersebut, *herding behavior* menjadi salah satu faktor meningkatnya minat investasi seseorang.

investor berpersepsi bahwa keputusan yang diambil baik dan tepat apabila mengikuti mayoritas investor (Fitriyani & Anwar, 2022). *Herding behavior* memiliki keterkaitan terhadap sikap generasi Z. Melihat generasi z yang sangat terhubung dengan media sosial, dimana platform seperti TikTok, Instagram, dan Twitter sering menjadi sumber tren investasi (Nisa & Ayudhy, 2023). Faktor lain seperti fenomena *fear of missing out* (FOMO) yaitu kecemasan karena merasa

ketinggalan pengalaman, peluang, atau tren, membuat generasi z cenderung mengikuti mayoritas dalam keputusan investasi, tanpa analisis mendalam (Yulianti & Hartati, 2023). Dalam penelitian sebelumnya oleh Setiawan et al. (2024), Putri & Juwita (2020) dan Sugianto et al. (2024) menjelaskan bahwa *herding behavior* berpengaruh terhadap minat investasi, sedangkan dalam penelitian Herlina et al. (2020) menyatakan bahwa *herding behavior* tidak berpengaruh terhadap minat investasi.

Ketiga, variabel yang mempengaruhi minat investasi adalah variabel *locus of control*. Menurut Rotter (1966) *locus of control* merupakan tindakan seseorang yang menerima tanggung jawab penuh terhadap apa yang terjadi pada diri sendiri. Terdapat dua dimensi utama dari *locus of control*, yaitu *external* dan *internal*. Individu dengan *external locus of control* adalah keadaan dimana individu percaya bahwa segala sesuatu yang terjadi pada dirinya dikendalikan oleh faktor-faktor *external* seperti tokoh yang berkuasa, nasib dan keberuntungan (Wahyuni et al., 2017). Sedangkan individu dengan *internal locus of control* adalah individu yang meyakini peristiwa hidup yang berdampak pada keberhasilan individu tersebut dipengaruhi oleh faktor dalam diri, seperti usaha, minat dan kemampuan (Ridiananda & Lasmanah, 2022).

Solichah & Setiaji (2019) menjelaskan, semakin tinggi *internal locus of control* seseorang dan pengendalian terhadap *external locus of control*, semakin tinggi pula kemampuannya dalam mengambil keputusan Investasi. Hal ini disebabkan oleh kesadaran seseorang dalam mempertimbangkan kuasa dari dalam maupun dari luar dirinya, sehingga lebih siap dan berani dalam setiap mengambil

keputusan (Solekhan, 2020). Dalam konteks investasi berkelanjutan seseorang yang memiliki *locus of control* yang baik maka akan mempengaruhi minatnya dalam berinvestasi di sector berkelanjutan. Dalam penelitian sebelumnya oleh Solichah & Setiaji (2019) dan Taufiq et al. (2024) dikatakan bahwa *locus of control* berpengaruh terhadap minat investasi, sedangkan penelitian oleh Saraswati & Rusmanto (2022), Kurnela et al. (2024) dan Heryana et al. (2023) menemukan bahwa variabel *locus of control* tidak berpengaruh terhadap minat investasi.

Variabel selanjutnya yang berpengaruh terhadap minat investasi adalah *loss aversion*. *Loss Aversion* merupakan suatu kondisi dimana seseorang menolak adanya risiko karena menghindari kerugian (Nur Aini & Lutfi, 2019). Dengan adanya kecenderungan investor yang takut terhadap kerugian, memunculkan tindakan untuk mencegah potensi kerugian tersebut, upaya investor untuk mencegah kerugian memiliki dampak besar pada pilihan investasi mereka. (Candy & Vincent, 2021). Generasi Z cenderung menghindari resiko dalam pengambilan keputusan investasi (Tasman et al., 2024). Hal tersebut sesuai dengan prinsip *Loss aversion*, karena memilih opsi yang lebih aman dalam pengambilan keputusan terutama saat menghadapi ketidakpastian (Nur Aini & Lutfi, 2019).

Investasi berbasis ESG ini sangat cocok dengan investor yang menghindari kerugian seperti Generasi Z, karena ESG mengurangi banyak risiko yang dapat menyebabkan kerugian (Gillan et al., 2021). Dalam penelitian oleh Amalia & Kusuma (2023) mengatakan bahwa perusahaan yang mempraktikan ESG telah menunjukkan bahwa kinerja pergerakan harga saham yang lebih baik. Walaupun investasi berbasis ESG ini merupakan investasi yang minim resiko, namun

seseorang yang memiliki sifat *loss aversion* cenderung memiliki *risk perception* yang tinggi, dan minat investasi dipengaruhi oleh tinggi rendahnya *risk perception* yang dimiliki seseorang (Mutawwaly & Asandimitra, 2019).

Semakin tinggi *risk perception* yang dimiliki seseorang, semakin rendah pula minatnya dalam berinvestasi. Dijelaskan dalam penelitian sebelumnya oleh Putri & Juwita (2020) dan Suryanda et al. (2019) menyatakan bahwa *loss aversion* memiliki pengaruh positif terhadap keputusan untuk berinvestasi, sedangkan dalam penelitian oleh Tang & Asandimitra (2023) *loss aversion* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap keputusan investasi.

Selain faktor-faktor yang disebutkan diatas terdapat faktor lain yang dianggap dapat mempengaruhi minat seseorang terhadap investasi berbasis ESG. Faktor tersebut adalah *ecoliteracy*, yaitu pemahaman, pengetahuan, sikap dan perilaku berlandaskan ekologi dan sangat menyadari pentingnya menjaga dan merawat bumi (Agri & Zein., 2024). *Ecoliteracy* memperkenalkan kepada seseorang akan pentingnya kesadaran ekologis global, guna menciptakan keseimbangan antara kebutuhan masyarakat dan kesanggupan bumi untuk menopangnya (David, 2005; Agustina et al., 2023).

Seseorang yang memiliki kesadaran *ecoliteracy* akan sangat menyadari pentingnya menjaga dan merawat bumi, dimana sikap dan perilaku selalu berdasarkan kebaikan lingkungan (Agustina et al., 2023). Hal tersebut juga berlaku dalam pertimbangan keputusan investasi yang dilakukan, seseorang dengan kesadaran *ecoliteracy* terasakan cenderung memilih investasi yang memikirkan

kebaikan lingkungan, seperti investasi berbasis *environmental, sosial and governance* (ESG).

Dalam penelitian lain juga dijelaskan bahwa ketika individu memiliki pengetahuan tentang ekologi yang tinggi akan memperkuat atau meningkatkan pengaruh sikap dan perilaku individu tersebut terhadap upaya melestarikan lingkungan hidup (Syah et al., 2021). Hal tersebut juga berlaku dalam pengambilan keputusan investasi, seseorang yang memiliki pemahaman lingkungan yang baik maka sikap akan kepedulian lingkungan juga akan tinggi hal tersebut akan mempengaruhi minatnya terhadap investasi berbasis ESG. Selain itu, Individu dengan *locus of control internal* akan lebih tertarik pada investasi ESG karena individu tersebut merasa memiliki kendali dan tanggung jawab terhadap dampak sosial dan lingkungan dari keputusan investasi yang diambil.

Menurut survei dari Deloitte Global (2020) lifestyle saat ini khususnya pada kalangan generasi milenial dan generasi Z lebih konsen terhadap isu lingkungan, dimana hal tersebut menjadi sebuah dorongan untuk berinvestasi pada produk yang juga konsen pada lingkungan. Karena hal tersebut akan banyak individu dengan *herding behavior* yang cenderung mengikuti tren investasi ESG yang dianggap positif oleh mayoritas investor, karena mayoritas investor yang semakin memahami dampak positif dari investasi tersebut terhadap lingkungan dan masyarakat.

Selain itu menurut Dangelico & Vocalelli (2017), peningkatan pemahaman mengenai isu-isu lingkungan dapat mendorong individu untuk lebih terbuka

terhadap investasi yang berorientasi pada keberlanjutan, meskipun ada potensi risiko yang terlibat. Dapat diartikan bahwa seseorang dengan *ecoliteracy* yang baik akan mengurangi sifat *loss aversion* karena pemahamannya akan dampak yang baik pada keberlanjutan. Sehingga memperkuat minatnya terhadap investasi berbasis ESG. Oleh karena itu penelitian ini menjadikan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh sikap, *herding behavior* dan *locus of control* serta memperlemah pengaruh *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG.

Penelitian ini didasari oleh beberapa penelitian sebelumnya dengan variabel yang digunakan dalam penelitian ini, dimana ditemukan hasil yang tidak konsisten, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Peneliti melakukan kebaruan dengan menjadikan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi, dimana variabel tersebut masih jarang digunakan dalam penelitian yang meneliti tentang minat seseorang terhadap investasi berbasis ESG. Adapun penelitian ini dilakukan dengan responden generasi Z dengan kisaran umur 17 – 27 tahun. Berdasar hal tersebut, penulis termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Sikap, *Herding Behavior*, *Locus of Control*, dan *Loss Aversion* Terhadap Minat Investasi Berbasis ESG dengan *Ecoliteracy* Sebagai Variabel Moderasi Pada Generasi Z di Indonesia ”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat diuraikan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah sikap berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?
2. Apakah *herding behavior* berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?
3. Apakah *locus of control* berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?
4. Apakah *loss aversion* berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?
5. Apakah *ecoliteracy* memoderasi pengaruh sikap terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?
6. Apakah *ecoliteracy* memoderasi pengaruh *herding behavior* terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?
7. Apakah *ecoliteracy* memoderasi pengaruh *locus of control* terhadap minat investas berbasis ESG di pasar modal syariah?
8. Apakah *ecoliteracy* memoderasi pengaruh *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh sikap terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah.

2. Untuk mengetahui pengaruh *herding behavior* terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal Syariah.
3. Untuk mengetahui pengaruh *locus of control* terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal Syariah.
4. Untuk mengetahui pengaruh *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG di pasar modal Syariah.
5. Untuk mengetahui apakah sikap berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG dengan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi.
6. Untuk mengetahui apakah *herding behavior* berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG dengan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi.
7. Untuk mengetahui apakah *locus of control* berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG dengan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi.
8. Untuk mengetahui apakah *loss aversion* berpengaruh terhadap minat investasi berbasis ESG dengan *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi.

D. Manfaat penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur mengenai faktor-faktor yang memengaruhi minat investasi, khususnya investasi berbasis ESG (*Environmental, Social, and Governance*), dengan variabel sikap, *herding behavior*, *locus of control*, dan *loss aversion*. Selain itu, penelitian ini juga akan menunjukkan peran *ecoliteracy* sebagai variabel moderasi, yang belum banyak dibahas secara mendalam dalam penelitian sebelumnya.

2. Manfaat praktis

- a. Bagi Investor diharapkan dapat membantu memahami faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investor, sehingga para investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih informed dan bertanggung jawab.
- b. Dapat memberikan masukan pada perusahaan di pasar modal syariah untuk merumuskan strategi pemasaran yang lebih efektif, sehingga menarik minat investor dengan menekankan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan.
- c. Bagi lembaga-lembaga keuangan dapat memanfaatkan hasil penelitian ini untuk mengembangkan strategi yang lebih efektif dalam mempromosikan investasi berbasis ESG. Dengan memahami peran *ecoliteracy*, lembaga-lembaga keuangan dapat merancang program edukasi yang lebih tepat guna

meningkatkan minat masyarakat terhadap investasi ramah lingkungan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan pada penelitian ini terdiri dari lima bagian, yaitu :

BAB I : Pendahuluan

Pada Bab I ini akan diuraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : Landasan Teori

Pada Bab II ini akan dijelaskan tentang teori-teori yang akan digunakan yang dianggap memiliki hubungan dengan variabel yang akan digunakan. Landasan teori mencakup grand theory, teori yang memiliki hubungan dengan variabel yang akan diteliti, penelitian terdahulu yang menjadi rujukan, pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran penelitian.

BAB III : Metode Penelitian

Pada Bab III ini berisi mengenai metode penelitian yang meliputi jenis penelitian, objek penelitian, sumber dan jenis data, cara pengumpulan data, identifikasi variabel yang akan dianalisis pada penelitian ini, serta metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis

BAB IV : Hasil dan Pembahasan

Pada Bab IV ini akan dijabarkan dan dijabarkan hasil analisis serta pembahasan yang telah diteliti untuk selanjutnya diambil kesimpulan.

BAB V : Penutup

Pada Bab V ini berisi implikasi, kesimpulan dan rekomendasi yang penulis dapat sampaikan pada penelitian ini. Kesimpulan menjelaskan hasil dari pengujian hipotesis. Kemudian menguraikan implikasi praktis, teoritis atau kebijakan dari temuan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan Analisis serta pembahasan yang dilakukan, maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh langsung sikap terhadap minat investasi berbasis ESG pada Generasi Z di Indonesia. Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin positif sikap generasi Z terhadap keberlanjutan, maka semakin tinggi pula minatnya untuk berinvestasi pada instrument yang berorientasi pada keberlanjutan.
2. Terdapat pengaruh langsung *herding behavior* terhadap minat investasi berbasis ESG pada Generasi Z di Indonesia. Hal tersebut menunjukkan tinggi perilaku seseorang dalam meniru perilaku orang lain maka akan semakin tinggi pula minatnya terhadap investasi berbasis ESG.
3. Terdapat pengaruh tidak langsung *locus of control* dan *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG. Hal tersebut menunjukkan bahwa untuk mencapai ketertarikan atau minat dalam investasi berbasis ESG dengan memiliki *locus of control* yang baik serta perilaku *loss aversion* yang tinggi dinilai masih belum cukup.
4. Variabel *Ecoliteracy* tidak berperan sebagai moderator dalam hubungan antara sikap, *herding behavior*, dan *locus of control*

terhadap minat investasi berbasis ESG. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun seseorang memiliki tingkat pemahaman mengenai isu-isu lingkungan dan keberlanjutan yang baik, jika sikapnya terhadap investasi tersebut kurang positif maka minatnya tetap akan rendah, begitupun dengan variabel *herding behavior* dan *locus of control*.

5. Variabel *Ecoliteracy* berhasil memperlemah hubungan antara *loss aversion* terhadap minat investasi berbasis ESG. Hal tersebut menunjukkan bahwa seseorang yang memiliki tingkat pemahaman mengenai isu-isu lingkungan dan keberlanjutan yang baik akan melemahkan ketakutannya akan kerugian, atau dapat dikatakan persepsi risikonya meningkat, sehingga meningkatkan minatnya dalam investasi berbasis ESG.

B. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan, salah satunya terkait dengan teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang hanya ditujukan kepada pengguna Generasi Z dengan pemahaman investasi ESG dan mandiri financial sehingga, membatasi generalisasi temuan hanya pada kelompok tertentu. Kemudian adanya variabel yang tidak signifikan dapat menunjukkan bahwa ada faktor – faktor lain yang mungkin mempengaruhi minat investasi berbasis ESG di pasar modal syariah.

C. Saran

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Adanya keterbatasan pada penelitian ini, maka peneliti memberi beberapa saran seperti memperluas sebaran sampel penelitian. Serta melibatkan lebih banyak kelompok sasaran atau mengadopsi teknik sampel yang lebih representatif, seperti sampel acak atau stratifikasi. Kemudian mengevaluasi ulang variabel yang tidak signifikan, guna memastikan agar faktor – faktor tersebut tidak diabaikan. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya dapat mencoba metode yang lebih kompleks sehingga mampu menangkap hubungan variabel.

Harapan lain yang muncul karena keterbatasan penelitian, adalah peneliti selanjutnya mampu mengeksplorasi variabel lain yang mampu memperkuat ataupun melemahkan minat investasi berbasis ESG pada generasi Z guna mendapatkan hasil penelitian yang lebih kompleks.

2. Bagi Perusahaan dan Pemangku kebijakan atau Pemerintah

Dari pembahasan dan analisis data yang dilakukan terdapat beberapa saran yang dapat diberikan, yaitu sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil olah data dan pembahasan pada variabel sikap menyatakan bahwa masih terdapat beberapa dari Generasi Z di Indonesia dalam berinvestasi lebih mementingkan keuntungan daripada investasi yang berorientasi pada kepedulian lingkungan. Adapun saran yang dapat diberikan adalah perusahaan harus lebih terbuka dalam mempublikasikan hasil kinerja yang dimiliki, karena sejak peluncurannya pada tahun 2009 indeks SRI-KEHATI yang merupakan indeks yang menaungi saham saham berbasis

ESG menunjukkan menunjukan kinerjanya yang baik dibandingkan dengan beberapa indeks utama seperti Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan LQ45 (KEHATI, 2023). Bagi pemerintah dapat melalui pengadaan kampanye nasional melalui media digital, kampus dan sekolah tentang investasi ESG bisa menghasilkan keuntungan jangka panjang sekaligus menyelamatkan lingkungan.

- b. Berdasrkan hasil olah data dan pembahasan pada variabel *herding behavior* menyatakan bahwa disimpulkan Generasi Z yang merupakan sampel dalam penelitian ini memiliki kecenderungan mengikuti analisis investor lain namun tetap rasionalitas ketika menghadapi kepanikan pasar. Adapun hal yang dapat disarankan pada perusahaan yang ingin menarik minat Generasi Z untuk berinvestasi adalah bekerja sama dengan *influencer* keuangan dan lingkungan untuk mempromosikan keuntungan secara financial dan moral dari investasi ESG melalui media sosial yang hype seperti tik tok, tweeter dan lainnya karena generasi z cenderung mengikuti tren dan menggunakan informasi dalam platform tersebut dalam keputusan berinvestasi.
- c. Berdasarkan hasil olah data dan pembahasan pada variabel *locus of control* menyatakan bahwa Generasi Z di Indonesia memiliki tanggung jawab pribadi yang baik serta perilaku optimis dan pantang menyerah seperti dalam ajaran islam, namun masih ada

sedikit dari responden yang merasa kesulitan dalam menemukan solusi ketika menghadapi masalah. hal tersebut terjadi karena kurangnya rasa percaya diri serta minimnya pengetahuan akan manfaat dari investasi berbasis ESG sehingga tidak cukup untuk dapat mendorong minatnya dalam investasi ESG. Adapun saran yang dapat diberikan adalah menyediakan konten edukatif tentang ESG serta dampak nyata sehingga memperkaya pengetahuan tentang ESG serta membuat produk investasi ESG yang mudah diakses serta dengan modal rendah.

- d. Berdasarkan hasil olah data dan pembahasan pada variabel *loss aversion* menyatakan bahwa edukasi dan akses informasi yang lebih luas dapat meningkatkan keyakinan Generasi Z dalam menghadapi risiko investas. Saran yang dapat diberikan adalah perusahaan menyediakan data yang transparan dan mudah diakses agar membantu investor membuat keputusan yang lebih percaya diri.

- e. Berdasarkan hasil olah data dan pembahasan pada variabel *ecoliteracy* menyatakan alasan mengapa *ecoliteracy* tidak dapat memoderasi pengaruh variabel sikap, *herding behavior* dan *locus of control* adalah karena dalam berinvestasi Generasi Z memiliki kecenderungan untuk lebih memperhatikan *return on investment* (ROI) serta platform digital saat sering kali membentuk tren investasi dengan menyoroti aset yang sedang tren, tanpa

memberikan edukasi yang memadai mengenai investasi ESG. Adapaun saran yang dapat diberikan adalah perusahaan dapat meningkatkan lagi presentasi dari ROI yang ditawarkan dan pemerintah dapat memberikan regulasi tentang penerbitan produk investasi berkelanjutan pada perusahaan serta kampanye mengenai gerakan yang mendukung kesejahteraan lingkungan.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriani, D., & Halmawati, H. (2019). Pengaruh Cognitive Dissonance Bias, Overconfidence Bias Dan Herding Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 1(4), 1650–1665. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i4.168>
- Agri, I. H., & Zein, A. (2024). Ekoliterasi Lingkungan Hidup dalam Alquran. *Kamaya: Jurnal Ilmu Agama*, 7(2), 101–113. <https://jayapanguspresspenerbit.org/index.php/kamaya/article/view/23>
- Agustina, D., Mussanadah, A. U., Kholifah, D. W., & Sarniati, S. (2022). Pengaruh Perceived Risk dan Herding Behavior terhadap Intensi Berinvestasi dengan Covid-19 sebagai Variabel Pemoderasi. *Global Financial Accounting Journal*, 6(1), 39. <https://doi.org/10.37253/gfa.v6i1.6494>
- Agustina, T., Maryani, E., & Yani, A. (2023). Tingkat Pemahaman Ekoliterasi pada Peserta Didik. *Sosio-Didaktika: Social Science Education Journal*, 10(2), 119–128. <https://journal.uinjkt.ac.id/index.php/SOSIO-FITK>
- Ah Mand, A., Janor, H., Abdul Rahim, R., & Sarmidi, T. (2023). Herding behavior and stock market conditions. *PSU Research Review*, 7(2), 105–116. <https://doi.org/10.1108/PRR-10-2020-0033>
- 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)
- Ajzen, I. (2012). The theory of planned behavior. In *Handbook of Theories of Social Psychology: Vol. 1*, p (pp. 438–459). SAGE publication. <https://doi.org/10.4135/9781446249215.n22>
- Ajzen, I., & Driver, B. L. (1992). Contingent value measurement: On the nature and meaning of willingness to pay. *Journal of Consumer Psychology*, 1(4), 297–316. [https://doi.org/10.1016/S1057-7408\(08\)80057-5](https://doi.org/10.1016/S1057-7408(08)80057-5)
- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial, Dan Tata Kelola Terhadap Kinerja Pasar Dengan Kontroversi Esg Sebagai Variabel Pemoderasi. *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal*, 11(2). <https://doi.org/10.22146/abis.v11i2.84771>
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (2021). Konsep Umum Populasi dan Sampel dalam Penelitian. *Jurnal Kajian Islam Kontemporer*, 14(1), 103–116.
- Andi, C. (2021). *New ESG Intelligence Report Shines a Spotlight on Indonesia's Long-Term Opportunities Amid 2022 G20 Presidency (Oxford Business and PwC Indonesia Group team up for latest report)*. <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2021/english/new-esg-intelligence-report-shines-a-spotlight-on-indonesia-s-lo.html>

- Apuke, O. D. (2017). Quantitative Research Methods : A Synopsis Approach. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management*, 6(11), 40–47. <https://doi.org/10.12816/0040336>
- Armansyah, R. F. (2021). Over Confidence, Mental Accounting, and Loss Aversion In Investment Decision. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 9(1), 44–53. <https://doi.org/10.21107/jaffa.v9i1.10523>
- Atikah, A., & Kurniawan, R. R. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan, Locus of Control, dan Financial Self Efficacy Terhadap Perilaku Manajemen Keuangan. *JMB : Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 10(2), 284–297. <https://doi.org/10.31000/jmb.v10i2.5132>
- Ayudiasuti, L. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1138–1149. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n3.p1138-1149>
- Azhar, J. A., Nada Cantika Putri Kadua, & Rizki Dwi Safitri. (2023). Analisis Persepsi Generasi Z Terhadap Investasi Berbasis ESG (Enviromental, Social, and Governance) di Jakarta Islamic Index. *Journal of Business Management and Islamic Banking*, 2(1), 77–94. <https://doi.org/10.14421/jbmib.2023.0201-06>
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. CV. Alfabeta.
- Barbera, F. La, & Ajzen, I. (2020). Control interactions in the theory of planned behavior: Rethinking the role of subjective norm. *Europe's Journal of Psychology*, 16(3), 401–417. <https://doi.org/10.5964/ejop.v16i3.2056>
- Biri, M. M. B., & Hidayati, A. N. (2023). Implementasi Theory Planned Behaviour Dalam Mengukur Minat Investasi Di Pasar Modal Syariah. *Finansha: Journal of Sharia Financial Management*, 4(1), 65–79. <https://doi.org/10.15575/fjsfm.v4i1.26396>
- Bosnjak, M., Ajzen, I., & Schmidt, P. (2020). The theory of planned behavior: Selected recent advances and applications. *Europe's Journal of Psychology*, 16(3), 352–356. <https://doi.org/10.5964/ejop.v16i3.3107>
- Budiaji, W. (2013). SKALA PENGUKURAN DAN JUMLAH RESPON SKALA LIKERT. *Jurnal Ilmu Pertanian Dan Perikanan Desember*, 2(2), 125–131. <http://umbidharma.org/jipp>
- Bunayya, A. M., Yunus, A. R., & Sofyan, A. S. (2023). Pengaruh TPB dan Religiusitas Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal Syariah. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(1), 443–455. <https://doi.org/10.47467/elmal.v5i3.3875>
- Butarbutar, A. R., Tahir, U., & Ansori, T. (2024). Analisis Peran Investasi Hijau dalam Mengurangi Emisi Gas Rumah Kaca dan Meningkatkan Efisiensi Energi pada Industri Otomotif di Jawa Barat. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 3(02), 156–166. <https://doi.org/10.58812/jmws.v3i02.998>

- Candana, D. M., Putra, R. A., & Purwasih, R. (2023). model Kinerja karyawan Melalui kepuasan Kerja: Self Efficacy. *Journal of Science Education and Management Business*, 1(1), 86–96.
- Candy, C., & Vincent, K. (2021). Analisis Pengaruh Behavioural Finance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor di Kepulauan Riau. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(2), 864–873. <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i2.403>
- Cantika, V. P., Pinasti, U. S., & Pusparini, M. D. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan Dan Supporting Environmental Protection Pada Generasi Z Terhadap Minat Investasi Green Sukuk Untuk Mewujudkan Indonesia Ramah Lingkungan. *At-Thullab : Jurnal Mahasiswa Studi Islam*, 4(2), 1138–1155. <https://doi.org/10.20885/tullab.vol4.iss2.art9>
- Chang, E. C., Cheng, J. W., & Khorana, A. (2000). An examination of herd behavior in equity markets: An international perspective. *Journal of Banking & Finance*, 24(10), 1651–1679. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(99\)00096-5](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(99)00096-5)
- Chang, S., & Jo, H. (2019). Employee-friendly practices, product market competition and firm value. *Journal of Business Finance & Accounting*, 46(1–2), 200–224. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12353>
- Chopra, S. S., Senadheera, S. S., Dissanayake, P. D., Withana, P. A., Chib, R., Rhee, J. H., & Ok, Y. S. (2024). Navigating the Challenges of Environmental, Social, and Governance (ESG) Reporting: The Path to Broader Sustainable Development. *Sustainability (Switzerland)*, 16(2). <https://doi.org/10.3390/su16020606>
- Daiyabu, Y. A., Manaf, N. A. A., & Hsbollah, H. M. (2023). Extending the theory of planned behaviour with application to renewable energy investment: the moderating effect of tax incentives. *International Journal of Energy Sector Management*, 333–351. <https://doi.org/10.1108/IJESM-11-2021-0011>
- Dangelico, R. M., & Vocalelli, D. (2017). “Green Marketing”: An analysis of definitions, strategy steps, and tools through a systematic review of the literature. *Journal of Cleaner Production*, 165, 1263–1279. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.07.184>
- Danila, N. (2023). Herding Behaviour in ESG Stock Index: Evidence from Emerging Markets. *Global Business Review*. <https://doi.org/10.1177/09721509231199300>
- David W. Orr. (2005). *Ecological Literacy: Educating Our Children for a Sustainable World*. Sierra Club Books.
- Deloitte. (2024). *2024 Gen Z and Millennial Survey: Living and working with purpose in a transforming world*. Deloitte.

<https://www.deloitte.com/global/en/issues/work/content/genz-millennialsurvey.html>

- Deloitte Global. (2020). The Deloitte Global Millennial Survey 2020: resilient generations hold the key to creating a “better normal.” *Deloitte*, 1–31. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/AboutDeloitte/deloitte-2020-millennial-survey.pdf>
- Dettori, A., & Floris, M. (2023). Improving continuity by simplifying the structure of family firms: a replication study. *Management Review Quarterly*, 73(2), 635–660. <https://doi.org/10.1007/s11301-021-00255-4>
- Elahi, A. R., Iqbal, A., Minhas, B. A., & Ashfaq, F. (2023). The behavior risk biases and sustainable investment decision. *Bulletin of Business and Economics*, 12(3), 74–88. <https://doi.org/10.5281/zenodo.8374330>
- Falah, F. F., & Haryono, N. A. (2023). The Influence of Herding, Anchoring, Disposition, Personal Income, and Financial Literacy on Generation Z’s Investment Decision Making in Surabaya City. *Technium Social Sciences Journal*, 47, 379–397.
- Farida, Y. N., Matin, C. A., Suyono, E., Suparlinah, I., & Wiratno, A. (2023). Factors Influencing the Behavior of Young Investors’ Investment Decisions: the Emerging Market Analysis. *Corporate and Business Strategy Review*, 4(2 Special Issue), 280–288. <https://doi.org/10.22495/cbsrv4i2siart7>
- Febrianti, F., Sujati, H., & Herwin, H. (2023). Uji Validitas Dan Reliabilitas Konstruk Instrumen Pakapin Untuk Meningkatkan Motivasi Belajar Siswa Kelas Iii Sdn. *AKSIOMA: Jurnal Program Studi Pendidikan Matematika*, 12(3), 3014. <https://doi.org/10.24127/ajpm.v12i3.7602>
- Firdaus, S. (2022). AL-QUR’AN DAN PEMBANGUNAN LINGKUNGAN BERKELANJUTAN DI INDONESIA: ANALISIS MAQASHID SYARIAH UNTUK PENCAPAIAN SDGs. *Al-Mustashfa: Jurnal Penelitian Hukum Ekonomi Syariah*, 7(2), 120. <https://doi.org/10.24235/jm.v7i2.11594>
- Fitriyani, S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Herding, Experience Regret Dan Religiosity Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah Pada Investor Muslim Millennial Dengan Financial Literacy Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 68. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp68-77>
- Fornell, C. D., & Lacker, D. F. (1981). Evaluating Structural Equation Models with Unobservable Variables and Measurements Error. *Journal of Marketing Reserch*, 18, 39–50.
- Gavrilakis, N., & Floros, C. (2024). Volatility and Herding Bias on ESG Leaders’ Portfolios Performance. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(2). <https://doi.org/10.3390/jrfm17020077>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program Ibm Spsss 23*.

Edisi 8. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gillan, S. L., Koch, A., & Starks, L. T. (2021). Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance. *Journal of Corporate Finance*, 66(January), 101889. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101889>
- Gomes, J. G. C., Okano, M. T., Guerra, R. S., Cordeiro, D. de S., Dos Santos, H. C. L., & Fernandes, M. E. (2022). Analysis of Sustainable Business Models: Exploratory Study in Two Brazilian Logistics Companies. *Sustainability (Switzerland)*, 14(2), 1–20. <https://doi.org/10.3390/su14020694>
- Hagger, M. S. (2019). *The Reasoned Action Approach and the Theories of Reasoned Action and Planned Behavior*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1093/OBO/9780199828340-0240>
- Hair, J. F., Black, W. C., Barbin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis Eighth Edition*. Cengage Learning EMEA.
- Harahap, A. M., & Hascaryani, T. D. (2024). PENGARUH LITERASI KEUANGAN SYARIAH, HEADING BEHAVIOR, DAN RELIGIUSITAS PADA GENERASI Z DAN MILENIAL TERHADAP MINAT INVESTASI DI PASAR MODAL SYARIAH. 3(2), 353–368.
- Hasibuan, J. (2023). Ekonomi Berkelanjutan di Tahun 2023: Investasi Hijau dan Transformasi Bisnis. *Circle Archive*, 1(2), 1–12. <http://circle-archive.com/index.php/carc/article/view/41%0Ahttp://circle-archive.com/index.php/carc/article/download/41/47>
- Hemdan, W., & Zhang, J. (2024). Investors' intention toward green investment: an extension of the theory of planned behavior. *International Journal of Emerging Markets*. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-06-2023-0874>
- Herlina, Hadianito, B., Winarto, J., Suwarno, & Nastiti, N. A. (2020). The Herding and Overconfidence Effect on the Decision of Individuals to Invest Stocks. *Journal of Economics and Business*, 3(4). <https://doi.org/10.31014/aior.1992.03.04.288>
- Heryana, D. P., Dara, S. R., Manajemen, P. S., & Bisnis, F. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Pendapatan, Dan Locus Of Control Terhadap Keputusan Investasi. *KREATIF : Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 11(2), 156–162.
- Hikmah;, & Rustam, T. A. (2019). Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Literasi Keuangan Dan Lingkungan Keluarga Pengaruhnya Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2), 44–56. <https://doi.org/10.32639/jiak.v8i2.297>
- Iskandar, A., & Aqbar, K. (2019). Green Economy Indonesia Dalam Perspektif Maqashid Syari'ah. *Al-Mashrafiyah: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Perbankan Syariah*, 3(2), 83. <https://doi.org/10.24252/al->

mashrafiyah.v3i2.9576

- Jauhar, A. A.-M. H. (2017). *Maqashid Syariah*. AMZAH.
- Johan, & Toti, G. K. (2022). Pengungkapan Environmental, Social, & Governance (ESG) terhadap Profitabilitas serta Nilai Perusahaan dalam Indeks SRI-KEHATI 2015-2020. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 22(1), 35–48.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Econometrika*, 47, 263–292. <https://doi.org/10.2307/1914185>
- KEHATI. (2023). <https://kehati.or.id/indeks-sri-kehati/>
- Kim, M. (2021). A psychological approach to Bitcoin usage behavior in the era of COVID-19: Focusing on the role of attitudes toward money. *Journal of Retailing and Consumer Services*, 62, 102606. <https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2021.102606>
- Knauder, H., & Koschmieder, C. (2019). Individualized student support in primary school teaching: A review of influencing factors using the Theory of Planned Behavior (TPB). *Teaching and Teacher Education*, 77, 66–76. <https://doi.org/10.1016/j.tate.2018.09.012>
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2009). *Marketing Management*. Pearson Prentice Hall.
- Koutmos, D. (2024). Twitter Economic Uncertainty and Herding Behavior in ESG Markets. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(11). <https://doi.org/10.3390/jrfm17110502>
- Kpmg.com. (2022). *Key global trends in sustainability reporting*. <https://kpmg.com/xx/en/our-insights/esg/survey-of-sustainability-reporting-2022/global-trends.html>
- Kriyantono, R. (2014). *Teknik Praktis Riset Komunikasi*. Prenadamedia Group.
- Kumari, J. S., Senani, K. G. P., & Ajward, R. (2023). Predicting investors' intention to invest in the stock market during COVID-19: can we use an extended theory of planned behavior? *Journal of Asia Business Studies*, 17(4), 681–700. <https://doi.org/10.1108/JABS-12-2021-0517>
- Kurnela, D., Setiono, H., & Isnaini, N. F. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Locus of Control dan Faktor Demografi terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Inovasi Ekonomi Syariah Dan Akuntansi*, 1(5), 32–44. <https://doi.org/10.61132/jiesa.v1i5.427>
- Kusumastuti, N. (2020). Implementasi Pilar-Pilar Karakter Anak Usia Dini. *Jurnal Golden Age*, 4(02), 333–344. <https://doi.org/10.29408/jga.v4i02.2525>
- Kusumawardani, Erma, Nurmalasari, Y., & Rofiq, A. (2023). Ecoliteracy competence assessment to improve innovation capability in a rural community. *Journal of Education Research and Evaluation* 7, No. 1, 7, 61–

69.

- Lucas, D. B., & Britt, S. H. (1963). *Measuring Advertising Effectiveness*. McGraw-Hill.
- Luong, L. P., & Ha, D. T. T. (2011). Behavioral Factors Influencing Individual Investors' Decision-Making And Performance A Survey At The Ho Chi Minh Stock Exchange. *Umeå School of Business, October*, p.103.
- Malzara, V. R. B., Widyastuti, U., & Buchdadi, A. D. (2023). Analysis of Gen Z's Green Investment Intention: The Application of Theory of Planned Behavior. *Jurnal Dinamika Manajemen Dan Bisnis*, 6(2), 63–84. <https://doi.org/10.21009/jdmb.06.2.5>
- Masomi, S. R., & Ghayekhlou, S. (2010). Consequences of human behaviors' in Economic: the Effects of Behavioral Factors in Investment decision making at Tehran Stock Exchange. *International Conference on Business and Economics Research*, 1(November 2011), 234–237. <https://www.researchgate.net/publication/364957927>
- Mauliza, A. Y. I., Machmudi, R. D. S., & Indrarini, R. (2022). PENGARUH PERLINDUNGAN DATA DAN CYBER SECURITY TERHADAP TINGKAT KEPERCAYAAN MENGGUNAKAN FINTECH MASYARAKAT DI SURABAYA. *SIBATIK JOURNAL: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 1(11), 2497–2516. <https://doi.org/10.54443/sibatik.v1i11.395>
- Mazambani, L., & Mutambara, E. (2020). Predicting FinTech innovation adoption in South Africa: the case of cryptocurrency. *African Journal of Economic and Management Studies*, 11(1), 30–50. <https://doi.org/10.1108/AJEMS-04-2019-0152>
- Melisa, Wahhyuni, S., Sari, T. E., & Hasan, Z. (2024). Investasi Berkelanjutan dalam Perspektif Ekonomi Syariah. *MUSYTARI, Neraca Manajemen, Ekonomi*, 5(1), 1. <https://ejournal.warunayama.org/index.php/musytarineraca/article/view/2908%0Ahttps://ejournal.warunayama.org/index.php/musytarineraca/article/download/2908/2745>
- Mutawwaly, F. W., & Asandimitra, N. (2019). *Pengaruh financial literacy, risk perception, behavioral finance dan pengalaman investasi terhadap keputusan investasi mahasiswa surabaya*. 7, 942–953.
- Nadira, R. R., & Lasmanah. (2022). Pengaruh Locus of Control dan Experience Regret Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Manajemen Angkatan 2018 Universitas Islam Bandung. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 41–48. <https://doi.org/10.29313/jrmb.v2i2.1436>
- Ningtyas, Y., Fitria, D., Sryta Pradani, Y., Puspita Arum, N., & Maknun, L. (2021). Analisis Pengaruh Sikap, Norma Subjektif, Dan Persepsi Kontrol

- Perilaku Terhadap Minat Beli Konsumen Pada Produk Bersertifikat Halal. *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(08), 42–49.
- Nisa, C., & Ayudhy, D. (2023). *Peran Platfrom Medsos Pada Generasi Milenial-Gen Z Investasi Pasar Modal*. MATAHATI.
<https://tabloidmatahati.com/peran-platfrom-medsos-pada-generasi-milenial-gen-z-investasi-pasar-modal/>
- Norisnita, M., & Indriati, F. (2022). Application of Theory of Planned Behavior (TPB) in Cryptocurrency Investment Prediction: A Literature Review. *Journal of Economics and Business*, 5(2).
<https://doi.org/10.31014/aior.1992.05.02.424>
- Nunally, J. C. (1978). *Psychometric theory*, 2nd ed. McGraw-Hill.
- Nur Afni Nurul Nur Aeni, & Etty Murwaningsari. (2023). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Investasi Hijau Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3135–3148.
<https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17890>
- Nur Aini, N. S., & Lutfi, L. (2019). The influence of risk perception, risk tolerance, overconfidence, and loss aversion towards investment decision making. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 21(3), 401–413. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i3.1663>
- Nurrachmi, I., Setiawan, & Saripudin, U. (2020). MOTIVATION FOR PURCHASING HALAL PRODUCTS: THE INFLUENCE OF RELIGIOSITY, TRUST, AND SATISFACTION. *Humanities & Social Sciences Reviews*, 8(5), 210–218. <https://doi.org/10.18510/hssr.2020.8520>
- Onasie, V., & Widodoatmodjo, S. (2020). Niat Investasi Generasi Milenial Di Pasar Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(2), 318.
<https://doi.org/10.24912/jmk.v2i2.7924>
- Ortega, S. L., & Paramita, R. A. S. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Kemajuan Teknologi, Pelatihan Pasar Modal, Dan Motivasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal. *SIBATIK JOURNAL: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 2(2), 709–726.
<https://doi.org/10.54443/sibatik.v2i2.648>
- Palmer, J. C., Chung, Y., Park, Y., & Wang, G. (2020). Affectivity and riskiness of retirement investment decisions. *Personnel Review*, 49(9), 2093–2110.
<https://doi.org/10.1108/PR-05-2019-0244>
- Pandurugan, V., & Al Shammakhi, B. N. S. (2024). Modelling the theory of planned behaviour to evaluate the investment intention of generation Z in the speculative market: stocks, Forex and cryptocurrencies. *Arab Gulf Journal of Scientific Research*. <https://doi.org/10.1108/AGJSR-07-2023-0319>
- Pašiušienė, I., Podvieszko, A., Malakaitė, D., Žarskienė, L., Liučvaitienė, A., & Martišienė, R. (2023). Exploring Generation Z's Investment Patterns and

- Attitudes towards Greenness. *Sustainability*, 16(1), 352.
<https://doi.org/10.3390/su16010352>
- Paul, S. N., Mishra, A. K., & Upadhyay, R. K. (2022). Locus of control and investment decision: an investor's perspective. *International Journal of Services, Economics and Management*, 13(2), 93.
<https://doi.org/10.1504/IJSEM.2022.122736>
- Perdana, A. A., Hasan, A., & Rasuli, D. M. (2018). Pengaruh Sikap, Norma Subyektif, Persepsi Kontrol Perilaku dan Etika terhadap Whistleblowing Intention dan Perilaku Whistleblowing (Studi Empiris di BPKP Perwakilan Riau dan Sumatera Barat). *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 11(1), 89–98. <http://jurnal.pcr.ac.id>
- Pinger, P., Schäfer, S., & Schumacher, H. (2018). Locus of control and consistent investment choices. *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 75(11537), 66–75. <https://doi.org/10.1016/j.socec.2018.05.004>
- Prajawati, M., Ainiyah, F., & Yuliana, I. (2023). Sikap Investasi Dan Norma Subjektif Terhadap Minat Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 35–51.
<https://doi.org/10.35590/jeb.v10i1.6284>
- Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pascal Books.
<https://books.google.co.id/books?id=9dZWEAAQBAJ&lpg=PR2&ots=1fcJHc7mOh&dq=priadana sunarsi metode penelitian kuantitatif&lr&pg=PR2#v=onepage&q=priadana sunarsi metode penelitian kuantitatif&f=false>
- Purwanto. (2019). Variabel Dalam Pendidikan. *Teknodik*, 10(18), 1–20.
<https://doi.org/10.32550/teknodik.v0i0.554>
- Puspitasari, V. E., Yetty, F., & Nugraheni, S. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah, Persepsi Imbal Hasil, dan Motivasi terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Syariah. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 2(2), 122. <https://doi.org/10.47700/jiefes.v2i2.3292>
- Putri, M. A., & Juwita, H. A. J. (2020). Pengaruh Overconfidence, Loss Aversion dan Herding Terhadap Keputusan Investasi Emas Era Tahun Pertama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 19, 1–15.
- Qasim, M., Hussain, R. Y., Mehboob, I., & Arshad, M. (2019). *Impact of herding behavior and overconfidence bias on investors' decision-making in Pakistan*. 5, 81–90. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2018.07.001>
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hifzi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam* (D. Safitri (Ed.); 1st ed.). Rajawali pers.
- Rahmayanti, A., Safitri, A. L., & Minata, F. (2021). Pengaruh Risiko, Return, dan Perekonomian Indonesia Terhadap Keputusan Berinvestasi Saham saat

Covid-19. *HUMANIS (Humanities, Management and Science Proceedings)*, 1, 2.

Ramadhan, A. F., & Surjanti, J. (2022). Pengaruh Ekoliterasi dan Pendekatan ESD terhadap Sikap Peduli Lingkungan Peserta Didik. *Jurnal Education and Development Institut Pendidikan Tapanuli Selatan*, 10(3), 129–134. <https://journal.ipts.ac.id/index.php/ED/article/view/3840>

Raut, R. K. (2020). Past behaviour, financial literacy and investment decision-making process of individual investors. *International Journal of Emerging Markets*, 15(6), 1243–1263. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2018-0379>

Reynard, D., & Anastasia, Nj. (2024). *Pengaruh Overconfidence Bias dan Herding Bias terhadap Investment Intention pada Generasi Z*. 4(3).

Ridiananda, N. R., & Lasmanah. (2022). Pengaruh Locus of Control dan Experience Regret Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Manajemen Angkatan 2018 Universitas Islam Bandung. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 41–48. <https://doi.org/10.29313/jrmb.v2i2.1436>

Rodiyah, F. (2019). Korelasi Pengetahuan Investasi, Literasi Keuangan, Pelatihan Pasar Modal dan Minat Mahasiswa Berinvestasi di Galeri Investasi Syariah. *Jihbiz : Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 3(1), 17–37. <https://doi.org/10.33379/jihbiz.v3i1.786>

Rotter, J. B. (1966). Generalized expectancies for internal versus external control of reinforcement. *Psychological Monographs: General and Applied*. <https://doi.org/https://psycnet.apa.org/doi/10.1037/h0092976>

Safitri, L. A., & Rachmansyah, Y. (2021). Pengaruh Herding, Pendapatan dan Usia Terhadap Keputusan Investasi pada Emas (Studi Kasus pada PT. Pegadaian (Persero) di Kota Semarang). *Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 16(1), 1–19. <http://ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fe>

Salamanca, N., Grip, A. De, Fouarge, D., & Montizaan, R. (2016). *Locus of Control and Investment in Risky Assets*. 10406.

Salisa, N. R. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Minat Investasi di Pasar Modal: Pendekatan Theory of Planned Behaviour (TPB). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(2), 182. <https://doi.org/10.30659/jai.9.2.182-194>

Sapanca, P. L. Y., & Etmagusti. (2019). Efektivitas Ekoliterasi Dalam Meningkatkan Pengetahuan, Sikap Dan Perilaku Masyarakat Mengenai Education For Sustainable Development Berbasis Tanaman Pangan Lokal (Studi Kasus Di Kecamatan Bangli). *Jurnal Pertanian Berbasis Keseimbangan Ekosistem*, 11(1), 1–14. http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsci.urbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI

- Saraswati, N. I., & Rusmanto, T. (2022). Pengaruh risk aversion, financial tools, experience regret, social relevance, dan locus of control terhadap keputusan investasi saham individu di jakarta. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 10203–10212. <https://www.jptam.org/index.php/jptam/article/view/4029>
- Schaupp, L. C., & Festa, M. (2018). Cryptocurrency adoption and the road to regulation. *Proceedings of the 19th Annual International Conference on Digital Government Research: Governance in the Data Age*, 1–9. <https://doi.org/10.1145/3209281.3209336>
- Sekaringtyas, Tunjungsari, & Auliaty, Y. (2020). Pengaruh Kesadaran Ekoliterasi Terhadap Pemahaman Green Behaviour Pada Peserta Didik Kelas Iv Sekolah Dasar. *Prosiding Seminar Dan Diskusi Pendidikan Dasar*.
- Setiawan, A., Karnawati, Y., Perception, R., & Keputusan, P. (2024). Pengaruh Overconfidence, Herding, Dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 4(7), 1–21.
- Sihotang, A. E., & Pertiwi, T. K. (2021). Stock Investment Decision Analysis On Investors In Surabaya. . . *Jurnal Ekonomi Balance*, 17(1), 42–54.
- Sjioen, A. E., Amaludin, Rukmana, A. Y., Syamsulbahri, & Wahyudi, I. (2023). Bisnis Berkelanjutan dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan: Studi tentang Dampak dan Strategi Implementasi. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen West Science*, 2(03), 239–248. <https://doi.org/10.58812/jbmws.v2i03.557>
- Solekhan, A. (2020). Pengaruh Financial Literacy, Risk Tolerance, dan Locus Of Control Terhadap Minat Investasi saham mahasiswa Fakultas Ekonomi Eniversitas Negeri Yogyakarta ANgkatan 2017. *Jurnal Kajian Akuntansi Indonesia*, 3. <https://journal.student.uny.ac.id/index.php/kpai/article/view/16884>
- Solichah, C., & Setiaji, K. (2019). Pengaruh Internal Locus of Control dan Dukungan Sosial Terhadap Career Adaptability. *Economic Education Analysis Journal*, 8(2), 652–665. <https://doi.org/10.15294/eeaj.v8i2.31501>
- Sugianto, D. F., Wijaya, L. I., & Sutejo, B. S. (2024). *Herding dan Overconfidence dalam Investasi Gen Z : Dampak dan Moderasi Literasi Keuangan*. 5(5), 1088–1099.
- Suriani, N., Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Konsep Populasi dan Sampling Serta Pemilihan Partisipan Ditinjau Dari Penelitian Ilmiah Pendidikan. *Jurnal IHSAN : Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 24–36. <https://doi.org/10.61104/ihsan.v1i2.55>
- Suryanda, A., Ryansyah, A., & Ernawati. (2019). *Hubungan Antara Ecoliteracy dan Willingness to pay Mahasiswa Biologi untuk membawa School Lunch* (pp. 11–17).
- Susilo, R. F. N., Zebua, E. P., Puspitasari, D., Utama, I. G. P. A., & Armandhani, H. (2022). Peran Organisasi Non-Profit (Social Project Bali) dalam

- Penyaluran CSR Perusahaan di Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Imagine*, 2(2), 58–63. <https://doi.org/10.35886/imagine.v2i2.453>
- Syabilla, D., Wijayanti, A., & Fahria, R. (2021). Pengaruh Investasi Hijau dan Keragaman Dewan Direksi Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 1171–1186. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/korelasi/article/view/1236/818>
- Syah, N., Hidayat, H., Yuca, V., Ardi, Z., & Magistarina, E. (2021). Examining the Effects of Ecoliteracy on Knowledge, Attitudes, and Behavior through Adiwiyata Environmental Education for Indonesian Students. *Journal of Social Studies Education Research*, 12(4), 209–230.
- Syahrizal, H., & Jailani, M. S. (2023). Jenis-Jenis Penelitian Dalam Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. *Jurnal QOSIM : Jurnal Pendidikan, Sosial & Humaniora*, 1(1), 13–23. <https://doi.org/10.61104/jq.v1i1.49>
- Tang, I. M. H., & Asandimitra, N. (2023). Pengaruh Mental Accounting, Regret Aversion Bias, Herding Bias, Loss Aversion, Risk Perception, dan Financial Literacy Terhadap Keputusan Investasi Investor Generasi Z. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), 458–473.
- Tasman, A., Lukman, S., Husni, T., Rahim, R., & Alfarisi, M. F. (2024). An Analysis of Investment Decisions among Gen Z: Examining the Influence of Risk Perception, Religiosity, and Overconfidence. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 4(2), 188–194. <https://doi.org/10.47233/jeps.v4i2.1645>
- Taufiq, Z., Purwanto, S., & Fathihani. (2024). Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi Pada Generasi Milenial. *Jurnal Maneksi*, 13(1), 216–225. <https://doi.org/10.31959/jm.v13i1.2130>
- Taylor, S., & Todd, P. (1995). Understanding information technology usage : A Test of Competing Models. In *Information Systems Research* (Vol. 6, Issue 2, pp. 144–176). <https://www.jstor.org/stable/23011007>
- Thomson, R. (2018). Thomson Reuters ESG Scores. *Thomson Reuters Eikon*, May, 1–18.
- Tran, V. D. (2021). Using mobile food delivery applications during the covid-19 pandemic: Applying the theory of planned behavior to examine continuance behavior. *Sustainability (Switzerland)*, 13(21). <https://doi.org/10.3390/su132112066>
- Tyas, D. N., Nurharini, A., Wulandari, D., & Isdaryanti, B. (2022). Analisis Kemampuan Ekoliterasi dan Karakter Peduli Lingkungan Siswa SD Selama Pembelajaran Daring di Masa Pandemi Covid-19. *Faktor : Jurnal Ilmiah Kependidikan*, 9(3), 213. <https://doi.org/10.30998/fjik.v9i3.11173>
- Utami, N. (2025). *The Influence of Green Investment on Investment Intention Among Generation Z in Indonesia : The Moderating Role of Financial*

Literacy. 556–568.

- Voorhees, C. M., Brady, M. K., Calantone, R., & Ramirez, E. (2016). Discriminant validity testing in marketing: an analysis, causes for concern, and proposed remedies. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 44(1), 119–134. <https://doi.org/10.1007/s11747-015-0455-4>
- Wahyuni, E. S., Taufik, T., & Ratnawati, V. (2017). PENGARUH BUDAYA ORGANISASI, LOCUS OF CONTROL, STRES KERJA TERHADAP KINERJA APARAT PEMERINTAH DAERAH DAN KEPUASAN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris Pada Pemerintah Kabupaten Bengkalis). *Jurnal Manajemen*, 20(2), 189. <https://doi.org/10.24912/jm.v20i2.43>
- Wang, J., Wang, S., Wang, Y., Li, J., & Zhao, D. (2018). Extending the theory of planned behavior to understand consumers' intentions to visit green hotels in the Chinese context. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 30(8), 2810–2825. <https://doi.org/10.1108/IJCHM-04-2017-0223>
- Waruwu, M. (2023). Pendekatan Penelitian Pendidikan: Metode Penelitian Kualitatif, Metode Penelitian Kuantitatif dan Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Method). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(1), 2896–2910.
- Widyastuti, U., Febrian, E., Sutisna, S., & Fitrijanti, T. (2022). 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>
- Wiryaningtyas, D. P. (2016). Behavioral Finance dalam Pengambilan Keputusan. *UNEJ E-Proceeding*, 339–344.
- Yucel, O., Celik, G., & Yilmaz, Z. (2023). Sustainable Investment Attitudes Based on Sustainable Finance Literacy and Perceived Environmental Impact. *Sustainability (Switzerland)*, 15(22). <https://doi.org/10.3390/su152216026>
- Yulianti, I. N., & Hartati, N. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Z Di Kabupaten Bekasi. *Jurnal Ekobistek*, 12(2), 608–613. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v12i2.575>