

**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PERILAKU KEUANGAN
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS**



Skripsi Oleh:
MUHAMMAD ARIF AULIA
01011281722047
MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH LITERASI KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Arif Aulia

NIM : 01011281722047

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

10 Januari 2024



Agung Putra Raneo
NIP. 1984112620150410001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 20/5 2024
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH LITERASI KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Arif Aulia

NIM : 01011281722047

Fakultas : Ekonomi

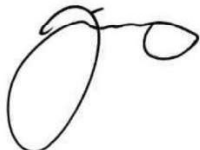
Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 8 Mei 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 8 Mei 2024

Ketua



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 1984112620150410001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Arif Aulia

NIM : 01011281722047

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PERILAKU KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS”

Pembimbing : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc

Tanggal Ujian : 8 Mei 2024

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 8 Mei 2024

Pembuat Pernyataan



Muhammad Arif Aulia
NIM. 01011281722047

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya...”

(Al-Baqoroh/2: 286)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(Al-Insyiroh/94: 5-6)

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur Alhamdulillah kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan Rahmat serta kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Emas”.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak untuk menjadikan skripsi ini lebih baik dan menjadi pembelajaran untuk kemajuan pendidikan di masa yang akan datang. Semoga dengan adanya skripsi ini, penulis berharap bisa menjadi manfaat bagi pihak-pihak yang membacanya.

Indralaya, 8 Mei 2024

Muhammad Arif Aulia
NIM. 01011281722047

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis mendapat bimbingan, arahan, petunjuk serta bantuan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih pada:

1. ALLAH SWT yang telah memberikan nikmat kesehatan, kesempatan dan anugerah yang luar biasa sehingga penulis mampu melewati banyak hal dan senantiasa memberikan harapan serta memudahkan segala aktivitas.
2. Keluarga penulis, Ayah, Ibu, Mas, Abang dan Adik yang telah memberikan banyak perhatian, pengertian, dukungan yang luar biasa, serta selalu mendoakan yang terbaik selama masa perkuliahan maupun saat penyelesaian skripsi ini
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Dr. Hj. Zunaidah S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan pada masa perkuliahan.

8. Bapak Agung Putra Raneo selaku dosen pembimbing yang telah bersedia mengorbankan waktu, pikiran, dan tenaganya untuk membimbing, memberikan saran dan masukan serta ilmunya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku dosen penguji yang telah membantu dan sudah bersedia memberikan masukan dan saran dalam penulisan skripsi ini.
10. Pimpinan dan seluruh karyawan pada PT. Bank Syariah Indonesia Simpang Patal Kota Palembang yang telah memberi izin penelitian serta membantu saya melakukan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi.
11. Seluruh bapak dan ibu dosen fakultas ekonomi jurusan manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan pengalaman selama masa perkuliahan
12. Seluruh staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya untuk Kak Helmi, Mba Ambar dan staf lainnya yang telah membantu selama masa perkuliahan.
13. Teman-teman terbaik (Faisal, Wili, Oki, Nico, Alya, Rizki Eceng, Gian, Rizka, Oca, Nurul) yang banyak memberikan bantuan dan semangat dalam pengerjaan skripsi.
14. Semua teman seperjuangan angkatan 2017 Manajemen Universitas Sriwijaya.

Indralaya, 8 Mei 2024
Penulis,

Muhammad Arif Aulia
NIM. 01011281722047

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 20/5 2024
FAKULTAS EKONOMI

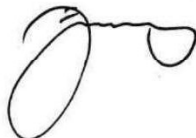
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Muhammad Arif Aulia
NIM : 01011281722047
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Literasi Keuangan dan Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Emas

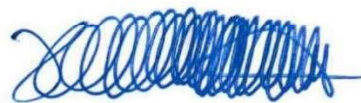
Telah kami periksa secara penulisan *grammar* maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 1984112620150410001

Mengetahui, Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRAK

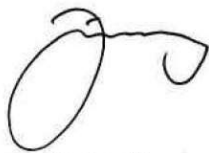
**PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PERILAKU KEUANGAN
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS**

Oleh
Muhammad Arif Aulia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan dan perilaku keuangan *Herding* dan *Loss Aversion* terhadap Keputusan Investasi pada nasabah Bank Syariah Indonesia di Simpang Patal Kota Palembang. Populasi dalam penelitian ini adalah para nasabah yang terdaftar pada produk investasi emas BSI dengan jumlah sampel sebanyak 100 responden. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *metode purposive* sampling dengan teknik *non probability sampling*. Penelitian ini menggunakan data primer yang diperoleh dengan menyebarkan kuesioner. Metode penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda dan menggunakan *software SPSS release 26* sebagai alat pengujian analisis. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Herding* (X_1), *Loss Aversion* (X_2), dan Literasi Keuangan (X_3) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi Emas

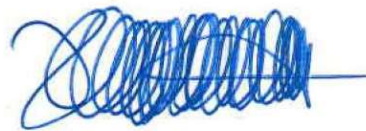
Kata Kunci: *Herding*, *Loss Aversion*, Literasi Keuangan, Keputusan Investasi

Pembimbing Skripsi



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 1984112620150410001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP 198907112018031001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FINACIAL LITERACY AND FINANCIAL BEHAVIOUR ON GOLD INVESTMENT DECISION

By

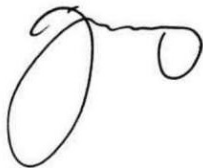
Muhammad Arif Aulia

The study aims to determine the influence of financial Literacy and Financial Behaviour of Herding and Loss Aversion on gold investment decision in customer of Bank Syariah Indonesia in Simpang Patal Palembang City. The population in this study is customers who registered in BSI gold investment products with in 100 sample respondents. Sampling in this study used purposive sampling method with non probability sampling technique. This study used primary data obtained by distributing questionnaires. This research method uses multiple linear regression analysis methods and uses SPSS release 26 software as an analysis testing tool. The results of this study show that the variables Herding (X1), Loss Aversion (X2), and Financial Literacy (X3) have a positive and significant influence on Gold Investment Decisions.

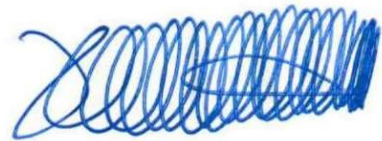
Keywords: Herding, Loss Aversion, Financial Literacy, Investment Decisions

Advisor

Chairman of The Management Departement



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 1984112620150410001



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Muhammad Arif Aulia
	NIM	01011281722047
	Jenis Kelamin	Laki-Laki
	Tempat, Tanggal lahir	Bukit Kemuning, 25 Juli 1999
Agama	Islam	
Status	Belum Menikah	
Alamat Rumah	Jalan Seduduk Putih Komplek Griya Bumi Indah Blok G No.1 Kota Palembang, Sumatera Selatan	
Email	arifaulmuhammad17@gmail.com	
No. Hp	085156579679	
Pendidikan Formal		
TK	TK Aisyah Balayudha Bustanul Athfal Kota Palembang	
Sekolah Dasar	SDN 062 Kota Palembang	
SLTP	SMP Islam Terpadu Raudhatul Ulum Ogan Ilir	
SLTA	MAN Insan Cendekia Jambi	
Perguruan Tinggi	Universitas Sriwijaya	

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Literasi Keuangan	10
2.1.2. Teori Behavioral Finance.....	13
2.1.3. Investasi.....	17
2.1.4. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Emas	21
2.2. Penelitian Terdahulu.....	24
2.3. Hipotesis	29
2.3.1. Pengaruh <i>Herding</i> Terhadap Keputusan Investasi Emas	29
2.3.2. Pengaruh <i>Loss Aversion</i> Terhadap Keputusan Investasi Emas.....	30
2.3.3. Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Emas	31

2.4.	Alur pikir	32
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	33
3.2.	Rancangan Penelitian	33
3.3.	Jenis dan Sumber Data	34
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	34
3.5.	Populasi dan Sampel	35
3.6.	Teknik Analisis Data	37
3.7.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		44
4.1.	Data Penelitian	44
4.2.	Deskripsi Frekuensi Variabel Penelitian	48
4.3.	Analisis Deskriptif Data Variabel	51
4.4.	Hasil Penelitian	52
4.5.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		69
5.1.	Kesimpulan.....	69
5.2.	Saran	70
5.3.	Keterbatasan Penelitian	70
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN.....		79

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3. 1 Perhitungan Skala Likert.....	43
Tabel 4. 1 Data Statistik Sampel Berdasarkan Jenis Kelamin.....	45
Tabel 4. 2 Data Statistik Sampel Berdasarkan Kelompok Usia.....	46
Tabel 4. 3 Data Statistik Sampel Berdasarkan Jenis Pekerjaan.....	47
Tabel 4. 4 Data Statistik Sampel Berdasarkan Pendapatan.....	48
Tabel 4. 5 Deskripsi Variabel Penelitian.....	49
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4. 7 Hasil Uji Validitas.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Reliabilitas.....	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov.....	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinieritas.....	56
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glesjer.....	57
Tabel 4. 12 Hasil Regresi Linear Berganda.....	57
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4. 14 Hasil Uji F.....	60
Tabel 4. 15 Hasil Uji t.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Gambar Harga Emas 10 Tahun Terakhir.....	2
Gambar 1. 2 Indeks Literasi Keuangan 2013-2022	3
Gambar 2. 1 Gambar Alur Pikir	32

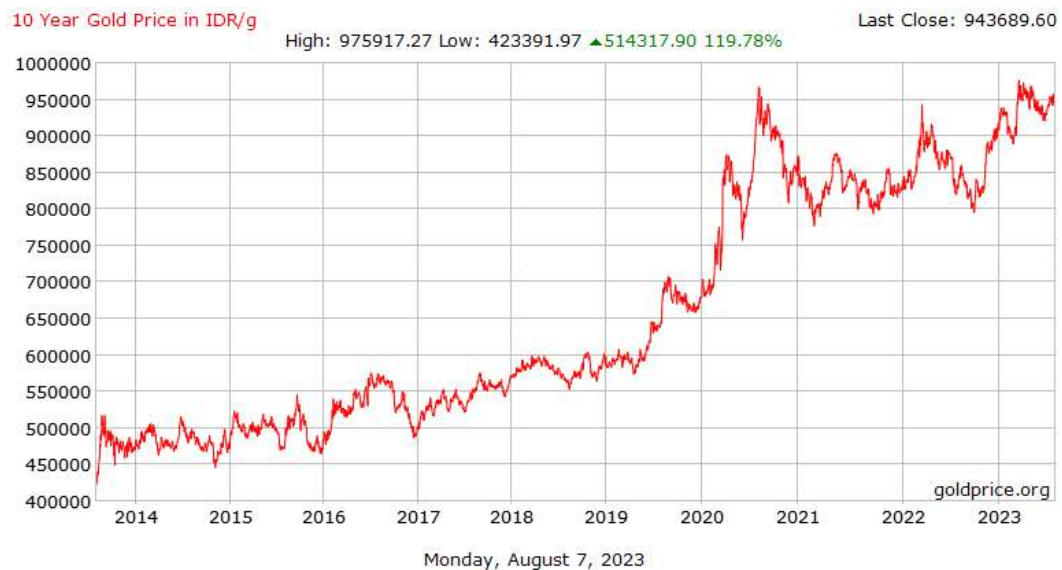
BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perekonomian Indonesia sedang dalam tahap pemulihan setelah menghadapi masa sulit saat terjadi pandemi COVID-19. Salah satu penyebab terjadinya masa sulit tersebut karena adanya pembatasan aktivitas untuk menekan penyebaran virus, yang akhirnya menyebabkan terjadinya krisis multisektor termasuk pada sektor keuangan (Chandra & Yunita, 2021). Untuk menjaga keadaan tersebut masyarakat perlu mengalokasikan sebagian dananya dalam bentuk investasi, agar mampu menjaga kesejahteraan di masa depan ataupun sekarang (Tandelilin, 2010). Dengan begitu investor akan mempertimbangkan pilihan investasi yang sedikit mengalami penurunan, cenderung stabil, dan memberikan keuntungan meski dalam situasi yang tidak menentu (Aristiwati & Hidayatullah, 2021).

Investasi yang bisa digunakan dalam kondisi sekarang adalah investasi emas. Investasi emas saat ini menjadi jenis investasi yang sederhana untuk dilaksanakan dan memiliki risiko yang kecil. Selain itu investasi emas merupakan salah satu pilihan investasi yang aman karena tidak mudah terpengaruh meskipun sedang terjadi inflasi, bahkan mampu memberikan keuntungan dalam jangka waktu yang panjang, karena harga emas yang setiap saat berpotensi terus meningkat (Johari, 2018).



Gambar 1. 1 Grafik Gambar Harga Emas 10 Tahun Terakhir

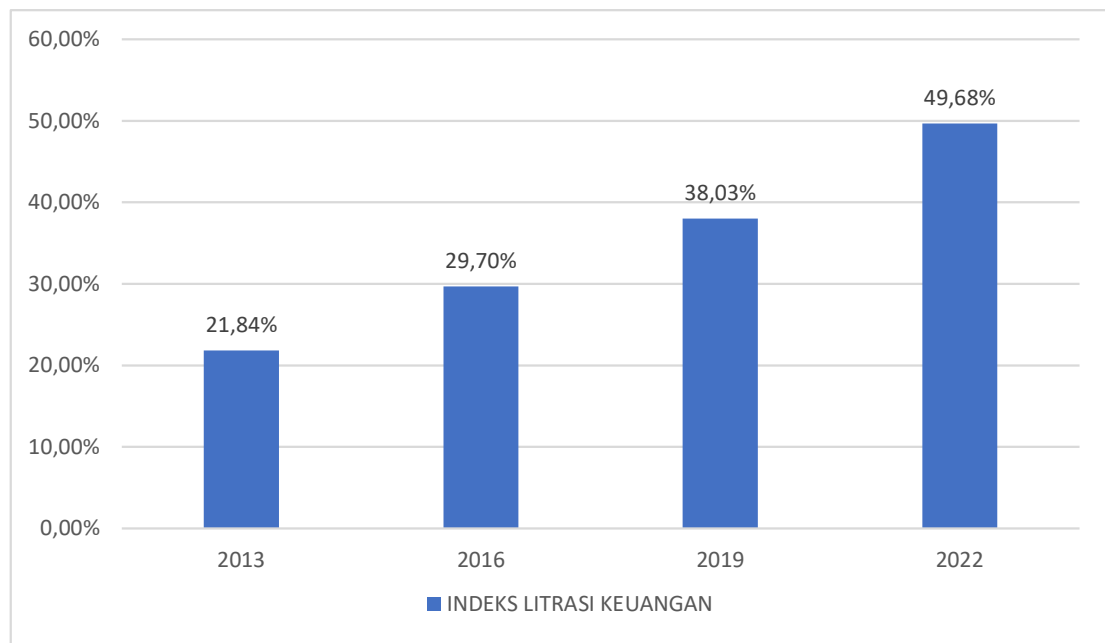
Sumber: goldprice.org, 2023

Berdasarkan gambar di atas, harga emas telah mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Pada tahun 2014 harga emas berkisar Rp420.000 per gram, kemudian pada tahun 2019 harga emas berkisar pada Rp700.000 per gram, sedangkan pada tahun 2023 harga emas telah mencapai nilai Rp970.000 per gram. Oleh karena itu, Kenaikan harga emas tersebut bisa menjadi salah satu alternatif pilihan berinvestasi dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan.

Proses untuk menentukan keputusan investasi memerlukan beberapa pertimbangan seperti pemahaman tentang literasi keuangan. Menurut Manurung (2009) adanya literasi keuangan diharapkan membantu seseorang agar dapat membuat keputusan secara efektif dari sumber daya keuangan yang dimilikinya. Selain itu penerapan literasi keuangan juga diharapkan mampu memberikan manfaat terhadap keuangan inividu tersebut untuk periode yang sementara atau

waktu yang akan datang (Welly et al., 2016). Oleh karena itu penting bagi setiap masyarakat untuk memiliki literasi keuangan yang baik.

OJK telah mengadakan survei nasional tentang literasi keuangan yang dilakukan 3 tahun sekali, dimulai pada tahun 2013 hingga yang terbaru pada tahun 2022 dan merupakan survei yang keempat kalinya dilakukan. Indeks literasi keuangan nasional mengalami perkembangan yang baik, artinya masyarakat mulai memperbaiki keadaan literasi keuangan.



Gambar 1. 2 Indeks Literasi Keuangan 2013-2022

Sumber: OJK, 2022 (data diolah)

Berdasarkan gambar 1.2 menunjukkan hasil bahwa indeks literasi keuangan dari tahun ke tahun mengalami peningkatan. Pada tahun 2013 hasil survei menunjukkan bahwa indeks literasi keuangan berjumlah 21.84%, pada survei berikutnya di tahun 2016 nilai indeks literasi meningkat menjadi 29.70%, pada

survei 2019 bertambah menjadi 38.03%, dan pada survei terakhir di tahun 2022 indeks literasi keuangan kembali mengalami peningkatan menjadi 49.68%.

Penelitian mengenai literasi keuangan sudah banyak dilakukan, diantaranya mendapatkan hasil penelitian yang berbeda. Seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Hamza dan Arif (2019), Alaraj dan Bakri (2020), Maulani dkk (2022), Nabila dan Safri (2022), serta Tambunan dan Soemitra (2023) yang menemukan pembahasan bahwa variabel literasi keuangan memiliki hubungan yang positif terhadap keputusan investasi. Hasil pembahasan tersebut diperkuat oleh penelitian Dewi dan Purbawangsa (2018), dengan kesimpulan bahwa semakin tinggi tingkat literasi keuangan akan berdampak pada keputusan investasi yang semakin baik. Akan tetapi hasil penelitian yang dilakukan oleh Arianti (2018), Budiman dkk (2021), Nugraheni dkk (2021), Yundari dan Artati (2021), Sun dan Lestari (2022), serta penelitiannya Reysa dkk (2023) mendapatkan hasil yang tidak sama dengan penelitian sebelumnya, yaitu variabel literasi keuangan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.

Proses pengambilan keputusan seseorang dalam hal keuangan tidak hanya dipengaruhi oleh tingkat literasi keuangan. Terdapat faktor lain seperti perilaku keuangan yang dapat berperan dalam menentukan keputusan investasi seseorang (Puspitaningtyas, 2014). Menurut Nofsinger (2005) perilaku keuangan merupakan pembelajaran tentang tindakan seseorang dalam mengatur keuangan dirinya yang dilakukan secara sungguh-sungguh (*a financial setting*). Sehingga dalam membuat keputusan investasi bukan termasuk hal yang mudah, terutama dalam kondisi ketidakpastian yang tinggi (Mutiara & Agustian, 2020). Oleh karena itu pada saat-

saat tertentu dalam membuat keputusan, seseorang akan melibatkan perasaan psikologis yang menyebabkan tindakannya menjadi tidak rasional (Shefrin, 2005). Dan secara psikologis, beberapa faktor yang dapat mempengaruhi keputusan investasi seseorang diantaranya adalah perilaku *loss aversion* dan perilaku *herding*.

Pengertian *loss aversion* menurut Pompian (2011) adalah perilaku keuangan yang cenderung tidak memperhitungkan keuntungan karena lebih mengutamakan untuk mencegah terhadap terjadinya kerugian. Artinya faktor psikologis menyebabkan perilaku investor untuk terhindar dari kerugian cenderung lebih besar perasaannya dibanding memikirkan keuntungan (Khan et al., 2017). Dalam penelitian lainnya yang dilakukan oleh Zahera dan Bansal (2018) menggambarkan bahwa perilaku *loss aversion* pada saat kehilangan nilai investasi akan mengalami perasaan luka psikis, dibandingkan mendapat penambahan nilai investasi dengan jumlah nilai yang sama. Adapun perilaku *loss aversion* ini berasal dari teori prospek yang pertama dan dikembangkan oleh (Kahneman & Tversky, 1979).

Terdapat beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya tentang pengaruh variabel *loss aversion* terhadap keputusan investasi. Seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Addinpujoartanto dan Darmawan (2020), Rubiyanto dkk (2020), dan penelitian Khan dkk (2017). Pada penelitian Addinpujoartanto dan Darmawan (2020) mendapatkan hasil bahwa variabel *loss aversion* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap keputusan investasi. Penelitian Rubiyanto dkk (2020) juga menjelaskan bahwa variabel *loss aversion* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi para investor saham di sekuritas IndoPremier Lampung, dimana dijelaskan bahwa perilaku investor cenderung

berhati-hati dalam menentukan keputusan, meskipun merelakan kemungkinan mendapat keuntungan karena lebih perhatian terhadap kerugian yang akan timbul.

Penelitian lain yang dilakukan Khan dkk (2017) di Pakistan mendapatkan hasil yang sama, bahwa variabel *loss aversion* mempunyai pengaruh positif terhadap keputusan investasi. Sedangkan pada penelitian Pradhana (2018) memiliki hasil bahwa variabel *loss aversion* tidak mempunyai pengaruh terhadap keputusan investasi, dikarenakan responden yang melakukan kegiatan investasi tidak khawatir mengalami kerugian dan cenderung berinvestasi dengan jumlah yang tidak terlalu besar. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Maurentia (2021) dan Faradiba (2022) mendukung penelitian Pradhana (2018) yang menemukan hasil bahwa variabel *loss aversion* tidak memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi. Dari beberapa penelitian tersebut masih menunjukkan bahwa variabel *loss aversion* terhadap keputusan investasi masih memiliki hasil penelitian yang bervariasi.

Selain *loss aversion* terdapat juga salah satu perilaku keuangan yang memiliki pengaruh psikologis, yaitu perilaku *Herding*. Menurut Banerjee (1992) perilaku *Herd* digambarkan jika seseorang dalam mengambil keputusan bisa dipengaruhi oleh individu lainnya, dengan sikap lebih mementingkan perilaku orang lain dibanding menggunakan informasi sendiri. Orang tersebut beralasan tidak mengandalkan informasinya sendiri karena telah melakukan tahapan-tahapan baik mengamati melalui tindakan, berdasarkan pembicaraan, bahkan melihat keuntungan yang telah didapatkan dari orang yang akan diikutinya (Hirshleifer & Teoh, 2003). Dengan begitu, perilaku *herding* kaitannya dalam membuat keputusan

cenderung mengandalkan informasi yang sifatnya kolektif melalui informasi investor yang lainnya (Kartini & Nahda, 2021).

Penelitian yang berkaitan dengan variabel *herding* dan keputusan investasi sudah dilakukan oleh beberapa peneliti. Pada penelitian Anum dan Ameer (2017) di Pakistan menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif antara variabel *herding* dan keputusan investasi. Hasil yang sama juga didapatkan oleh Safitri dan Rachmansyah (2018), yang menunjukkan terdapat pengaruh positif yang signifikan antara variabel *herding* dan keputusan investasi produk emas di salah satu PT. Pegadaian kota Semarang. Penelitian yang dilakukan Permata dan Mulyani (2022) juga memaparkan hasil yang positif antara variabel *herding* dan keputusan investasi.

Pada penelitian lainnya yang dilakukan oleh Salvatore dan Esra (2020), Bona dan Liangga (2022), serta Fitriyani dan Anwar (2022) justru menunjukkan hasil yang berbeda sebagaimana penelitian sebelumnya, dimana didapatkan hasil antara variabel *herding* dan keputusan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa masih ada perbedaan hasil penelitian antara variabel *herding* terhadap keputusan investasi. Dan oleh sebab itu perilaku keuangan yang menjadi pokok pembahasan dalam penelitian ini adalah variabel *loss aversion* dan variabel *herding*.

Maka atas penjabaran latar belakang yang telah disampaikan dan berdasarkan hasil-hasil penelitian terdahulu, peneliti tertarik melakukan penelitian untuk mencari tahu proses masyarakat dalam menentukan keputusan investasi dengan judul **“PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN PERILAKU KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI EMAS”**.

1.2. Rumusan Masalah

Dari sumber latar belakang yang telah diuraikan, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah literasi keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi emas?
2. Apakah perilaku keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi emas?

1.3. Tujuan Penelitian

Dari sumber latar belakang yang telah diuraikan, tujuan penelitian yang diharapkan adalah:

1. Untuk menguji pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan investasi emas.
2. Untuk menguji pengaruh perilaku keuangan terhadap keputusan investasi emas.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

1.4.1.1 Melalui penelitian ini diharapkan menjadi referensi bagi penelitian lainnya berkenaan dengan pengaruh literasi keuangan, pengaruh perilaku keuangan, ataupun keputusan investasi. Serta diharapkan bisa menjadi materi tambahan pada pembelajaran di bidang ilmu keuangan.

1.4.2. Manfaat Praktis

1.4.2.1 Melalui penelitian ini diharapkan hasil pembahasan penelitian dapat bermanfaat bagi masyarakat untuk memperhatikan pentingnya literasi dan perilaku keuangan dalam menentukan keputusan investasi. Bagi pemerintah diharapkan mampu menjadi bahan rujukan untuk kebijakan terkait literasi keuangan dan perilaku keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Addinpujoartanto, N. A., & Darmawan, S. (2020). Pengaruh Overconfidence, Regret Aversion, Loss Aversion, dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 13(3), 175–187. <https://doi.org/10.26623/jreb.v13i3.2863>
- Alaaraj, H., & Bakri, A. (2020). The Effect of Financial Literacy on Investment Decision Making in Southern Lebanon. *International Business and Accounting Reserch Journal*, 4(1), 37–43. <https://doi.org/10.15294/ibarj.v4i1.118> Banking
- Alrabadi, D. W. H., Al-abdallah, S. Y., & Aljarayesh, N. I. A. (2018). Behavioral Biases and Investment Performance: Does Gender Matter? Evidence From Amman Stock Exchange. *Jordan Journal of Economic Sciences*, 5(1), 77–92.
- Amaliyah, R., & Witiastuti, R. S. (2015). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Literasi Keuangan di Kalangan UMKM Kota Tegal. *Management Analysis Journal*, 4(3), 252–257. <https://doi.org/10.15294/maj.v4i3.8876>
- Anum, & Ameer, B. (2017). Behavioral Factors and their Impact on Individual Investors' Decision Making and Investment Performance: Empirical Investigation from Pakistani Stock Market. *Global Journal of Management and Business Research*, 17(1), 60–70.
- Areiqat, A. Y., Abu-rumman, A., Al-alani, Y. S., & Alhorani, A. (2019). Impact of Behavioral Finance on Stock Investment Decisions Applied Study on A Sample of Investors at Amman Stock Exchange. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(2), 1–16.
- Arianti, B. F. (2018). The Influence of Financial Literacy, Financial Behavior and Income on Investment Decision. *Economics and Accounting Journal*, 1(1), 1–10.
- Aristiwati, I. N., & Hidayatullah, S. K. (2021). Pengaruh Herding dan Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Nasabah Emas Kantor Pegadaian Ungaran). *Jurnal Among Makarti*, 14(1), 15–30.
- Arrifqi, T., & Putri, A. S. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan, Toleransi Risiko dan Perspeksi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Pegawai di Bandar Lampung. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(2).
- Banerjee, A. V. (1992). A Simple Model of Herd Behavior. *The Quarterly Journal of Economics*, 107(3), 797–817.
- Barberis, N., & Huang, M. (2001). Mental Accounting, Loss Aversion and Individual Stock Returns. *The Journal of Finance*, 56(4), 1247–1292.
- Bona, C., & Liangga, V. M. (2022). Pengaruh Perilaku Anchoring dan Herding Bias Terhadap Keputusan Investasi Saham: Studi di Mahasiswa FBE Universitas

- Surabaya Semester 5 dan 7 Tahun 2022/2023. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 26(2), 91–98. <https://doi.org/10.24123/jeb.v26i2.5254>
- Budiman, I., Maulana, Z., & Kamal, S. (2021). Pengaruh Literacy Financial, Experienced Regret, dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 4(2), 321–330. <https://doi.org/10.36407/jmsab.v4i1.282>
- Budiman, J., & Ervina. (2020). Pendekatan Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Emas. *Jurnal Profit*, 14(1), 63–68. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2020.014.01.7>
- Cahyani, F. (2022). *Pengaruh Herding, Pendapatan dan Pengalaman Investasi Terhadap Keputusan Investasi Tabungan Emas (Studi pada Nasabah Unit Pegadaian IAIN STS Jambi)*. Skripsi. Program Manajemen Keuangan Syariah, UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
- Chandra, A., & Yunita, I. (2021). Kinerja Keuangan BPRS di Indonesia Sebelum dan Saat Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Islam*, 1(1), 1–14.
- Dewi, I. M., & Purbawangsa, I. B. A. (2018). Pengaruh Literasi Keuangan , Pendapatan serta Masa Bekerja Terhadap Perilaku Keputusan Ivestasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(7), 1–28.
- Dewi, L. M. (2018). *Analisis Implementasi Akad Murabahah pada Produk Tabungan Emas dalam Meningkatkan Keuntungan Dana Titipan Nasabah di Pegadaian Syariah (Studi pada PT. Pegadaian (Persero) Syariah Kantor Cabang Radin Intan Bandar Lampung)*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung.
- Faradiba, D. (2022). *Pengaruh Financial Literacy, Loss Aversion, Risk Tolerance, Regret Aversion Terhadap Keputusan Investasi Saham Masyarakat Kota Semarang*. Skripsi. STIE Bank BPD Jateng.
- Fauziah, A., & Surya, M. E. (2016). Peluang Investasi Emas Jangka Panjang Melalui Produk Pembiayaan BSM Cicil Emas (Studi pada Bank Syariah Mandiri K.C. Purwokerto). *Islamadina: Jurnal Pemikiran Islam*, 16(1), 57–73.
- Fitriyani, S., & Anwar, S. (2022). Pengaruh Herding, Experience Regret dan Religiosity Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah pada Investor Muslim Millennial dengan Financial Literacy sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 68–77. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp68-77>
- Fromlet, H. (2001). Behavioral Finance-Theory and Practical Application. *Business Economics*, 36(3), 63–69. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2329573>
- Gayatri, P. A., Sapitri, S. A. D., & Sativani, M. A. (2023). Analisis Pengaruh Herding dan Overconfidence Terhadap Keputusan Investasi Emas pada

- Mahasiswa di Masa Resesi 2023. *Prosiding Caption*, 2, 136–154.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haigh, M. S., & List, J. A. (2005). Do Professional Traders Exhibit Myopic Loss Aversion? An Experimental Analysis. *The Journal of Finance*, 60(1), 523–534. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00737.x>
- Hamza, N., & Arif, I. (2019). Impact of Financial Literacy on Investment Decisions :The Mediating Effect of Big-Five Personality Traits Model. *Market Forces*, 14(1), 43–60.
- Harahap, S. B., Bustami, Y., & Syukrawati. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Saham Syariah (Studi Kasus Galeri Investasi Syariah IAIN Kerinci). *AL-FIDDOH: Journal of Banking, Insurance, and Finance*, 2(2), 75–82.
- Hirshleifer, D., & Teoh, S. H. (2003). Herd Behaviour and Cascading in Capital Markets: a Review and Synthesis. *European Financial Management*, 9(1), 25–66.
- Humairo, A., & Panuntun, B. (2022). Perilaku Overconfidence, Loss Aversion, dan Herding Bias dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pasar Modal pada Generasi Z. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 1(6), 213–226. <https://journal.uii.ac.id/selma/article/view/27154>
- Ismanto, H., Widiastuti, A., Muharam, H., Pangestuti, I. R. D., & Rofiq, F. (2019). *Perbankan dan Literasi Keuangan*. Sleman: Deepublish.
- Johari, M. (2018). Investasi Emas Alternatif Berinvestasi di Tengah Krisis Global. *TAFATTAUH: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah Dan Ahwal Syahsiyah*, 2(2), 24–35.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 47(2), 263–291.
- Kartini, K., & Nahda, K. (2021). Behavioral Biases on Investment Decision: A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1231–1240. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.1231>
- Kemendikbud. (2019). *Materi Pendukung Literasi Finansial* (pp. 1–41). <http://gln.kemdikbud.go.id/glnsite/buku-literasi-finansial/>
- Khan, A. R., Azeem, M., & Sarwar, S. (2017). Impact of Overconfidence and Loss Aversion Biases on Investment Decision: Moderating Role of Risk Perception. *International Journal of Transformation in Accounting, Auditing & Taxation*, 1(1), 23–35. www.eurekajournals.com
- Kumari, T. (2020). The Impact of Financial Literacy on Investment Decisions: With Special Reference to Undergraduates in Western Province, Sri Lanka. *Asian*

Journal of Contemporary Education, 4(2), 110–126.
<https://doi.org/10.18488/journal.137.2020.42.110.126>

- Lindhe, E. (2012). *Herd Behavior in Stock Markets- A Nordic Study*.
- Ludeny, J. I., & Mule, R. K. (2019). Effect of Financial Literacy on Teacher Investment Decision in Vihiga sub-county, Kenya. *IOSR Journal of Business and Management*, 21(5), 32–37. <https://doi.org/10.9790/487X-2105053237>
- Manurung, J., & Manurung, A. H. (2009). *Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*. Salemba Empat.
- Maulani, B., Sunarko, B., & Kurniasih, R. (2022). Analisis Pengaruh Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan (Studi Kasus pada Nasabah PT Pegadaian Cabang Purwokerto). In *MidYear National Conference* (pp. 44–63).
- Maurentia, N. A. (2021). *Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, Risk Perception, Loss Aversion, Herding dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Saham pada Investor di Wilayah Purwokerto*. Skripsi. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
- Mendari, A. S., & Kewal, S. S. (2013). Tingkat Literasi Keuangan di Kalangan Mahasiswa STIE Musi. *Jurnal Economica*, 9(2), 1–11. <https://doi.org/10.21831/economia.v9i2.1804>
- Metawa, N., Hassan, M. K., Metawa, S., & Safa, M. F. (2018). Impact of behavioral factors on investors' financial decisions: case of the Egyptian stock market. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(1), 30–55. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2017-0333>
- Mu'izzuddin, Taufik, Ghasarma, R., Putri, L., & Adam, M. (2017). Financial Literacy; Strategies and Concepts in Understanding the Financial Planning With Self-Efficacy Theory and Goal Setting Theory of Motivation Approach. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 182–188. <http://www.econjournals.com>
- Mutiara, I., & Agustian, E. (2020). Pengaruh Financial Literacy dan Financial Behavior Terhadap Keputusan Investasi pada Ibu-Ibu PKK Kota Jambi. *Jurnal Manajemen Dan Sains*, 5(2), 263–268. <https://doi.org/10.33087/jmas.v5i2.193>
- Nabila, V., & Safri. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan dan Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi Tabungan Emas (Studi Kasus Nasabah di PT Pegadaian (Persero) Cabang Kramat Jati. *JIMA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 32–42.
- Nara, R. (2021). *Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan Terhadap Keputusan Berinvestasi (Studi Kasus Mahasiswa Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara)*. Skripsi. Manajemen Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.

- Nofsinger, J. R. (2005). *Psychologi of Investing*. Second Edition. New Jersey. Precentice-Hall Inc.
- Nugraheni, N. N. A., Kellen, P. B., & Rozari, P. E. De. (2021). The effect of financial behavior , financial literacy , and macroeconomics on stock investment decision-making in East Nusa Tenggara. *Annals of Management and Organization Research (AMOR)*, 3(1), 1–20. <https://doi.org/10.35912/amor.v3i1.1183>
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar Dasar Manajemen Investasi*. Edisi Pertama. UB Press.
- OJK. (2017). *Strategi Nasional Literasi Keuangan Indonesia (Revisit 2017)* (pp. 1–102).
- Olsen, R. A. (1998). Behavioral Finance and Its Implications for Stock-Price Volatility. *Financial Analyst Journal*, 54(2), 10–18.
- Oteng, E. (2019). Financial Literacy and Investment Decisions Among Traders in the Techiman Municipality. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(6), 50–60. <https://doi.org/10.7176/RJFA/10-6-07>
- Permata, C. Y., & Mulyani, E. (2022). Pengaruh Informasi Akuntansi, Risk Perception dan Herding terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akutansi (JEA)*, 4(2), 311–323. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/index>
- Pompian, M. M. (2011). *Behavioral Finance and Wealth Management: How to Build Investment Strategis That Account for Investor Biases*. Second Edition. Jhon Wiley & Sons. Inc.
- Pradhana, R. W. (2018). Pengaruh Financial Literacy, Cognitive Bias, dan Emotional Bias Terhadap Keputusan Investasi (Studi pada Investor Galeri Investasi Universitas Negeri Surabaya). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 108–117.
- Puspitaningtyas, Z. (2014). *Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal*. Skripsi. Universitas Jember.
- Putri, M. E. (2019). *Analisis Pengaruh Anchoring Bias dan Loss Aversion Dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Kota Bandar Lampung*. Skripsi. Program Studi Manajemen, Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya Bandar Lampung.
- Rafika, N. A. A. (2021). *Tinjauan Hukum Islam Tentang Investasi Emas Aneka Tambang (Studi pada Pengguna Aplikasi Tamasia di Bandar Lampung)*. Skripsi. Program Hukum Ekonomi Syariah, UIN Raden Intan Lampung.
- Rahayu, A. D., Putra, A., Oktaverina, C., & Ningtyas, R. A. (2019). Perilaku Herding di Pasar Saham: Sebuah Kajian Literatur. *Journal of Business Management Education*, 4(3), 67–80.
- Rahayu, R. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Literasi

- Keuangan Digital: Studi pada Generasi Z di Indonesia. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 73–87. <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.14268>
- Remund, D. L. (2010). Financial Literacy Explicated: The Case for a Clearer Definition in an Increasingly Complex Economy. *The Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 276–295.
- Reysa, R., Zen, A., & Widjanarko, W. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi pada Pedagang di Pasar Baru Kota Bekasi. *Jurnal Economina*, 2(10), 2909–2919. <https://doi.org/10.55681/economina.v2i10.924>
- Rubiyanto, Wardianto, K. B., & Supriyanto. (2020). Pengaruh Financial Literacy, Overconfidence, dan Loss Aversion Terhadap Keputusan Investasi (Studi Terhadap Investor Saham di IndoPremier Sekuritas Wilayah Lampung). *Jurnal Kompetitif Bisnis*, 1(2), 89–93.
- Rusdianto, H. (2016). Pengaruh Produk Bank Syariah Terhadap Minat Menabung dengan Persepsi Masyarakat sebagai Variabel Moderating di Pati. *EQUILIBRIUM: Jurnal Ekonomi Syariah*, 4(1), 43–61. <https://journal.stainkududs.ac.id/index.php/equilibrium>
- Ruslan, R. (2003). *Metodologi Penelitian: Public Relations dan Komunikasi*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Safitri, L. A., & Rachmansyah D., Y. (2018). Pengaruh Herding, Pendapatan dan Usia Terhadap Keputusan Investasi pada Emas (Studi Kasus Pada PT. Pegadaian (Persero) di Kota Semarang). *Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 16(1), 1–19. <http://ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fe>
- Salim, J. (2010). *Jangan Investasi Emas Sebelum Baca Buku Ini!!* Visimedia.
- Salvatore, T., & Esra, M. A. (2020). Pengaruh Overconfidence, Herding, Regret Aversion, dan Risk Tolerance Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Investor. *Jurnal Manajemen*, 10(1), 48–56. <https://doi.org/10.46806/jm.v10i1.699>
- Sari, S. H. P. S., Muhdir, I., Soegandar, D., & Wibowo, M. G. (2021). Pengaruh Faktor-Faktor Psikologi Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah Di Yogyakarta. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1581–1593. <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i3.3149>
- Seto, A. A. (2017). Behavioral Biases pada Individual Investor di Kota Palembang. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Masa Kini*, 8(01), 6–11.
- Shefrin, H. (2005). *A Behavioral Approach for Asset Pricing*. Elseiver Academic Press.
- Soetiono, K. S., & Setiawan, C. (2018). *Literasi dan Inklusi Keuangan Indonesia*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung:

Alfabeta.

- Sun, S., & Lestari, E. (2022). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi pada Masyarakat di Batam. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 10(03), 101–114.
- Tambunan, I. C., & Soemitra, A. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Pendapatan dan Gaya Hidup Terhadap Keputusan Investasi Emas dengan Locus of Control sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(02), 1–11.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). Judgment Under Uncertainty: Heuristic and Biases. *Science, New Series*, 185(4157), 1124–1131.
- Vijaya, E. (2014). An Empirical Analysis of Influential Factors on Investment Behaviour of Retail Investors' in Indian Stock Market: A Behavioural Perspective. *International Journal in Management and Social Science*, 2(12), 296–308. <http://www.ijmr.net.in>
- Waweru, N. M., Munyoki, E., & Uliana, E. (2008). The Effects of Behavioural Factors in Investment Decision-Making: a Survey of Institutional Investors Operating at The Nairobi Stock Exchange. *International Journal of Buusiness and Emerging Markets*, 1(1), 24–41.
- Welly, Kardinal, & Juwita, R. (2016). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi di STIE Multi Data Palembang. *CORE*, 1–16.
- Widayati, I. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Literasi Finansial Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya. *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 1(1), 89–99. <https://doi.org/10.25273/jap.v1i1.527>
- Widi, R. K. (2018). *Menggelorakan Penelitian; Pengenalan dan Penuntun Pelaksanaan Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Yundari, T., & Artati, D. (2021). Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Keuangan*.
- 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.
- Zakirullah, & Rahmawati, S. (2020). Faktor-Faktor yang Berkontribusi Terhadap Perilaku Herding pada Investor Saham Ritel di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 1–23. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>