

ANALISIS PENGARUH *COGNITIVE DISSONANCE BIAS*, *REGRET AVERSION* DAN *FRAMING EFFECT* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH DENGAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS: DI PROVINSI DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA)



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA – 1 (S1)**

Disusun Oleh:

**Falah Sadjida
21108030046**

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

2025

ANALISIS PENGARUH *COGNITIVE DISSONANCE BIAS*, *REGRET AVERSION* DAN *FRAMING EFFECT* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH DENGAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS: DI PROVINSI DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA)



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA – 1 (S1)**

Disusun Oleh:

Falah Sadjida
21108030046

Dosen Pembimbing:

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.

NIP. 19890919 201203 2 009

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

2025

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-958/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH COGNITIVE DISSONANCE BIAS, REGRET AVERSION DAN FRAMING EFFECT TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH DENGAN LITERASI KEUANGAN SYARIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS: DI PROVINSI DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FALAH SADJIDA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030046
Telah diujikan pada : Kamis, 12 Juni 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
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 685105a847063



Penguji I
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 68523d6aed272



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

Valid ID: 6852144bdc8c



Yogyakarta, 12 Juni 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6852429de5237

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Falah Sadjida

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 mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Falah Sadjida

NIM : 21108030046

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Cognitive Dissonance Bias*, *Regret Aversion* Dan *Framing Effect* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah Dengan Literasi Keuangan Syariah Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus: Di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta)

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 manajemen keuangan syariah.

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

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 03 Juni 2025

Pembimbing


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.

NIP. 19890919 201203 2 009

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Falah Sadjida
NIM : 21108030053
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: “**Analisis Pengaruh *Cognitive Dissonance Bias*, *Regret Aversion* Dan *Framing Effect* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah Dengan Literasi Keuangan Syariah Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus: Di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta)**” merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau 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, 03 Juni 2025


Falah Sadjida
NIM. 21108030046

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Falah Sadjida
NIM : 21108030046
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
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:

“Analisis Pengaruh *Cognitive Dissonance Bias*, *Regret Aversion* Dan *Framing Effect* Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah Dengan Literasi Keuangan Syariah Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus: Di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta)”

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.

Yogyakarta, 03 Juni 2025
Penulis,



Falah Sadjida
NIM. 21108030046

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Falah Sadjida
Tempat dan Tanggal Lahir : Kebumen, 08 April 2002
NIM : 21108030046
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyatakan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pas foto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 03 Juni 2025



Falah Sadjida
NIM. 21108030046

HALAMAN MOTTO

Jangan menyerah. Hari ini mungkin sulit, besok lebih berat, tapi lusa akan penuh cahaya

-Jack Ma-

Keberanian tidak selalu terdengar seperti auman. Terkadang keberanian adalah suara lembut di penghujung hari yang berkata, 'Aku akan mencoba lagi besok

- Mary Anne Radmacher-

Kesuksesan adalah ketika seseorang tetap bersemangat meskipun terjatuh dari satu kegagalan ke kegagalan lainnya

- Winston Churchill-

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur hanya bagi Allah Subhanahu wa Ta'ala, atas segala rahmat, hidayah, dan kekuatan yang telah diberikan hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Tiada daya dan upaya melainkan atas izin-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan Nabi besar Muhammad Shallallahu 'Alaihi Wasallam, suri teladan umat yang telah membawa cahaya ilmu dan kebenaran ke seluruh penjuru dunia.

Karya ini saya persembahkan dengan penuh cinta dan hormat kepada kedua orang tua tercinta, yang telah menjadi pilar kekuatan dalam hidup saya. Doa, kasih sayang, dan pengorbanan kalian adalah cahaya dalam setiap langkahku.

Untuk saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dukungan, canda tawa, dan semangat di kala suka maupun duka terima kasih telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini. Kepada sahabat dan teman seperjuangan yang telah menemani dalam suka dan lelah selama masa studi, terima kasih atas kebersamaan, kerja sama, dan segala kenangan yang tak ternilai.

Serta untuk almamater tercinta, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta tempat saya menimba ilmu dan membentuk karakter, semoga karya ini dapat menjadi kontribusi kecil yang bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

PEDOMAN TRANSLITERASI

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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṣā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘Ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	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	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta’addiah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta”Marbutah

Setiap tā' marbūṭah ditransliterasikan sebagai "h," baik ketika berada di akhir kata tunggal maupun di tengah gabungan kata (seperti pada kata yang disambung dengan kata sandang "al"). Aturan ini tidak berlaku untuk kata-kata Arab yang sudah menjadi bagian dari bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali diperlukan bentuk aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>‘illah</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah 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.

اَ	Fathah	ditulis	A
اِ	Kasrah	ditulis	i
اُ	Dammah	ditulis	u
فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
زَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَتَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>

2. Fathah + wāwu 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>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”.

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوَا لِفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kami sampaikan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan petunjuk-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul **“Analisis Pengaruh *Cognitive Dissonance Bias*, *Regret Aversion*, dan *Framing Effect* terhadap Pengambilan Keputusan Investasi pada Pasar Modal Syariah dengan Literasi Keuangan Syariah sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus: di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa keberhasilan ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Untuk itu, dengan penuh hormat dan rasa terima kasih, penulis ingin menyampaikan apresiasi setulusnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi, dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. 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. H. Darmawan, SPd., MAB., CFRM., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi, yang dengan penuh kesabaran dan ketulusan telah membimbing saya sejak awal masa studi hingga proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala ilmu, waktu, perhatian, serta arahan yang sangat berarti bagi perkembangan akademik dan pribadi saya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, kemudahan dalam setiap urusan, serta perlindungan-Nya kepada Ibu.

5. Seluruh Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membekali saya dengan ilmu, wawasan, dan pengalaman berharga melalui proses perkuliahan maupun kegiatan pelatihan, khususnya kepada para dosen di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan kontribusi besar dalam perjalanan akademik saya.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, yang telah memberikan bantuan dan pelayanan dalam berbagai urusan administrasi akademik selama masa perkuliahan, sehingga segala proses dapat berjalan dengan tertib dan terkoordinasi dengan baik.
7. Pintu surgaku Ibunda, terima kasih atas setiap tetes doa yang tak pernah terputus, setiap pelukan yang menenangkan. Tanpa kasih sayang, kesabaran, dan dukungan tulus yang diberikan, penulis tidak akan mampu melalui proses panjang dalam penyusunan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dengan keberkahan usia, kesehatan yang sempurna, dan kebahagiaan yang abadi di dunia maupun akhirat.
8. Pahlawan dan cinta pertamaku, Ayahanda, terima kasih atas segala kerja keras, peluh, dan perjuangan yang tanpa lelah yang dilakukan demi masa depan penulis. Doa dan dukungan telah menjadi kekuatan besar yang tak terlihat namun sangat terasa dalam setiap langkah penulis. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, dan perlindungan-Nya, serta membalas segala kebaikan dan cinta yang telah berikan dengan pahala yang berlipat ganda di dunia dan akhirat.
9. Kepada Ananda Nur Kholifah, saudara sepupu terkasih, terima kasih atas dukungan, motivasi, dan kebersamaan yang selalu diberikan selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga kebaikan dan kasih sayang yang kau berikan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT.
10. Kepada Auliya Harisa S, Fina Rohmatul U, Nadya Atiqoh H, Aminah Ulil A, Hilmi Naufal M, Zaini Syahrurromdoni, Mustofa Sahri, Ikhsan Dwi C, Ali Ashar H, Dzakii Al Fikri, Sifa Rohmatika, Rahardian Muhtar A, terima kasih atas kebersamaan yang tulus, semangat yang tak pernah padam, serta canda dan tawa yang mewarnai hari-hari penulis selama masa perkuliahan. Dalam

setiap langkah, kalian hadir sebagai pengingat bahwa perjuangan ini tidak dijalani sendirian. Kalian adalah bagian dari cerita indah yang tak akan pernah penulis lupakan. Semoga persahabatan ini tetap terjalin, dan semoga setiap langkah kita ke depan senantiasa diberkahi dan dimudahkan oleh Allah SWT.

11. Kepada Rilla Fadhilatun N, terima kasih yang sudah menemani penulis menapaki jalur-jalur pendakian gunung yang terjal di tengah pusingnya skripsi. Perjalanan ke puncak bukan hanya jadi pelarian, tapi juga jadi pengingat bahwa setiap perjuangan, seberat apa pun, pasti ada pemandangan indah di akhirnya. Selain itu, terima kasih kepada Aminatus Sifa A yang telah memberi masukan, semangat serta bantuan saat penyusunan skripsi ini. Semangat itu memberikan dorongan yang kuat untuk diri penulis ditengah keraguan diri.
12. Kepada seseorang yang pernah bersama penulis dan tidak bisa penulis sebut namanya. Terimakasih untuk patah hati yang diberikan pada saat penyusunan skripsi ini. Ternyata perginya anda dari hidup penulis memberikan cukup motivasi untuk menjadi pribadi yang lebih baik lagi. Terimakasih telah menjadi bagian menyenangkan sekaligus menyakitkan dari pendewasaan ini. pada akhirnya setiap orang ada masanya dan setiap masa ada orangnya.
13. Terakhir kepada diri saya sendiri, terima kasih kepada diri sendiri, yang telah bertahan sejauh ini. Terima kasih telah memilih untuk terus melangkah, meski sering ingin menyerah. Terima kasih telah kuat, bahkan saat tak ada yang tahu betapa beratnya. Semoga langkah ini menjadi awal dari versi terbaik yang akan datang.

Yogyakarta, 03 Juni 2025

Penulis,

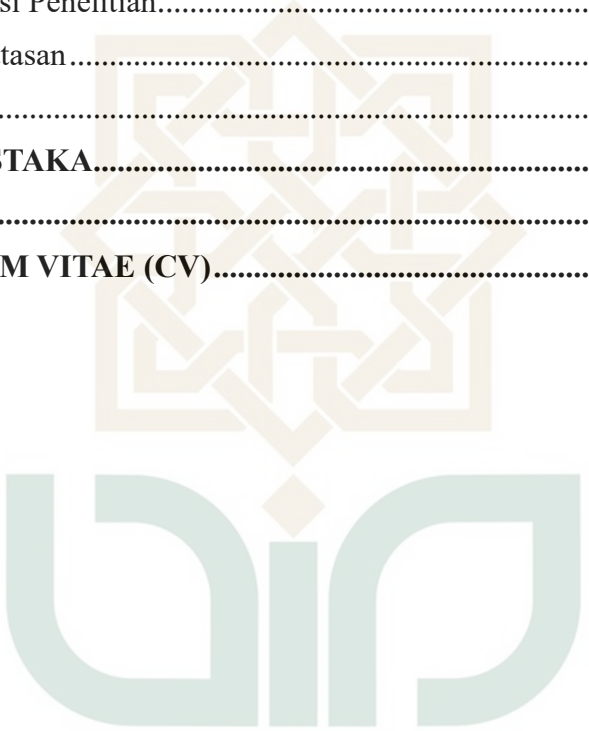
Falah Sadjida

NIM. 21108030046

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB.....	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
D. Sistematika Pembahasan	14
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Landasan Teori	15
B. Kajian Pustaka.....	24
C. Pengembangan Hipotesis	32
D. Kerangka Pemikiran.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Definisi Operasional Variabel	37
C. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	42
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	47
E. Metode Analisis Data	48

BAB IV PEMBAHASAN.....	52
A. Gambaran Umum Data Penelitian	52
B. Hasil dan Analisis.....	57
C. Pembahasan.....	66
BAB V PENUTUP.....	82
A. Kesimpulan	82
B. Implikasi Penelitian.....	84
C. Keterbatasan.....	84
D. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	99
CURRICULUM VITAE (CV).....	117



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Statistik Kepemilikan Efek Syariah	3
Gambar 2 Kerangka Pemikiran.....	42



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel Eksogen.....	38
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel Endogen	41
Tabel 3. 3 Definisi Variabel Moderasi.....	42
Tabel 3. 4 Skala Likert	48
Tabel 4.1 Hasil Pengumpulan Data.....	54
Tabel 4. 2 Karakteristik Demografi Responden.....	54
Tabel 4. 3 Nilai Loading Factor Pada Uji Validitas Konvergen.....	58
Tabel 4. 4 Nilai AVE Pada Uji Validitas Konvergen.....	59
Tabel 4. 5 Nilai HTMT Pada Uji Validitas Diskriminan.....	60
Tabel 4. 6 Nilai Uji Reliabilitas	61
Tabel 4. 7 Nilai VIF Pada Uji Model Struktural	62
Tabel 4. 8 Nilai R-Square Pada Uji Model Struktural	63
Tabel 4. 9 Nilai Q-Square Pada Uji Model Struktural	64
Tabel 4. 10 Nilai Uji Path Coefisient	65



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisisioner Penelitian	99
Lampiran 2 Tabulasi Data	108



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *cognitive dissonance bias*, *regret aversion* dan *framing effect* terhadap keputusan investasi pasar modal syariah dengan literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi (studi kasus: di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta). Adapun teknik sampling yang digunakan yaitu teknik *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan, yang dilakukan pada 200 responden investor pasar modal syariah di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan analisis PLS-SEM dengan SmartPLS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *cognitive dissonance bias* dan *regret aversion* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasipasar modal syariah, sedangkan *framing effect* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi pasar modal syariah. Adapun literasi keuangan syariah sebagai variabel moderasi berhasil meperlemah pengaruh *cognitive dissonance bias* terhadap keputusan investasi pasar modal syariah dan tidak berhasil memperlemah pengaruh *regret aversion bias* dan *framing effect* terhadap keputusan investasi pasar modal syariah pada investor yang berdomisili di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta.

Kata kunci: *Cognitive Dissonance Bias*, *Regret Aversion Bais*, *Framing Effect*, literasi keuangan syaruah, keputusan investasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of cognitive dissonance bias, regret aversion and framing effect on investment decisions in the sharia capital market with sharia financial literacy as a moderating variable (case study: in the Special Region of Yogyakarta Province). The sampling technique used is purposive sampling technique with predetermined criteria, which was carried out on 200 respondents of sharia capital market investors in the Special Region of Yogyakarta Province. This study uses a quantitative method with PLS-SEM analysis with SmartPLS. The results of this study indicate that cognitive dissonance bias and regret aversion have a positive and significant effect on investment decisions in the sharia capital market, while the framing effect does not have a significant effect on investment decisions in the sharia capital market. Sharia financial literacy as a moderating variable successfully weakens the effect of cognitive dissonance bias on investment decisions in the sharia capital market and fails to weaken the effect of regret aversion bias and framing effect on investment decisions in the sharia capital market on investors domiciled in the Special Region of Yogyakarta Province.

Keywords: *Cognitive Dissonance Bias, Regret Aversion Bias, Framing Effect, Islamic financial literacy, investment decisions.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pembangunan dan pertumbuhan ekonomi Indonesia memiliki sebuah hubungan yang erat (Puspita et al., 2021). Menurut Fauzan & Suhendro (2018) Supaya Indonesia dapat menggerakkan laju pertumbuhan ekonomi maka hal yang harus ditingkatkan yaitu pada sektor investasi di pasar modal. Investasi merupakan sebuah penempatan aset yang dimiliki, dimana nantinya aset tersebut akan menjadi sebuah aset yang bernilai produktif yang dapat menjadi sebuah sumber penghasilan dimasa yang akan datang (Afrida & Sari, 2021). Menurut Wibowo & Purwohandoko (2019) investasi merupakan sebuah proses menunda sebuah kegiatan konsumsi saat ini dengan tujuan mengalihkan menjadi sebuah aset yang produktif selama beberapa waktu yang telah ditentukan.

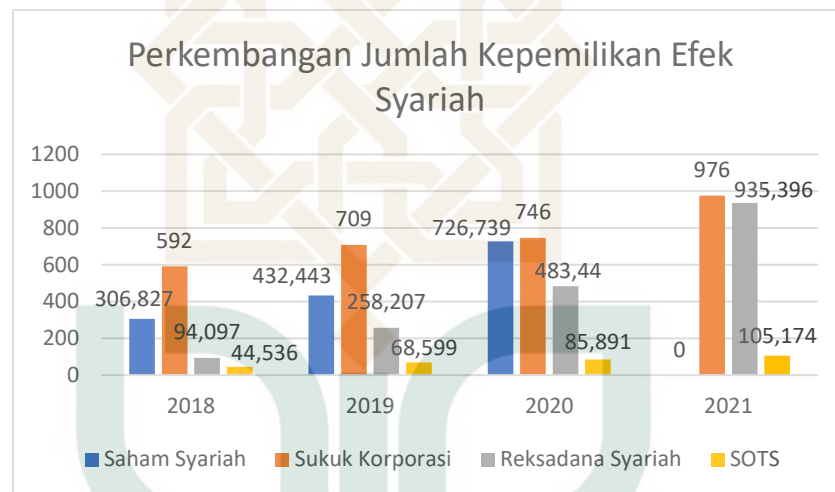
Islam mengajarkan untuk melakukan kegiatan investasi dan mengembangkan harta namun tetap berdasarkan pada aturan-aturan yang sesuai dengan Al-Qur'an dan As-Sunnah (Syahbudi & Barus, 2019). Meskipun Al-Qur'an tidak secara terang-terangan menerangkan tentang investasi, tetapi investasi dianggap sebagai sebuah bagian dari muamalah yang dianjurkan dalam agama, karena investasi merupakan sesuatu yang dapat mengubah harta untuk dapat dimanfaatkan demi kepentingan umat atau dengan bahasa lain menjadi sebuah penggerak perputaran sistem keuangan (Batubara, 2020).

Sistem investasi yang ada di pasar modal syariah dapat digunakan oleh masyarakat Indonesia khususnya yang beragama Islam sebagai sebuah media untuk berinvestasi tanpa mengandung sebuah sistem riba namun dengan menggunakan sistem bagi hasil sesuai dengan prinsip syariat dan aturan Al-Quran (Ramadhani & Cahyono, 2020).

Pasar modal syariah, di sisi lain, adalah pasar modal dengan mekanisme kegiatan di mana pihak penawaran umum dan efeknya dipertukarkan sesuai dengan hukum Islam (Roker & Waseu, 2024). Kehadiran pasar modal syariah sebagai sebuah pilihan bagi umat muslim Indonesia agar dapat melakukan sebuah investasi yang aman dan nyaman sesuai dengan kaidah ajaran islam dan Al - Quran sebagai panutan tertinggi agar terhindar dari riba yang telah dilarang oleh agama Islam (Ramadhani & Cahyono, 2020). Perkembangan instrumen pasar modal syariah tidak hanya berkembang secara konvensional, namun karena masyarakat Indonesia yang hampir secara keseluruhan beragama Islam, menjadi faktor pendorong pertumbuhan Sistem Ekonomi Islam (SEI) yang didasarkan pada aturan-aturan syariah (Batubara, 2020).

Menurut Mudriqoh (2023), kenaikan nilai aset pada instrumen keuangan syariah seperti sukuk dan saham syariah menunjukkan bahwa pasar modal syariah telah berkembang pesat. Sukuk berfungsi sebagai katalisator pembiayaan proyek yang sesuai dengan syariah, membangun sumber pendanaan jangka panjang, dan mendorong praktik bisnis yang bermoral. Selain itu, saham syariah juga populer yang dipilih berdasarkan ketentuan syariah yang menunjukkan tingkat kesadaran investor terhadap nilai-nilai

syariah. Menurut Tahliani (2021) pertumbuhan pasar modal syariah tidak hanya tercermin dalam peningkatan nilai aset, namun berdasarkan inovasi produk yang terus berkembang. Undang-undang yang mengatur operasi pasar modal syariah, kemajuan barang dan jasa, dan peningkatan jumlah sekuritas Islam yang dimiliki oleh investor semuanya berkontribusi pada pengembangan dan perluasan pasar modal Islam (Yahya et al., 2022). Berikut merupakan statistik perkembangan jumlah kepemilikan efek syariah:



Gambar 1 Statistik Kepemilikan Efek Syariah

Sumber: BEI, Diolah Penulis

Hambatan utama yang dihadapi oleh pasar modal syariah yaitu tidak jelasnya peraturan-peraturan yang mengatur pasar modal syariah diberbagai negara (Atikah & Sayudin, 2024). Agar para pemangku kepentingan di pasar modal syariah menerima arahan yang tepat dan memadai, regulasi harus jelas (Effendi et al., 2023). Pasar modal syariah harus diperluas dan diperdalam guna mengatasi keterbatasan jumlah produk investasi syariah yang menjadi tantangan tersendiri di samping ambiguitas regulasi (Atikah & Sayudi, 2024).

Sekalipun sukuk dan saham syariah telah tumbuh positif, keterbatasan pilihan produknya menjadi kendala yang signifikan, terutama jika dibandingkan dengan produk pasar modal konvensional yang lebih mapan dan beragam (Atikah & Sayudi, 2024).

Selain tantangan yang dihadapi oleh pasar modal syariah, terdapat prospek investasi yang berlandaskan pada prinsip-prinsip Islam. Secara khusus, investasi berdasarkan prinsip-prinsip Islam berfungsi sebagai katalis utama bagi perluasan ekonomi Islam yang menjanjikan, khususnya di sektor-sektor utama yang sedang berkembang (Atikah & Sayudi, 2024). Menurut Susanto et al., (2023) pasar modal syariah memiliki potensi untuk dapat memperluas dampak yang diberikan terhadap keterlibatan berbagai pemodal global yang terus memiliki kesadaran terhadap sebuah keuangan yang berkelanjutan. Investor internasional yang mempertimbangkan keberlanjutan dan etika akan menemukan pasar modal syariah sebagai pilihan menarik yang sejalan dengan cita-cita mereka.

Menurut Pradhana (2018), seorang investor harus mempertimbangkan sejumlah faktor ketika membuat keputusan investasi. Faktor-faktor tersebut meliputi prospek komersial perusahaan, legitimasi perusahaan, dan sebagainya. Ketika membuat keputusan investasi, seorang investor dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor tersebut. Tindakan tersebut berupa tindakan yang bersifat rasional (akal) dan juga irasional (diluar akal sehat). Sebuah ketidakrasionalan investor membuat sebuah pasar menjadi berjalan tidak normal yang dipengaruhi oleh sebuah faktor kognitif dan emosi yang membuat

seorang investor tidak dapat mengartikan sebuah informasi secara tepat sehingga investor bertindak secara irasional (Fitra, 2023). Menurut Budiarto dan Susanti (2017), keterlibatan emosional, preferensi, karakteristik, dan kualitas bawaan lainnya yang dimiliki seseorang dapat menyebabkan seseorang bertindak tidak rasional saat mengambil keputusan.

Cognitive dissonance bias terjadi ketika seorang investor memperoleh sebuah informasi baru yang berbeda dari informasi yang ada sebelumnya, sehingga membuat keputusan investor tidak sesuai dengan apa yang telah ditentukan (Fatkhurrozi et al., 2024). Menurut Gunawati (2024) *cognitive dissonance* muncul ketika seorang investor merasa gelisah karena adanya sebuah tindakan mereka yang bertentangan dengan apa yang diyakini atau nilai-nilai pribadi mereka. Hal ini akan membuat dampak yang cukup besar terhadap perilaku mereka yang akhirnya akan mendorong mereka untuk mengubah tindakan menjadi sejalan dengan apa yang mereka yakini. Menurut Gupta & Ahmed (2017) menyatakan bahwa seseorang yang memiliki kecerdasan emosional yang kurang akan mengalami situasi kesulitan untuk memahami dan beradaptasi dengan kebutuhan emosional orang lain, yang menyebabkan timbulnya sebuah masalah dan penafsiran yang salah.

Menurut Manuel & Mathew (2017), bias disonansi kognitif akan membuat investor mempertahankan posisi mereka dalam aset yang akan diperdagangkan untuk menghindari perasaan menyesal atas pilihan yang buruk. Fatima (2019) dalam sebuah studi teoritis mengembangkan sebuah kerangka teoritis *cognitive dissonance bias* berdampak pada sebuah keputusan

investor. Studi ini menemukan bahwa terdapat berbagai faktor demografi dan juga emosional yang dapat meningkatkan *cognitive dissonance* pada seorang investor, yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan mereka. Menurut Sinom et al., (2000) karena berbagai jenis bias kognitif dapat secara langsung memengaruhi persepsi risiko investor serta cara mereka mengelola risiko terkait dengan keputusan yang diambil, semakin banyak perhatian yang diberikan untuk memahami apakah dan bagaimana *cognitive bias* individu berdampak pada perilaku mereka.

Pemilihan variabel *cognitive dissonance bias* dibandingkan dengan bias lain karena investor syariah umumnya memiliki sebuah motivasi ganda yaitu tidak hanya mencari sebuah keuntungan, namun juga memastikan apakah investasinya halal dan sesuai dengan prinsip Islam. Pada saat keputusan investasi mereka mengalami sebuah kerugian, seorang investor akan mengalami sebuah *cognitive dissonance bias* yaitu terjadinya ketegangan batin antara keyakinan bahwa telah memilih sesuai nilai syariah dan hasil yang merugikan. Hal tersebut didukung oleh hasil penelitian Fatima (2019) yang menyatakan bahwa investor mengalami sebuah tekanan batin saat hasil investasi bertentangan dengan nilai yang dianut, termasuk nilai keagamaan. Oleh karena itu, *cognitive dissonance bias* sangat penting dalam konteks investor syariah.

Regret aversion bias merupakan sebuah kecenderungan seseorang dengan menghindari membuat sebuah keputusan karena terdapat rasa takut akan penyesalan (Singh & Sikawar, 2015). Secara sederhana, *Regret Aversion*

Bias adalah kecenderungan untuk menunda pengambilan pilihan karena khawatir akan kemungkinan menyesal (Singh & Sikawar, 2015). Menurut Budiarto (2017) *regret aversion bias* dapat menyebabkan investor keberatan untuk melepaskan instrumen yang telah mereka miliki yang sudah seharusnya telah lama dijual untuk memperoleh sebuah keuntungan. Pemilihan regret aversion bias dalam penelitian yaitu karena nilai spiritual dan juga keterbatasan pilihan investasi syariah investor mungkin akan lebih memiliki rasa takut menyesal, bahkan jika keputusan lebih rasional.

Keoning (1999) menyatakan bahwa *regret aversion* dapat menimbulkan perilaku berkelompok dan dapat menyebabkan sebuah kinerja investasi dan juga berpotensi mendapatkan sebuah pengembalian yang tidak maksimal. Loomes dan Sudgen (1982) menemukan bahwa investor yang memiliki sebuah penyesalan dalam berinvestasi akan berperilaku mengantisipasi sebuah penyesalan pada aktivitas investasi berikutnya, dan akan memiliki rasa tanggung jawab terhadap sebuah kesalahan investasi yang pernah dilakukan karena hal tersebut yang menjadi penyebab terjadinya kerugian pada investor. Dalam mengambil sebuah keputusan dalam keadaan yang tidak pasti, seorang investor akan mengantisipasi dan juga melakukan perhitungan kondisi yang akan dialaminya (Edison & Aisyah, 2023).

Fenomena yang dikenal sebagai *framing effect* menunjukkan bagaimana orang yang berbeda mungkin menanggapi isu yang sama saat membuat keputusan investasi jika isu tersebut disajikan dengan cara yang berbeda (Wulandari & Iramani, 2014). *Framing effect* positif, menurut Cahyanti et al.

(2021) disampaikan melalui informasi yang menawarkan kemungkinan keuntungan atau penghematan. Sari & Dwita (2024) mendefinisikan *framing negatif* sebagai pemfokusan pada keadaan atau keadaan yang akan mengakibatkan kerugian.

Framing merupakan suatu bentuk atau cara penyajian data dengan tujuan untuk mempengaruhi seseorang dalam mengambil keputusan menurut Feriyana et al. (2020). Menurut Sari et al. (2024), keputusan investor akan dipengaruhi oleh framing yang mereka terima. Berdasarkan framing yang diperoleh, investor akan menafsirkan fakta sebagai sebuah keputusan. Pemilihan framing effect sebagai variabel penelitian karena investor syariah sangat dipengaruhi oleh cara informasi disampaikan sesuai dengan hukum Islam bukan hanya angka atau return investasi.

Literasi keuangan syariah diartikan sebagai suatu tingkat di mana masyarakat memiliki sebuah pemahaman tentang keuangan secara syariah dan juga keterampilan yang nantinya akan berpengaruh terhadap keputusan keuangannya (Adiba, 2021). Keuangan syariah membutuhkan sebuah pengukuran tingkat literasi yang berbeda dengan keuangan konvensional. Seperti contohnya terdapat adanya pengukuran literasi keuangan secara umum yaitu mengenai tingkat suku bunga, efek inflasi dan juga diversifikasi risiko (Hidajat & Hamdani, 2017). Sedangkan literasi keuangan syariah mengukur tentang riba, gharar dan juga aspek halal serta haram (Adiba, 2021). Berdasarkan hasil survei nasional yang dilakukan oleh OJK dan BPS pada tahun 2024 menunjukkan bahwa indeks literasi keuangan konvensional

penduduk Indonesia sebesar 65,08%. Sementara indeks literasi keuangan syariah sebesar 39,11%. Sementara inklusi keuangan konvensional menunjukkan angka sebesar 73,55%. Sedangkan inklusi keuangan syariah sebesar 12,88%.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Jureviciene & Jermakova (2020) menyatakan bahwa *cognitive dissonance bias* mempengaruhi keputusan investasi. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Pradhana (2018) menyatakan bahwa *cognitive dissonance bias* tidak dapat berpengaruh terhadap keputusan investasi. Penelitian lain yang dilakukan oleh Yohson (2005) menyatakan bahwa *regret aversion bias* tidak memiliki pengaruh terhadap sebuah keputusan investasi. Penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pradhana (2018) yang menyatakan bahwa *regret aversion bias* berpengaruh terhadap keputusan investasi. Penelitian yang dilakukan oleh Yahya & Surya (2012) mengungkapkan bahwa *framing effect* berpengaruh sebagai determinan eskalasi dalam mengambil sebuah keputusan investasi namun bergantung pada bagaimana latar belakang pekerjaan para subjek. Dalam penelitian lain yang dilakukan oleh Triana & Yudiantoro (2022) menyatakan bahwa keputusan investasi mahasiswa pada pasar modal syariah dipengaruhi oleh literasi keuangan. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hartina et al., (2022) menyatakan bahwa literasi keuangan memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi pada generasi milenial.

Berdasarkan penjelasan diatas, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui faktor keputusan investasi khususnya pada pasar

modal syariah. Kebaharuan dalam penelitian ini yaitu mengkombinasikan pengaruh *cognitive bias* dan juga emosional bias dalam menentukan sebuah keputusan investasi pada pasar modal syariah. Penambahan variabel literasi keuangan untuk mengetahui seberapa kuat atau lemah faktor-faktor tersebut mempengaruhi keputusan investasi seorang investor pada pasar modal syariah. Alasan pemilihan variabel *cognitive dissonance bias* dibandingkan dengan bias lain karena investor syariah umumnya memiliki sebuah motivasi ganda yaitu tidak hanya mencari sebuah keuntungan, namun juga memastikan apakah investasinya halal dan sesuai dengan prinsip Islam. Pada saat Objek daerah pada penelitian ini yaitu investor yang berdomisili di Daerah Istimewa Yogyakarta.

Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti tertarik untuk mengambil judul penelitian **“ANALISIS PENGARUH *COGNITIVE DISSONANCE BIAS*, *REGRET AVERSION BIAS* DAN *FRAMING EFFECT* TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH DENGAN LITERASI KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI: DI PROVINSI DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA.”**

B. Rumusan Masalah

Berangkat dari latar belakang yang telah dijelaskan, maka ditetapkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *cognitive dissonance bias* terhadap pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah?
2. Bagaimana pengaruh *regret aversion bias* terhadap pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah?
3. Bagaimana pengaruh *framing effect* terhadap pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah?
4. Bagaimana literasi keuangan memoderasi hubungan antara *cognitive dissonance bias* dan pengambilan keputusan investasi investor pada pasar modal syariah?
5. Bagaimana literasi keuangan memoderasi hubungan antara *regret aversion bias* dan pengambilan keputusan investasi investor pada pasar modal syariah?
6. Bagaimana literasi keuangan memoderasi hubungan antara *framing effect* dan pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah dituliskan diatas, maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Menganalisis pengaruh *cognitive dissonance bias* terhadap pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.
2. Menganalisis pengaruh *regret aversion bias* terhadap pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.
3. Menganalisis pengaruh *framing effect* terhadap pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.
4. Mengkaji peran literasi keuangan sebagai moderator dalam hubungan antara *cognitive dissonance bias* dan pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.
5. Mengkaji peran literasi keuangan sebagai moderator dalam hubungan antara *regret aversion bias* dan pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.
6. Mengkaji peran literasi keuangan sebagai moderator dalam hubungan antara *framing effect* dan pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.

Penelitian ini diharapkan juga dapat bermanfaat bagi pihak-pihak terkait, diantaranya:

1. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat memperdalam pemahaman tentang bagaimana berbagai bias psikologis, seperti *cognitive dissonance bias* dan *regret aversion*, dan *framing effect* mempengaruhi keputusan investasi. Hal ini akan memperkaya wawasan penulis mengenai perilaku investor dan faktor yang mempengaruhi proses pengambilan keputusan dalam konteks investasi pada pasar modal syariah di Provinsi DIY.

2. Bagi Institusi

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi untuk pengembangan pemahaman mengenai faktor psikologis yang mempengaruhi keputusan investasi, terutama di kalangan investor pasar modal syariah di provinsi DIY. Dengan mengetahui bagaimana berbagai bias kognitif dan emosional mempengaruhi keputusan investasi, pelaku industri keuangan dapat merancang strategi pemasaran dan edukasi yang lebih efektif.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat menjadi referensi penting dalam literatur akademik yang mengkaji faktor-faktor psikologis dan emosional yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi. Ini juga membuka ruang untuk penelitian lebih lanjut terkait dengan literasi keuangan, terutama di Indonesia, yang masih memiliki potensi besar untuk berkembang dalam sektor pasar modal syariah.

D. Sistematika Pembahasan

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

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bab I ini akan diuraikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab II ini akan dijelaskan landasan teori yang digunakan, kajian pustaka, kerangka penelitian dan hipotesis penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Pada bab III ini berisi metode penelitian yang meliputi jenis penelitian, objek penelitian, identifikasi variabel dan metode analisis yang digunakan untuk menjawab permasalahan yang ada.

BAB IV: ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pada bab IV ini akan dijelaskan bagaimana gambaran umum objek yang digunakan dalam penelitian dan menjabarkan hasil analisis serta pembahasan yang telah diteliti untuk selanjutnya diambil Kesimpulan.

BAB V: PENUTUP

Pada bab V ini akan berisi Kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan beserta saran-saran yang penulis dapat sampaikan pada penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis serta pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *cognitive dissonance bias* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi di pasar modal syariah. Investor cenderung mempertahankan keyakinan awal mereka meskipun ada informasi baru yang bertentangan, yang menyebabkan pengambilan keputusan yang tidak sepenuhnya rasional. Bias ini muncul karena dorongan psikologis untuk menghindari ketidaknyamanan mental akibat ketidaksesuaian antara keyakinan dan informasi baru, sehingga penting bagi investor untuk meningkatkan kemampuan berpikir kritis agar keputusan yang diambil lebih objektif.
2. *Regret aversion bias* juga terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi, di mana investor cenderung menghindari keputusan yang berpotensi menimbulkan penyesalan. Rasa takut terhadap kerugian dan pengalaman buruk di masa lalu mendorong investor untuk bersikap hati-hati atau bahkan menunda keputusan. Bias ini menunjukkan bahwa aspek emosional sangat memengaruhi perilaku investasi, sehingga pendekatan edukatif yang memperhatikan kondisi psikologis investor menjadi penting dalam mendukung pengambilan keputusan yang lebih seimbang

3. *Framing effect* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap keputusan investasi, yang berarti cara penyajian informasi belum cukup kuat untuk secara konsisten memengaruhi keputusan investor di pasar modal syariah. Meskipun persepsi investor dipengaruhi oleh penekanan pada sisi positif atau negatif suatu informasi, pengaruh ini tidak dominan dalam menentukan keputusan akhir. Hal ini mengindikasikan bahwa faktor lain seperti analisis rasional dan nilai syariah lebih menentukan dalam pengambilan keputusan investasi.
4. Literasi keuangan syariah secara signifikan memperlemah pengaruh *cognitive dissonance bias* terhadap keputusan investasi. Investor dengan pemahaman yang baik mengenai prinsip-prinsip keuangan syariah cenderung membuat keputusan yang lebih rasional dan berbasis informasi, bukan sekadar mempertahankan keyakinan lama. Temuan ini menegaskan bahwa literasi syariah berperan penting dalam meningkatkan kualitas pengambilan keputusan investasi dan mengurangi dominasi bias kognitif.
5. Literasi keuangan syariah tidak mampu secara signifikan memoderasi pengaruh *regret aversion bias* terhadap keputusan investasi. Meskipun investor memiliki pemahaman yang baik mengenai keuangan syariah, hal ini belum cukup untuk meredakan pengaruh emosional dari rasa penyesalan akibat kerugian sebelumnya. Pengambilan keputusan tetap banyak dipengaruhi oleh pengalaman negatif dan tekanan sosial, sehingga pendekatan psikologis dan pelatihan berbasis pengalaman diperlukan untuk mengatasi bias ini.

6. Literasi keuangan syariah tidak memoderasi secara signifikan pengaruh *framing effect* terhadap keputusan investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun investor memiliki pengetahuan tentang prinsip keuangan syariah, penyajian informasi (*framing*) tetap bukan faktor dominan dalam pengambilan keputusan mereka. Rendahnya keterlibatan aktif investor dalam pasar modal syariah juga menjadi faktor yang membuat literasi keuangan syariah tidak efektif dalam mengatasi pengaruh *framing effect*.

B. Implikasi Penelitian

Lembaga keuangan, otoritas pasar modal, dan institusi pendidikan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai dasar untuk merancang program edukasi yang tidak hanya meningkatkan literasi keuangan syariah, tetapi juga membekali investor dengan keterampilan pengelolaan emosi dan pengambilan keputusan yang lebih objektif. Selain itu, perlu adanya pengembangan platform atau fitur digital yang membantu investor dalam mengevaluasi keputusan secara lebih rasional dan menghindari pengaruh bias, demi terciptanya ekosistem investasi syariah yang sehat dan berkelanjutan.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, salah satunya yaitu keterbatasan dalam penyebaran kuisioner melalui online dengan memanfaatkan media sosial sehingga cukup sulit untuk mendapatkan responden dengan kriteria yang telah ditentukan dengan jumlah yang cukup banyak serta spesifikasi demografi responden secara lebih spesifik yaitu

investor pasar modal syariah yang berdomisili di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta.

D. Saran

1. Saran Praktis

Investor pasar modal syariah di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta lebih mengedepankan analisis rasional dalam pengambilan keputusan investasi, dengan meningkatkan pemahaman mengenai bias psikologis seperti *cognitive dissonance* dan *regret aversion*. Investor juga disarankan untuk lebih bijak dalam mengelola informasi yang diterima dan tidak terlalu dipengaruhi oleh pengalaman masa lalu, terutama kegagalan investasi. Selain itu, lembaga keuangan dan regulator seperti OJK dan BEI perlu memperkuat program literasi keuangan syariah, dengan menambahkan elemen pendidikan tentang pengaruh psikologi terhadap keputusan investasi, sehingga dapat membantu investor untuk membuat keputusan yang lebih rasional dan mengurangi dampak bias dalam berinvestasi.

2. Saran Teoritis

Pentingnya pengembangan teori behavioral finance, khususnya dalam konteks pasar modal syariah, dengan mempertimbangkan faktor psikologis yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi, seperti *cognitive dissonance* dan *regret aversion*. Penelitian lebih lanjut dapat mengeksplorasi interaksi antara literasi keuangan syariah dan berbagai bias kognitif lainnya untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang lebih signifikan dalam memoderasi pengaruh bias terhadap keputusan investasi. Selain itu,

teori *prospect theory* juga perlu diperbaharui dengan memasukkan variabel-variabel psikologis yang lebih luas untuk memahami bagaimana investor syariah menanggapi informasi investasi dalam konteks ekonomi yang berorientasi pada etika dan prinsip syariah.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, H., (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*. Jakarta.
- Acciarini, C., Brunetta, F., & Boccardelli, P. (2020). Cognitive biases and decision-making strategies in times of change: a systematic literature review. *Management Decision*, 59(3), 638–652. <https://doi.org/10.1108/MD-07-2019-1006>
- Adiba, E. M. (2021). Literasi Keuangan Syariah Dan Keputusan Investasi: Analisis Sosial Demografi. *Iqtishaduna*, 12(2), 224–233. <https://doi.org/10.20414/iqtishaduna.v12i2.4224>
- Adiyanto, M. R., & Purnomo, A. S. D. (2021). Dampak Tingkat Literasi Keuangan Syariah Terhadap Minat Menggunakan Produk Keuangan Syariah. *Jurnal Administrasi Kantor*, 9(1), 1–12.
- Afrida, N. P., & Sari, D. A. (2021). *Pengaruh Literasi Keuangan dan Persepsi Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa STIE YPPI Rembang*. 977–987.
- Afrizaldi, Sari, S. I. K., & Mukhairani. (2023). Peran Self Regulatory Organization (Sro) Meningkatkan Perlindungan Hak Investor Pada Saat Covid-19. *JAMMI –Jurnal Akuntansi UMMI*, III(2), 4.
- Agustianti, R., Nussifera, L., Wahyudi, Angelianawati, L., Meliana, I., Sidik, E. A. ni, Nurlaila, Q., Simarmata, N., Himawan, I. S., Pawan, E., & Ikham, F. (2022). Metode penelitian kuantitatif & kualitatif. In *Tohar Media* (Issue Mi).
- Ahmed, Z., Rasool, S., Saleem, Q., Khan, M. A., & Kanwal, S. (2022). Mediating Role of Risk Perception Between Behavioral Biases and Investor's Investment Decisions. *SAGE Open*, 12(2). <https://doi.org/10.1177/21582440221097394>
- Akinkoye Professor, E. Y., & Bankole Post-Graduate Student, O. E. (2020). Effect of Emotional Biases on Investor's Decision Making in Nigeria. *International Journal of Business and Management Future*, 4(1). www.cribfb.com/journal/index.php/ijbmf
- Alifya, A. R., Yulion, D. A. P., Hidayat, R., & Kusumasari, I. R. (2024). *Pengaruh cognitive bias dalam pengambilan keputusan terhadap dunia bisnis*. 1(3).
- Andriani, F. (2020). *Investasi Reksadana Syariah di Indonesia Islamic Mutual Fund Investment in Indonesia*. 2(1), 44–65.
- Anggraeni, M., & Suciati Amna, L. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi Saham Di Pasar Modal. *SIBATIK JOURNAL: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 1(10), 1939–1944. <https://doi.org/10.54443/sibatik.v1i10.283>

- Ardella, R., Istiyani, N., & Jumiati, A. (2019). Determinan Tpk Wanita di Pulau Jawa Tahun 2006-2017. *Jurnal Ekonomi Ekuilibrium*, 3(2), 15–22.
- Awaluddin, M. (2024). Teori Portofolio dan Analisis Investasi Syariah. Yayasan Tri Edukasi Ilmiah.
- Aren, S., & Zengin, A. N. (2016). Influence of Financial Literacy and Risk Perception on Choice of Investment. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 235(October), 656–663. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.11.047>
- Arib, M. F., Rahayu, M. S., Sidorj, R. A., & Afgani, M. W. (2024). Experimental Research Dalam Penelitian Pendidikan. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 4(1), 5497–5511. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/view/8468>
- Ariska, N., & Sugiyanto. (2023). *Pengaruh Financial Literacy, Financial Efficacy, Overconfidence, Cognitive Dissonance dan Illusion of Control Terhadap Keputusan Investasi Pada Investor di Surabaya*. 1(6), 6.
- Atikah, N., & Sayudin, S. (2024). Analisis Perkembangan Pasar Modal Syariah: Tantangan Dan Peluang Dalam Investasi Berbasis Prinsip Syariah. *Jurnal Inovasi Global*, 2(1), 204–213. <https://doi.org/10.58344/jig.v2i1.54>
- Ayudiasuti, L. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1138–1149. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n3.p1138-1149>
- Badarudin, U. M. (2023). *Jurnal Akuntansi Syariah Literasi Keuangan Islam Dan Dampaknya Pada Pengambilan Keputusan Investasi : 1(2)*.
- Batubara, Y. (n.d.). *Analisis Masalah : Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia*.
- Budiarsi, S. Y. (2020). Pendampingan Pengenalan Program Sem-Pls Pada Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Surabaya. *PeKA: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 3(2), 126–134. <http://journal.wima.ac.id/index.php/peka/article/view/3001>
- Budiarto&Susanti. (2017). *Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Regret Aversion Bias, Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi (Studi pada investor PT. Sucorinvest Central Gani Galeri Investasi BEI Universitas Negeri Surabaya) Angga Budiarto*. 05, 1–9.
- Cahyanti et al. (2021). Dampak Framing Effect dan Self Efficacy Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Analisis Program “Mini Gold: Semua Bisa Punya Emas).” *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10, 157–168.
- Candra Susanto, P., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., Panatap Soehaditama, J., & Nuraeni, N. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 3(1), 1–

12. <https://doi.org/10.38035/jim.v3i1.504>

Claudia, N. (2020). Pengaruh Bias Kognitif terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada Generasi Z di Surabaya dengan Finansial Literasi sebagai Variabel Moderasi.

Darmawan, A. &. (2020). *Pengaruh Overconfidence , Regret Aversion , Loss Aversion , Dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Di Indonesia .* 13(3), 175–187.

Dewi, M., Hamidah, H., & Buchdadi, A. D. (2021). The Influence of Financial Literacy, Experienced Regret, Framing Effect and Mental Accounting on Millennial Generation Investment Decisions in DKI Jakarta with Risk Tolerance as Intervening Variables. *International Journal on Advanced Science, Education, and Religion*, 4(3), 147–163. <https://doi.org/10.33648/ijoaser.v4i3.155>

Diah Rahma Putri, I., & Sudiyatno, B. (2023). The Influence Of Financial Literacy, Herding And Regret Aversion Bias On The Investment Decisions Of The Millennial Generation. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(4), 4198–4209. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>

Diaz, Y., Ramadhan, G. R., Doorson, S., Aulia, A., Siswajanthi, F., & Bogor, U. P. (2024). *Perbandingan Reksa Dana dan Reksadana Syariah*. 2, 110–118.

Dinc, Y., Çetin, M., Bulut, M., & Jahangir, R. (2021). Islamic financial literacy scale: an amendment in the sphere of contemporary financial literacy. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 13(2), 251–263. <https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0156>

Djaini, L., Syaifuddin, D. T., Saleh, S., Armstrong, V., Manajemen, J., & Oleo, U. H. (2025). <http://jmk.uho.ac.id/index.php/journal/index> ISSN 2685-5151. 17(1).

Eduarus, T. (2017). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Elfahmi, R., Astutik, E. P., & Andayani, K. V. (2022). Pengaruh Confirmation Bias Dan Risky Choice Framing Terhadap Keputusan Investasi Petani. *Scientific Journal Of Reflection : Economic, Accounting, Management and Business*, 5(4), 1234–1246. <https://doi.org/10.37481/sjr.v5i4.602>

Elisa Daniati Edison, & Hesty Aisyah. (2023). The Effect of Regret Experienced in Investment Decision: an Experimental Study. *International Journal of Asian Business and Management*, 2(1), 85–98. <https://doi.org/10.55927/ijabm.v2i1.3203>

Ellen, P., & Yuyun, I. (2019). Pengaruh Financial Literacy, Illusion of Control,

- Overconfidence, Risk Tolerance, dan Risk Perception Terhadap Keputusan Investasi Pada Mahasiswa di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 424–434.
- Erol, K. (2023). Cognitive Biases in Finance and Marketing Literature: A Meta-Analysis Approach. *The Journal of Academic Social Resources, Cilt 8 Sayı 46*, 2215–2224. <https://doi.org/10.29228/asrjournal.68346>
- Fathoni, H., & Sakinah, G. (2021). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Khazanah Multidisiplin*, 2(1), 33–44. <https://journal.uinsgd.ac.id/index.php/kl>
- Fatima, A. (2019). Cognitive dissonance and investors' decision-making: A review. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 1(1), 39–45. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v1i1.56>
- Fatkhurrozi, M., Innayah, M. N., Tubastuvi, N., & Ikhsani, M. M. (2024). Challenges in Millennials Investment Decision: A Study of Behavioural Biases. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 24(5), 60–72. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2024/v24i51293>
- Fauzan, M. (n.d.). *Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia*.
- Febrianti, S., Apriani, T., Tinggi Ilmu Ekonomi Pontianak, S., & Tinggi Ilmu Ekonomi Pontianak, S. (2021). Terdaftar di JII dengan Metode Single Index Model. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1895–1904. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jiedoi:http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v7i3.3208>
- Feriyana, I., Widiasmara, A., & Novitasari, M. (2020). Pengaruh Mental Accounting Dan Framing Effect Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi. *SIMBA: Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, II.
- Fitra, Y. A. (2023). Pengaruh Bias Perilaku Investor Terhadap Keputusan Investasi Di Pasar Saham. *JURNAL CAPITAL : Kebijakan Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 5(1), 88–98. <https://doi.org/10.33747/capital.v5i1.185>
- Fitriani Komara, E., Nugraha, & Purnamasari, I. (2023). Pengaruh Cognitive Bias dan Emotional Bias Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Investor Muda di Galeri Investasi UNJANI). *Jurnal Ekonomi Syariah Pelita Bangsa*, 08(02), 221–231.
- Fitriani, R. E., & Anam, R. (2022). Pasar Modal dan Reksadana Syariah. *Tawazun: Jurnal Ekonomi* <http://ejurnal.staiattanwir.ac.id/index.php/jes/article/view/201%0Ahttp://ejurnal.staiattanwir.ac.id/index.php/jes/article/download/201/227>
- Fornell, C.D., & Lacker, D.F. (1981). Evaluating Structural Equation models with Unobservable and Measurement Error. *Journal of Marketing Research*, 39–50.

- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v4i2.8729>
- Ghozali Imam. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Sembilan). In *Semarang, Universitas Diponegoro*.
- Ghozali & Latan. (2015). *Partial Least Squares: Konsep, Teknik dan Aplikasi SmartPLS 3.0*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gradinda Maryama Mayora, & Wiwik Lestari. (2024). The Effect of Risk Perception, Recency Bias, Herding Behavior and Regret Aversion Bias on Investment Decision Making Among The Younger Generation in Surabaya. *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 8(1), 80–94. <https://doi.org/10.25139/ekt.v8i1.7482>
- Gunawati, I. S. (2024). *Universitas Negeri Semarang Universitas Negeri Semarang 2005*. 4(024), 208–216.
- Gupta&Ahmed. (2017). *E- ISSN - 2349-6746 International Journal of Management and Social Science Research Review , Vol-1 , Issue-38 , August-2017 Page 37 Research Paper E- ISSN - 2349-6746 ISSN - 2349-6738 International Journal of Management and Social Science Research Review. 1(38), 37–40*.
- Hair, J. F., Sarstedt, M., Hopkins, L., & Kuppelwieser, V. G. (2014). *Partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM): An emerging tool in business*.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)* (Second). SAGE Publications.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to Use and How to Report The Results of PLS-SEM. *European Business Review*, 31(1), 2–24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Hardisman. (2021). *Analisis Partial Least Square Structural Equation Modelling (PLS-SEM)*. Bintang Pusaka Mandiri.
- Hariono, M. W., Cahyadi, R. T., & Wijayanti, D. (2023). Pengaruh Bias Perilaku terhadap Pengambilan Keputusan Irasional dengan Financial Literacy sebagai Pemoderasi. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1), 1–14. <https://doi.org/10.33059/jseb.v14i1.5304>
- Hartina, Mustafa, & Khair, U. (2022). *Pengaruh Sosiodemografi Dan Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Milenial*. 4, 84–99.
- Hayati, R., Azmansyah, Suriyanti, L. H., & Irman, M. (2022). Bias Kognitif dalam Keputusan Investasi di Pekanbaru. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 12(1), 64–73. <https://doi.org/10.37859/jae.v12i1.3164>

- Hidajat, T., & Hamdani, M. (2017). Measuring Islamic financial literacy. *Advanced Science Letters*, 23(8), 7173–7176. <https://doi.org/10.1166/asl.2017.9321>
- Hidayah, E. (2021). Investment Decision: The Analysis of Risk Perception, Regret Aversion Bias Perception, and Overconfidence. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 10(3), 395.
- Hidayati, S. A., Wahyulina, S., & Suryani, E. (2022). Pengaruh Cognitive Bias Dan Emotional Bias Terhadap Keputusan Penempatan Dana Untuk Modal Kerja Pada Usaha Kecil Menengah (Ukm) Di Pulau Lombok Pada Masa Pandemi Covid 19. *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 11(1), 21–38. <https://doi.org/10.29303/jmm.v11i1.697>
- Hikmah, A., & Selasi, D. (2025). *Saham Syariah di Pasar Modal Indonesia. 1*, 121–134.
- Holly, A., Jao, R., & Limang, A. (2022). Perilaku Bias Emosional dan Risk Tolerance dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Muhammadiyah Riau Accounting and Business Journal*, 4(1), Press. <https://doi.org/10.37859/mrabj.v4i1.4036>
- Humairo, N. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan dan Faktor Sosiodemografi terhadap Keputusan Investasi Saham dengan Bias Perilaku sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Anggota Galeri Investasi BEI di Kota Malang).
- Ilfita, K., & Canggih, C. (2021). The influence of Sharia Financial literacy, Religiosity, And perception of Saving Students' Interest in Sharia Banks. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 3(2), 113–134.
- Iswanaji, C., Khotijah, S. A., & Nafi'Hasbi, M. Z. (2021). *Lembaga Keuangan Syariah Buku Ajar Konsentrasi Syariah*. Penerbit Adab.
- Jamil, N. (2021). Impact of Cognitive Dissonance Bias on Investors' Decisions: Moderating Role of Emotional Intelligence. *Pakistan Social Sciences Review*, 5(III), 538–552. [https://doi.org/10.35484/pssr.2021\(5-iii\)040](https://doi.org/10.35484/pssr.2021(5-iii)040)
- Jannah, W., & Sri Utami Ady. (2017). Fundamental Analysis, Interest Rates, And Overconfidence Against Investment Decision Making For Investors In Surabaya. *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 138.
- Jermakova, K. (2012). *The Impact of Individuals ' Financial Behaviour on Investment Decisions*. 242–250.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (2021). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *The Passion of Perpetua and Felicitas in Late Antiquity*, 47(2), 293–298. <https://doi.org/10.2307/j.ctv1kr4n03.21>
- Keoning, J. (1999). *Behavioral Finance: Examining Thought Processes For Better Investing, Trust & Investments*.

- Khairunnisa, & Muhammad Satrio Mubaraq. (2024). Investment Decision-Making Among Students Using Prospect Theory in Behavioral Economics. *Fundamental and Applied Management Journal*, 2(2), 40–46. <https://doi.org/10.61220/famj.v2i2.2246>
- Khasanah, M. (2019). Equivalence of Islamic Financial Literation Index with Islamic Financial Inclusion Index in The Islamic Banking Sector: A Case Study of DIY Society. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 10(2), 255–282. <https://doi.org/10.21580/economica.2019.10.2.3241>
- Kulintang, A., & Putri, E. (2024). Peran Literasi Keuangan, Risk Tolerance, Overconfidence Serta Financial Technology dalam Mendorong Keputusan Investasi. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 11(1), 39–55. <https://doi.org/10.35838/jrap.2024.011.01.0>
- Lelyta Dewi Candra, & Agung Abdullah. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Resiko Dan Literasi Keuangan Syariah Terhadap Minat Investasi Dengan Cryptocurrency. *Syarikat: Jurnal Rumpun Ekonomi Syariah*, 6(2), 478–492. [https://doi.org/10.25299/syarikat.2023.vol6\(2\).14538](https://doi.org/10.25299/syarikat.2023.vol6(2).14538)
- Lenaini, I. (2021). Teknik Pengambilan Sampel Purposive Dan Snowball Sampling. *HISTORIS: Jurnal Kajian, Penelitian & Pengembangan Pendidikan Sejarah*, 6(1), 33–39. <http://journal.ummat.ac.id/index.php/historis>
- Lildia Syah Putrii, Ristiati, Husaini, W. (2024). *Pengaruh Herding Behaviour , Regret Aversion Bias , Overconfidence , Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Milenial (Studi Kasus Pada PT . Phintraco Sekuritas Pojok Bursa FEB UNIMAL)*. 13, 11–18.
- Loomes, Graham and Sugden, R. (1982). Regret Theory : An Alternative Theory of Rational Choice Under Uncertainty Published by: Wiley on behalf of the Royal Economic Society Stable URL : <http://www.jstor.org/stable/2232669> Accessed : 06-04-2016 00. *The Economic Journal*, 92(368), 805–824.
- Mafo, S., Dayu Prasasti, N., Abella, P., & Deby. (2024). Implikasi Mental Accounting, Prospect Theory, Framing Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Bagi. *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 1(4), 862–872. <https://doi.org/10.59407/jmie.v1i4.945>
- Maheran, N., & Muhammad, N. (2022). Study on behavioral finance: Is the individual investors rational. *Adv. Manage*, 2(6), 1–10.
- Manuel J&Mathew G . (2017). Impact of Cognitive Biases in Investment Decision of Individual Investors in Stock Market . *International Journal of Engineering Technology Management and Applied Sciences* , 74-77.
- Mayora, G. M., & Lestari, W. (2024). The Effect of Risk Perception, Recency Bias, Herding Behavior and Regret Aversion Bias on Investment Decision Making

- Among The Younger Generation in Surabaya. *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 8(1), 80–94. <https://doi.org/10.25139/ekt.v8i1.7482>
- Moueed, A., & Hunjra, A. I. (2020). Use anger to guide your stock market decision-making: results from Pakistan. *Cogent Economics and Finance*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1733279>
- Mudriqoh, S. (2023). Potensi Cash Waqf Linked Sukuk sebagai Sumber Pembiayaan Pemulihan Perekonomian Nasional Di Masa Pandemi Covid-19 (2021-2022). *El-Jizya : Jurnal Ekonomi Islam*, 11(1), 49–70. <https://doi.org/10.24090/ej.v11i1.7545>
- Musran, M. (2022). Minat Masyarakat Terhadap Pasar Modal Syariah. *AKASYAH: Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Audit Syariah*, 1(1), 20–29. <https://doi.org/10.58176/akasyah.v1i1.363>
- Naharyanto, P. &. (2014). *Apakah Efek Pembingkaian Terjadi dalam Keputusan Investasi Berdasarkan Risiko Informasi Format Tabular : Kerangka Teori Fuzzy-Trace ? Nегina Kencono Putri * Zaki Baridwan Supriyadi Ertambang Nahartyo*. 17(1), 1–18.
- Nkukpornu, E., Gyimah, P., & Sakyiwaa, L. (2020). Behavioural Finance and Investment Decisions: Does Behavioral Bias Matter? *International Business Research*, 13(11), 65. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n11p65>
- Novianggie, V., & Asandimitra, N. (2019). The Influence of Behavioral Bias, Cognitive Bias, and Emotional Bias on Investment Decision for College Students with Financial Literacy as the Moderating Variable. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 92–107. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6044>
- Nunnally, J. C. (1978). *Psychometric Theory*, 2nd ed. McGraw-Hill.
- Nursalimah, E., Utami, I., & Pan, M. (2022). Pengaruh Regret Aversion Bias Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Cryptocurrency. *PESHUM: Jurnal Pendidikan, Sosial Dan Humaniora*, 1(2), 105–112. <https://doi.org/10.56799/peshum.v1i2.57>
- Pangestu, A., & Batara Daniel Bagana. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Generasi Milenial di Kota Semarang. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 212–220. <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.671>
- Paramita, N., Khoirunnisa Harahap, A., & Batubara, M. (2022). Kelebihan dan Kekurangan Pasar Modal Syariah di Indonesia (Perkembangan Dan Problematika Pasar Modal Syariah Di Indonesia). *EKSISBANK: Ekonomi Syariah Dan Bisnis Perbankan*, 6(2), 209–217. <https://doi.org/10.37726/ee.v6i2.424>
- Pasek, G. W., Agus, I. P., & Agung, G. (2019). *Effect Framing Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Tinjauan Dari Kemampuan Numerik*. 10(2), 125–130.

- Pering, I. M. A. A. (2021). Abstrak Jurnal Satyagraha. *Jurnal Satyagraha*, 03(02), 28–48.
- Pompian. (2006). *Behavioral Finance and Wealth Management How to Build Optimal Portofolio for Private Clients*.
- Pradhana, R. W. (2018). *Pengaruh Financial Literacy, Cognitive Bias, dan Emotional Bias Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Investor Galeri Investasi Universitas Negeri Surabaya)*. 6, 108–117.
- Preston, C. C., & Colman, A. M. (2000). Optimal number of response categories in rating scales: Reliability, validity, discriminating power, and respondent preferences. *Acta Psychologica*, 104(1), 1–15. [https://doi.org/10.1016/S0001-6918\(99\)00050-5](https://doi.org/10.1016/S0001-6918(99)00050-5)
- Priyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Zifatama Publishing.
- Purnomo, A. (2025). *Bias perilaku dan persepsi risiko dalam pembuatan keputusan investasi : Peran moderasi literasi keuangan Behavioral bias and risk perception in investment decision making : The moderating role of financial literacy*. 24, 145–162.
- Purwanto, E. (2020). Analisis Fundamental dan dalam Cognitive Dissonance dalam Melakukan Keputusan Investasi saham
- Puspita, A. T., Lubis, D., & Muthohharoh, M. (2021). *Faktor – Faktor yang Memengaruhi Tingkat Literasi Keuangan Syariah pada Mahasiswa Muslim di Bogor Determinants of Islamic Financial Literacy Level of Muslim Students in Bogor*. 9(1), 1–20. <https://doi.org/10.29244/jam.9.1.1-20>
- 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&Naharyanto. (2014). *Do the Framing Effect Occur in the Investment Decision Based on Tabular Format Information Risk : A Fuzzy-Trace Theory Framework ? Negin Kencono Putri * Zaki Baridwan Supriyadi*. 17(1), 1–18.
- Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, DanFaktor Demografi Terhadap Pengambilan KeputusanInvestasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa MagisterManajemen Fakultas Ekonomi Universitas AndalasPadang). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 398–412.
- Qoyum Abdul, Berakon Izra & Umar Rizki Al-Hashfi. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam Teori dan Aplikasi*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Rahman, M., & Gan, S. S. (2020). Generation Y investment decision: an analysis using behavioural factors. *Managerial Finance*, 46(8), 1023–1041.

<https://doi.org/10.1108/MF-10-2018-0534>

- Rahman Rahawarin, F. (2023). The Effect of Loss Aversion Bias and Regret Aversion Bias on Financial Decisions with Financial Literacy as an Intervening Variable. *Accounting and Finance Studies*, 3(1), 301–314. <https://doi.org/10.47153/afs31.5512023>
- Rahmawati, F., & Santi, F. (2023). A Literature Review on the Influence of Availability Bias and Overconfidence Bias on Investor Decisions. *East Asian Journal of Multidisciplinary Research*, 2(12), 4961–4976. <https://doi.org/10.55927/eajmr.v2i12.6896>
- Rakhmatulloh, A. D., & Asandimitra, N. (2019). Pengaruh Overconfidence, Accounting Information. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7, 796–806.
- Ramadhani, D. F., & Cahyono, H. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah Terhadap Rencana Investasi Di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Ekonomi Islam Di Surabaya. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islam*, 3(2), 56–71. <https://doi.org/10.26740/jekobi.v3n2.p56-71>
- Ramadhan, M. (2021). *Metode Penelitian*. Cipta Media Nusantara.
- Remund, D. L. (2010). Financial literacy explicated: The case for a clearer definition in an increasingly complex economy. *Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 276–295. <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x>
- Roemanasari, F., Sabela, J., & Rusgianto, S. (2022). Islamic Financial Literacy and Financial Behavior on Investment Intention. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, 7(2), 239–250. <https://doi.org/10.20473/jiet.v7i2.40679>
- Roflin E., & Liberty, I. A. (2021). *Populasi, Sample, Variabel dalam Penelitian Kedokteran*. Penerbit NEM.
- Roker, W., & Waseu, I. (2024). *Strategi Berinvestasi terhadap Keberhasilan Investasi Saham Syariah di Pasar Modal Syariah Ekonomi Syariah STIES Putera Bangsa Tegal , Indonesia melakukan penyaringan pada setiap emiten yang masuk pada bursa efek melaluo fatwa MUI*. 2(3).
- Rosita, E., Hidayat, W., & Yuliani, W. (2021). Uji Validitas Dan Reliabilitas Kuesioner Perilaku Prososial. *FOKUS (Kajian Bimbingan & Konseling Dalam Pendidikan)*, 4(4), 279. <https://doi.org/10.22460/fokus.v4i4.7413>
- Sahban, M., Adinugroho, I., & Brehnaputrifajar Khaerudin, R. (2024). Pelatihan Pengolahan Data Penelitian Menggunakan Aplikasi Smart PLS (Partial Least Square). *Communnity Development Journal*, 5(4), 7379–7383.
- Samsu. (2017). *Metode penelitian: (Teori dan Aplikasi Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Mixed Methods, Serta Research & Development)*. Pusaka.
- Sapkota, M. P. (2023). Emotional Biases and Equity Investment Decision of Individual Investors. *Journal of Business and Management Review*, 4(1), 036–

049. <https://doi.org/10.47153/jbmr41.5682023>

Sari&Dwita. (2024). *Pengaruh Negative Framing dan Monitoring Control Terhadap Eskalasi Komitmen Dalam Pengambilan Keputusan Investasi*. 6(2), 801–816.

Sari et al. (2024). The Influence of Anchoring, Effect Framing and Overconfidence of Investment Decision Making For The Millennial Generation. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 2(1), 210–226.

Sarwono Jonatan. (2007). *Analisis Jalur untuk Riset Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.

Sattar, M. A., Toseef, M., & Sattar, M. F. (2020). Behavioral finance biases in investment decision making. *Journal of Accounting, Finance and Risk Management*.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methode for Business*. John Willey & Son

Seth, V., & Kumar, S. (2020). A Study of Effect of Behavioural Biases on Investment Decisions. *Durgadevi Saraf Institute of Management Studies (DSIMS) The Management Quest*, 3(1), 21–50.

Sholihin, M., & Ratmono, D. (2021). *Analisis SEM-PLS dengan WarpPLS 7.0 untuk hubungan nonlinier dalam penelitian sosial dan bisnis*. Penerbit Andi.

Simon, M., Houghton, S. M., & Aquino, K. (2000). Cognitive biases, risk perception, and venture formation: How individuals decide to start companies. *Journal of Business Venturing*, 15(2), 113–134. [https://doi.org/10.1016/S0883-9026\(98\)00003-2](https://doi.org/10.1016/S0883-9026(98)00003-2)

Sinaga, A. N. A., & Silalahi, P. R. (2022). Pengaruh Regret Aversion Bias Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Cryptocurrency Pada Investor Generasi Z. *PESHUM: Jurnal Pendidikan, Sosial Dan Humaniora*, 1(2), 105-112.

Singh, T., & Sikarwar, G. S. (2015). “The Influence of Investor Psychology on Regret Aversion.” 15(2).

Son, J., & Park, J. (2019). Effects of financial education on sound personal finance in Korea: Conceptualization of mediation effects of financial literacy across income classes. *International journal of consumer studies*, 43(1), 77-86.

Stefani, A. N., & Rahman, T. (2023). Peran bias perilaku dalam hubungan antara literasi keuangan, karakteristik sosiodemografi dan locus of control dengan keputusan investasi saham syariah. *Journal of Management and Digital Business*, 3(2), 57–72. <https://doi.org/10.53088/jmdb.v3i2.597>

Suci, A., & Riki, M. (2020). Efektivitas model pembelajaran problem based learning pada mata pelajaran dasar listrik dan elektronika. *Journal of*

- Multidisciplinary Research and Development*, 2(2), 51–57.
<https://ranahresearch.com>.
- Suci Sukmawati, A., Rusmayadi, G., Amalia, M. M., Hikmah, H., Rumata, N. A., Abdullah, A., ... & Munizu, M. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif: Teori dan Penerapan Praktis Analisis Data Berbasis Studi Kasus PT.Sonipedia*. Publishing Indonesia.
- Sugiyanto, A. &. (2023). *Pengaruh Financial Literacy, Financial Efficacy, Overconfidence, Cognitive Dissonance dan Illusion of Control Terhadap Keputusan Investasi Pada Investor di Surabaya*. 1(6), 6.
- Sukamulja, S., Meilita, A. Y. N., & Senoputri, D. (2019). Regret Aversion Bias, Mental Accounting, Overconfidence, and Risk Perception in Investment Decision Making on Generation Y Workers in Yogyakarta. *International Journal of Economics and Management Studies*, 6(7), 102–110.
<https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v6i7p116>.
- Sukmadinata & Nana Syaodih . (2013). *Metode Penelitian Pendidikan* . Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Sumtoto, A., & Anastasia, N. (2015). Perilaku Keuangan Dalam Pengambilan Keputusan Berinvestasi Properti Residensial Di Surabaya. *Finesta*, 3(1), 41–45.
- Susanto et al. (2023). Pemetaan Penelitian Seputar Maybank Syariah Dan Konvensional: Studi Bibliometrik Vosviewer Dan Literature Review. *Jurnal Ekonomi: Journal of Economic*, 14(1), 28–39.
https://www.researchgate.net/publication/372555505_Pemetaan_Penelitian_seputar_Maybank_Syariah_dan_Konvensional_Studi_Bibliometrik_VOSviewer_dan_Literature_Review
- Swarjana I. K., & SKM. M. (2022). *Populasi-sample, teknik sampling & bias dalam penelitian*. APenerbit Andi.
- Syahbudi, M., Barus, E. E., Islam, U., Sumatera, N., Willem, U. J., Pasar, I., & Medan, V. (2019). Mewujudkan Masyarakat Yang Sadar Investasi Syariah (Studi Persepsi Masyarakat Kota Medan). *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Keislaman*, 7, 208–223.
- Syahrini, I. M. (2022). *Prosedur Penelitian*. 2(3), 211–213.
- Syarkani, Y., & Tristanto, T. A. (2022). Examining the predictors of crypto investor decision: The relationship between overconfidence, financial literacy, and attitude. *International Journal of Research in Business & Social Science*, 11(6).
- Syifa Destya Salsabila, Burhanudin, Putri Amanda Ardita, Fifi Aprilia Yulianti, Ria Anisatus Solihah, & Muhammad Taufiq Abadi. (2024). Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*, 2(1), 99–107.
<https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.570>.

- Taliani, H. (2021). *Perlunya Regulasi Khusus Wakaf Saham Dalam Meningkatkan Investor Wakaf Saham di Indonesia*. Syari'e.
- Tiffany A & Pamungkas A S . (2023). The Influence of Financial Literacy, Regret Aversion Bias, and Overconfidence on Investment Decision . *International Journal of Application on Economics and Bussiness* .
- Triana, O. F., Yudiantoro, D., & Tulungagung, A. R. (2022). *Pengaruh Literasi Keuangan , Pengetahuan SERAMBI Investasi , dan Motivasi Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah*. 4(1), 21–32.
- Tversky, A., & Kahneman D. (1974). *Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases: Biases in judgments reveal some heuristics of thinking under uncertainty. science*.
- Ulupui, I., & Buchdadi, A. D. (2024). The Influence of Behavior Biases on Investment Decisions Is Moderate by Financial Literacy Among Government Employees at The Republic of Indonesia ' s BPK. *Sinomics Journal*, 2(6), 1559–1576.
- Undari, S., & Mohamad, M. (2021). Memahami Sumber Data Penelitian. *Jurnal Edu Research : Indonesian Institute For Corporate Learning And Studies (IICLS)*, 2(2), 28–33.
- Updana, I. W. Y., & Herawati, N. T. (2020). Pengaruh literasi keuangan dan perilaku keuangan terhadap keputusan investasi mahasiswa. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*.
- Vinsesius, & Wendy. (2024). Peran Literasi Keuangan Dalam Memoderasi Efek Internal Locus Of Control Terhadap. *Journal Business Economics and Entrepreneurship*, 6(2).
- Wahyuni, A. N., & Pramono, N. H. (2021). Pengaruh Faktor Demografi dan Faktor Psikologi Investor dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Era Ekonomi Digital. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 4(1), 73–91. <https://doi.org/10.32493/jabi.v4i1.y2021.p73-91>
- Wangzhou, K., Khan, M., Hussain, S., Ishfaq, M., & Farooqi, R. (2021). Effect of Regret Aversion and Information Cascade on Investment Decisions in the Real Estate Sector: The Mediating Role of Risk Perception and the Moderating Effect of Financial Literacy. *Frontiers in Psychology*, 12(October), 1–15. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2021.736753>
- Wibowo, A. (2019). *Pengaruh Pengetahuan Investasi, Kebijakan Modal Minimal Investasi, Dan Pelatihan Pasar Modal Terhadap Minat Investasi (Studi Kasus Mahasiswa FE Unesa Yang Terdaftar Di Galeri Investasi FE Unesa)*. 7, 192–201.
- Wilson, J., Hair, C., Knight, R., Catto-Smith, A., Bell, S., Kamm, M., Desmond, P.,

- McNeil, J., & Connell, W. (2010). High incidence of inflammatory bowel disease in Australia: A prospective population-based Australian incidence study. *Inflammatory Bowel Diseases*, 16(9), 1550–1556. <https://doi.org/10.1002/ibd.21209>
- Wulandari, D. A. (2014). *Studi Experienced Regret , Risk Tolerance , Overconfidence*. 4(1), 55–66.
- Yahya, I., Raharjo, D. P., & Samsuri, A. (2022). Strategi Edukasi Pasar Modal Syariah Di Era Pandemi Covid 19. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(3), 3647. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i3.5921>
- Yahya, M. N., Fakultas, D., Universitas, E., & Aceh, M. (2012). *Pengaruh Framing Effect Sebagai Determinan Escalation of Commitment Dalam Keputusan Investasi : Dampak dari Working Experiences*. 4(2), 153–164.
- Yohson. (2005). *Regret Aversion Bias dan Risk Tolerance Investor Muda Jakarta dan Surabaya*. 163–168.
- Yuannisa, R. A., Nasution, R., Harahap, I., Islam, U., Sumatera, N., Ekonomi, P., & Modal, P. (2023). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(30), 1116–1126.
- Zahera, S. A., & Bansal, R. (2018). Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 10(2), 210–251. <https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2017-0028>
- Zahro & Singgih. (2016). Pengaruh Herding Bias, Overconfidence Bias, dan Cognitive Dissonance Bias Terhadap Keputusan Investasi. *Journal GEEJ*, 4(1), 1–23. http://www.joi.isoss.net/PDFs/Vol-7-no-2-2021/03_J_ISOSS_7_2.pdf
- Zahro, S., & Hapsari, M. T. (2023). Pengaruh Perencanaan Keuangan Syariah, Literasi Keuangan Syariah, Perilaku Keuangan dan Pendapatan terhadap Minat Investasi. *Jurnal Mirai Management*, 8(2), 328–343.