

**ANALISA KONTRIBUSI *PEER GROUP* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL
SYARIAH: STUDI KASUS PADA GENERASI Z**



SKRIPSI

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

**OLEH:
LUTHFIYYAH NUR FARIDAH
NIM: 21108030069**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**ANALISA KONTRIBUSI *PEER GROUP* TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI PADA PASAR MODAL
SYARIAH: STUDI KASUS PADA GENERASI Z**



SKRIPSI

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

OLEH:

LUTHFIYYAH NUR FARIDAH

NIM: 21108030069

DOSEN PEMBIMBING:

RATNA SOFIANA, SH., M.SI

NIP: 19910716 201903 018

**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-1445/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : ANALISA KONTRIBUSI PEER GROUP TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
PADA PASAR MODAL SYARIAH: STUDI KASUS PADA GENERASI Z

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LUTHFIYYAH NUR FARIDAH
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030069
Telah diujikan pada : Rabu, 20 Agustus 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
Ratna Sofiana, SH., M.SI
SIGNED

Valid ID: 68ae44b306e01



Penguji I
Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 68ad5d65c1e44



Penguji II
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 68abba9e6a21



Yogyakarta, 20 Agustus 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 68ae5b683e914

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Luthfiyyah Nur Faridah
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UTN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Luthfiyyah Nur Faridah
NIM : 21108030069
Judul Skripsi : Analisa Kontribusi *Peer Group* Terhadap Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah: Studi Kasus Pada Generasi Z

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

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 Agustus 2025
Dosen Pembimbing,



Ratna Sofiana, S.H., M.SI
NIP: 19910716 201903 018

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Luthfiyyah Nur Faridah
NIM : 21108030069
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisa Kontribusi *Peer Group* Terhadap Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah: Studi Kasus Pada Generasi Z**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Penyusun,



Luthfiyyah Nur Faridah
NIM. 21108030069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Luthfiyyah Nur Faridah
NIM : 21108030069
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"Analisa Kontribusi *Peer Group* Terhadap Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah: Studi Kasus Pada Generasi Z"**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada Tanggal: 22 Agustus 2025



Luthfiyyah Nur Faridah
NIM. 21108030069

HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Luthfiyyah Nur Faridah
Tempat dan Tanggal Lahir : Sampit, 15 November 2002
NIM : 21108030069
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Penulis,



Luthfiyyah Nur Faridah
NIM. 21108030069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

“Be Brave to Be Bad at Something New”

“Yang Terbaik di antara Kamu adalah yang tidak Menyakiti Orang Lain dengan
Lidah dan Tangannya”

- Rasulullah SAW (H.R. al-Bukhari)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji dan syukur senantiasa saya panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan kekuatan yang telah dilimpahkan sehingga saya bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Sholawat serta salam tak lupa saya haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya, Umi Sri dan Abi Apan, yang telah memberikan cinta, dukungan, doa, dan pengorbanan tanpa batas sepanjang hidup saya. Tidak lupa, saya persembahkan karya ini kepada Kak Annis dan Azka, yang selalu mendukung, mendoakan, dan memberikan semangat dalam setiap langkah hidup saya. Terakhir, saya mempersembahkan skripsi ini untuk almamater tercinta, sebagai tempat menimba ilmu dan membentuk pribadi yang lebih baik.



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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṣa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ẓal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge

ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	W	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
متعددة	Ditulis	Muta’addidah
عدّة	Ditulis	‘iddah

C. Ta’ Marbutah di akhir kata

Semua ta’ marbutah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
حكمة	Ditulis	Hikmah

علة	Ditulis	‘illah
كرمة الأولياء	Ditulis	Karamah al auliya“

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ^ا ---	Fathah	Ditulis	A
--- ^ا ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ^و ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	Fa’ala
ذكر	Kasrah	Ditulis	Zukira
يذهب	Dammah	Ditulis	Yazhabu

E. Vokal Panjang

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	Jahiliyyah
2. fathah + ya“ mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	Tansa
3. kasrah + ya“ mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	Karim
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	Furud

F. Vokal Rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
بينكم	Ditulis	Bainakum
2. fathah + wawu mati	Ditulis	Au
قول	Ditulis	Qaul

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
أأنتم	Ditulis	A'antum
أعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti Huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

3. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisa Kontribusi *Peer Group* Terhadap Keputusan Investasi Pada Pasar Modal Syariah: Studi Kasus Pada Generasi Z”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT serta bantuan dan dukungan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah membimbing saya dari awal hingga akhir perkuliahan.
5. Ibu Ratna Sofiana, SH., M.SI., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan selama penulisan skripsi.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu di sepanjang perkuliahan.
7. Seluruh pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membantu dalam proses pengurusan administrasi akademik selama perkuliahan.
8. Umi & Abi, terima kasih karena selalu mendoakan, mendukung, dan percaya dalam setiap keputusan dan proses kehidupan saya. Kasih sayang dan pengorbanan yang telah kalian berikan selalu menjadi kekuatan bagi saya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan dan kebahagiaan untuk Umi dan Abi.

9. Kakak Annis & Azka, terima kasih atas doa, dukungan, dan kebersamaan yang telah dilalui bersama. Walaupun kita hampir tidak pernah mengungkapkan rasa sayang satu sama lain, kehadiran kalian tetap sangat berharga bagi saya.
10. Grup *Opowae*, Ulin dan Qonita, terima kasih karena selalu kebersamai saya selama ini. Terima kasih karena sudah berbagi dukungan, doa, canda, tawa, dan kesedihan bersama. Bersama selamanya ya.
11. Semua sahabat saya, Bila, Keyna, Faza, Jasmine, Yunia, Cita, dan semuanya yang tidak disebutkan. Terima kasih karena selalu menyempatkan untuk bertemu dan *update* kehidupan. *10 years and still counting*.
12. Imam, terima kasih atas segalanya yang telah diberikan dan diusahakan serta semua hal luar biasa yang terjadi dalam hidup saya.
13. Tim *Backburner*, Mirda, Fahmi, Aji, Faizal, terima kasih karena masih selalu mendukung satu sama lain dan terima kasih atas pertemanan yang menyenangkan ini.
14. Teman-teman MKS 21, terima kasih atas semua kenangan dan bantuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
15. Terima kasih kepada *partner* yang selalu ada dan kebersamai. Tempat berbagi segala resah, impian, dan ide. Yang selalu memberikan kenyamanan dan tak pernah lelah mendengarkan bahkan di tengah malam buta.
16. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, doa, motivasi, dan ikut terlibat dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak bisa sebutkan satu persatu. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan di dalamnya. Oleh karena itu, penyusun mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak untuk kebaikan skripsi ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 17 Agustus 2025
Penyusun,

Luthfiyyah Nur Faridah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB.....	vi
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	x
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR GRAFIK	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	14
E. Sistematika Pembahasan	15
BAB II	17
A. Landasan Teori	17
1. <i>Theory of Planned Behavior</i> (TPB).....	17
2. <i>Social Learning Theory</i> (SLT).....	20
3. <i>Peer Group</i>	23
4. <i>Fear of Missing Out</i> (FOMO).....	25
5. Literasi Keuangan.....	26
6. Keputusan Investasi	30
B. Kajian Pustaka	32

C.	Pengembangan Hipotesis.....	37
D.	Kerangka Teoretik	45
BAB III		46
A.	Desain Penelitian.....	46
B.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	46
C.	Populasi dan Sampel.....	49
1.	Populasi.....	49
2.	Sampel	50
D.	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	52
E.	Metode Pengujian Hipotesis.....	52
1.	<i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	53
2.	<i>Inner Model</i> (Model Struktural)	56
BAB IV		59
A.	Gambaran Umum Sampel Penelitian	59
B.	Analisis Deskriptif.....	60
C.	Pengujian Hipotesis.....	63
1.	Pengujian <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	63
2.	Pengujian <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	67
D.	Pembahasan.....	70
BAB V		87
KESIMPULAN & SARAN		87
A.	Kesimpulan.....	87
B.	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN		103

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Kepemilikan Efek Syariah per Juni 2022	6
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	46
Tabel 3. 2 Skala Pengukuran	49
Tabel 3. 3 Kriteria Sampling	50
Tabel 4. 1 Hasil Uji Analisis Deskriptif	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Validitas Konvergen	64
Tabel 4. 3 Hasil Uji Validitas Diskriminan	65
Tabel 4. 4 Hasil Uji Reliabilitas	66
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Path Coefficients</i>	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji R^2	68
Tabel 4. 7 Hasil Uji f^2	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	45
-------------------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Investor Pasar Modal (dalam ribu)	1
Grafik 1. 2 Demografi Investor Pasar Modal per Desember 2024	3
Grafik 1. 3 Negara dengan Jumlah Populasi Muslim Terbesar (dalam ribu)	5
Grafik 2. 1 Indeks Literasi dan Inklusi Keuangan	29



ABSTRAK

Pasar modal Indonesia berkembang pesat, didukung meningkatnya kesadaran masyarakat akan pentingnya investasi dan kemajuan teknologi. Penelitian ini mengkaji kontribusi *Peer Group* terhadap keputusan investasi pada pasar modal syariah, dengan fokus pada Generasi Z. Menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif, kuesioner disebar kepada 234 responden Generasi Z yang berminat atau sudah berinvestasi di pasar modal syariah. Hasilnya, Literasi Keuangan berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan investasi. Sebaliknya, *Fear of Missing Out* (FOMO) tidak berpengaruh signifikan. Temuan menariknya, *Peer Group* memoderasi hubungan FOMO dengan keputusan investasi secara negatif, melemahkan dorongan impulsif. Namun, peran *Peer Group* tidak memoderasi secara signifikan hubungan antara Literasi Keuangan dan keputusan investasi.

Kata kunci: Pasar Modal Syariah, Generasi Z, *Fear of Missing Out* (FOMO), Literasi Keuangan, *Peer Group*, Keputusan Investasi



ABSTRACT

Indonesia's capital market is experiencing rapid growth, supported by increasing public awareness of the importance of investment and technological advancements. This study examines the contribution of Peer Groups to investment decisions in the sharia capital market, focusing on Generation Z. Using a quantitative descriptive approach, a questionnaire was distributed to 234 Generation Z respondents who are interested in or already investing in the sharia capital market. The results show that Financial Literacy has a significant and positive effect on investment decisions. Conversely, Fear of Missing Out (FOMO) does not have a significant effect. An interesting finding is that Peer Groups negatively moderate the relationship between FOMO and investment decisions, weakening impulsive behavior. However, the role of Peer Groups does not significantly moderate the relationship between Financial Literacy and investment decisions.

Keywords: *Sharia Capital Market, Generation Z, Fear of Missing Out (FOMO), Financial Literacy, Peer Group, Investment Decision*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal Indonesia berkembang pesat seiring meningkatnya kesadaran masyarakat akan pentingnya investasi. Kemajuan teknologi informasi turut mempermudah akses dan aktivitas di industri pasar modal. Perkembangan ini mendorong pertumbuhan pasar modal dalam beberapa tahun terakhir. Hal ini terlihat dari terus meningkatnya jumlah investor. Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), tercatat bahwa pertumbuhan investor pasar modal dari tahun 2021 sebanyak 7.489.337 terus mengalami peningkatan hingga 14.871.639 pada Desember 2024 (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2024).

Grafik 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Investor Pasar Modal (dalam ribu)



Sumber: Data diolah dari KSEI (2024)

Investasi semakin mudah dilakukan di era digitalisasi seperti saat ini dengan adanya internet (Wulandari et al., 2017). Kemajuan teknologi membuat aktivitas investasi semakin mudah dilakukan masyarakat bisa melakukan berbagai macam transaksi investasi hanya dengan

mengakses gadget. Banyaknya aplikasi digital penyedia layanan untuk berinvestasi di pasar modal menunjukkan bahwa aktivitas investasi bukan lagi menjadi hal yang sulit untuk dilakukan.

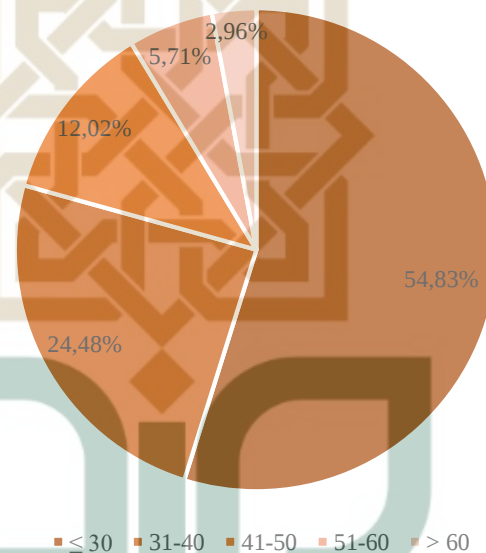
Di tengah pesatnya pertumbuhan pasar modal, Generasi Z muncul sebagai kelompok investor yang berpotensi besar. Lahir antara pertengahan 1990-an dan awal 2010-an, Generasi Z tumbuh dalam era digital yang serba cepat dan memiliki karakteristik unik yang memengaruhi cara mereka berinteraksi dengan dunia investasi (Saputri et al., 2024). Generasi Z dianggap sebagai *digital natives* yang secara alami terbiasa dengan teknologi (Hernandez-de-Menendez et al., 2020).

Dengan akses luas ke berbagai *platform digital*, Generasi Z cenderung mencari informasi secara mandiri sebelum mengambil keputusan investasi. Kebiasaan mereka dalam menggunakan media sosial juga berkontribusi terhadap pola investasi yang lebih dinamis dan berbasis tren (Al-Ma'ruf & Qadariyah, 2024). Faktor-faktor seperti nilai ekonomi, kemudahan penggunaan, berpengaruh signifikan terhadap niat Generasi Z untuk menggunakan layanan perbankan *digital-only* (Windasari et al., 2022).

Berdasarkan data demografinya, Generasi Z mendominasi jumlah investor domestik di pasar modal Indonesia, dengan persentase mencapai 54,83% dari total investor. Per Desember 2024, total aset investor berusia di bawah 30 tahun tercatat sebesar Rp38,97 triliun. Sementara itu, kelompok usia 31–40 tahun memiliki total aset yang

lebih besar, yakni Rp256,61 triliun (Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2024). Meskipun kepemilikan aset Generasi Z masih relatif lebih kecil dibandingkan generasi sebelumnya, tren pertumbuhan yang konsisten mencerminkan peningkatan minat serta partisipasi aktif mereka dalam aktivitas investasi.

Grafik 1. 2 Demografi Investor Pasar Modal per Desember 2024



Sumber: Data diolah dari KSEI (2024)

Banyaknya investor berusia ≤ 30 tahun menunjukkan bahwa Generasi Z memiliki kesadaran yang tinggi terhadap investasi. Investasi telah menjadi tren *lifestyle* di kalangan mereka. Fenomena ini didukung oleh kemajuan teknologi, di mana Generasi Z sangat akrab dengan perkembangan digital. Melalui perangkat *gadget*, mereka dapat mulai berinvestasi. Selain itu, investasi kini semakin terjangkau bagi Generasi Z, yang mayoritas masih berstatus pelajar atau mahasiswa. Dengan

modal mulai dari Rp10.000, Generasi Z sudah bisa berinvestasi di produk reksa dana dengan menyisihkan sebagian uang sakunya.

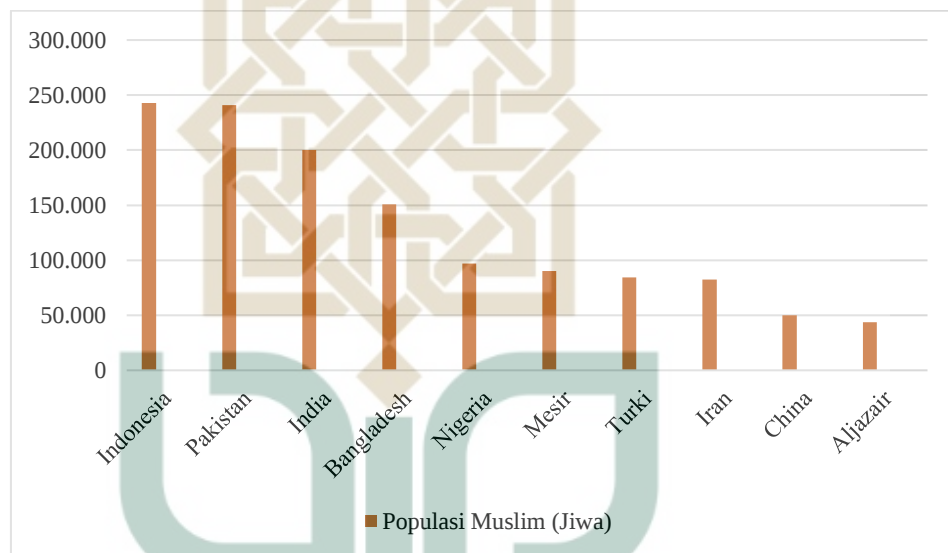
Indonesia memiliki dua jenis instrumen pasar modal yang aktif beroperasi, yaitu pasar modal konvensional dan pasar modal syariah. Pasar modal konvensional merupakan suatu sistem keuangan yang mempertemukan emiten dengan investor melalui mekanisme jual beli instrumen keuangan. Dalam pasar modal konvensional, transaksi dilakukan berdasarkan prinsip ekonomi kapitalis yang berorientasi pada keuntungan sebesar-besarnya tanpa mempertimbangkan prinsip halal dan haram dalam Islam (Jamilah & Basyarudin, 2023).

Pasar modal syariah adalah pasar modal yang pelaksanaannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah, baik dari sisi mekanisme, instrumen, maupun kegiatannya (Ayull & Kurniawati, 2023). Pasar modal syariah mengacu pada ketentuan hukum Islam, seperti Al-Qur'an, Hadis, dan fatwa DSN-MUI, serta peraturan perundang-undangan pasar modal di Indonesia. Pasar modal syariah tidak hanya menjadi alternatif bagi investor Muslim, tetapi juga menjadi bagian dari sistem keuangan yang etis dan berkelanjutan karena mendorong praktik bisnis yang adil dan transparan (Shamsudheen et al., 2024).

Sebagai negara dengan populasi Muslim terbesar di dunia, Indonesia memiliki peluang besar dalam pengembangan sektor jasa keuangan berbasis syariah, termasuk pasar modal syariah. Menurut data dari *World Population Review*, pada tahun 2021 jumlah penduduk

Muslim di Indonesia mencapai 242.700.000 jiwa, yang mencakup sekitar 88,25% dari total populasi. Besarnya populasi Muslim di Indonesia mencerminkan potensi besar bagi pertumbuhan industri keuangan syariah, termasuk menarik lebih banyak investor ke pasar modal syariah.

Grafik 1. 3 Negara dengan Jumlah Populasi Muslim Terbesar (dalam ribu)



Sumber: *World Population Review* (2021)

Pasar modal syariah menawarkan instrumen investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, seperti bebas dari *riba*, *gharar*, dan *maysir* (Atikah & Sayudin, 2024). Instrumen ini menjadi lebih menarik bagi investor yang mencari alternatif investasi yang etis dan sesuai dengan nilai-nilai islam. Investasi syariah tidak hanya mengejar keuntungan, tetapi juga mempertimbangkan aspek etika dan moral. Kepatuhan terhadap prinsip etika dan pembagian risiko secara adil menjadikan investasi syariah lebih stabil dibandingkan sistem berbasis bunga konvensional (Rosidah & Negarawati, 2024).

Instrumen syariah mengharuskan keterbukaan informasi dalam setiap akad dan transaksi, sehingga meminimalkan risiko *moral hazard* dan kecurangan. Selain aspek finansial, keuntungan dalam investasi syariah diyakini membawa keberkahan karena diperoleh melalui cara yang halal dan sesuai dengan syariat (Jaradat & Oudat, 2025). Data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) menunjukkan bahwa jumlah investor di pasar modal syariah pada tahun 2022 mengalami peningkatan yang signifikan selama lima tahun terakhir (2018-2022), menandakan semakin tingginya kepercayaan masyarakat terhadap instrumen investasi ini.

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Kepemilikan Efek Syariah per Juni 2022

Jenis Efek (SID)	2018	2019	2020	2021	2022
Saham Syariah	306.827	432.443	726.739	1.240.754	1.352.436
Reksa Dana Syariah	94.097	258.207	483.440	935.396	1.101.792
Sukuk Korporasi	592	709	746	976	1.011
Shariah Online Trading System (SOTS)	44.536	68.599	85.891	105.174	111.500

Sumber: Data diolah dari OJK

Berdasarkan data tersebut, dapat disimpulkan bahwa instrumen yang paling diminati oleh Generasi Z adalah saham syariah. Hal ini didorong oleh kemudahan akses melalui aplikasi investasi digital yang ramah pengguna, dan maraknya edukasi keuangan melalui media sosial

yang banyak dikonsumsi oleh Generasi Z (Wulandari et al., 2017). Sebaliknya, sukuk korporasi menjadi instrumen yang paling kurang diminati. Kurangnya pemahaman mendalam tentang sukuk menghambat minat mereka untuk berinvestasi dalam instrumen ini, serta minimnya eksposur informasi mengenai sukuk di platform digital dan media populer yang biasa digunakan oleh generasi Z (Ladamay et al., 2021).

Generasi Z dikenal sebagai generasi yang sangat familiar dengan teknologi digital dan media sosial. Keterlibatan intens mereka dalam *platform online* seringkali memunculkan fenomena psikologis yang dikenal sebagai *Fear of Missing Out* (FOMO), yaitu perasaan cemas atau takut ketinggalan informasi, pengalaman, atau tren yang dianggap penting oleh orang lain (Chakrabarti, 2024). FOMO tidak hanya mempengaruhi aspek sosial kehidupan mereka tetapi juga berdampak pada minat dan keputusan investasi. Kecerdasan buatan (AI) berperan sebagai alat dalam mengurangi pengaruh bias perilaku terhadap keputusan investasi Gen Z (Maheshwari & Samantaray, 2025).

(Ridzky & Arsyianti, 2024) menemukan bahwa FOMO dan *investment intentions* secara positif memengaruhi keputusan investasi. Artinya, semakin tinggi tingkat FOMO seseorang dan semakin kuat niatnya untuk berinvestasi, semakin besar kemungkinan orang tersebut untuk benar-benar melakukan investasi. Penelitian sejenis oleh Tediaanta & Purwaningrum (2024) menemukan bahwa FOMO memiliki

pengaruh positif terhadap minat investasi *cryptocurrency* pada Generasi Z, yang berarti semakin tinggi tingkat FOMO, semakin besar minat mereka untuk berinvestasi dalam *cryptocurrency*.

FOMO dapat memediasi hubungan antara *Herding Behavior* dan penggunaan media sosial terhadap keputusan investasi (Phung & Nur, 2024), yang berarti FOMO dapat menjadi alasan di balik keputusan investasi yang didasarkan pada informasi dari lingkungan atau media sosial. Namun, hal tersebut tidak sejalan dengan hasil penelitian oleh Hikmah et al. (2024) yang menyebutkan bahwa FOMO berpengaruh negatif terhadap minat investasi pada Generasi Z dan Milenial, minat investasi yang ada bukan disebabkan oleh sikap ikut-ikutan atau takut ketinggalan tren.

Literasi keuangan yang baik dapat membantu Generasi Z dalam mengelola perasaan FOMO terkait investasi. Pemahaman yang baik tentang keuangan dan investasi meningkatkan kepercayaan diri dalam berinvestasi, sehingga mengurangi dampak negatif FOMO. Saputri et al. (2023) menunjukkan bahwa literasi keuangan dapat memperlemah pengaruh FOMO terhadap minat investasi, menunjukkan bahwa individu dengan pengetahuan keuangan yang baik lebih mampu mengelola perasaan FOMO dan membuat keputusan investasi yang lebih bijak.

Philippas & Avdoulas (2020) menekankan bahwa literasi keuangan meningkatkan kesejahteraan finansial Generasi Z, membantu mereka

menghadapi guncangan ekonomi, sehingga edukasi keuangan perlu diperkuat. Di sisi lain, literasi keuangan syariah di kalangan Generasi Z masih menjadi tantangan. Meskipun kesadaran akan pentingnya investasi dan pengelolaan keuangan semakin meningkat, pemahaman mereka terhadap konsep dan prinsip keuangan syariah masih tergolong rendah.

Faruq & Selasi (2024) mengindikasikan bahwa meskipun terdapat minat yang tinggi terhadap investasi syariah, masih ada hambatan seperti kurangnya pemahaman tentang produk dan mekanisme pasar modal syariah. Dalam konteks ini, *Peer Group* dapat berperan sebagai sumber edukasi dan motivasi, membantu anggota kelompok untuk lebih memahami dan tertarik pada investasi syariah. *Peer Group* mengacu pada kelompok sosial yang berpengaruh dalam membentuk opini, norma, motivasi dan perilaku individu, termasuk dalam hal keuangan (Mufida & Sholikhah, 2022).

Jika pengaruh *Peer Group* membuat motivasi untuk berinvestasi seseorang semakin kuat, maka keinginan untuk melakukan investasi pun akan semakin kuat (Felisiah & Natalia, 2023). Seseorang yang memiliki motivasi dan dorongan dalam diri yang sangat kuat, cenderung akan membuat sebuah perubahan yang baik dalam kehidupan sehari-harinya. Ketika seseorang berada dalam kelompok yang mendukung atau sudah berinvestasi, maka dapat memberikan efek pengaruh yang positif terhadap kecenderungan seseorang untuk

melaksanakan investasi di pasar modal karena mempunyai pengetahuan tentang bagaimana berinvestasi yang baik dan tepat (Ouimet & Tate, 2020).

Pengaruh *Peer Group* pada keputusan investasi Generasi Z semakin diperkuat oleh keberadaan media sosial dan *platform online* (Saputri et al., 2024). Media sosial seringkali menjadi wadah bagi *Peer Group* berinteraksi dan berbagi informasi terkait investasi. Diskusi, rekomendasi, dan testimoni yang dibagikan dalam *Peer Group* seringkali menjadi sumber informasi yang dipercaya dan dapat membentuk persepsi dan sikap individu terhadap investasi di pasar modal syariah. Terutama bagi Generasi Z, yang cenderung mencari validasi dan informasi dari jaringan sosial mereka sebelum membuat keputusan investasi (Erliana & Tjokrosaputro, 2023).

Peningkatan penggunaan *platform* investasi digital dan media sosial memperluas serta mempercepat pengaruh *Peer Group* terhadap perilaku investasi individu. Penelitian oleh Silviani et al. (2024) menunjukkan bahwa kemajuan teknologi dan pengetahuan investasi berperan penting dalam mendorong keputusan investasi di kalangan mahasiswa. Penelitian oleh Gufron & Wibowo (2024) mengidentifikasi bahwa faktor psikologis seperti *Anchoring* dan *Overconfidence* memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z.

Penelitian lain oleh (Bastomi & Nurhidayah, 2023) menunjukkan bahwa literasi pasar modal syariah, persepsi risiko, dan pengaruh *social*

media influencer dapat mempengaruhi minat investasi generasi Z di pasar modal syariah. Penelitian oleh Garingging & Rahmayati (2024) menyebutkan bahwa motivasi berpengaruh terhadap keputusan investasi pada saham syariah. Dalam penelitian lain oleh (Yunia et al., 2021) mengatakan bahwa motivasi investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel minat investasi saham syariah.

Menurut Munsch (2021), strategi pemasaran digital yang efektif bagi Generasi Z harus mencakup konten yang singkat, menghibur, serta melibatkan musik dan *influencer* media sosial untuk menarik perhatian dan memengaruhi minat investasi mereka. Penelitian Adil et al. (2022) menunjukkan bahwa bias perilaku seperti *overconfidence*, *risk-aversion*, *herding*, dan *disposition* mempengaruhi keputusan investasi secara berbeda antara investor laki-laki dan perempuan, dengan literasi keuangan berperan sebagai moderator yang signifikan dalam mengurangi dampak bias tersebut.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Kasoga (2021) menunjukkan bahwa keyakinan berlebihan dan faktor kognitif lebih dominan dalam pengambilan keputusan investasi dibandingkan dengan pemahaman finansial di pasar saham Tanzania. Penelitian Gupta & Shrivastava (2022) menunjukkan bahwa perilaku FOMO (*Fear of Missing Out*) ketakutan kehilangan peluang investasi dapat meningkatkan kecenderungan investor untuk mengikuti tren pasar tanpa analisis rasional. Peningkatan pendidikan keuangan dalam

kurikulum sekolah dapat menjadi strategi efektif untuk mendorong kebiasaan menabung Generasi Z dan meningkatkan inklusi keuangan di masa depan (Pangestu & Karnadi, 2020).

Meskipun berbagai faktor seperti literasi keuangan, perilaku FOMO, dan bias kognitif telah dikaji dalam keputusan investasi Generasi Z, masih sedikit penelitian yang secara spesifik membahas peran *Peer Group* dalam investasi di pasar modal syariah. Interaksi sosial dalam kelompok sebaya berpotensi memengaruhi pemahaman dan keputusan investasi, terutama di era digital. Namun, masih minim kajian yang mengeksplorasi bagaimana *Peer Group* dapat membantu meningkatkan partisipasi Generasi Z dalam investasi berbasis syariah.

Berdasarkan pemaparan masalah dan kesenjangan hasil penelitian terdahulu, penelitian ini menawarkan perspektif baru dengan menggunakan variabel dan objek penelitian yang berbeda. Penelitian ini mengembangkan kerangka konseptual baru dengan mengintegrasikan *Peer Group* sebagai variabel yang memoderasi hubungan antara Literasi Keuangan dan *Fear of Missing Out* (FOMO) pada generasi Z terhadap keputusan investasi pada Pasar Modal Syariah.

Oleh karena itu, penulis mengambil judul penelitian: “Analisa Kontribusi *Peer Group* Terhadap Keputusan Investasi pada Pasar Modal Syariah: Studi Kasus pada Generasi Z.”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang uraikan di atas, maka penulis dapat menentukan rumusan masalah, antara lain:

1. Bagaimana *Fear of Missing Out* (FOMO) mempengaruhi pengambilan keputusan investasi di pasar modal syariah pada Generasi Z?
2. Bagaimana Literasi Keuangan mempengaruhi pengambilan keputusan investasi di pasar modal syariah pada Generasi Z?
3. Bagaimana *Peer Group* memoderasi pengaruh *Fear of Missing Out* (FOMO) pada Generasi Z dalam pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah?
4. Bagaimana *Peer Group* memoderasi pengaruh Literasi Keuangan pada Generasi Z dalam pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, terdapat tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu:

1. Untuk menjelaskan peran *Fear of Missing Out* (FOMO) dalam mempengaruhi pengambilan keputusan investasi di pasar modal syariah pada Generasi Z.
2. Untuk menjelaskan peran Literasi Keuangan dalam mempengaruhi pengambilan keputusan investasi di pasar modal syariah pada Generasi Z.

3. Untuk menjelaskan peran Peer Group dalam memoderasi pengaruh Fear of Missing Out (FOMO) pada Generasi Z dalam pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.
4. Untuk menjelaskan peran Peer Group dalam memoderasi pengaruh Literasi Keuangan pada Generasi Z dalam pengambilan keputusan investasi pada pasar modal syariah.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis dan praktis sebagaia berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh Peer Group terhadap Generasi Z dalam keputusan investasi pada pasar modal syariah dan hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian serupa.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Para Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi baru kepada akademisi tentang faktor yang mempengaruhi keputusan investasi pada pasar modal syariah. Hasil temuan dari penelitian ini juga diharapkan dapat membantu peneliti selanjutnya dalam mengembangkan model atau kerangka berpikir baru.

b. Bagi Masyarakat

Hasil temuan penelitian ini diharapkan dapat membantu masyarakat untuk lebih memahami tentang pengetahuan keuangan baik investasi maupun perkembangan ekonomi.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan membantu penulis untuk menyusun penelitian secara terstruktur dan komprehensif, memudahkan pembaca dalam memahami setiap bagian dari penelitian serta kontribusinya terhadap ilmu pengetahuan atau praktik yang berkaitan.

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini dimulai dengan latar belakang masalah, yang menjelaskan alasan mengapa topik penelitian diangkat dan pentingnya untuk dibahas. Setelah itu, rumusan masalah disusun untuk merumuskan pertanyaan utama yang akan dijawab oleh penelitian ini. Penjelasan tentang tujuan dari penelitian yaitu untuk menjelaskan secara spesifik hasil yang diharapkan peneliti. Bab ini juga mencakup manfaat penelitian secara teoritis dan praktis serta sistematika pembahasan

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memuat landasan teori, di mana penulis menyajikan teori yang relevan dengan topik penelitian. Penelitian terdahulu yang relevan serta pengembangan hipotesis juga disertakan untuk merumuskan dugaan sementara yang akan diuji dalam analisis data.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan secara rinci metode yang digunakan dalam penelitian. Bab ini mencakup jenis penelitian, populasi dan sampel, sumber dan jenis data, definisi operasional variabel serta metode pengujian yang menjelaskan tentang teknik analisis data.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan data hasil penelitian yang diperoleh. Setelah itu, di bagian pembahasan, penulis menginterpretasikan data dan menganalisisnya dengan merujuk pada teori dan penelitian terdahulu. Pembahasan ini melibatkan analisis apakah hasil penelitian konsisten dengan teori yang digunakan atau berbeda, serta hasil pengujian hipotesis.

BAB V: PENUTUP

Bab ini mencakup kesimpulan yang menyajikan ringkasan dari hasil penelitian dan jawaban langsung terhadap rumusan masalah, menyajikan keterbatasan penelitian, serta saran dan rekomendasi untuk penelitian lanjutan maupun implikasi praktis bagi pihak-pihak terkait, berdasarkan hasil yang diperoleh.

BAB V

KESIMPULAN & SARAN

A. Kesimpulan

1. FOMO tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah. Ini menunjukkan bahwa perasaan takut ketinggalan tren bukan faktor utama yang mendorong mereka berinvestasi. Sebaliknya, keputusan mereka lebih didorong oleh pemikiran rasional dan literasi keuangan yang memadai.
2. Literasi Keuangan memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan investasi. Hal ini menegaskan bahwa pemahaman yang kuat tentang konsep keuangan, risiko, dan instrumen investasi syariah adalah fondasi krusial bagi Generasi Z untuk membuat keputusan investasi yang bijak dan terencana.
3. *Peer Group* tidak memoderasi secara positif hubungan antara FOMO dan keputusan investasi. Sebaliknya, pengaruh moderasi yang ditemukan justru negatif dan signifikan. Ini menyiratkan bahwa interaksi dengan teman sebaya tidak memperkuat impulsifitas akibat FOMO, melainkan justru melemahkannya. Teman sebaya berfungsi sebagai forum diskusi dan validasi rasional yang mengurangi dorongan impulsif untuk mengikuti tren tanpa analisis.
4. *Peer Group* tidak memoderasi secara signifikan hubungan antara Literasi Keuangan dan keputusan investasi. Ini menunjukkan bahwa literasi keuangan sudah memiliki pengaruh langsung yang sangat kuat,

sehingga kehadiran teman sebaya tidak secara signifikan memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut.

B. Saran

1. Saran untuk Akademisi

Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas model dengan menambahkan variabel moderasi atau mediasi lain yang relevan, untuk memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif tentang perilaku investasi Generasi Z. peneliti menyarankan untuk menggunakan metoda kuantitatif dan kualitatif secara kombinasi untuk mendapatkan pemahaman lebih mendalam tentang dinamika psikologis dan sosial dalam keputusan investasi Generasi Z di pasar modal syariah. Hal ini dapat membantu peneliti memahami lebih dalam alasan di balik perilaku dan persepsi responden, terutama terkait fenomena FOMO yang tidak signifikan dan peran moderasi negatif dari *Peer Group*. Penelitian selanjutnya juga dapat memperluas sampel ke berbagai wilayah di Indonesia untuk menghasilkan temuan yang lebih representatif, serta membandingkan keputusan investasi antara pasar modal syariah dan konvensional.

2. Saran untuk Masyarakat

Diharapkan masyarakat, terutama Generasi Z, dapat lebih aktif meningkatkan literasi keuangan mereka, bukan hanya untuk berinvestasi, tetapi juga untuk pengelolaan keuangan pribadi yang lebih baik. Pengetahuan yang kuat akan membantu mereka membuat

keputusan yang lebih rasional, mengurangi risiko kerugian, dan menghindari keputusan impulsif yang dipicu oleh tren atau FOMO. Generasi Z disarankan untuk lebih memanfaatkan interaksi dalam *Peer Group* sebagai sarana diskusi, berbagi informasi, dan validasi rasional terkait investasi. Dengan begitu, kelompok sebaya dapat menjadi sumber dukungan untuk membuat keputusan yang lebih bijaksana, bukan sekadar sumber tekanan untuk mengikuti tren. Bagi individu yang tertarik pada investasi syariah, penting untuk memahami prinsip-prinsip syariah yang melandasinya. Hal ini akan membantu mereka memilih instrumen investasi yang sesuai dengan nilai-nilai mereka dan memperoleh keuntungan yang *halal* dan berkah.



DAFTAR PUSTAKA

- Abba, R., Shehu, S. Z., Tijjani, Y., & Abubakar, I. G. (2024). *A Conceptual Review Of The Influence Of Self-Efficacy On Investment Intention Through The Use Of Theory Of Planned Behavior And Social Cognitive Learning Theory. International Journal of Management Science and Business Analysis Research*, 3(7).
- Adil, M., Singh, Y., & Shamim Ansari, M. (2022). *How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision? Asian Journal of Accounting Research*, 7(1). <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Akbar, R. P., & Armansyah, R. F. (2023). Perilaku Keuangan Generasi Z Berdasarkan Literasi Keuangan, Efikasi Diri, Dan Gender. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBis)*, 2(2), 107–124. <https://doi.org/10.24034/jimbis.v2i2.5836>
- Alamsjah, Soraya, Z., Aisyah, S., Dwiyaniti, F., & Sultan, A. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan, Efek Teman Sebaya, dan Sumber Informasi terhadap Perilaku Siswa dalam Penggunaan Aplikasi Fintech. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(2). <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2513>
- Alfan, A. T., Proyoga, R., Dharmawan, W. R., & Silalahi, P. R. (2022). Prilaku Investasi Dan Pengguna Media Sosial: Fomo Dan Keterbukaan Diri Dimedia Sosial. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 7(4), 1521–1537. <https://doi.org/10.30651/jms.v7i4.16165>
- Alhazami, L., & Donald, E. (2025). Fenomena *Fear Of Missing Out* (Fomo) Terhadap Keputusan Pembelian Saham Di Mahasiswa Universitas Dian Nusantara. *Journal of Innovation Research and Knowledge (JIRK)*, 4(9), 2025.
- Al-Ma'ruf, M. R. A., & Qadariyah, L. (2024). Dinamika Keputusan Investasi Syariah Generasi Z : Peran Literasi Keuangan, Influencer, Media Sosial Dan Religiusitas. *Research Journal on Islamic Finance*, 10. <http://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/i-finance>
- Anwar, R. M., Wijaya, H., & Amelinda, R. (2024). Peran bias perilaku investor dalam proses pengambilan keputusan dan kinerja investasi. *Journal of Business & Banking*, 14(1), 39–57. <https://doi.org/10.14414/jbb.v14i1.4618>
- Arif, H., Dikawati, D., & Azikin, N. (2023). Minat Investasi Syariah Generasi Z: TPB, Perilaku Keuangan, dan Religiusitas. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(01), 15–29. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i1.6996>

- Artini, N. M. S., & Darma, G. S. (2024). *Determinants Of Crypto Investment Decisions: Rational Behavior Or Irrational Behavior? Eduvest – Journal of Universal Studies*, 4(10), 8523–8539. <http://eduvest.greenvest.co.id>
- Ashari, A. A., & Sudarwanto, T. (2022). Pengaruh Teman Sebaya Dan Media Sosial Terhadap Keputusan Pembelian pada Produk *Lip Cream*. *Jurnal Sinar Manajemen*, 09(02), 170–182. <https://digimind.id/>
- Asyia, A. D. N., Sinurat, G. D. N., Dianto, N. I. S. A., & Apsari, N. C. (2022). *The Influence of Peer Groups on the Development of Adolescent Self-Esteem. Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat (JPPM)*, 3(3), 147–159.
- 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>
- Ayull, A. L., & Kurniawati, F. (2023). Implementasi prinsip-prinsip syariah dalam berinvestasi di pasar modal Indonesia. *Sahmiyya: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 515–525.
- Bagama, I. (2024). *Relationship between Financial Literacy and Investment Behavior among Millennials. American Journal of Finance*, 9(1), 15–26. www.ajpojournals.org
- Baihaqqy, M. R. I. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan terhadap Perilaku Keuangan dengan Kelompok Generasi sebagai Mediasi dan Moderasi. *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen*, XIII(1). https://www.ksei.co.id/files/uploads/fokuss_bulleti
- Bastomi, M., & Nurhidayah, N. (2023). Faktor Penentu Minat Investasi di Pasar Modal Syariah: Studi Pada Generasi Z Kota Malang. *Widya Cipta: Jurnal Sekretari Dan Manajemen*, 7(2), 185–196. <https://doi.org/10.31294/widyacipta.v7i2.16255>
- Budiyono, E. F. C. S., & Tololiu, G. C. (2025). Investasi Di Era Generasi Z : Analisis Gender Dan Persepsi Risiko Sebagai Faktor Pengambilan Keputusan. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 9(1), 181–203.
- Chakrabarti, D. (2024). *A Study on How Social Media FOMO (Fear of Missing Out) Impacts the Gen Z Audience. Available at SSRN 4964157*.
- Charlos Sibarani, J., Prabowo, A., & Purba, B. (2023). Peran Teori Klasik Dalam Pembentukan Pemikiran Ekonomi Modern. *Dkk.) Madani: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(11), 246–252. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10251158>

- Dang, P. G. (2024). *Studies Management and Finance Economics, of Journal The Impact of Social Influences on Investment Decision-Making: A Multi-Method Analysis of Vietnamese Investors. Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 07(12), 6978–6989. <https://doi.org/10.47191/jefms/v7i12-05>
- Dini Selasi, Siska Nurpitasari, & Meli Saputri. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah terhadap Minat Investasi pada Pasar Modal Syariah. *SANTRI : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(6), 289–297. <https://doi.org/10.61132/santri.v2i6.1141>
- Duwi Rahayu, A., Putra, A., Oktaverina, C., & Aulia Ningtyas, R. (2019). Perilaku Herding Di Pasar Saham: Sebuah Kajian Literatur. *Journal of Business Management Education* |, 4(3), 67–80.
- Dzulhijrah, A., Nur'azzah, D., Nursadiyah, M., Zaky, M., Rijal, K., Hasya, Z. N., & Damayanti, W. (2025). Analisis Tingkat Literasi Keuangan Syariah Mahasiswa Generasi Z. 128–144. <https://doi.org/10.61132/jiesa.v2i3.1008>
- Erliana, & Tjokrosaputro, M. (2023). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Intensi Generasi Z Untuk Berinvestasi Saham. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(6).
- Fadika, J., & Indra, Y. A. (2024). Peran Pasar Modal dalam Meningkatkan Minat Investasi pada Generasi Muda di Era Digital. *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 2(1), 1700–1712.
- Faruq, U., & Selasi, D. (2024). Peran Generasi Z dalam Mendorong Pertumbuhan Investasi di Pasar Modal Syariah (Vol. 3, Issue 2). <http://jurnal.anfa.co.id/index.php/mufakat>
- Febrianty, P. A. T., Yanthi, N. P. D., Devi N, I. Gst. A. P. J. S., & Kusumasari, N. M. I. (2025). *The Role Of Fear Of Missing Out (FOMO) In Mediating The Effect Of Scarcity Perception On Impulse Buying. Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(1), 56–64. <https://doi.org/10.55606/jaemb.v5i1.5722>
- Felisiah, E., & Natalia, E. Y. (2023). Analisis Pengetahuan Investasi, Return Investasi dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Akuntansi Kota Batam. *ECo-Buss*, 6(1).
- Firmansyah, D., & Susetyo, D. P. (2022). *Financial Behavior in the Digital Economy Era: Financial Literacy and Digital Literacy. Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Digital*, 1(4), 367–390. <https://doi.org/10.55927/ministal.v1i4.2368>
- Fitri, H., Hariyono, D. S., & Arpandy, G. A. (2024). Pengaruh *Self-Esteem* Terhadap *Fear Of Missing Out* (FOMO) pada Generasi Z Pengguna Media Sosial. *Jurnal Psikologi*, 1(4), 21. <https://doi.org/10.47134/pjp.v1i4.2823>

- Fonseca, D. (2025). Pengaruh Financial Influencer Dan Fomo Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Melalui Literasi Keuangan. *GEMAH RIPA: Jurnal Bisnis*, 05(03).
- Garingging, R. A., & Rahmayati. (2024). Pengaruh Motivasi Investasi Dan Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Saham Syariah Pada Mahasiswa Fakultas Agama Islam Umsu. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(4).
- Genoveva, G., Sukarno, F. N. L., Fajrin, M. A., & Dong, Z. Y. (2022). Young Invesment 2021: Webinar Dan Training Untuk Generation Z. *JURNAL KREATIVITAS PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT (PKM)*, 5(3), 834–840. <https://doi.org/10.33024/jkpm.v5i3.5437>
- Ghozali, I., & Latan, H. (2014). *Partial Least Squares Konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Program Warppls 4.0 (2nd ed.)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goeyana, A., & Marlina, M. A. E. (2024). *Financial Literacy And Risk Perception: The Key To Understanding The Relationship Between Fomo And Investment Decisions*. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 9(1), 46–59. <https://doi.org/10.29303/jaa.v9i1.433>
- Gufron, A. M., & Wibowo, P. A. (2024). Faktor-Faktor Psikologis Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Z: Studi Tentang *Anchoring, Loss Aversion, Overconfidence, Regret Aversion, Dan Representativeness*. *JPRO*, 5.
- Gultom, I. N. F., & Kamaludin. (2025). Behavioral Finance Dalam Keputusan Investasi: Peran Fomo Sebagai Mediasi. *E-JURNAL EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS UDAYANA*, 14(04), 571–584. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/index>
- Gultom, M. J., & Wibowo, D. H. (2025). *Peer Social Support and Career Decision-Making in Adolescents from Broken Homes: A Career Counseling Perspective*. *Jurnal Bimbingan Dan Konseling Terapan*, 9(1), 47–60. <https://doi.org/10.30598/bkt.v9i1.17109>
- Gupta, M., & Sharma, A. (2021). *Fear of missing out: A brief overview of origin, theoretical underpinnings and relationship with mental health*. *World Journal of Clinical Cases*, 9(19), 4881–4889. <https://doi.org/10.12998/wjcc.v9.i19.4881>
- Gupta, S., & Shrivastava, M. (2022). *Herding and loss aversion in stock markets: mediating role of fear of missing out (FOMO) in retail investors*. *International Journal of Emerging Markets*, 17(7), 1720–1737. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-08-2020-0933>

- Hair, J., & Alamer, A. (2022). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) in second language and education research: Guidelines using an applied example*. *Research Methods in Applied Linguistics*, 1(3). <https://doi.org/10.1016/j.rmal.2022.100027>
- Harahap, D., Afandi, A., & Siregar, T. M. (2023). *The Islamic Banking Customers' Intention To Use Digital Banking Services: An Indonesian Study*. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 9(3), 533–558. <https://doi.org/10.21098/jimf.v9i3.1673>
- Helmy, I. (2023). *Bandwagon Effect: Analisis Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Perilaku Investasi Saham Mahasiswa*. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen Indonesia-JEAMI*, 2(01), 97–104. <https://jurnal.seaninstitute.or.id/index.php/juemi>
- Hernandez-de-Menendez, M., Escobar Díaz, C. A., & Morales-Menendez, R. (2020). *Educational experiences with Generation Z*. *International Journal on Interactive Design and Manufacturing*, 14(3), 847–859. <https://doi.org/10.1007/s12008-020-00674-9>
- Hidayat, T., Oktaviano, B., & Baharuddin, R. (2023). *Keputusan Investasi Berdasarkan Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi Dan Persepsi Risiko*. *Journal of Science and Social Research*, 6(2), 441–452. <http://jurnal.goretanpena.com/index.php/JSSR>
- Hikmah, M., Aminudin, & Husnayetti. (2024). *Analisis Minat Berinvestasi Bagi Milenial dan Generasi Z*. *LiQuidity: Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 13(2), 232–244.
- Idris, H. (2024). *The Effects of FOMO on Investment Behavior in the Stock Market*. *Golden Ratio of Data in Summary*, 4(2), 879–887. <https://doi.org/10.52970/grdis.v4i2.757>
- Ikhsan, M., Ismiyanti, F., & Komalasari, P. (2024). *Enhancing Rational Investment Decisions: The Impact of Financial Literacy and Experience on Indonesian Retail Investors, Moderated by Overconfidence*. *Journal of System and Management Sciences*, 14(10), 517–529. <https://doi.org/10.33168/jsms.2024.1029>
- Indiana, R. Della, & Safitri, T. A. (2024). *Pengaruh Literasi Keuangan, Uang Saku Dan Teman Sebaya Terhadap Perilaku Keuangan Mahasiswa Universitas 'Aisyiyah Yogyakarta*. *Jurnal Mirai Management*, 9(3), 44–56.
- Jajoo, K., & Baag, P. K. (2025). *The Role of FOMO (Fear of Missing Out) in Making Financial Decisions*. *IIMK Working Paper*.

- Jamilah, J., & Basyarudin, B. (2023). Konsep Dan Prinsip Pasar Modal Konvensional Versus Pasar Modal Syariah.
- Jaradat, H., & Oudat, M. S. (2025). *Enhancing clarity and transparency in Islamic financial practices: the role of regulatory influence*. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, ahead-of-print(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/JFRA-07-2024-0479>
- Kasoga, P. S. (2021). *Heuristic biases and investment decisions: multiple mediation mechanisms of risk tolerance and financial literacy—a survey at the Tanzania stock market*. *Journal of Money and Business*, 1(2), 102–116. <https://doi.org/10.1108/jmb-10-2021-0037>
- Khan, S. U., Khan, I. U., Khan, I., Din, S. U., & Khan, A. U. (2020). *Evaluating sukūk investment intentions in Pakistan from a social cognitive perspective*. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 12(3), 347–365. <https://doi.org/10.1108/IJIF-12-2019-0194>
- Klocke, N., Müller-Okesson, D., Hasso, T., & Pelster, M. (2025). *The impact of peer returns in social trading*. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 46, 101057. <https://doi.org/10.1016/J.JBEF.2025.101057>
- Kumala, K. N., & Venusita, L. (2023). Persepsi Risiko dan Lingkungan Sosial terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Dimoderasi dengan Media Sosial. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(3). <http://journal.unesa.ac.id/index.php/akunesa>
- Kurnianingsih, N. H., Suyati, T., & Ajie, G. R. (2024). Hubungan Antara *Peer Attachment* Dengan FOMO (*Fear Of Missing Out*) Pada Siswa Kelas X SMA Teuku Umar Semarang. *Journal on Education*, 07(01), 5612–5618.
- Ladamay, A. Z. F., Supriyanto, T., & Nugraheni, S. (2021). Pengaruh Media Sosial, Literasi Keuangan, Risiko, Imbal Hasil, dan Religiusitas Terhadap Minat Berinvestasi Sukuk Generasi Z di Jakarta. 7(2), 161. <https://doi.org/10.21111/iej.v7i2.6552>
- Laursen, B., & Veenstra, R. (2021). *Toward understanding the functions of peer influence: A summary and synthesis of recent empirical research*. *Journal of Research on Adolescence*, 31(4), 889–907. <https://doi.org/10.1111/jora.12606>
- Lestari, N. P., & Ramadhani, A. A. (2024). Pengaruh *Fear of Missing Out* (FOMO) dan Literasi Keuangan terhadap Keputusan Investasi di Kalangan Mahasiswa. *PROSIDING SEMINAR NASIONAL AKUNTANSI DAN MANAJEMEN*, 3.
- Loebiantoro, I. Y., Cheng, E. H., & Annuar, N. (2024). *Smart investing: Unveiling key drivers of strategic investment for investors in the Indonesia Stock*

- Exchange. Investment Management and Financial Innovations*, 21(4), 156–169. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(4\).2024.13](https://doi.org/10.21511/imfi.21(4).2024.13)
- Maheshwari, H., & Samantaray, A. K. (2025). *Beyond instinct: the influence of artificial intelligence on investment decision-making among Gen Z investors in emerging markets. International Journal of Accounting & Information Management, ahead-of-print(ahead-of-print)*. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-10-2024-0371>
- Maheshwari, H., Samantaray, A. K., Panigrahi, R. R., & Jena, L. K. (2025). *Financial literacy in predicting investment decisions: do attitude and overconfidence influence? International Journal of Social Economics*, 52(2), 220–235. <https://doi.org/10.1108/IJSE-05-2023-0370>
- Masriyudin, Fauzi, A., & Atiyah. (2024). Pengaruh Media Sosial Terhadap Kesehatan Mental Generasi Z. *Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Non Formal*.
- Maswin, & Sudrajad, O. Y. (2023). *Analysis of Financial Indicator Literacy Determinants on The Performance of Bandung City SMEs. International Journal of Current Science Research and Review*, 06(06), 3792–3804. <https://doi.org/10.47191/ijcsrr/V6-i6-68>
- Mu'afi, M. I., Amalia, P. A., & Amalia, T. (2024). Memahami Perilaku Investasi Generasi Z: Peran Literasi Keuangan Sebagai Pendorong Utama. *Business UHO: Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(2).
- Muaviah, E., Lathifaturrahmah, Dewi, A. A., & Febriani, N. (2023). Generasi Z: Melangkah di Era Digital dengan Bijak dan Terencana. *Journal of Social Contemplativa*, 1(2), 63–81. <https://idereach.com/Journal/index.php/JSC>
- Mufida, I., & Sholikhah, N. (2022). Pengaruh pendidikan keuangan di keluarga dan teman sebaya terhadap financial management behavior siswa. In *Jurnal Paradigma Ekonomika* (Vol. 17, Issue 2).
- Munsch, A. (2021). *Millennial and generation Z digital marketing communication and advertising effectiveness: A qualitative exploration. Journal of Global Scholars of Marketing Science: Bridging Asia and the World*, 31(1), 10–29. <https://doi.org/10.1080/21639159.2020.1808812>
- Napitupulu, J. H., Ellyawati, N., & Astuti, R. F. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan Dan Sikap Keuangan Terhadap Perilaku Pengelolaan Keuangan Mahasiswa Kota Samarinda. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JUPE)*, 9(3). <https://doi.org/10.26740/jupe.v9n3.p138-144>

- Ningtyas, M. N., & Wafiroh, N. L. (2021). Bagaimana Literasi dan Perilaku Keuangan pada Generasi Milenial? *Telaah Bisnis*, 20(1), 1. <https://doi.org/10.35917/tb.v20i1.183>
- Ouimet, P., & Tate, G. (2020). *Learning from coworkers: Peer effects on individual investment decisions. The Journal of Finance*, 75(1), 133–172.
- Ovami, D. C., Lubis, H. Z., Setiana, E., Mustika, I., & Wulandari, S. (2024). *Beyond age: Decoding the investment DNA of generations Z and Y in Indonesia. Investment Management and Financial Innovations*, 21(3), 385–398. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(3\).2024.31](https://doi.org/10.21511/imfi.21(3).2024.31)
- Pajares, F., Prestin, A., Chen, J. A., & Nabi, R. L. (2009). *Social Cognitive Theory and Mass Media Effects*. <https://scholarworks.wm.edu/bookchapters>
- Pangestu, S., & Karnadi, E. B. (2020). *The effects of financial literacy and materialism on the savings decision of generation Z Indonesians. Cogent Business and Management*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1743618>
- Panggabean, N. C., & Brahmana, K. M. B. (2021). *Literatur Review : Pengaruh Kecenderungan Fear Of Missing Out (FOMO) Pada Generasi Milenial (Gen Z) Di Indonesia. Southeast Asian Journal of Technology and Science*, 2(2), 104–108. <https://doi.org/10.29210/810193000>
- P.H., H., & Uchil, R. (2020). *Influence of investor sentiment and its antecedent on investment decision-making using partial least square technique. Management Research Review*, 43(11), 1441–1459. <https://doi.org/10.1108/MRR-06-2019-0254>
- Philippas, N. D., & Avdoulas, C. (2020). *Financial literacy and financial well-being among generation-Z university students: Evidence from Greece. European Journal of Finance*, 26(4–5), 360–381. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2019.1701512>
- Phung, C. K., & Nur, D. I. (2024). Keputusan Investasi Keuangan dan *Fear of Missing Out* Sebagai Variabel Mediasi pada Mahasiswa UPN Veteran Jawa Timur. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(2), 1257. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i2.1928>
- Prasaja, D., Kurniawan, M. S., & Fatmawati, I. (2023). *Investment Decision on an Issuer in the Capital Market Based on Financial Literature, Minimum Capital, and Fear of Missing Out (FOMO): A Case Study of Trader Community. Journal of Contemporary Administration and Management (ADMAN)*, 1(3), 237–244. <https://doi.org/10.61100/adman.v1i3.87>

- Pratama, F. H., Purnomo, F., & Putra, I. P. K. F. (2024). *Instrument Analysis Fear of Missing Out. International Seminar PSYCHOLOGICAL SAFETY IN THE PERSPECTIVE OF INDIGENOUS PSYCHOLOGY*, 1(2).
- Pratiknjo, M. L., Wijaya, L. I., & Marciano, D. (2024). Pengaruh Bias Perilaku terhadap Keputusan Investasi dengan *Fear of Missing Out* (FOMO) sebagai Mediator di Indonesia. *Jurnal Manajemen STIE Muhammadiyah Palopo*, 10(2).
- Pratiwi, S., Seswandi, A., & Amdanata, D. D. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Dengan *Life Style* Sebagai Variabel Moderasi di Kota Pekanbaru. *JURNAL KOMUNITAS SAINS MANAJEMEN*, 2(2), 189–198. <http://www.jkmk.akademimanajemen.or.id>
- Purwanza, S. W. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi* (A. Munandar, Ed.). Media Sains Indonesia.
- Putri, W. T. I., & Sumiari, K. N. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Perilaku Keuangan Mahasiswa. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10(03), 127–134. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/>
- Rahmi, C., Amelia, A. R., Zayanti, A. H., & Rafif, R. C. (2024). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Gen Z Dalam Berinvestasi Reksa Dana Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2, 47–58. <https://doi.org/10.61722/jiem.v2i7.1814>
- Ramadhani, N., Adilah, P., Zulyati Oktora, M., & Anggraini, D. (2024). Systematic Literature Review: Hubungan Media Sosial Terhadap Kesehatan Mental Remaja. *Journal of Public Health Science (JoPHS)*, 1(3).
- Ridzky, M., & Arsyianti, L. D. (2024). *Fear of Missing Out of Stock Investment among Millennial and Zillennial Investors. Islamic Capital Market*, 2(2).
- Rifani, D., Soemitra, A., & Nurlaila, N. (2025). Pengaruh Literasi Keuangan, Edukasi Sekolah Pasar Modal, dan Gaya Hidup Generasi Z terhadap Minat Berinvestasi Saham Syariah. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 13(1), 5–30. <https://doi.org/10.61111/jakis.v13i1.877>
- Roemanasari, F., Sabela, J., & Rusgianto, S. (2022). *Islamic Financial Literacy and Financial Behavior on Investment Intention. IIET (Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan)*, 7(2), 239–250. <https://doi.org/10.20473/jiet.v7i2.40679>
- Roscoe, J. T. (1975). *Fundamental Research Statistics for the Behavioural Sciences, 2nd edition*. New York: Holt Rinehart & Winston.
- Rosidah, & Negarawati, E. (2024). *Sharia Investment: The Best Choice Or Burden In The Future. Wawasan: Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(1), 108–120. <https://doi.org/10.58192/wawasan.v3i1.2816>

- Ryandana, A., Hermuningsih, S., & Sari, P. P. (2023). Dampak Motivasi Investasi, Literasi Keuangan, dan Lingkungan Keluarga Terhadap Minat Investasi Anak Milenial. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 226. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.818>
- Safryani, U., Aziz, A., & Triwahyuningtyas, N. (2020). Analisis Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi. *JIAKES Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3).
- Sani, N., & Paramita, V. S. (2024). Pengaruh Pengalaman Investasi, Risk Tolerance, Dan Sosial Media Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Investor Generasi Z Jawa Barat). *Equilibrium*, 13(1), 134–147.
- Saputri, N. D. M., Raneo, A. P., & Muthia, F. (2023). *The FOMO Phenomenon: Impact on Investment Intentions in Millennial Generation with Financial Literacy as Moderation*. *Owner*, 7(3), 2590–2597. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1619>
- Saputri, N. D. M., Santati, P., & Putri, M. A. (2024). Era Digitalisasi Ekonomi: Influencer, Literasi Keuangan, Self-control dan Pengaruhnya Terhadap Keputusan Investasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 8(3), 325–341. <https://doi.org/10.18196/rabin.v8i3.22415>
- Sari, I. P., Jannah, P. M., & Salmiyati. (2025). Gambaran Fear Of Missing Out Pada Generasi Z Di Kota Pekanbaru. *Persepsi: Jurnal Riset Mahasiswa Psikologi*, 4(1).
- Savithri, M., & Rajakumari, D. (2025). *International Journal of Economics and Financial Issues Analysis of Investment Factors and Decisions among Generation Z and Generation X in Indian Capital Market*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(1), 2025. <https://doi.org/10.32479/ijefi.17536>
- Shaikh, A., & Khan, M. U. (2025). *An Assessment of Risk-Taking Behavior of Individual Investors: Role of Financial Literacy and Emotions*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(1), 139–147. <https://doi.org/10.32479/ijefi.17437>
- Shamsudheen, S. V., Mohamad, S., Muneeza, A., & Mahomed, Z. (2024). *Ethical discourse of ethical (Islamic) finance: a systematic literature review (1988–2022) and the way forward*. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
- Shunmugasundaram, V., & Sinha, A. (2025). *The impact of behavioral biases on investment decisions: a serial mediation analysis*. *Journal of Economics*,

Finance and Administrative Science, 30(59), 5–21.
<https://doi.org/10.1108/JEFAS-08-2023-0243>

- Silviani, S. P., Nengsih, T. A., & Lubis, P. A. (2024). Pengaruh Kemajuan Teknologi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Keputusan Investasi Gen Z Di Pasar Modal Syariah (Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi).
- Siregar, C. P., Putrie, S. G. S., & Leon, F. M. (2022). Pengaruh Perilaku Bias Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Literasi Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Di Jabodetabek. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (Jmbi Unsrat)*, 9(1).
- Siregar, D. K., & Anggraeni, D. R. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan Dan Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Bussman Journal : Indonesian Journal of Business and Management*, 2(1), 96–112.
<https://doi.org/10.53363/buss.v2i1.39>
- Subedi, D. P., & Bhandari, D. R. (2024). *Assessing the Role of Digital Literacy in Investment Decisions among Graduate Business Students in Nepal: The Mediating Effects of Peer Group Influence. Multi-Disciplinary Explorations: The Kasthamandap College Journal*, 2(2), 47–62.
<https://doi.org/10.3126/mdekj.v2i2.74174>
- Sun, S., & Lestari, E. (2022). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi Dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi Pada Masyarakat Di Batam. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 10(3).
<https://journal.unesa.ac.id/index.php/akunesa/index>
- Supriadi, F., & Hariyanto, D. (2017). Faktor Pertimbangan Masyarakat Memilih Daftar Efek Syariah. *Jurnal Manajemen Motivasi*, 13(1).
- Taufiqoh, E., Diana, N., & Junaidi. (2019). Pengaruh Norma Subjektif, Motivasi Investasi, Pengetahuan Investasi, Persepsi Return Dan Literasi Keuangan Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Saham Di Pasar Modal (Studi Empiris Pada Mahasiswa Akuntansi FEB UNISMA dan UNIBRAW di Malang). *E-JRA*, 8(5).
- Tedianta, S., & Purwaningrum, E. (2024). *Pengaruh Literasi Keuangan Dan Fear Of Missing Out (Fomo) Terhadap Minat Investasi Cryptocurrency Bagi Gen Z Di Jakarta Selatan*.
- Theresia, W., & Rostiana. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, Dan Faktor Sosial Terhadap Minat Berinvestasi Saham Generasi Z. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(4).

- Thomas, A., & Gupta, V. (2021). *Social Capital Theory, Social Exchange Theory, Social Cognitive Theory, Financial Literacy, and the Role of Knowledge Sharing as a Moderator in Enhancing Financial Well-Being: From Bibliometric Analysis to a Conceptual Framework Model*. *Frontiers in Psychology*, 12. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2021.664638>
- Tryaswati, S. P., & Astuti, C. D. (2024). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Risiko Investasi, Dan Return Investasi Terhadap Minat Investasi Generasi Milenial Dengan Dimoderasi Teknologi Media Sosial. *Value Jurnal Ilmiah Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 5(1).
- Upadana, I. W. Y. A., & Herawati, N. T. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10(2).
- Viana, E. D., Febrianti, F., & Dewi, F. R. (2021). Literasi Keuangan, Inklusi Keuangan dan Minat Investasi Generasi Z di Jabodetabek Financial Literacy, Financial Inclusion, and Investment Interest Generation Z's in Jabodetabek. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi (JMO)*, 12(3), 252–264.
- Widya, Yulia, D., & Selasi, D. (2024). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa dalam Investasi di Pasar Modal Syariah. *Syntax Admiration*, 5(9).
- Windasari, N. A., Kusumawati, N., Larasati, N., & Amelia, R. P. (2022). *Digital-only banking experience: Insights from gen Y and gen Z*. *Journal of Innovation and Knowledge*, 7(2). <https://doi.org/10.1016/j.jik.2022.100170>
- Wirawan, R., Mildawati, T., & Suryono, B. (2022). Determinan Pengambilan Keputusan Investasi Berdasarkan Norma Subjektif, Kontrol Perilaku, Dan Perilaku Heuristik. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 6(1), 43–57. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2022.v6.i1.5163>
- Wulandari, P. A., Sinarwati, N. K., & Purnamawati, G. A. (2017). Pengaruh Manfaat, Fasilitas, Persepsi Kemudahan, Modal, Return, Dan Persepsi Risiko Terhadap Minat Mahasiswa Untuk Berinvestasi Secara Online (Studi Pada Mahasiswa Jurusan Akuntansi Program S1 Universitas Pendidikan Ganesha). *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1*, 8(2).
- Yandra, F. P., & Wijayanti, D. M. (2022). *Do Social & Psychological Factors Affect Investment Intention in Islamic Capital Markets? EkBis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 01–15. <https://doi.org/10.14421/ekbis.2022.6.1.1484>
- Yunia, P. S., Khanifiana, R., & Faizah, C. N. (2021). Pengaruh Motivasi, Pengetahuan, Dan Preferensi Risiko Investasi Terhadap Minat Investasi Saham Syariah Mahasiswa Febi Iain Pekalongan Di Pasar Modal Syariah. *Finansha: Journal of Sharia Financial Management*, 1(2), 54–62. <https://doi.org/10.15575/fsfm.v1i2.10866>

Zhang, L., Wang, B., & Zhang, S. (2024). *Risk Assessment and Attribution Analysis of Potentially Toxic Elements in Soil of Dongdagou, Baiyin, Gansu Province, China.* *Sustainability* (Switzerland), 16(4).
<https://doi.org/10.3390/su16041689>

