

**DETERMINAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MEDIA
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA
GENERASI Z DI PROVINSI LAMPUNG ERA COVID-19
DALAM PERSPEKTIF INVESTASI SYARIAH**

Tesis

**Diajukan Kepada Program Pascasarjana Universitas Islam
Negeri Raden Intan Lampung Untuk Memenuhi Salah Satu
Syarat Guna Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E)**

Oleh :

**YULI DAHLIA SAPUTRI
NPM. 2060102020**

Program Studi : Magister Ekonomi Syari'ah



**PROGRAM PASCA SARJANA (PPs)
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H / 2023 M**

**DETERMINAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MEDIA
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA
GENERASI Z DI PROVINSI LAMPUNG ERA COVID-19
DALAM PERSPEKTIF INVESTASI SYARIAH**

Tesis

**Diajukan Kepada Program Pascasarjana Universitas Islam
Negeri Raden Intan Lampung Untuk Memenuhi Salah Satu
Syarat Guna Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E)**

Oleh :

**YULI DAHLIA SAPUTRI
NPM. 2060102020**



Program Studi : Magister Ekonomi Syari'ah

Pembimbing I : Dr. Erike Anggraeni, S.E.,M.E.Sy

Pembimbing II : Dr. Madnasir, S.E.,M.S.I

**PROGRAM PASCA SARJANA (PPs)
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H / 2023 M**

ABSTRAK

Pandemi Covid-19 terbukti sangat memberikan dampak hingga guncangan pada instrumen investasi syariah pada pasar modal syariah. Namun, investasi syariah pada pasar modal syariah mampu membukukan positif meski di tengah masa pandemi Covid-19. Tidak hanya itu saja, dengan negara jumlah penduduk muslim terbesar di dunia serta didukung dengan cerahnya prospek pasar modal syariah Indonesia beberapa tahun ke depan maka pasar modal syariah akan menarik lebih banyak investor. Investasi syariah merupakan isu yang sangat penting terutama pada Generasi Z. di Provinsi Lampung. Terdapat berbagai faktor-faktor faktor yang dapat mempengaruhi keputusan seorang investor muslim untuk bertindak dalam pengambilan keputusan investasi syariah terutama pada generasi Z di Provinsi Lampung antara lain seperti kualitas informasi, norma subyektif, perilaku kontrol dan media informasi. Penelitian ini bertujuan melihat apakah kualitas informasi, norma subyektif, dan perilaku kontrol mempengaruhi keputusan investasi syariah pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ? Apakah kualitas informasi, norma subyektif, dan perilaku kontrol dapat mempengaruhi keputusan investasi syariah melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?

Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif dengan sifat moderating. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang di peroleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan data primer dari investor muslim Generasi Z di Provinsi Lampung. Populasi dalam penelitian ini adalah investor muslim Generasi Z di Provinsi Lampung yang telah memiliki investasi di pasar modal syariah dan bertransaksi era COVID-19 periode Maret 2020- Desember 2022. Penarikan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Teknik pengumpulan data menggunakan kuisioner dengan skala likert. Software aplikasi pengolahan data menggunakan SmartPLS (Partial Least Squares) Versi 3.0.

Penelitian ini menemukan fakta bahwa kualitas informasi dan kontrol perilaku berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Norma subyektif berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Media informasi memperkuat pengaruh kualitas informasi, norma subyektif dan kontrol perilaku terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Investasi syariah pada pasar modal syariah di Indonesia diatur dalam fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) No. 80/DSN-MUI/XI/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek dimana kegiatan investasi yang dilakukan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam. Prinsip-prinsip ini meliputi: Larangan riba (bunga), Larangan maysir (judi), Larangan gharar (ketidakpastian atau spekulasi), Larangan haram (dilarang oleh agama Islam) dan Kepatuhan pada prinsip-prinsip etika serta moral dalam bisnis. Dalam investasi syariah, investor tidak hanya menghindari investasi pada industri yang haram, tetapi juga harus mengikuti prinsip-prinsip bisnis yang adil dan transparan.

Kata Kunci: *Kualitas Informasi, Norma Subyektif, Kontrol Perilaku, Media Informasi, dan Keputusan Investasi Syariah*

ABSTRACT

The Covid-19 pandemic has proven to have a significant impact on Islamic investment instruments in the Islamic capital market. However, Islamic investment in the Islamic capital market was able to record positive results even in the midst of the Covid-19 pandemic. Not only that, with the country with the largest Muslim population in the world and supported by the bright prospects for the Indonesian Islamic capital market in the next few years, the Islamic capital market will attract more investors. Sharia investment is a very important issue, especially for Generation Z. in Lampung Province. There are various factors that can influence the decision of a Muslim investor to act in making sharia investment decisions, especially in generation Z in Lampung Province, such as information quality, subjective norms, control behavior and information media. This study aims to see whether the quality of information, subjective norms, and control behavior affect sharia investment decisions in Generation Z in Lampung Province in the Covid-19 Era? Can the quality of information, subjective norms, and control behavior affect sharia investment decisions through information media as a moderating variable in Generation Z in Lampung Province in the Covid-19 Era?

This study uses quantitative research with moderating properties. The data sources used are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) and primary data from Generation Z Muslim investors in Lampung Province. The population in this study are Muslim investors Generation Z in Lampung Province who have invested in the Islamic capital market and transactions in the COVID-19 era for the period March 2020- December 2022. Sampling used a purposive sampling technique. Data collection techniques using a questionnaire with a Likert scale. Data processing application software uses SmartPLS (Partial Least Squares) Version 3.0.

This study found the fact that the quality of information and behavioral control had a positive and significant effect on sharia investment decision making in Generation Z in Lampung Province

during the Covid-19 era. Subjective norms have a negative and insignificant effect on sharia investment decision making in Generation Z in Lampung Province during the Covid-19 era. Information media strengthens the influence of information quality, subjective norms and behavioral control on sharia investment decision making in Generation Z in Lampung Province in the Covid-19 era. Sharia investment in the Islamic capital market in Indonesia is regulated in the fatwa of the National Sharia Council (DSN) of the Indonesian Ulema Council (MUI) No. 80/DSN-MUI/XI/2011 concerning the Application of Sharia Principles in Equity-Type Securities Trading Mechanisms in the Stock Exchange Regular Market where investment activities are carried out in accordance with Islamic sharia principles. These principles include: Prohibition of usury (interest), Prohibition of maysir (gambling), Prohibition of gharar (uncertainty or speculation), Prohibition of haram (prohibited by the Islamic religion) and Adherence to ethical and moral principles in business. In sharia investment, investors not only avoid investing in illegitimate industries, but also must follow fair and transparent business principles.

Keywords: *Information Quality, Subjective Norm, Behavior Control, Information Media, and Sharia Investment Decision*

PERNYATAAN ORISINIL

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yuli Dahlia Saputri
NPM : 2060102020
Judul Tesis : **Determinan Keputusan Investasi Dengan Media Informasi Sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z Di Provinsi Lampung Era Covid-19 Dalam Perspektif Investasi Syariah**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa penulisan Tesis ini berdasarkan hasil penelitian, pemikiran, dan pemaparan asli dari saya sendiri. Jika terdapat karya orang lain, saya akan mencantumkan sumber yang jelas.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya dan sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Pascasarjana Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar tanpa paksaan dari pihak manapun.

Bandar Lampung, 4 Agustus 2023
Yang membuat pernyataan,



Yuli Dahlia Saputri
NPM. 2060102020



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
PROGRAM PASCASARJANA (PPs)

Alamat : JL Letkol Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 3151 (0721) 7040 30

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Determinan Keputusan Investasi Dengan Media Informasi Sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z Di Provinsi Lampung Era Covid-19 Dalam Perspektif Investasi Syariah
Nama : Yuli Dahlia Saputri
NPM : 2060102020
Program Stud : Magister Ekonomi Syari'ah

Bandar Lampung, 4 Agustus 2023

MENYETUJUI

Telah disetujui untuk diajukan dalam Ujian Tertutup pada Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Erike Anggraeni, S.E., M.E.Sy
NIP. 198208082011012009

Dr. Madnasir, S.E., M.S.I
NIP. 197504242002121001

Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syari'ah

Dr. Syamsul Hilal, S.Ag., M.Ag
NIP. 196909272001121001





KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
PROGRAM PASCASARJANA (PPs)

Alamat : JL Letkol Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 3151 (0721) 7040 30

PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis yang berjudul **“Determinan Keputusan Investasi dengan Media Informasi sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 dalam Perspektif Investasi Syariah”** ditulis oleh **Yuli Dahlia Saputri** dengan NPM **2060102020**. Telah diujikan dalam ujian tertutup 08 Juni 2023 dan disetujui untuk diajukan dalam Ujian Terbuka pada Program Pascasarjana (PPs) Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

TIM PENGUJI

Ketua Sidang	: Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.Si. (.....)	
Sekretaris	: Dr. Muhammad Iqbal Fasa, M.E.I (.....)	
Penguji I	: Dr. Ahmad Habibi, SE., M.E (.....)	
Penguji II	: Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy (.....)	
Penguji III	: Dr. Madnasir, M.S.I (.....)	



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
PROGRAM PASCASARJANA (PPs)

Alamat : JL Letkol Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 3151 (0721) 7040 30

PENGESAHAN

Tesis yang berjudul “**Determinan Keputusan Investasi dengan Media Informasi sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 dalam Perspektif Investasi Syariah**” ditulis oleh **Yuli Dahlia Saputri** dengan NPM **2060102020**. Telah diujikan dalam Ujian Terbuka pada tanggal **04 Agustus 2023** pada Program Pascasarjana (PPs) Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

TIM PENGUJI

Ketua Sidang	: Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.Si.	(.....)
Sekretaris	: Dr. Muhammad Iqbal Fasa, M.E.I	(.....)
Penguji I	: Dr. Ahmad Habibi, SE., M.E	(.....)
Penguji II	: Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy.	(.....)
Penguji III	: Dr. Madnasir, M.S.I	(.....)

Mengetahui,

Direktur Program Pascasarjana UIN Raden Intan Lampung



Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.S.I

0812 003121 001

MOTTO

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمتْ لِغَدٍ ^ع وَاتَّقُوا اللَّهَ

إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya: Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang Telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan. (Al-Hasyr:18)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan dan kesabaran untuk penulis dalam mengerjakan tesis ini. Tesis ini penulis persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Ayahanda Muhammad Natzir Romli dan Ibunda Try Mulyani dan Kakak-Kakak Ku Nurlela, S.Pd , Indah Yuni Triana, Akbar Muslim. Terima kasih untuk cinta, kasih sayang, pengorbanan, dukungan, motivasi, serta do'a yang tiada henti untuk keberhasilan dalam menyelesaikan study ini.
2. Kepada Paman saya, Prof. Dr. H. Khomsahrial Romli, M.Si beserta Istri, Uwak saya Dr. Hj. Dewani Romli, M.Ag. dan Kerabat-kerabat ku, Terima kasih atas dukungan serta semangat sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik.
3. Sahabat seperjuangan Magister Ekonomi Syariah khususnya kelas A dan B angkatan tahun 2020 Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang selalu mendukung dan menjadi inspirasi bagi penulis untuk dapat bersemangat dalam kegiatan perkuliahan khususnya dalam penulisan tesis ini.
4. Almamater tercinta Pascasarjana Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah menjadi tempat belajar dan menjadikan penulis lebih baik dan mampu berfikir untuk lebih maju.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengka Yuli Dahlia Saputri, putri keempat dari pasangan Bapak Muhammad Natzir Romli dan Try Mulyani yang dilahirkan di Bandar Jaya pada tanggal 17 Juli 1996. Penulis mempunyai seorang kakak perempuan bernama Nurlela, S.Pd dan Indah Yuni Triana, serta Kakak Laki-laki bernama Akbar Muslim.

Riwayat pendidikan penulis adalah ;

1. Tahun 2003-2009 penulis bersekolah di SD Negeri 5 Lempuyang Bandar, Lampung Tengah.
2. Tahun 2009-2012 penulis melanjutkan Pendidikan di SMP Negeri 3 Way Pengubuan, Lampung Tengah.
3. Tahun 2012-2015, penulis melanjutkan Pendidikan di SMA Negeri 1 Terusan Nunyai, Lampung Tengah.
4. Tahun 2015-2019 penulis melanjutkan Pendidikan Strata 1 di UIN Raden Intan Lampung dengan program studi Ekonomi Syariah Konsentrasi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Selanjutnya berkat dorongan dan motivaasi dari keluarga dan saudara, pada tahun 2020 penulis melanjutkan ke Program PascaSarjana (PPs) Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung dan mengambil program study Magister Ekonomi Syariah.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-Nya, sehingga sampai saat ini penulis diberikan hidayah, rahmat, kesehatan, serta karunia-Nya dalam menyelesaikan tesis yang berjudul **“Determinan Keputusan Investasi Dengan Media Informasi Sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z Di Provinsi Lampung Era Covid-19 Dalam Perspektif Investasi Syariah”**.

Shalawat beserta salam penulis sanjungkan kepada junjungan kita nabi Muhammad SAW beserta para sahabat dan pengikutnya. Tesis ini di tulis sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada Strata-2 (S-2) Program Studi Magister Ekonomi Syariah Program Pasacsarjana (PPs) Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung guna memperoleh gelar Magister Ekonomi Syariah (M.E). Dalam menulis tesis ini penulis sadar tidak dapat berjalan sendiri sehingga dari berbagai pihak yang menuntun penulis dan memberikan motivasi untuk itu mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Wan Jamaludin, M.Ag.,Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang selalu memotivasi mahasiswa untuk menjadi pribadi yang berkualitas dan menjunjung tinggi nilai-nilai Islami.
2. Bapak Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.SI selaku Direktur Program Pascasarjana (PPs) UIN Raden Intan Lampung yang selalu tanggap akan kesulitan mahasiswa.
3. Bapak Dr. Syamsul Hilal, S.Ag.,M.Ag selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syari'ah dan Bapak Dr. Muhhamd Iqbal Fasa, M.E.I selaku Sekretaris Prodi Studi Magister Ekonomi Syariah yang membantu mahasiswa dalam menyelesaikan setiap masalah seputar kegiatan perkuliahan.
4. Ibu Dr. Erike Anggraeni, S.E.,M.E.Sy selaku Pembimbing I yang telah tulus meluangkan waktu dan memberi arahan dalam membimbing serta motivasi sehingga tesis ini selesai.

5. Bapak Dr. Madnasir, S.E.,M.S.I selaku Pembimbing II yang telah sangat banyak meluangkan waktu, membantu, dan memberi arahan dengan sabar dalam membimbing serta memotivasi sehingga tesis ini dapat selesai.
6. Bapak dan Ibu dosen serta civitas akademika Program Pascasarjana (PPs) Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung Program Studi Magister Ekonomi Syari'ah
7. Rekan-rekan seperjuangan program studi Magister Ekonomi Syari'ah kelas A dan B tahun angkatan 2020 Program Pascasarjana UIN Raden Intan Lampung.
8. Semua pihak yang membantu memberikan motivasi dan membantu kelancaran pembuatan tesis ini

Kepada semua pihak tersebut penulis ucapkan terimakasih, semoga amal baiknya mendapat balasan dari Allah SWT, Amin. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kata sempurna, hal itu tidak lain karena keterbatasan kemampuan, waktu, dan dana yang dimiliki. Untuk kiranya para pembaca dapat memberikan saran yang membangun guna melengkapi tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca atau peneliti berikutnya untuk perkembangan keilmuan khususnya ilmu dibidang ekonomi Islam.

Bandar Lampung, 4 Agustus 2023
Penulis

YULI DAHLIA SAPUTRI
NPM. 2060102020

DAFTAR ISI

COVER	
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERNYATAAN ORISINIL	vi
PERSETUJUAN PEMBIMBING	vii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI	viii
PENGESAHAN	ix
MOTTO	x
PERSEMBAHAN	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GRAFIK	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	16
C. Batasan Masalah	18
D. Rumusan Masalah	19
E. Tujuan Penelitian	20
F. Manfaat Penelitian	20
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Grand Theory	23
1. Teori Perilaku Terencana (<i>Theory of Planned Behavior</i>)	23
2. Teori Pengambilan Keputusan (<i>Theory Of Decision Making</i>).....	24
B. Investasi	25
1. Definisi Investasi	25
2. Investasi Dalam Islam	27

3. Dasar Hukum Investasi Dalam Islam	30
4. Prinsip-Prinsip Investasi Dalam Islam	35
5. Pasar Modal Syariah	39
a. Definisi Pasar Modal Syariah.....	39
b. Peran dan Fungsi Pasar Modal Syariah	41
c. Dasar Hukum Pasar Modal	42
d. Instrumen Investasi Pasar Modal Syariah	49
C. Keputusan Investasi	51
1. Definisi Keputusan Investasi.....	51
2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi	52
a. Kualitas Informasi.....	52
b. Norma Subyektif.....	56
c. Kontrol Perilaku.....	58
d. Media Informasi.....	59
D. Generasi Z.....	62
E. Corona Virus Disease 2019 (Covid-19)	63
F. Hasil Penelitian Yang Relevan.....	65
G. Kerangka Pemikiran.....	72
H. Hipotesis Penelitian.....	74
1. Pengaruh Kualitas Informasi Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	74
2. Pengaruh Norma Subyektif Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	76
3. Pengaruh Kontrol Perilaku Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	77
4. Pengaruh Kualitas Informasi Terhadap Keputusan Investasi Melalui Media Informasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.....	78

5. Pengaruh Norma Subyektif Terhadap Keputusan Investasi Melalui Media Informasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.....	79
6. Pengaruh Kontrol Perilaku Terhadap Keputusan Investasi Melalui Media Informasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.....	81

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	83
1. Jenis Penelitian	83
2. Sifat Penelitian	83
B. Definisi Operasional Variabel	84
1. Definisi Operasional Variabel	84
2. Identifikasi Variabel.....	87
a. Variabel Dependen (Variabel Terikat) (Y).....	87
b. Variabel Independen (Variabel Bebas) (X_1 , X_2 , X_3).....	88
c. Variabel Moderating (Z)	88
C. Jenis dan Sumber Data	88
1. Jenis Data.....	88
2. Sumber Data	89
D. Populasi dan Sampel	89
1. Populasi.....	89
2. Sampel	90
E. Teknik Pengumpulan Data	91
F. Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data	93
1. Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	93
a. Uji Validitas	93
b. Uji Reliabilitas	95
2. Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	97
a. Uji Hipotesis	97
3. Uji Moderasi	98

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data Variabel Penelitian	101
1. Karakteristik Responden	101
B. Pengujian Persyaratan Analisis Data	105
1. Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	105
a. Uji Validitas	105
b. Uji Reliabilitas	108
2. Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	111
a. Uji R-Square	111
b. Uji Hipotesis	111
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	115
1. Pengaruh Kualitas Informasi Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	115
2. Pengaruh Norma Subyektif Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	119
3. Pengaruh Kontrol Perilaku Terhadap Keputusan Investasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	122
4. Pengaruh Kualitas Informasi Terhadap Keputusan Investasi Melalui Media Informasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	125
5. Pengaruh Norma Subyektif Terhadap Keputusan Investasi Melalui Media Informasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	128
6. Pengaruh Kontrol Perilaku Terhadap Keputusan Investasi Melalui Media Informasi Pada Generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19	131
7. Investasi Syariah Generasi Z di Provinsi Lampung.....	134

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan 149
B. Saran 152

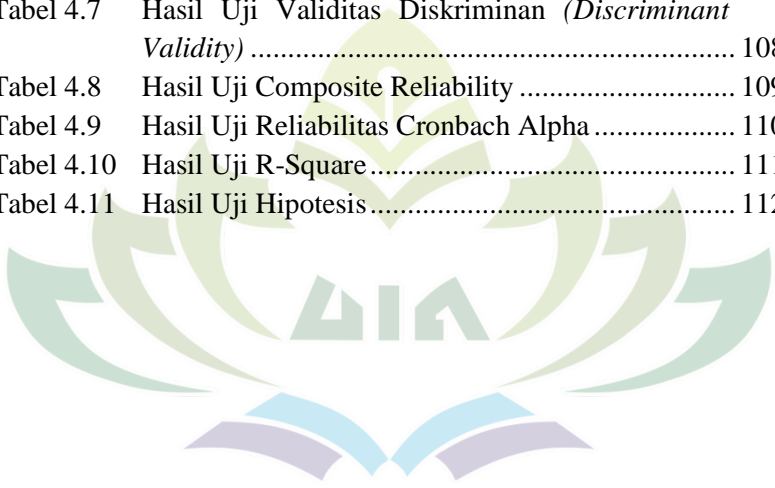
DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Definisi Variabel, Kategori, dan Operasional.....	84
Tabel 4.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan .	102
Tabel 4.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia	102
Tabel 4.3	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	103
Tabel 4.4	Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan ...	103
Tabel 4.5	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan.....	104
Tabel 4.6	Hasil Uji Validitas Konvergen (<i>Convergent Validity</i>)	106
Tabel 4.7	Hasil Uji Validitas Diskriminan (<i>Discriminant Validity</i>)	108
Tabel 4.8	Hasil Uji Composite Reliability	109
Tabel 4.9	Hasil Uji Reliabilitas Cronbach Alpha	110
Tabel 4.10	Hasil Uji R-Square	111
Tabel 4.11	Hasil Uji Hipotesis	112



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Kasus Covid-19 Di Indonesia	2
Grafik 1.2 Perkembangan Investasi Syariah Indonesia Era Covid-19.....	6
Grafik 1.3 Perkembangan Investor Syariah Indonesia Era Covid-19.....	9



BAB I

PENDAHULUAN

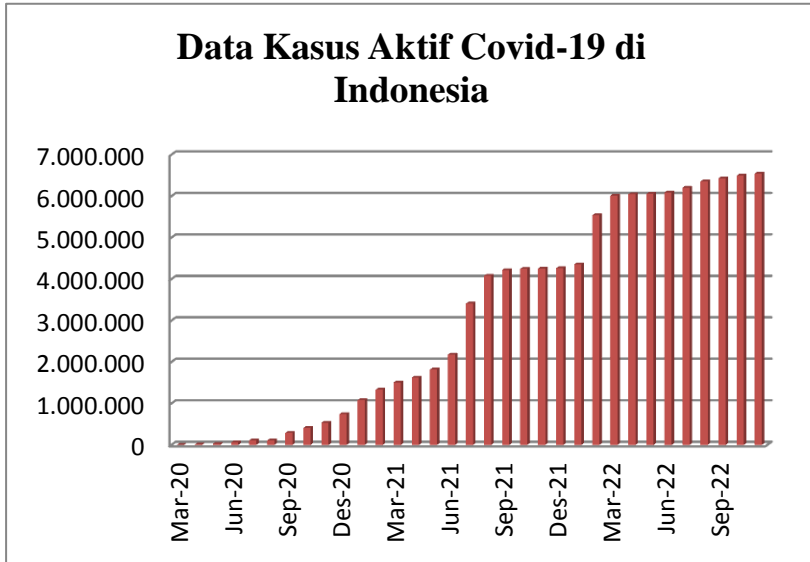
A. Latar Belakang

Penyakit menular selalu menjadi ancaman bagi umat manusia, terutama yang sedikit atau tidak diketahui sama sekali. Coronavirus Disease 2019 (Covid-19) telah menjadi pandemic, wabah global yang menjalar lintas benua. Wabah Coronavirus (Sars-CoV-2) yang belum pernah terjadi sebelumnya, awalnya sebagai epidemi kesehatan manusia dan kemudian sebagai pandemi global. Penyakit ini pertama kali ditemukan pada Desember 2019 di Wuhan, Ibukota Provinsi Hubei China, dan sejak itu menyebar secara global, mengakibatkan pandemi coronavirus 2019¹. Covid-19 merupakan penyakit menular yang disebabkan oleh virus korona. Kebanyakan orang yang melepaskan Covid-19 akan memperbaiki masalah darurat. Penularan Covid-19 sangat cepat berdampak dan sangat luas bagi seluruh masyarakat dari negara diseluruh dunia tidak terkecuali Negara Indonesia². Badan Kesehatan Dunia atau World Health Organization (WHO) menetapkan Coronavirus Disease 2019 sebagai sebuah pandemic pada akhir Desember 2019. Indonesia sendiri termasuk Negara dengan kasus konfirmasi tertinggi. Jumlah orang yang diperiksa dengan kasus

¹ World Helath Organization, "Coronavirus Disease (COVID-19)- Weekly Epidemiological Update at 05/10/2020," *World Health Organization: Geneva, Switzerland*, no. Oktober (2020): 1–24, <https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/situation-reports/20201005-weekly-epi-update-8.pdf>.

² Khavid Normasyhuri, Ahmad Habibi, and Erike Anggraeni, "Studi Komparasi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Sebelum Dan Ketika Terjadinya Pandemi Covid-19 (A Comparative Study of Indonesia ' s Economic Growth Before and When the Covid-19 Pandemic Occurs)," *Ekonomikawan : Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan* 21, no. 2 (2021): 229–233.

Covid-19 terus mengalami lonjakan.³ Berikut Kasus Covid-19 di Indonesia :



Sumber : Kementerian Kesehatan Republik Indonesia, data di olah

Grafik 1.1 Data Kasus Aktif Covid-19 di Indonesia

Dari Grafik 1.1 dapat di lihat bahwa kasus COVID-19 pertama kali muncul pada Maret tahun 2020 kasus konfirmasi kasus mencapai 1.414 jiwa. Hingga pada akhir Desember tahun 2022, kasus konfirmasi akibat COVID-19 mencapai 6.719.815 jiwa. Satuan Tugas Penanganan COVID-19 melalui Surat Edaran Nomor 19 Tahun 2022 Bahwa dalam rangka menindaklanjuti perkembangan situasi persebaran virus SARS-CoV-2 pada berbagai negara di dunia dan hasil evaluasi lintas sektoral maka Satuan Tugas (Satgas) Penanganan COVID-19 mengeluarkan Surat Edaran (SE) Nomor 1 Tahun 2023 tentang

³ Kementerian Kesehatan Republik Indonesia, “Laporan Satuan Satgas Penanggulangan COVID-19,” 2020.

Protokol Kesehatan pada Masa Transisi Endemi Corona Virus Disease 2019 (COVID-19) bahwa diperbolehkan tidak menggunakan masker apabila dalam keadaan sehat dan tidak berisiko tertular atau menularkan Covid-19 dan dianjurkan tetap memakai masker yang tertutup dengan baik apabila dalam keadaan tidak sehat atau berisiko Covid-19, sebelum dan saat melakukan perjalanan dan kegiatan di fasilitas publik.

Covid-19 menyebabkan guncangan besar pada ekonomi global termasuk serta dalam kegiatan investasi pada pasar modal syariah. Penurunan di pasar modal syariah semakin dalam ketika pemerintah membatasi perjalanan domestik dan internasional pada Maret tahun 2020 dan memberlakukan penguncian langsung di area yang terkena dampak untuk menahan penyebaran virus covid-19⁴. Pasar modal syariah di Negara-Negara yang terdampak akibat covid-19 termasuk Negara Indonesia mengakibatkan fluktuasi secara dratis bahkan tidak terkendali dan berada di angka minus. Pasar modal syariah di Indonesia mengalami tekanan yang sangat serius dan menyebabkan sinyal negative sehingga menyebabkan waktu perdagangan terganggu. Disisi lain dengan adanya pandemic covid-19, menyebabkan kekhawatiran pada investor di pasar modal syariah terutama di picu dengan sentiment pesimis oleh investor terhadap imbal balik bagi hasil di masa depan serta ketidakpastian pada pasar modal akibat dari pandemic covid-19 yang masih terus terjadi di Indonesia⁵.

Kegiatan investasi bertujuan untuk memperoleh keuntungan dan kebutuhan di masa mendatang, menuntut siapa saja untuk mulai memikirkan dan mempersiapkan sejak

⁴ Mohammad Irfan, Salina Kassim, and Sonali Dhimmarr, "Impact of Covid-19 on Islamic Stock Markets: An Investigation Using Threshold Volatility and Event Study Models," *International Journal of Islamic Economics and Finance (IJIEF)* 4, no. 1 (2021): 121–148.

⁵ Md Bokhtiar Hasan et al., "Impact of COVID-19 Pandemic on Stock Markets: Conventional vs. Islamic Indices Using Wavelet-Based Multi-Timescales Analysis," *North American Journal of Economics and Finance* 58, no. February (2021): 101504, <https://doi.org/10.1016/j.najef.2021.101504>.

sekarang untuk mencapainya⁶. Investasi dalam islam merupakan kegiatan muamalah yang dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain⁷. Al-Qur'an dengan tegas melarang penimbunan terhadap harta yang dimiliki. Hal ini di jelaskan dalam Al-Qur'an Surat Al-Hasyr ayat 18 sebagai berikut :

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا اتَّقُوا اللّٰهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ
وَ اتَّقُوا اللّٰهَ ۚ اِنَّ اللّٰهَ خَبِيْرٌۢ بِمَا تَعْمَلُوْنَ

Artinya: *Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang Telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.*(QS Al-Hasyr:18)

Interpretasi pada Surat Al-Hasyr ayat 18 bahwa mengisyaratkan agar manusia selalu siap dalam segala hal yang mungkin terjadi di masa depan dan anjuran moral untuk berinvestasi sebagai bekal hidup di dunia dan di akhirat karena dalam Islam semua jenis kegiatan kalau diniati sebagai ibadah akan bernilai akhirat juga seperti kegiatan investasi ini⁸. Selain itu juga Fatwa Dewan Syariah Nasional – Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) Nomor : 40/DSN-MUI/X/2003 tanggal 4 Oktober 2003 memperbolehkan kegiatan investasi syariah pada Pasar Modal sesuai dengan Pedoman Umum Penerapan Prinsip

⁶ Khavid Normasyhuri, “Dampak Penerbitan Surat Utang Negara (SUN) Dan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) Pada Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Era Pandemi Covid-19 : Tinjauan Ekonomi Islam,” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam (JIEI)* 8, no. 01 (2022): 688–698.

⁷ Mardhiyah Haryati, “Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam,” *Journal of Islamic Economics and Business* 1, no. 1 (2018): 66–78, <http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/ikonomika>.

⁸ Moch. Badrur Rosyid, “Konsep Investasi Dalam Al-Qur'an (Telaah Tematik),” *UIN Sunan Ampel Surabaya* (2017).

Syariah di Bidang Pasar Modal serta telah menentukan tentang kriteria produk-produk investasi yang sesuai dengan ajaran Islam⁹.

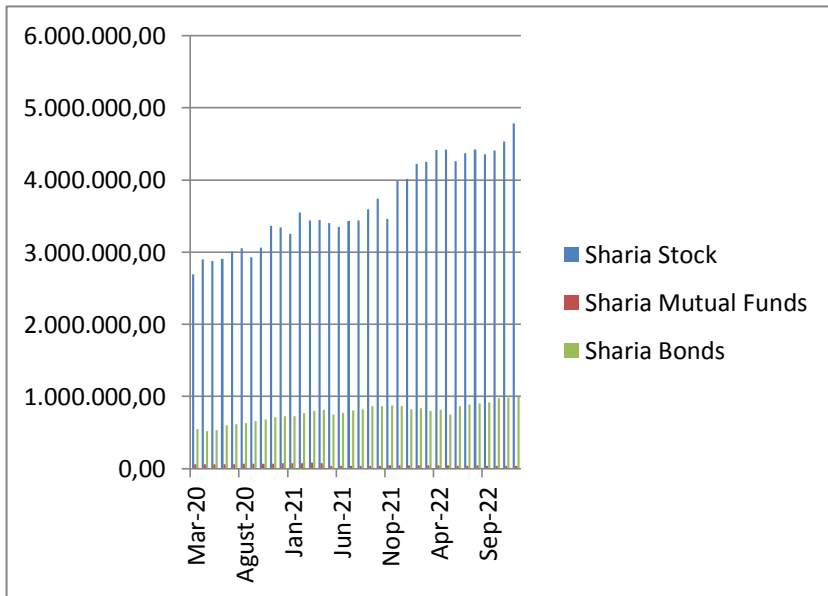
Perkembangan pada pasar modal Indonesia turut serta mengalami tekanan akibat pandemi Covid-19 ini. Pasar modal mempunyai peran besar bagi perekonomian suatu negara, hal ini dikarenakan pasar modal melaksanakan dua fungsi sekaligus yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi dikarenakan pasar yang menyediakan fasilitas tempat untuk bertemunya pihak yang memiliki kelebihan dana dan pihak yang memerlukan dana¹⁰. Sedangkan fungsi keuangan dikarenakan pasar modal syariah memberikan kemungkinan serta kesempatan mendapatkan imbalan bagi pemilik dana atas investasi syariah yang dipilihnya. Semua berada di luar prediksi dan bukan hal yang mudah untuk dikendalikan. Pasar modal syariah adalah instrumen keuangan jangka panjang yang mengelola perdagangan surat utang, saham, reksadana dengan menerapkan prinsip syariat sebagai landasan sistem kerjanya¹¹. Dalam perkembangannya, terdapat beberapa instrument investasi pada pasar modal di antaranya yaitu saham syariah, reksadana syariah dan obligasi syariah. Pandemi Covid-19 di Indonesia sangat mempengaruhi pasar modal syariah dan menyebabkan terjadinya perubahan waktu perdagangan pada instrumen pasar modal syariah¹². Berikut data perkembangan investasi syariah pada pasar modal syariah Indonesia era covid-19

⁹ Arsan Ulumatua Batubara, "Pemikiran Fuqaha Dan Fatwa Ulama Tentang Investasi Di Pasar Modal Syariah," *Jurnal Hukum Respublica* 16, no. 1 (2017): 1–19.

¹⁰ Naji Mansour Nomran and Razali Haron, "The Impact of COVID-19 Pandemic on Islamic versus Conventional Stock Markets: International Evidence from Financial Markets," *Future Business Journal* 7, no. 1 (2021): 1–16, <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00078-5>.

¹¹ Ifelda Nengsih and Mega Rahmi, "The Covid -19 Impact on the Capitalization of Indonesian Sharia Capital Market," *Management and Economic Journal (MEC-J)* 5, no. 2 (2021): 175–186.

¹² Rianda Rizky Permata, Budi Purwanto, and Wita Juwita Ermawati, "The Outbreak of COVID-19 and Islamic Stock Market Responses in Indonesia," *The Winners* 22, no. 2 (2021): 105–112.



Sumber : Bursa Efek Indonesia / Indonesia Stock Exchange (BEI)

Grafik 1.2 Perkembangan Investasi Syariah Indonesia Pada Era Covid-19 (Dalam Miliar Rupiah / In Billion IDR)

Dari Grafik 1.2 dapat di lihat bahwa perkembangan investasi syariah pada saham syariah di pasar modal syariah periode akhir Desember 2019 sebesar 3.744.816,32. Kemudian memasuki Maret tahun 2020 dimana kebijakan pembatasan kegiatan social oleh pemerintah menyebabkan guncangan pada saham syariah hingga saham syariah mengalami tekanan dan berada di angka 2.688.657,92. Namun pada akhir Desember 2020, saham syariah mulai menunjukkan kenaikan dan berada di angka 3.344.926,49. Memasuki tahun 2021 tepatnya pada bulan Juni, nilai perdagangan saham syariah berada di angka 3.352.256,29 bahkan kenaikan saham syariah mulai terlihat hingga Desember 2022 meskipun di era tekanan pandemic covid-19 serta saham syariah berada di angka 4.786.015,74. Kemudian pada reksadana syariah pada periode Juni, reksadana syariah mampu bertahan di era covid-19 bahkan mengalami

kenaikan dan berada di angka 58.069,05. Tidak hanya itu saja, hingga akhir Desember 2020 kenaikan reksadana syariah mencapai 74.367,44. Namun pada periode tahun 2021, tepatnya pada periode Mei reksadana syariah mengalami guncangan dan mengalami fluktuasi hingga di angka 40.674,91. Bahkan ujian investasi syariah pada reksadana syariah terus mengalami kemesorotan hingga Agustus 2021 dan hingga di titik 39.707,28. Namun memasuki tahun 2022 pada periode Desember nilai reksadana syariah mengalami pertumbuhan meskipun tidak signifikan namun pertumbuhan investasi syariah era covid-19 pada reksadana syariah mampu meningkat dan berada di angka 40.605,11.

Perkembangan investasi syariah pada obligasi syariah mengalami kenaikan di era covid-19 periode Juli 2020 dan berada di angka 614.538. Tidak hanya itu saja, obligasi syariah terus berkembang secara positif hingga akhir Desember 2020 hingga berada di angka 725,340. Pada tahun 2021, di era situasi covid-19 yang masih menyebar di kawasan Indonesia, nilai investasi syariah pada obligasi syariah meningkat dan pada periode Agustus berada di angka 824,533. Tidak hanya itu saja, peningkatan obligasi syariah terus menunjukkan tren yang baik dan pada Desember 2022 berada di angka 991.887.

Dalam keadaan darurat atau lebih tepatnya pandemi yang terjadi saat ini akibat adanya Covid-19 yang hampir mempengaruhi seluruh kegiatan masyarakat dunia baik keadaan sosial dan ekonomi¹³. Pandemi Covid-19 terbukti sangat memberikan dampak hingga guncangan pada instrumen investasi syariah pada pasar modal syariah¹⁴. Namun, investasi syariah pada pasar modal syariah mampu membukukan positif meski di tengah masa pandemi Covid-19. Kondisi tersebut tercermin dari kinerja dari instrumen investasi syariah baik pada

¹³ Satuan Tugas Penanganan COVID-19, "Surat Edaran Nomor 9 Tahun 2022 Tentang Protokol Kesehatan Perjalanan Luar Negeri Pada Masa Pandemi COVID-19" 2019 (2022): 1–13, <https://tumj.tums.ac.ir/article-1-11063-fa.html>.

¹⁴ Muhammad Suhail Rizwan and Ghufuran Ahmad, "Islamic Equity Investments and the COVID-19 Pandemic," *Social Science Research Network* (2021).

saham syariah, reksadana syariah maupun obligasi syariah¹⁵. Keuangan syariah memiliki potensi dan ruang tumbuh yang besar di Indonesia. Seperti halnya pasar modal syariah yang tetap mencatatkan pertumbuhan secara konsisten di tengah pandemi Covid-19¹⁶. Kekuatan dan ketahanan pada pasar modal syariah di era covid-19 membuat investor syariah pada pasar modal syariah menunjukkan trend positif. Investor yang memiliki tujuan dan rencana yang baik biasanya tidak hanya mengejar keuntungan semata, melainkan juga mengutamakan kestabilan¹⁷. Inilah yang membuat investor baik yang baru maupun yang sudah malang melintang di pasar modal syariah melirik instrumen investasi syariah. Besarnya minat investor ini juga menjadi menandakan salah satu keunggulan berinvestasi di pasar modal syariah¹⁸. Berikut data investor syariah di Indonesia pada era covid-19 :

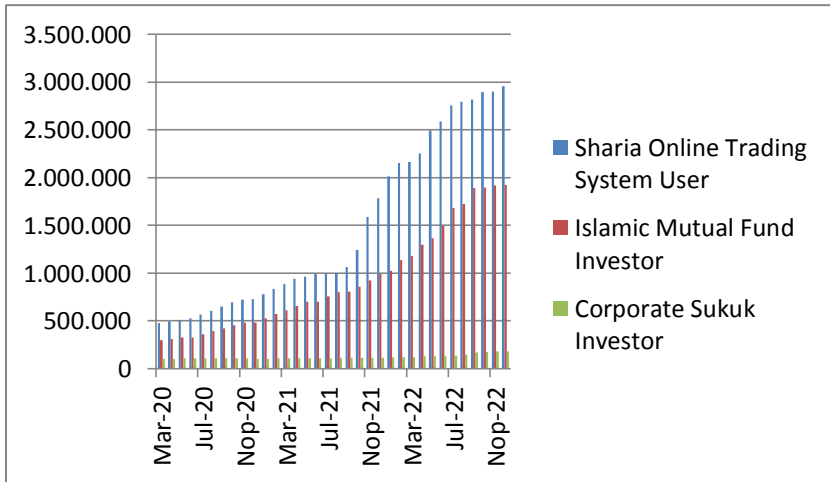


¹⁵ Djodi Setiawan and Nia Candra Kurniasih, “Event Study : Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Adanya Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Non Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Sebagai Anggota LQ45),” *AKURAT Jurnal Ilmiah Akuntansi* 11, no. April (2021): 55–64.

¹⁶ Muhamad Ferdy Firmansyah, “A Scientometric Analysis In Islamic Equity Market : Where Shall We Go?,” *International Journal of Economics, Business, and Entrepreneurship (IJEBE)* 7, no. 1 (2022): 40–55.

¹⁷ Shelly Midesia, “Dampak Covid-19 Pada Pasar Saham Syariah Di Indonesia,” *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)* 4, no. 1 (2020): 68–79.

¹⁸ Muhammad Ryan Romadhon and Misnen Ardiansyah, “Analisis Pasar Modal Syariah 5 Negara ASEAN Di Era Pandemi (Analysis of Sharia Capital Markets in 5 ASEAN Countries in The Era of The Covid-19 Pandemic),” *e-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi* 9, no. 1 (2022): 36–41.



Sumber : Bursa Efek Indonesia / Indonesia Stock Exchange (BEI)

Grafik 1.3 Perkembangan Investor Syariah Indonesia Pada Era Covid-19

Dari Grafik 1.3 dapat dilihat bahwa pada tahun 2020 tepatnya periode Maret saat pembatasan social ekonomi di berlakukan oleh pemerintah Indonesia, jumlah investor investasi syariah pada saham syariah tetap stabil dan bahkan mengalami kenaikan dengan angka investor saham syariah sebesar 478.045, investor reksadana syariah sebesar 296.169 dan investor Obligasi (Sukuk) sebesar 103.720. Bahkan di era guncangan covid-19, investor investasi syariah hingga akhir Desember 2020 masih menunjukkan angka yang signifikan dimana jumlah investor investasi syariah pada pasar modal syariah yaitu saham syariah berjumlah 726.739, reksadana syariah berjumlah 483.440 dan Obligasi (Sukuk) berjumlah 104.846.

Pada era covid-19 yang masih berlangsung di Indonesia, memasuki tahun 2021 tepatnya pada bulan Juni 2021, investor syariah meningkat sangat baik hal ini terbukti dari meningkatnya jumlah investor syariah pada investasi syariah

seperti pada saham syariah jumlah investor meningkat berjumlah 991.849, reksadana syariah berjumlah 701.237 dan Obligasi (Sukuk) berjumlah 109.926. Tidak hanya itu saja, hingga akhir Desember tahun 2021 jumlah investor syariah pada saham syariah mencapai 1.785.004, Reksadana syariah berjumlah 1.021.361 dan Obligasi (Sukuk) berjumlah 116.980. Hingga pada Desember 2022, investasi syariah meningkat dengan pesat dengan jumlah investor pada saham syariah sebesar 2.955.137, reksadana syariah berjumlah 1.925.469 dan Obligasi (Sukuk) sebesar 181.641.

Pandemi covid-19 memiliki dampak dalam berbagai sektor, termasuk dampak di sektor ekonomi yaitu investasi. Ketidakpastian di tengah pandemi membuat tingkat investasi juga ikut melemah¹⁹. Hal ini di karenakan orang yang akan melakukan investasi, atau sedang dalam posisi menjalankan suatu investasi, mereka terhenti akibat Covid-19²⁰. Namun ternyata pasar modal syariah terus menunjukkan kinerja dan dapat menjalankan perannya dengan baik di tengah pandemic. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun keadaan pandemi covid-19 akan tetapi pasar modal syariah terus mengalami perkembangan yang signifikan bahkan di era covid-19²¹. Pasar modal syariah secara umum menunjukkan kinerja yang terus membaik seperti pertumbuhan investor pasar modal syariah yang meningkat signifikan selama periode pandemic covid-19. Tidak hanya itu saja, dengan negara jumlah penduduk muslim terbesar di dunia serta didukung dengan cerahnya prospek pasar

¹⁹ Henny Saraswati, "Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia," *JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara* 3, no. 2 (2020): 153–163.

²⁰ Gagan Deep Sharma et al., "Revisiting the Sustainable versus Conventional Investment Dilemma in COVID-19 Times," *Energy Policy* 156, no. February (2021): 112467, <https://doi.org/10.1016/j.enpol.2021.112467>.

²¹ Nawazish Mirza et al., "The Resilience of Islamic Equity Funds during COVID-19: Evidence from Risk Adjusted Performance, Investment Styles and Volatility Timing," *International Review of Economics and Finance* 77, no. July 2021 (2022): 276–295, <https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.09.019>.

modal syariah Indonesia beberapa tahun ke depan maka pasar modal syariah akan menarik lebih banyak investor²².

Investasi syariah merupakan isu yang sangat penting terutama pada Generasi Z. di Provinsi Lampung. Kegiatan edukasi pasar modal syariah yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) Provinsi Lampung di era covid-19 yang difokuskan secara dalam jaringan, baik melalui media sosial hingga aplikasi lainnya meningkat pesatnyan jumlah investor pasar modal Indonesia di tengah kondisi pandemi Covid-19²³. Investasi syariah saat ini menjadi jenis penempatan dana yang mulai banyak diminati. Investasi syariah merupakan sebuah langkah pembelajaran untuk dapat mengontrol keuangan pada masa sekarang dan masa depan, maka dari itu perencanaan berinvestasi pada pengelolaan keuangan pribadi adalah hal yang sangat penting bagi manusia terutama pada Generasi Z²⁴. Generasi Z ialah generasi yang mampu menjajaki pertumbuhan penggunaan teknologi digital. Generasi ini lahir di era dengan pertumbuhan teknologi mutakhir yang identik dengan gadget serta internet. Perkembangan pada generasi Z dimana mereka selalu terhubung dengan dunia maya dan dapat melakukan segala sesuatunya dengan menggunakan kecanggihan teknologi yang ada terutama pada era covid-19 saat kegiatan social di batasi untuk berkerumun sehingga generasi Z sangat tergantung dan lebih aktif kepada teknologi²⁵.

²² Tu DQ. Le et al., “A Cross-Country Analysis on Diversification, Sukuk Investment, and the Performance of Islamic Banking Systems under the COVID-19 Pandemic,” *Heliyon* 8, no. 3 (2022): e09106.

²³ Rhealin Hening Karatri, Faridhatun Faidah, and Nurzahroh Lailiyah, “Determinan Minat Generasi Milenial Dalam Investasi Pasar Modal Di Masa Pandemi Covid-19,” *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* 6, no. 2 (2021): 35–52.

²⁴ Budi Rustandi Kartawinata and Candra Wijayangka, “Pengaruh Personal Interest Dan Self Control Terhadap Minat Investasi Pada Mahasiswa Generasi Z Di Bandung,” *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan* 4, no. 1 (2021): 426–432.

²⁵ Eka Dasra Viana, “Literasi Keuangan , Inklusi Keuangan Dan Minat Investasi Generasi Z Di Jabodetabek Financial Literacy , Financial Inclusion , and Investment Interest Generation Z ’ s in Jabodetabek Pertumbuhan Ekonomi Maupun Meningkatkan Kesejahteraan Masyarakat . Domina,” *Jurnal Manajemen dan Organisasi (JMO)* 12, no. 3 (2021): 252–264.

Tingginya minat masyarakat di provinsi Lampung pada investasi di pasar modal syariah menjadi sinyal positif bahwa masyarakat di provinsi Lampung sudah semakin inovatif dalam pengembangan asset dan pemanfaatan instrumen investasi yang telah disediakan oleh pemerintah²⁶. Meningkatnya jumlah investor dan aktivitas perdagangann yang tinggi, akan mempengaruhi investor dalam menentukan keputusan investasi²⁷. Investor akan dihadapkan oleh berbagai macam keadaan dan situasi yang dapat memepengaruhi strategi dan keputusan investasi. Investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang²⁸. Beberapa investor memiliki alasan yang beragam dalam melakukan investasi, tergantung dari individu masing-masingdan dipengaruhi oleh banyak faktor.

Teori Perilaku Terencana (*Theory of Planned Behavior*) oleh Martin Fishbein dan Icek Ajzen (1975) sebagai kerangka konseptual yang digunakan untuk memahami perilaku manusia, termasuk keputusan investasi. Teori ini menyatakan bahwa perilaku seseorang dapat diprediksi melalui niatnya, dan niat dipengaruhi oleh tiga faktor utama: sikap terhadap perilaku, norma subyektif, dan kendali perilaku yang dirasakan²⁹. Pandemi Covid-19 dapat mempengaruhi persepsi individu terhadap investasi syariah, norma sosial, dan akses terhadap informasi. Ketidakpastian ekonomi yang diakibatkan oleh pandemi dapat mempengaruhi sikap individu terhadap investasi syariah, dan pembatasan sosial dapat memengaruhi norma

²⁶ Kupas Tuntas, “<https://www.kupastuntas.co/2021/12/09/hingga-november-2021-investor-saham-di-lampung-tumbuh-150-persen>” (2021).

²⁷ Kumparan, “<https://kumparan.com/lampunggeh/bursa-efek-indonesia-catat-jumlah-investor-di-lampung-naik-kala-pandemi-covid-19-1wiLpn2JQLM>” (2021).

²⁸ Resti Munawaroh Indah Anggiani, Novia Tasha, “Analisis Perilaku Investor Pemula Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Di Masa Pandemi Covid-19,” *Jurnal Pendidikan Tambusai* 5 (2021): 114476–114486.

²⁹ Syed Ali Raza et al., “Influential Factors of Islamic Insurance Adoption: An Extension of Theory of Planned Behavior,” *Journal of Islamic Marketing* 11, no. 6 (2020): 1497–1515.

subyektif dan akses terhadap informasi³⁰. Oleh karena itu, dalam konteks Lampung pada era Covid-19, penting untuk memperhatikan perubahan dan dampak pandemi terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi dalam keputusan investasi syariah generasi Z. Dalam perkembangan investasi syariah, terdapat berbagai faktor-faktor faktor yang dapat mempengaruhi keputusan seorang investor muslim untuk bertindak dalam pengambilan keputusan investasi syariah terutama pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19³¹. Berbagai faktor tersebut di antara lain seperti Kualitas Informasi, Norma Subyektif dan Perilaku Kontrol³².

Keberadaan dan kelengkapan informasi merupakan hal yang sangat penting karena menjadi dasar pengambilan keputusan investasi. Investor akan dapat menentukan pilihan investasi, bila didukung dengan ketersediaan informasi yang baik, lengkap, dan benar³³. Hal ini bisa menjadikan pilihan yang efektif bagi para investor muslim generasi Z di Provinsi Lampung era covid-19. Selain itu kualitas informasi akuntansi merupakan kandungan internal yang dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan melalui teknik analisis fundamental yang merupakan salahsatu basis informasi dalam pengambilan keputusan investasi³⁴. Keputusan investasi yang dimaksud adalah keputusan untuk membeli, menjual, atau pun mempertahankan kepemilikan instrument investasi syariah.

³⁰ Sayeda Zeenat Maryam et al., "Reputation and Cost Benefits for Attitude and Adoption Intention among Potential Customers Using Theory of Planned Behavior: An Empirical Evidence from Pakistan," *Journal of Islamic Marketing* 13, no. 10 (2022): 2090–2107.

³¹ Genoveva et al., "Young Investment 2021 : Webinar Dan Training Untuk Generation Z," *JURNAL KREATIVITAS PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT (PKM)* 5 (2022).

³² Randi Saputra, "Analisis Faktor Investasi Pada Mahasiswa Generasi Z Di Bandung," *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA)* 9, no. 1 (2020): 41–57.

³³ Dwi Novia Ningsih, "Analysis Of Investor Behavior In Making Decisions To Invest In The Capital Market During The Covid-19 Pandemic," *State Institute Of Islamic (IAIN) Bengkulu* (2021).

³⁴ Lina Affifatusholihah and Solehatin Ika Putri, "Analisis Variabel Yang Mempengaruhi Minat Investasi Berbasis Aplikasi," *Jurnal Bisnis dan Manajemen* 8, no. 2 (2021): 311–320.

Konsep yang mendasari ialah bahwa nilai dari instrument investasi syariah untuk suatu perusahaan dipengaruhi oleh prestasi keuangan perusahaan yang bersangkutan. Kualitas informasi akuntansi yang terdapat dalam laporan keuangan harus berkualitas sehingga memudahkan dalam pengambilan keputusan investasi syariah³⁵.

Kemudian norma subyektif menjadi dasar pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era covid-19. Norma Subjektif merupakan faktor yang berasal dari luar individu yang berisi persepsi seseorang tentang apakah orang lain akan menyetujui atau tidak menyetujui suatu tingkah laku yang ditampilkan³⁶. Hal tersebut berkenaan dengan harapan-harapan yang berasal dari orang dan kelompok dari lingkungan sekitar yang berpengaruh bagi individu seperti orang tua, teman, dosen dan sebagainya³⁷. Dalam konteks berinvestasi, norma subjektif berhubungan dengan pandangan seseorang terhadap tekanan sosial yang akan mempengaruhi minat seseorang tersebut untuk melakukan atau tidak melakukan perilaku yang berkaitan dengan investasi syariah pada pasar modal syariah³⁸.

Selanjutnya keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era covid-19 yaitu kontrol perilaku. Persepsi kontrol perilaku didefinisikan sebagai persepsi seseorang terhadap kemudahan atau kesulitandalam melakukan suatu tindakan yang berkaitan dengan keberadaan atau

³⁵ Erly Mulyani Fradella Anggraini, "Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko Dan Citra Perusahaan Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Masa Pandemi Covid-19," *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)* 4, no. 1 (2022): 25–39.

³⁶ Erna Retna Rahadjeng and Yulist Rima Fiandari, "The Effect of Attitude, Subjective Norms and Control of Behavior Towards Intention in Share Investment," *Manajemen Bisnis* 10, no. 2 (2020): 17–25.

³⁷ Ahmed KM Madi and prof Rosylin mohd yusof Othman Yeop Abdullah, "The Conceptual Perspective of the Subjective Norms Determinant of the Investors Decision-Making Behavior," *Research Journal of Finance and AccountingOnline* 9, no. 10 (2018): 2222–2847.

³⁸ Andry Irwanto et al., "The Effect of Money Attitude, Subjective Norm, Perceived Behavioural Control, and Perceived Risk on Millennial's Saving Intention," *BISMA (Bisnis dan Manajemen)* 14, no. 1 (2021): 1–14.

ketiadaan sumberdaya dan peluang yang diperlukan untuk melakukan tindakan tersebut³⁹. Persepsi kontrol perilaku juga dapat didefinisikan sebagai asumsi seseorang yang memiliki kepercayaan diri terhadap kemampuannya untuk melakukan suatu tindakan atau perilaku⁴⁰. Semakin kuat kontrol perilaku seseorang, maka kemungkinan besar orang tersebut melakukan suatu tindakan atau perilaku terhadap keputusan investasi syariah. Persepsi kontrol perilaku adalah keyakinan diri atau kepercayaan diri masyarakat lokal terhadap kemampuan, keahlian, dan sumberdaya yang mereka miliki sehingga memungkinkan mereka dapat berinvestasi di pasar modal syariah Indonesia dengan lebih mudah⁴¹. Oleh karena itu, dengan kemampuan, keahlian, dan sumberdaya yang dimiliki, masyarakat lokal dapat memiliki kepercayaan dan keyakinan diri yang lebih besar untuk berinvestasi syariah⁴².

Media informasi dapat memperkuat pengaruh preferensi investor terhadap pengambilan keputusan investasi syariah. Media informasi (media massa, opini pakar, dan pengaruh yang berasal dari teman, anggota keluarga, kolega, atasan, dan individu berpengalaman) sangat mempengaruhi seseorang terhadap potensi atau keinginan untuk berinvestasi⁴³. Media informasi bisa menjadi informasi privat yang menimbulkan asimetri informasi untuk investor sehingga berdampak pada keputusan mereka dalam melakukan investasi syariah. Selain itu,

³⁹ Ainun Logitama, Lilik Setiawan, and Atma Hayat, "CONTROL BEHAVIORS AFFECTING INVESTORS INVESTMENT DECISION MAKING (Studies on Students at Higher Education South Kalimantan)," *International Journal of Economics, Business, and Accounting Research* 5, no. 1 (2021): 278–291, <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/download/2245/1030>.

⁴⁰ Yusriadi Hala et al., "The Financial Behavior of Investment Decision Making Between Real and Financial Assets Sectors," *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7, no. 12 (2020): 635–645.

⁴¹ Angelin S. Kiruba and S. Vasantha, "Determinants in Investment Behaviour During The COVID-19 Pandemic," *Indonesian Capital Market Review* 13, no. 2 (2021): 71–84.

⁴² Gamze Özkoçak, "The Impact of Behavioral Economics on Investment Decision," *Jurnal Manajemen Dan Keuangan* 10, no. 1 (2021): 121.

⁴³ Citra Pratiwi et al., "Pemanfaatan Media Sebagai Saluran Untuk Memperoleh Informasi Tentang Investasi," *Jurnal IKRAITH-HUMANIORA* 5 (2021).

media informasi merupakan signals yang berfungsi sebagaistimulus. Melalui pusat pemahaman informasi terjadi proses mental investment pada investor. Sehingga,signal media informasi dapat dianggap good news atau bad news⁴⁴.

Perilaku investor sangat dipengaruhi oleh infomasi yang diterima, sebab informasi adalah bersifat individu. Artinya, individu mungkin akan memberikan reaksi yang berbeda terhadap sumber informasi yang sama. Media informasi merupakan kebutuhan dasar dari seorang calon investor untuk menentukan pilihan investasi. Semakin banyak informasi yang dikumpulkan maka sebuah peluang investasi akan lebih meyakinkan bagi calon investor untuk menanamkan modalnya pada pasar modal syariah⁴⁵. Dari Uraian di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian terkait **“Determinan Keputusan Investasi Dengan Media Informasi Sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z Di Provinsi Lampung Era Covid-19 Dalam Perspektif Investasi Syariah”**.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa permasalahan sebagai berikut :

1. Covid-19 menyebabkan guncangan besar pada ekonomi global termasuk serta dalam kegiatan investasi pada pasar modal syariah. Penurunan di pasar modal syariah semakin dalam ketika pemerintah membatasi perjalanan domestik dan internasional pada Maret tahun 2020 dan memberlakukan penguncian langsung di area yang terkena

⁴⁴ Andi Kusuma Negara and Hendra Galuh Febrianto, “Pengaruh Kemajuan Teknologi Informasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Generasi Milenial Di Pasar Modal,” *Business Management Journal* 16, no. 2 (2020): 81.

⁴⁵ Riyadi Aprayuda, Fauzan Misra, and Rayna Kartika, “Does the Order of Information Affect Investors’ Investment Decisions? Experimental Investigation,” *Journal of Accounting and Investment* 22, no. 1 (2021): 150–172.

dampak untuk menahan penyebaran virus covid-19 sehingga sangat mempengaruhi pasar modal syariah dan menyebabkan terjadinya perubahan waktu perdagangan pada instrumen pasar modal syariah.

2. Pandemi Covid-19 terbukti sangat memberikan dampak hingga guncangan pada instrumen investasi syariah pada pasar modal syariah. Namun, investasi syariah pada pasar modal syariah mampu membukukan positif meski di tengah masa pandemi Covid-19. Kondisi tersebut tercermin dari kinerja dari instrumen investasi syariah baik pada saham syariah, reksadana syariah maupun obligasi syariah. Keuangan investasi syariah memiliki potensi dan ruang tumbuh yang besar di Indonesia.
3. Investasi syariah merupakan isu yang sangat penting terutama pada Generasi Z. di Provinsi Lampung. Generasi Z ini lahir di era dengan pertumbuhan teknologi mutakhir yang identik dengan gadget serta internet. Kegiatan edukasi pasar modal syariah yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) Provinsi Lampung di era covid-19 yang difokuskan secara dalam jaringan, baik melalui media sosial hingga aplikasi lainnya meningkat pesatnyan jumlah investor pasar modal Indonesia di tengah kondisi pandemi Covid-19.
4. Meningkatnya jumlah investor dan aktivitas perdagangann yang tinggi, akan mempengaruhi investor dalam menentukan keputusan investasi. Investor akan dihadapkan oleh berbagai macam keadaan dan situasi yang dapat memepengaruhi strategi dan keputusan investasi.
5. Dalam perkembangan investasi syariah, terdapat berbagai faktor-faktor faktor yang dapat mempengaruhi keputusan seorang investor muslim untuk bertindak dalam pengambilan keputusan investasi syariah terutama pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19. Berbagai faktor tersebut di antara lain seperti Kualitas Informasi, Norma Subyektif dan Perilaku Kontrol.

6. Investor akan dapat menentukan pilihan investasi, bila didukung dengan ketersediaan informasi yang baik, lengkap, dan benar. Kemudian norma subjektif berhubungan dengan pandangan seseorang terhadap tekanan sosial yang akan mempengaruhi minat seseorang tersebut untuk melakukan atau tidak melakukan perilaku yang berkaitan dengan investasi syariah pada pasar modal syariah. Persepsi kontrol perilaku merupakan keyakinan diri atau kepercayaan diri masyarakat lokal terhadap kemampuan, keahlian, dan sumberdaya yang mereka miliki sehingga memungkinkan mereka dapat berinvestasi di pasar modal syariah Indonesia dengan lebih mudah.
7. Selain itu media informasi bisa menjadi informasi privat yang menimbulkan asimetri informasi untuk investor sehingga berdampak pada keputusan mereka dalam melakukan investasi syariah. Media informasi merupakan signals yang berfungsi sebagaisti mulus bagi para investor. Melalui pusat pemahaman informasi terjadi proses mental investment pada investor generasi Z dalam memutuskan investasi syariah.

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan investasi syariah dengan media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19. Oleh karena itu, agar permasalahan dalam penelitian ini tidak meluas, maka penelitian ini hanya dibatasi pada:

1. Penelitian ini menggunakan variabel dependen (Y) yaitu keputusan investasi, variabel independen (X) yaitu kualitas informasi (X_1), norma subyektif (X_2), kontrol perilaku (X_3) dan variabel moderating (Z) yaitu media informasi.
2. Penelitian ini menggunakan data era covid-19 di mulai pada periode Maret 2020 – Desember 2022.

3. Penelitian di lakukan di Provinsi Lampung pada Investor Generasi Z (Generasi yang lahir dalam rentang tahun 1996 sampai dengan tahun 2012 masehi) yang telah menjadi investor pada pasar modal syariah.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat disimpulkan perumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah kualitas informasi dapat mempengaruhi keputusan investasi pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?
2. Apakah norma subyektif dapat mempengaruhi keputusan investasi pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?
3. Apakah kontrol perilaku dapat mempengaruhi keputusan investasi pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?
4. Apakah kualitas informasi dapat mempengaruhi keputusan investasi melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?
5. Apakah norma subyektif dapat mempengaruhi keputusan investasi melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?
6. Apakah kontrol perilaku dapat mempengaruhi keputusan investasi melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19 ?
7. Bagaimana investasi syariah pada generasi Z di Provinsi Lampung?

E. Tujuan Penelitian

Dari penelitian, penulis memiliki tujuan yaitu :

1. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh dari kualitas informasi terhadap keputusan investasi pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.
2. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh dari norma subyektif terhadap keputusan investasi pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.
3. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh dari kontrol perilaku terhadap keputusan investasi pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.
4. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh dari kualitas informasi terhadap keputusan investasi melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.
5. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh dari norma subyektif terhadap keputusan investasi melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.
6. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh dari kontrol perilaku terhadap keputusan investasi melalui media informasi sebagai variabel moderating pada generasi Z di Provinsi Lampung Era Covid-19.
7. Untuk mendeskripsikan dan menganalisis investasi syariah pada generasi Z di Provinsi Lampung

F. Manfaat Penelitian

Dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu:

1. Bagi Pimpinan Bursa Efek Indonesia, diharapkan hasil penelitian dapat menjadi bahan informasi dan evaluasi dalam meningkatkan strategi dalam memberikan literasi di

era covid-19 kepada masyarakat dalam melakukan investasi syariah

2. Bagi Masyarakat di harapkan penelitian ini menjadi bahan informasi dalam meningkatkan keputusan investasi syariah terutama pada generasi Z di Provinsi Lampung
3. Bagi penulis, penelitian ini merupakan suatu proses pembelajaran dalam penerapan antara teori, praktik dan implementasi yang dituangkan dalam suatu karya ilmiah yaitu tesis.
4. Bagi pembaca, peneliti ini diharapkan dapat menambah wawasan serta menjadi referensi penelitian berikutnya dengan topik serupa.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kualitas informasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Hal ini dikarenakan Generasi Z saat ini sangat tergantung pada informasi yang diperoleh dari media sosial dan internet, sehingga kualitas informasi yang mereka terima dapat mempengaruhi pandangan mereka terhadap investasi syariah. Jika informasi yang diterima berkualitas baik, objektif, dan akurat, maka Generasi Z cenderung akan memiliki pandangan positif terhadap investasi syariah.
2. Norma subyektif berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Hal ini dikarenakan pada era Covid-19, norma subyektif dapat berubah karena adanya perubahan lingkungan sosial dan ekonomi. Misalnya, pandemi Covid-19 dapat mempengaruhi pandangan masyarakat tentang investasi, sehingga norma subyektif tentang investasi dapat berubah.
3. Kontrol perilaku berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Hal ini dikarenakan kontrol perilaku dapat membantu Generasi Z untuk mengendalikan emosi dan impuls mereka dalam membuat keputusan investasi, sehingga mereka dapat mempertimbangkan faktor-faktor fundamental yang terkait dengan investasi syariah,

seperti potensi keuntungan, dan keselarasan dengan prinsip-prinsip syariah.

4. Media informasi memperkuat pengaruh kualitas informasi terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Hal ini dikarenakan Media informasi memiliki peran penting dalam membantu Generasi Z untuk mendapatkan informasi yang berkualitas tentang investasi syariah. Generasi Z dapat memperoleh pemahaman yang lebih baik tentang investasi syariah, termasuk tentang risiko dan potensi keuntungan yang terkait dengan investasi tersebut. Hal ini dapat membantu mereka membuat keputusan investasi yang lebih bijaksana dan konsisten dengan prinsip-prinsip syariah.
5. Media informasi memperkuat pengaruh norma subyektif terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Hal ini dikarenakan Norma subyektif sebagai pandangan atau opini yang diterima oleh seseorang dari lingkungannya, seperti keluarga, teman, atau masyarakat sekitar. Informasi media dapat mempengaruhi persepsi dan pandangan seseorang terhadap investasi syariah dan mengurangi stigma atau pemahaman yang mungkin ada di masyarakat tentang investasi syariah. Hal ini dapat membantu meningkatkan penerimaan investasi syariah di kalangan Generasi Z dan memperkuat pengaruh norma subyektif pada keputusan investasi mereka.
6. Media informasi memperkuat pengaruh kontrol perilaku terhadap pengambilan keputusan investasi syariah pada Generasi Z di Provinsi Lampung era Covid-19. Hal ini dikarenakan Kontrol perilaku sebagai kemampuan individu untuk mengendalikan emosi dan tindakan mereka terkait dengan keputusan investasi. Selain itu informasi media dapat membantu meningkatkan pemahaman dan keterampilan investasi syariah Generasi Z, dan secara langsung

memperkuat hubungan antara kontrol perilaku dan keputusan investasi syariah.

7. Investasi syariah pada pasar modal syariah di Indonesia diatur dalam fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) No. 80/DSN-MUI/XI/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek dimana kegiatan investasi yang dilakukan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam. Prinsip-prinsip ini meliputi: Larangan riba (bunga), Larangan maysir (judi), Larangan gharar (ketidakpastian atau spekulasi), Larangan haram (dilarang oleh agama Islam) dan Kepatuhan pada prinsip-prinsip etika serta moral dalam bisnis. Dalam investasi syariah, investor tidak hanya menghindari investasi pada industri yang haram, tetapi juga harus mengikuti prinsip-prinsip bisnis yang adil dan transparan. Selain itu, investasi syariah juga mengutamakan kepentingan sosial dan lingkungan. Dalam ekonomi Islam, investasi syariah juga memainkan peran penting dalam pengembangan ekonomi dan pembangunan sosial. Melalui investasi syariah, dana-dana yang terhimpun dapat diisolasi untuk kegiatan ekonomi yang produktif dan membawa manfaat bagi masyarakat, seperti investasi dalam sektor riil, pembangunan infrastruktur, dan sektor keuangan syariah. Dalam ekonomi Islam, investasi syariah juga dianggap sebagai bentuk ibadah. Investasi syariah yang dilakukan dengan niat yang baik dan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah dapat memberikan pahala kepada investor di akhirat. Dengan demikian, investasi syariah memiliki peran penting dalam pengembangan ekonomi Islam yang berkelanjutan, memperbaiki kesejahteraan masyarakat, serta membangun hubungan sosial dan kemanusiaan yang lebih baik.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai Determinan Perilaku Investor Muslim Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Syariah Dengan Media Informasi Sebagai Variabel Moderating Pada Generasi Z Di Provinsi Lampung Era Covid-19, maka dapat dikemukakan saran-saran sebagai berikut :

1. Saran Akademik

- a. Diharapkan bagi pembaca penelitian ini menjadi bahan tambahan referensi sebagai proses pengembangan penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor keputusan perilaku investor muslim terhadap pengambilan keputusan investasi Syariah Pada Generasi Z Di Provinsi Lampung Era Covid-19
- b. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambahkan variabel-variabel lain untuk melihat berbagai faktor yang mampu memberikan kontribusi dalam keputusan perilaku investor muslim terhadap pengambilan keputusan investasi Syariah Pada Generasi Z seperti return dan risiko
- c. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambahkan periode penelitian dimasa endemi COVID-19 atau dicabutnya status faktual pandemi COVID-19 oleh pemerintah Republik Indonesia (RI) serta memperluas lokasi penelitian perilaku investor muslim di seluruh Provinsi di Indonesia dan membandingkan perilaku investor muslim di Negara-Negara kawasan Asia Tenggara seperti Malaysia dan Brunei Darussalam.

2. Saran Operasional

- a. Kepada Pemerintah Pusat sebagai regulator dan pemangku kepentingan dalam industri keuangan diharapkan mengeluarkan berbagai aturan dan kebijakan terkait investasi syariah, namun disisi lain pemerintah masih terdapat ketidak konsistenan dalam penerapan dan

pengawasan. Hal ini dapat mempengaruhi kepercayaan investor syariah pada industri ini. Kemudian ndustri investasi syariah masih membutuhkan sumber daya manusia yang kompeten dan ahli dalam bidang hukum dan ekonomi syariah. Namun jumlah tenaga ahli di Indonesia masih terbatas, sehingga dapat mempengaruhi kualitas dan perkembangan industri ini. Selain itu Meskipun Indonesia memiliki potensi pasar investasi syariah yang besar, namun pemerintah masih bergantung pada investor asing untuk mengembangkan industri ini. Hal ini dapat mempengaruhi keberlanjutan dan perpanjangan ekonomi Indonesia.

- b. Kepada Bursa Efek Indonesia (BEI) di harapkan mampu mengembangka pilihan investasi syariah dikarenakan meskipun Bursa Efek Indonesia (BEI) telah memperkenalkan beberapa instrumen investasi syariah, namun ketersediaannya masih terbatas dibandingkan dengan instrumen investasi konvensional. Hal ini dapat membatasi pilihan investor dalam melakukan investasi syariah yang beragam. Kemudian Bursa Efek Indonesia (BEI) diharapkan meningkatkan performa investasi hal ini dikarenakan performa Investasi yang Berfluktuasi seperti halnya dengan instrumen investasi konvensional, instrumen investasi syariah juga rentan terhadap fluktuasi pasar. Oleh karena itu, investasi syariah di BEI juga dapat mengalami performa yang berfluktuasi, sehingga membutuhkan pengelolaan risiko yang baik
- c. Kepada investor Generasi Z dengan jenis kelamin perempuan bahwa pahami dengan jelas tujuan keuangan, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Tentukan apakah berinvestasi untuk tujuan pendidikan, pensiun, atau pertumbuhan kekayaan jangka panjang serta tentukan seberapa lama ingin berinvestasi dan dengan tujuan yang ingin dicapai. Selain itu, kenali juga keterbatasan keuangan dan sesuaikan strategi investasi dengan kemampuan finansial yang ada. Identifikasi profil

risiko dan kesiapan dalam menghadapi fluktuasi pasar serta buat rencana investasi yang komprehensif dan terukur termasuk alokasi aset yang sesuai dengan tujuan keuangan.



DAFTAR PUSTAKA

- (BEI), Bursa Efek Indonesia. “Perkembangan Investasi Syariah Di Provinsi Lampung,” 2022.
- . “Perkembangan Pasar Modal Syariah Di Indonesia,” 2022.
- (OJK), Otoritas Jasa Keuangan. “Laporan Perkembangan Investasi Syariah Indonesia,” 2021.
- . “Market Update Pasar Modal Syariah Indonesia Pada Masa Covid-19,” 2020.
- . “Tantangan Pasar Modal Syariah Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19,” 2021.
- Aamir Sohail, Abid Hussain, Qamar Afaq Qurashi. “An Exploratory Study to Check the Impact of COVID-19 on Investment Decision of Individual Investors in Emerging Stock Market.” *Electronic Research Journal of Social Sciences and Humanities* 2, no. 4 (2020).
- Abdul Wahid Al-Faizin, Nashr Akbar. *Tafsir Ekonomi Kontemporer*. Gema Insani : Depok, 2018.
- Abdullah Mohammed Awn, S. M. Ferdous Azam. “Libyan Investors’ Intention to Invest in Islamic Sukuk : Theory of Planned Behaviour Approach.” *European Journal of Economic and Financial Research* 4, no. 1 (2020): 71–90.
- Abu-Taleb, Safa Khalil, and Fredrick Nilsson. “Impact of Social Media on Investment Decision.” *Department of Business Administration International Business Program* (2021).
- Adekoya, Oluwasegun B., Johnson A. Oliyide, and Aviral Kumar Tiwari. “Risk Transmissions between Sectoral Islamic and Conventional Stock Markets during COVID-19 Pandemic: What Matters More between Actual COVID-19 Occurrence and Speculative and Sentiment Factors?” *Borsa Istanbul Review* (2021). <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.002>.
- Affifatusholihah, Lina, and Solehatin Ika Putri. “Analisis Variabel

- Yang Mempengaruhi Minat Investasi Berbasis Aplikasi.” *Jurnal Bisnis dan Manajemen* 8, no. 2 (2021): 311–320.
- Ahmad Habibi, Khavid Normasyhuri dan Erike Anggraeni. “COMPARISON OF FINANCIAL PERFORMANCE OF CONVENTIONAL BNI (BNIK) AND BNI SYARIAH (BNIS): REVIEW BEFORE AND DURING COVID-19.” *Balance: Jurnal Ekonomi* 17 (2021): 243–257.
- Aisyah, Putri, Erinos N,R, and Erly Mulyani. “Pengaruh Kualitas Informasi Akuntansi Dan Persepsi Kontrol Perilaku Terhadap Intensi Investor Dalam Pemilihan Saham.” *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* 1, no. 2 (2019): 769–780.
- Alam, Md Mahmudul, Chowdhury Shahed Akbar, Shawon Muhammad Shahriar, and Mohammad Monzur Elahi. “The Islamic Shariah Principles for Investment in Stock Market.” *Qualitative Research in Financial Markets* 9, no. 2 (2017): 132–146.
- Albab Al Umar, Ahmad Ulil, Herninda Pitaloka, Eka Resmi Hartati, and Dessy Fitria. “The Economic Impact of the Covid-19 Outbreak : Evidence from Indonesia.” *Jurnal Inovasi Ekonomi* 5, no. 3 (2020): 71–76.
- Ali, Sahel, Al Atoom, and Khaled Khalaf Alafi. “The Effect of Social Media on Making Investment Decisions for Investors in Amman Financial Market.” *International Journal of Innovation, Creativity and Change*. www.ijicc.net 15, no. 6 (2021): 934–960. www.ijicc.net.
- Aliyah Zahrah Fadhilah Ladamay, Trisiladi Supriyanto, Siwi Nugraheni. “Pengaruh Media Sosial, Literasi Keuangan, Risiko, Imbal Hasil, Dan Religiusitas Terhadap Minat Berinvestasi Sukuk Generasi Z Di Jakarta.” *Islamic Economics Journal* 7, no. 2 (2021): 161.
- Aloui, Chaker, Alam Asadov, Lama Al-kayed, Besma Hkiri, and Nevi Danila. “Impact of the COVID-19 Outbreak and Its Related Announcements on the Chinese Conventional and Islamic Stocks’ Connectedness.” *North American Journal of Economics*

- and Finance* 59, no. 66833 (2022): 101585.
<https://doi.org/10.1016/j.najef.2021.101585>.
- Aprayuda, Riyadi, Fauzan Misra, and Rayna Kartika. "Does the Order of Information Affect Investors' Investment Decisions? Experimental Investigation." *Journal of Accounting and Investment* 22, no. 1 (2021): 150–172.
- Arikunto, Suharmis. *Prosedur Penelitian : Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta, 2019.
- Arrazaq, N A. "Investasi Syariah Dalam Rangka Menegakan Prinsip Syariah." *Journal of Islamic Law Studies* 3, no. 1 (2020).
<https://scholarhub.ui.ac.id/jils/vol3/iss1/3/>.
- Arshad, Imran, Irma Tayasri, Loh Chik Im, and Muhammad Amsal Sahban. "Perceived Risk and Theory of Planned Behaviour." *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi dan Bisnis* 6, no. 1 (2021): 25–36.
- Arya Samudra Mahardhika, Tuti Zakiyah. "Millennials' Intention in Stock Investment: Extended Theory of Planned Behavior." *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 5, no. 1 (2020): 83–91.
- Asnawi, S K, D Siagian, S F Alzah, and I Halim. "Does Disposition Effect Appear on Investor Decision During the COVID-19 Pandemic Era: Empirical Evidence from Indonesia." *Journal of Asian Finance Economics and Business* 9, no. 4 (2022): 53–62.
- Ayuningtyas, Maximilla Febriana, and Atika Irawan. "The Influence of Financial Literacy on Bandung Generation Z Consumers Impulsive Buying Behavior With Self-Control As Mediating Variable." *Advanced International Journal of Business, Entrepreneurship and SMEs* 3, no. 9 (2021): 155–171.
- Basana, Sautma Ronni, and Zeplin Jiwa Husada Tarigan. "The Effect of Essential Information and Disposition Effect on Shifting Decision Investment." *Accounting* 8, no. 2 (2022): 227–234.
- Batubara, Arsan Ulimatua. "Pemikiran Fuqaha Dan Fatwa Ulama Tentang Investasi Di Pasar Modal Syariah." *Jurnal Hukum*

Respublica 16, no. 1 (2017): 1–19.

Berutu, Ali Geno. “MEMAHAMI SAHAM SYARIAH: Kajian Atas Aspek Legal Dalam Pandangan Hukum Islam Di Indonesia.” *Veritas* 6, no. 2 (2020): 160–186.

Budiyanti, Nurti, Aceng Kosasih, and Shafa Aulia Az-Zahra. “Sharia Investment in Islamic Economic Principles.” *Jurnal Kajian Ilmu-ilmu Keislaman* 7, no. 1 (2021): 119–132.

Bugin, Burhan. *Metode Penelitian Kuantitatif, Ekonomi, Dan Kebijakan Publik Seta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: Kencana, 2018.

Burhanuddin, Musdalifah Azis, and Heni Rahayu Rahmawati. “Indonesian Islamic Stock Returns Performance in the Time of the COVID-.” *Hong Kong Journal of Social Sciences* (2021).

Chan, Kar Hoong, Lee Lee Chong, Tuan Hock Ng, and Wan Ling Ong. “A Model of Green Investment Decision Making for Societal Well-Being.” *Heliyon* 8, no. 8 (2022): e10024.

Darmawan, Taufan, Nurwahidin, and Saiful Anwar. “Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi Di Pasar Modal Syariah.” *Jurnal Middle East and Islamic Studies* 6, no. 2 (2019): 192–214.

Darwati, Jeria Tati, Zulkifli Zulkifli, and Widarto Rachbini. “Pengaruh Literasi Keuangan, Self Control Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Melalui Perilaku Keuangan (Studi Kasus Karyawan Bank BUMN Di Kota Depok).” *Jurnal Ilmiah PERKUSI (Pemasaran, keuangan dan Sumber Daya Manusia)* 2, no. 1 (2022): 8.

Dhrubajyoti Bordoloia, Ranjit Singhb, Jayashree Bhattacharjeec, Pranjal Bezborah. “Assessing the Awareness of Islamic Law on Equity Investment in State of Assam, India.” *Journal of Islamic Finance* 9, no. 1 (2020): 1–12.

Edi Pranyoto, Nolita Yeni Siregar, Depiana. “Keputusan Investasi Masyarakat Di Pasar Modal.” *Jurnal Bisnis Darmajaya* 04, no. 01 (2018): 45–67.

- Eriyanti, Nahara. "Perdagangan Saham Di Pasar Modal Perspektif Hukum Ekonomi Syariah (Studi Transaksi Di Pasar Perdana Dan Pasar Sekunder Pada Pasar Modal)." *TAWAZUN: Journal of Sharia Economic Law* 2, no. 2 (2019): 195.
- Fahreza, Muhammad, and Ngadiono Surip. "Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Risiko, Dan Persepsi Kontrol Perilaku Terhadap Minat Investasi Saham." *Jurnal SWOT* VIII, no. 2 (2018): 346–361.
- Fariska, Putri, Nugraha Nugraha, Ika Putera, and Mochamad Malik Akbar Rohandi. "Microblogging Sentiment Investor, Return and Volatility in the COVID-19 Era: Indonesian Stock Exchange." *Journal of Asian Finance* 8, no. 3 (2021): 61–0067.
- Fathmaningrum, Erni Suryandari, and Tiyas Puji Utami. "Determinants of Investment Decisions in the Capital Market During the COVID-19 Pandemic." *Journal of Accounting and Investment* 23, no. 1 (2022): 147–169.
- Fathoni, Hamdan. "Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia." *Khazanah Multidisiplin* 2, no. 1 (2020): 33–44.
- Fathoni, Hamdan, and Gina Sakinah. "Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia." *Khazanah Multidisiplin* 2, no. 1 (2021): 33–44. <https://journal.uinsgd.ac.id/index.php/kl%0APERAN>.
- Fauziah, Hilda Maulida, and Mohamad Andri Ibrahim. "Investasi Saham Syariah Dalam Perspektif Fikih Muamalah." *Jurnal Riset Perbankan Syariah* (2022): 113–118.
- Febri Adi Sri Rezeki, Endang Pitaloka. "Faktor-Faktor Yang Mendorong Keputusan Investasi Saham Di Masa Pandemic." *Seminar Nasional Terapan Riset Inovatif (SENTRINOV) Ke-6 ISAS Publishing Series: Social and Humanities* 6, no. 2 (2020): 131–138.
- Fikriawan, Suad. "INVESTASI DALAM PERSPEKTIF MAQASHID AL-SYARIAH." *Al-Mustashfa: Jurnal Penelitian Hukum Ekonomi Islam* (2018).

- Fikry Ramadhan Suhendar. "Konsep Pasar Modal Syariah Beserta Perkembangannya Di Indonesia." *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. 1, no. 4 (2020): 5–24.
- Firdhaua, Findri, and Rani Apriani. "Pengaruh Platform Media Sosial Terhadap Minat Generasi Milenial Dalam Berinvestasi Di Pasar Modal." *Supremasi Hukum* 17 (2021): 96–103.
- Firman, F. "Pengaruh Kualitas Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Study Kasus Pada PT Inkenas Agung)." *Triangle : Journal Of Management, Accounting, Economic and Business* 01, no. 01 (2020): 56–70.
- Firmansyah, Muhamad Ferdy. "A Scientometric Analysis In Islamic Equity Market : Where Shall We Go ?" *International Journal of Economics, Business, and Entrepreneurship (IJEBE)* 7, no. 1 (2022): 40–55.
- Fischer, Ronald, and Johannes Alfons Karl. "Predicting Behavioral Intentions to Prevent or Mitigate COVID-19: A Cross-Cultural Meta-Analysis of Attitudes, Norms, and Perceived Behavioral Control Effects." *Social Psychological and Personality Science* 13, no. 1 (2022): 264–276.
- Fradella Anggraini, Erly Mulyani. "Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko Dan Citra Perusahaan Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Masa Pandemi Covid-19." *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)* 4, no. 1 (2022): 25–39.
- Fridana, Ifanda Ogix, and Nadia Asandimitra. "Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya)." *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis* 4, no. 2 (2020): 396.
- Ganiarto, Eko, Farida Komalasari, and Lucia Elshadai Lastria Monita Manik. "Novice Investor Behavior in Indonesia Stock Exchange: A Comparative Study Before and During Covid-19 Pandemic." *FIRM Journal of Management Studies* 6, no. 1 (2021): 107.
- Garson, David. *Partial Least Squares Regression and Structural Equation Models: 2016 Edition (Statistical Associates Blue*

Book Series 10). Multi-Label Dimensionality Reduction. Statistical Associates Publishing, 2016.

- Genoveva, Fujianty Nur L. Sukarno, M. Akbar Fajrin, and Ziyuan Dong. "Young Investment 2021 : Webinar Dan Training Untuk Generation Z." *JURNAL KREATIVITAS PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT (PKM) 5* (2022).
- Ghazali, Imam. *SEM Metode Alternatif Dengan Menggunakan Partial Least Squares (PLS), Dilengkapi Smartpls 3.0, Xlstat 2104, Warppls 4.0.* Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang, 2019.
- Gultom, R Z, and A N I Munandar. "Pengupasan Hukum Pasar Modal Syariah Terhadap Hukum Islam." *DIRHAM Jurnal Ekonomi Islam* 3, no. 2 (2022): 90–100.
- Hala, Yusriadi, Muhammad Wahyuddin Abdullah, Wuryan Andayani, Gunawan Bata Ilyas, and Muhammad Akob. "The Financial Behavior of Investment Decision Making Between Real and Financial Assets Sectors." *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7, no. 12 (2020): 635–645.
- Hamid, Rahmad Solling. *Structural Equation Modeling (SEM) Berbasis Varian Konsep Dasar Dan Aplikasi Program Smart PLS 3.2.8. Dalam Riset Bisnis.* Inkubator Penulis Indonesia, 2019.
- Harisha, Irma. "Pengaruh Literasi Keuangan, Norma Subjektif, Dan Kemudahan Teknologi Terhadap Keputusan Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Dengan Minat Investasi Sebagai Variabel Mediasi." *Universitas Jenderal Soedirman* (2021).
- Hartati, Neneng. "Investasi Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia Dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah." *J-HES: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah* Vol.05, no. No.01 (2021): 33–48.
- Haryanti. *Metode Penelitian Ekonomi : (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan Research and Development).* Jakarta : Alim's Publishing, 2018.
- Haryati, Mardhiyah. "Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam."

Journal of Islamic Economics and Business) 1, no. 1 (2018): 66–78. <http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/ikonomika>.

- Hasan, Asyari, Muhammad Raja, and Perkasa Alam. “Sharia Investment as an Islamic Microeconomic Strategy Investasi Syariah Sebagai Strategi Mikro Ekonomi Islam” I, no. 2 (2021).
- Hasan, Md Bokhtiar, Masnun Mahi, M. Kabir Hassan, and Abul Bashar Bhuiyan. “Impact of COVID-19 Pandemic on Stock Markets: Conventional vs. Islamic Indices Using Wavelet-Based Multi-Timescales Analysis.” *North American Journal of Economics and Finance* 58, no. February (2021): 101504. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2021.101504>.
- Hasanah, Z A U, and R Apriani. “Perspektif Hukum Islam Terhadap Investasi Di Pasar Modal Syariah.” *JUSTITIA: Jurnal Ilmu Hukum dan ...* 9, no. 5 (2022): 2546–2556.
- Hasanudin¹; Andini Nurwulandari²; Ronika Kris Safitri³. “PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI DAN PELATIHAN PASARMODAL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI YANG DIMEDIASI OLEHMINAT INVESTASI (Studi.” *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)* Vol. 5 No., no. 3 (2021): 494–512.
- Hassan, M. Kabir, Md Iftekhar Hasan Chowdhury, Faruk Balli, and Rashedul Hasan. “A Note on COVID-19 Instigated Maximum Drawdown in Islamic Markets versus Conventional Counterparts.” *Finance Research Letters*, no. August (2021): 102426. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102426>.
- Hendriyadi, Suryani. *Structural Equation Modeling : CB-SEM Dan PLS-SEM Aplikasi Lisrel Dan Smart PLS*. Yogyakarta : Magistra Insania Press, 2019.
- Hengki Latan, Imam Ghozali. *Partial Least Squares Konsep, Teknik, Dan Aplikasi SmartPLS 3.0 M3 Untuk Penelitian Empiris*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro (UNDIP), 2019.
- Hening Karatri, Rhealin, Faridhatun Faidah, and Nurzahroh Lailiyah.

- “Determinan Minat Generasi Milenial Dalam Investasi Pasar Modal Di Masa Pandemi Covid-19.” *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* 6, no. 2 (2021): 35–52.
- Heo, Wookjae, Abed Rabbani, and John E. Grable. “An Evaluation of the Effect of the COVID-19 Pandemic on the Risk Tolerance of Financial Decision Makers.” *Finance Research Letters* 41, no. August 2020 (2021): 101842.
- Heradhyaska, B, and P I Pamesti. “Regulasi Dewan Pengawas Syariah Pasar Modal Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Hukum Ekonomi Islam* 5, no. 1 (2021): 77–94. <https://jhei.appheisi.or.id/index.php/jhei/article/view/85>.
- Hindrayani, Kartika Maulida, Tresna Maulana Fahrudin, R. Prismahardi Aji, and Eristya Maya Safitri. “Indonesian Stock Price Prediction Including Covid19 Era Using Decision Tree Regression.” *2020 3rd International Seminar on Research of Information Technology and Intelligent Systems, ISRITI 2020*, no. March 2020 (2020): 344–347.
- Hsb, Ali Marwan. “Kegentingan Yang Memaksa Dalam Pembentukan Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang” (2019): 109–122.
- Hussein, Alyaa, Mohmmmed Ali, and Dhyaa Abdulrazaq Abduljabar Al-. “Measuring the Reliability of Accounting Information and Its Role in Rationalising Investment Decisions and Improving the Value of a Company.” *International Journal of Innovation, Creativity and Chang* 14, no. 4 (2020): 324–341.
- Imad, Oussedik Mohamed, Mohd bin Ahmad Razimi Shahril, and Mohd bin Osman Farihal. “Investment in the Light of Quran, Sunnah, and Islamic Jurisprudence.” *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE)* 3, no. 9 (2017): 1–11.
- Imelda, Isabelle, Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, and Eny Trimeiningrum. “Pengaruh Strategi Dan Preferensi Investor Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Media Informasi Sebagai Variabel Moderating.” *Jurnal Pasar Modal*

- dan Bisnis* 1, no. 2 (2019): 157–172.
- Inayah, Ina Nur. “Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam Dalam Investasi Syariah.” *Jurnal Ilmu Akuntansi dan Bisnis Syariah* 2, no. 2 (2020).
- Indah Anggiani, Novia Tasha, Resti Munawaroh. “Analisis Perilaku Investor Pemula Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Di Masa Pandemi Covid-19.” *Jurnal Pendidikan Tambusai* 5 (2021): 114476–114486.
- Indonesia, Depatemen Kementerian Agama Republik. “Al-Qur‘an Dan Terjemahan.” 8761, 2018.
- . “Al-Qur‘an Dan Terjemahan.” 6348, 2018.
- . *Al-Qur‘an Dan Terjemahan*, 2018.
- Indonesia, Kementerian Kesehatan Republik. “Laporan Satuan Satgas Penanggulangan COVID-19,” 2020.
- Iqbal, M., Faisal Muttaqin, Fatimatuz Zuhro, and Rachmania. “Mastering Prospects Of Reksadana Syariah On Maqashid Shariah Perspective.” *I-Economic* 6, no. 2 (2020): 182.
- Irfan, Mohammad, Salina Kassim, and Sonali Dhimmar. “Impact of Covid-19 on Islamic Stock Markets: An Investigation Using Threshold Volatility and Event Study Models.” *International Journal of Islamic Economics and Finance (IJIEF)* 4, no. 1 (2021): 121–148.
- Irwanto, Andry, Helmi Ishartanto, Universitas Airlangga, and Universitas Negeri Surabaya. “The Effect of Money Attitude, Subjective Norm, Perceived Behavioural Control, and Perceived Risk on Millennial’s Saving Intention.” *BISMA (Bisnis dan Manajemen)* 14, no. 1 (2021): 1–14.
- Israhadi, Evita Isretno. “Analysis of Sharia Economic Law and Government Policies in Enhancing Sharia Investment in Indonesia.” *Journal of Legal, Ethical and Regulatory Issues* 23, no. 5 (2020): 1–9.
- Junianto, Dwi, Joko Sabtohadhi, and Dita Hendriani. “Persepsi Mahasiswa Muslim Terhadap Investasi Produk Syariah Di

- Pasar Modal Dalam Kajian Theory Planned Behaviour.” *Jurnal Shidqia Nusantara* 1, no. 1 (2020): 51–60.
<http://ojs.uninus.ac.id/index.php/PBS/article/view/768>.
- Kaftan, Vitaly, Wadim Kandalov, Igor Molodtsov, Anna Sherstobitova, and Wadim Strielkowski. “Socio-Economic Stability and Sustainable Development in the Post-COVID Era: Lessons for the Business and Economic Leaders.” *Sustainability (Switzerland)* 15, no. 4 (2023).
- Kamaluddin, Safrudin Halimy. “THE QURANIC PERSPECTIVES ON WEALTH INVESTMENT IN REALIZING MAQASHID SHARI’AH.” *Al-Afkar, Journal for Islamic Studies* 4, no. 2 (2021): 286–298.
- Kamaludin, Kamilah, Sheela Sundarasan, and Izani Ibrahim. “Covid-19, Dow Jones and Equity Market Movement in ASEAN-5 Countries: Evidence from Wavelet Analyses.” *Heliyon* 7, no. 1 (2021): e05851.
- Kamil, Harry Hidayat, and Aries Tanno. “Pengaruh Media Sosial Sebagai Sumber Informasi Dalam Pengambilan Keputusan Investor Berinvestasi, Latar Belakang Pendidikan Dan Penghasilan Sebagai Variabel Kontrol.” *Owner : Riset & Jurnal Akuntansi* 6, no. April (2022): 1622–1637.
- Kartawinata, Budi Rustandi, and Candra Wijayangka. “Pengaruh Personal Interest Dan Self Control Terhadap Minat Investasi Pada Mahasiswa Generasi Z Di Bandung.” *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan* 4, no. 1 (2021): 426–432.
- Khoerulloh, Abd. Kholik, and Yadi Januari. “Analysis of Investment Decisions in Sharia Cooperatives: Does Sharia Accounting Standards Affect?” *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* 12, no. 1 (2021): 119–140.
- Khoufi, Nouha. “Accounting Information Quality and Investment Decisions.” *Investment Strategies in Emerging New Trends in Finance* (2021): 13.
- . “Accounting Information Quality and Investment Decisions in the Emerging Markets.” *Frontiers in Management and*

- Business* 1, no. 1 (2020): 16–23.
- Kiruba, Angelin S., and S. Vasantha. “Determinants in Investment Behaviour During The COVID-19 Pandemic.” *Indonesian Capital Market Review* 13, no. 2 (2021): 71–84.
- Krismiaji, Krismiaji, and Djaja Perdana. “Accounting Information Quality and Capital Investment Choice in the Governance Perspective – an Indonesian Evidence.” *International Journal of Business Management and Economic Research* 9, no. 2 (2018): 1236–1243.
- Kumaraguru, Logananthiny, and Caroline Geetha. “The Influence of Attitude, Subjective Norms and Perceived Behavioral Control on Retirement Preparation: A Case of Gen Y in Selangor, Malaysia.” *International Journal of Advanced Research in Economics and Finance* 3, no. 3 (2021): 219–238.
- Kumparan. “<https://Kumparan.Com/Lampunggeh/Bursa-Efek-Indonesia-Catat-Jumlah-Investor-Di-Lampung-Naik-Kala-Pandemi-Covid-19-1wiLPn2JQLM>” (2021).
- Langston, Craig, and Charles Crowley. “Fiscal Success: Creating Quality Infrastructure in a Post-COVID World.” *Sustainability (Switzerland)* 14, no. 3 (2022).
- Latif, Aysha Sami, and Attaullah Shah. “The Impact of Quality of Accounting Information on Cost of Capital: Insight from an Emerging Economy.” *Asian Economic and Financial Review* 11, no. 4 (2021): 292–307.
- Le, Tu DQ., Tin H. Ho, Dat T. Nguyen, and Thanh Ngo. “A Cross-Country Analysis on Diversification, Sukuk Investment, and the Performance of Islamic Banking Systems under the COVID-19 Pandemic.” *Heliyon* 8, no. 3 (2022): e09106.
- Lestari, Dyah Ayu. “Konsep Pasar Modal Syariah Dan Dampak Yang Terjadi” (2020).
- Logitama, Ainun, Lilik Setiawan, and Atma Hayat. “CONTROL BEHAVIORS AFFECTING INVESTORS INVESTMENT DECISION MAKING (Studies on Students at Higher

- Education South Kalimantan).” *International Journal of Economics, Business, and Accounting Research* 5, no. 1 (2021): 278–291. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/download/2245/1030>.
- Lubis, Deni, Kurnia Tri Wahyuni, Yekti Mahanani, and Aditya Hadad Riyadi. “Why Does the Young Generation Invest in Sharia Mutual Funds on the Bibit Platform?” *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam* 8, no. 2 (2022): 264–279.
- Luh Lia Maharan, I Ketut Yudana Adi. “Pengaruh Kualitas Informasi Akuntansi, Persepsi Kontrol Perilaku Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Intensi Investor Dalam Pemilihan Saham Di GI-BEI Universitas Triatma Mulya.” *Journal Research of Accounting (JARAC)* 3, no. 1 (2021). <http://www.tjybjb.ac.cn/CN/article/downloadArticleFile.do?attachType=PDF&id=9987>.
- Ma’rifah, Aula Nurul, and Khavid Normasyhuri. “Daya Tarik Halal Tourism Pada Minat Wisatawan Di Indonesia Ketika Era Covid-19.” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 8, no. 1 (2022): 328–334.
- Machmuddah, Zaky, St Dwiwarso Utomo, Entot Suhartono, Shujahat Ali, and Wajahat Ali Ghulam. “Stock Market Reaction to COVID-19: Evidence in Customer Goods Sector with the Implication for Open Innovation.” *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity* 6, no. 4 (2020): 1–13.
- Madi, Ahmed KM, and prof Rosylin mohd yusof Othman Yeop Abdullah. “The Conceptual Perspective of the Subjective Norms Determinant of the Investors Decision-Making Behavior.” *Research Journal of Finance and Accounting(Online)* 9, no. 10 (2018): 2222–2847.
- Mahmud Sholihin, Dwi Ratmono. *Analisis SEM-PLS Dengan WarpPLS 3.0: Untuk Hubungan Nonlinier Dalam Penelitian Sosial Dan Bisnis*. CV Andi Offsit, 2018.
- Martaliah, Nurfitri, Salmia Salmia, Puji Wahyuli, Muhammad Habibullah Aminy, and Ahmad Suhendri. “Dampak Pandemi

- Covid 19 Terhadap Pergerakan Indeks Saham: Studi Kasus Pasar Saham Syariah Indonesia.” *Jurnal Kompetitif* 6, no. 2 (2020): 180.
- Maryam, Sayeda Zeenat, Ashfaq Ahmad, Nauman Aslam, and Sadia Farooq. “Reputation and Cost Benefits for Attitude and Adoption Intention among Potential Customers Using Theory of Planned Behavior: An Empirical Evidence from Pakistan.” *Journal of Islamic Marketing* 13, no. 10 (2022): 2090–2107.
- Mashuri, Mashuri. “Faktor-Faktor Investasi Dalam Pandangan Islam.” *IQTISHADUNA: Jurnal Ilmiah Ekonomi Kita* 7, no. 2 (2018): 144–151.
- Mastura, Amy, Sri Nuringwahyu, and Daris Zunaida. “Pengaruh Motivasi Investasi, Pengetahuan Investasi Dan Teknologi Informasi Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Fia Dan Feb Unisma Yang Sudah Menempuh Mata Kuliah Mengenai Investasi).” *Jiagabi* 9, no. 1 (2020): 64–75.
- Mayangsari, Risfiana. “The Islamic Economic Law Perspective on Sharia Mutual Fund Investment.” *INNOVATIO: Journal for Religious Innovation Studies* 20, no. 2 (2020): 181–194.
- Midesia, Shelly. “Dampak Covid-19 Pada Pasar Saham Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)* 4, no. 1 (2020): 68–79.
- Mirza, Nawazish, Syed Kumail Abbas Rizvi, Irum Saba, Bushra Naqvi, and Larisa Yarovaya. “The Resilience of Islamic Equity Funds during COVID-19: Evidence from Risk Adjusted Performance, Investment Styles and Volatility Timing.” *International Review of Economics and Finance* 77, no. July 2021 (2022): 276–295.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.09.019>.
- Mochammad Rizaldy Insan Baihaqqy, and Sugiyanto. “Investment Decisions Of Investors Based On Generation Groups.” *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen* 11, no. 3 (2020): 189–196.

- Mohamad Gita Indrawan, Raymond. “Pengaruh Norma Subyektif Dan Return Ekspetasian Terhadap Minat Investasi Saham Pada Calon Investor Pada Program Yuk Nabung Saham Di Kota Batam.” *Jurnal Akrab Juara* 5, no. 3 (2020): 151–156.
- Muhammad Irkham Firdaus, and Mufti Fitiyani. “Shariah Perspective on Investing in Islamic Capital Market: A Qualitative Study.” *Journal of Islamic Economic and Business Research* 2, no. 1 (2022): 66–75.
- Mulyono, Kemal Budi. “Decision Model for Saving Stocks Based on TPB and Financial Literacy.” *Dinamika Pendidikan* 16, no. 1 (2021): 94–102.
- Malhotra, Naresh K. *Riset Pemasaran: Pendekatan Terapan*. Jakarta: PT. Indeks. p.89. 2009.
- Naseem, Sobia, Muhammad Mohsin, Wang Hui, Geng Liyan, and Kun Penglai. “The Investor Psychology and Stock Market Behavior During the Initial Era of COVID-19: A Study of China, Japan, and the United States.” *Frontiers in Psychology* 12, no. February (2021): 1–10.
- Nasution, Dito Aditia Darma, Erlina Erlina, and Iskandar Muda. “Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Perekonomian Indonesia.” *Jurnal Benefita* 5, no. 2 (2020): 212.
- Negara, Andi Kusuma, and Hendra Galuh Febrianto. “Pengaruh Kemajuan Teknologi Informasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Generasi Milenial Di Pasar Modal.” *Business Management Journal* 16, no. 2 (2020): 81.
- Nengsih, Ifelda, and Mega Rahmi. “The Covid -19 Impact on the Capitalization of Indonesian Sharia Capital Market.” *Management and Economic Journal (MEC-J)* 5, no. 2 (2021): 175–186.
- Neni Hardiati, and Hasan Bisri. “Tinjauan Hukum Investasi Terhadap Pasar Modal Syariah.” *Jurnal Indonesia Sosial Sains* 2, no. 3 (2021): 416–425.
- Ningsih, Dwi Novia. “Analysis Of Investor Behavior In Making

- Decisions To Invest In The Capital Market During The Covid-19 Pandemic.” *State Institute Of Islamic (IAIN) Bengkulu* (2021).
- Nomran, Naji Mansour, and Razali Haron. “The Impact of COVID-19 Pandemic on Islamic versus Conventional Stock Markets: International Evidence from Financial Markets.” *Future Business Journal* 7, no. 1 (2021): 1–16. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00078-5>.
- Norisnita, Muazila, and Fibria Indriati. “Application of Theory of Planned Behavior (TPB) in Cryptocurrency Investment Prediction: A Literature Review.” *Journal of Economics and Business* 5, no. 2 (2022).
- Normasyhuri, Khavid. “Dampak Penerbitan Surat Utang Negara (SUN) Dan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) Pada Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Era Pandemi Covid-19 : Tinjauan Ekonomi Islam.” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam (JIEI)* 8, no. 01 (2022): 688–698.
- Normasyhuri, Khavid, and Dimas Aklianto. “Program Pemberdayaan Masyarakat Pada Era Covid-19 Dengan Basis Potensi Desa Sebagai Upaya Meningkatkan Kesejahteraan.” *JMM (Jurnal Masyarakat Mandiri)* 6, no. 1 (2022): 6–12.
- Normasyhuri, Khavid, Ahmad Habibi, and Erike Anggraeni. “Fenomena Gejolak Ekonomi Pada Sektor Perdagangan Dan Sektor Pariwisata : Studi Perbandingan Sebelum Dan Selama COVID-19.” *Jurnal Paradigma Ekonomika* 17, no. 1 (2022): 181–188. <https://online-journal.unja.ac.id/paradigma/article/view/15102/13329>.
- . “Studi Komparasi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Sebelum Dan Ketika Terjadinya Pandemi Covid-19 (A Comparative Study of Indonesia ’ s Economic Growth Before and When the Covid-19 Pandemic Occurs).” *Ekonomikawan : Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan* 21, no. 2 (2021): 229–233.
- Normasyhuri, Khavid, Aula Nurul, and Erike Anggraeni. “Gejolak Perbankan Syariah Indonesia: Tinjauan Sebelum Dan Ketika

- Era Covid-19 Perspektif Ekonomi Islam.” *INOVASI: Jurnal ekonomi, keuangan dan manajemen* 18, no. 1 (2022): 68–75.
- Nugraha, Bagus Aditya, and Raden Aswin Rahadi. “Analysis of Young Generations toward Stock Investment Intention: A Preliminary Study in an Emerging Market.” *Journal of Accounting and Investment* 22, no. 1 (2021): 80–103.
- Nurbarani, Bella Siti, and Gatot Soepriyanto. “Determinants of Investment Decision in Cryptocurrency: Evidence from Indonesian Investors.” *Universal Journal of Accounting and Finance* 10, no. 1 (2022): 254–266.
- Nurlina, M. Irfan dan Anna Yulianita. *Metodologi Penelitian Ekonomi & Sosial (Teori, Konsep Dan Rencana Proposal)*. Jakarta : Salemba Empat, 2020.
- Nurul Kahiking, Konda, Jenny Morasa, and Treesje Runtu. “Analisis Penerapan PSAK 13 Mengenai Proferti Investasi Pada PT Ciputra Development Tbk.” *Journal of Chemical Information and Modeling* 53, no. 9 (2018): 1689–1699.
- Octaviani, Rahma, Pas Ingrid Pamesti, and Bagas Heradhyaksa. “Review of Equity Crowdfunding Practices through Santara . Id in the Perspective of Islamic Economic Law.” *Al-Ahkam* 31, no. 2 (2021): 161–182.
- Oktavendi, Tri Wahyu. “Islamic Financial Technology Usage: An Investing Perspectives On Generation Z.” *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 5, no. 2 (2020): 151–158.
- Özkoçak, Gamze. “The Impact of Behavioral Economics on Investment Decision.” *Jurnal Manajemen Dan Keuangan* 10, no. 1 (2021): 121.
- Pahlevi, Reza Widhar, and Indri Irma Oktaviani. “Determinants of Individual Investor Behaviour in Stock Investment Decisions.” *AFRE (Accounting and Financial Review)* 1, no. 2 (2018): 53–61.
- Panggabean, Fitri Yani. “Stock Investment in Islamic Perspective.” *1st International Halal Conference & Exhibition 2019* (2019):

382–387.

- Paramitalaksmi, Ratri, Wuku Astuti, and Hadjija Dewi Aviva. “Analysis of Factors Influencing the Financial Behavior of Gen Z during the Covid-19 Pandemic.” *Asian Journal of Management Entrepreneurship and Social Science* 03, no. 01 (2023): 517–535.
- Patrisia, Dina, Abror Abror, Shabbir Dastgir, and Rita Rahayu. “Generation Z’s Financial Behaviour: The Role of Islamic Financial Literacy.” *ISRA International Journal of Islamic Finance* 15, no. 2 (2023): 20–37.
- Permata, Rianda Rizky, Budi Purwanto, and Wita Juwita Ermawati. “The Outbreak of COVID-19 and Islamic Stock Market Responses in Indonesia.” *The Winners* 22, no. 2 (2021): 105–112.
- Personal, Munich, and Repec Archive. “Sustainability, Growth and Finance from Islamic Perspective.” *Munich Personal RePEc Archive (MPRA)*, no. August (2020).
- Pratiwi, Citra, S Ikom M Ikom, Susi Yunarti, M Si, and Dra Arsiyati. “Pemanfaatan Media Sebagai Saluran Untuk Memperoleh Informasi Tentang Investasi.” *Jurnal IKRAITH-HUMANIORA* 5 (2021).
- Purwanto, Edy. *Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta : Pustaka Pelajar, 2019.
- Putra, Aista Wisnu, Ro’fah Setyowati, Rahandy Rizki Prananda, and Hendro Saptano. “Online Dispute Resolution (Odr) Dalam Sengketa Investasi Pasar Modal Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Usm Law Review* 3, no. 2 (2020): 235.
- Putra, Trisno Wardy. “Investasi Dalam Ekonomi Islam.” *Ulumul Syar,i* 7, no. 2 (2018): 49–57.
- Putra, Yanuar Surya. “Theoretical Review : Teori Perbedaan Generasi.” *Jurnal Among Makarti Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi AMA Salatiga* 9, no. 18 (2016).
- Putri, Heni Rahmani, Muhsin N. Bailusy, and Hartaty Hadady.

- “Generation Z: Financial Literacy, Sharia Financial Literacy, Attitude, and Behavior.” *International Journal of Applied Business and International Management* 6, no. 3 (2021): 46–55.
- Putri Ramadhani, Azahra, Indah Afifah Septyasari, Fajriah Nur Hasannah, and Dedek Kustiawati. “Investasi Ditinjau Dari Perspektif Ekonomi Dan Ekonomi Islam.” *Jurnal Indonesia Sosial Sains* 3, no. 12 (2022): 1579–1589.
- Rachmad, Devie, and Ade Pratiwi Susanty. “Investasi Pasar Modal Syariah Indonesia: Peluang Dan Tantangan Ditengah Pandemi Covid-19 (Dalam Perspektif Fatwa Ulama).” *Jurnal Hukum Respublica* 21, no. 2 (2021): 1–11.
- Rahadjeng, Erna Retna, and Yulist Rima Fiandari. “The Effect of Attitude, Subjective Norms and Control of Behavior Towards Intention in Share Investment.” *Manajemen Bisnis* 10, no. 2 (2020): 17–25.
- Rahayu, Sri, Abdul Rohman, and Puji Harto. “Herding Behavior Model in Investment Decision on Emerging Markets: Experimental in Indonesia.” *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 8, no. 1 (2021): 053–059.
- Rahmayani, Dwi, and Shanty Oktavilia. “Does the Covid-19 Pandemic Affect the Stock Market in Indonesia?” *Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik* 24, no. 1 (2020): 33–47.
- Rana, Muhammad Waqas, Sufang Zhang, Shahid Ali, and Iqra Hamid. “Investigating Green Financing Factors to Entice Private Sector Investment in Renewables via Digital Media: Energy Efficiency and Sustainable Development in the Post-COVID-19 Era.” *Sustainability (Switzerland)* 14, no. 20 (2022).
- Raut, Rajdeep Kumar, Niladri Das, and Rohit Kumar. “Extending the Theory of Planned Behaviour: Impact of Past Behavioural Biases on the Investment Decision of Indian Investors.” *Asian Journal of Business and Accounting* 11, no. 1 (2018): 265–292.
- Raza, Syed Ali, Rehan Ahmed, Muhammad Ali, and Muhammad Asif Qureshi. “Influential Factors of Islamic Insurance Adoption: An Extension of Theory of Planned Behavior.” *Journal of Islamic*

- Marketing* 11, no. 6 (2020): 1497–1515.
- Ridwansyah, Muh. “Pasar Modal Syariah (PMS) Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Bisnis Syariah* 2, no. 2 (2019): 91–107.
- Rizwan, Muhammad Suhail, and Ghufran Ahmad. “Islamic Equity Investments and the COVID-19 Pandemic.” *Social Science Research Network* (2021).
- Rodliyah, Nunung, and Risti Dwi Ramasari. “Implementation of Syari’Ah Economic Principles on the Management of Syari’Ah Mutual Fund in Indonesia.” *Yuridika* 33, no. 2 (2018): 316.
- Romadhon, Muhammad Ryan, and Misnen Ardiansyah. “Analisis Pasar Modal Syariah 5 Negara ASEAN Di Era Pandemi (Analysis of Sharia Capital Markets in 5 ASEAN Countries in The Era of The Covid-19 Pandemic).” *e-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi* 9, no. 1 (2022): 36–41.
- Rosdiana, Riska. “Investment Behavior In Generation Z And Millennial Generation.” *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting (DIJEFA)* 1, no. 2 (2020): 358–372.
- Rosyid, Moch. Badrur. “Konsep Investasi Dalam Al-Qur’an (Telaah Tematik).” *UIN Sunan Ampel Surabaya* (2017).
- Sahil, Irdlon. “Tinjauan Hukum Islam Terhadap Investasi.” *Al-taman: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam* (2021).
- Sakir, A. “Identifikasi Perilaku Investor (Studi Fenomenologi Pada Investor Saham Di Banda Aceh).” *Universitas Syiah Kuala*, no. September (2018).
- Saleh, Hendy Irawan. “IMPLEMENTASI INVESTASI SAHAM DALAM PERSPEKTIF EKONOMI SYARIAH DI ERA MILENIAL.” *Journal Of Islamic Business Management Studies* 01, no. 1 (2020): 59–74.
- Salisa, Naila Rizki. “Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Di Pasar Modal: Pendekatan Theory of Planned Behaviour (TPB).” *Jurnal Akuntansi Indonesia* 9, no. 2 (2020): 182.
- Santosa, Paulus Insap. *Metode Penelitian Kuantitatif, Pengembangan*

Hipotesis Dan Pengujiannya Menggunakan SmartPLS, 2018.

- Saputra, Randi. "Analisis Faktor Investasi Pada Mahasiswa Generasi Z Di Bandung." *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA)* 9, no. 1 (2020): 41–57.
- Saputri, Windiya, and Nurwahidin. "Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Generasi Milenial Pada Produk Syariah Di Pasar Modal." *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance* 4, no. 2 (2021): 423–430.
- Saraswati, Henny. "Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia." *JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara* 3, no. 2 (2020): 153–163.
- Sari, Winda Wulan, Ahmad Fauzan Fathoni, and Haryetti. "Pengaruh Informasi Kinerja Saham Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Herding Behavior Sebagai Variabel Mediasi." *Jurnal Ekonomi* 27, no. 3 (2019): 282–292.
- Sarwono, Jonathan. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif*. Yogyakarta : Graha Ilmu, 2019.
- Satuan Tugas Penanganan COVID-19. "Surat Edaran Nomor 9 Tahun 2022 Tentang Protokol Kesehatan Perjalanan Luar Negeri Pada Masa Pandemi COVID-19" 2019 (2022): 1–13. <https://tumj.tums.ac.ir/article-1-11063-fa.html>.
- Selasi, D. "Ekonomi Islam; Halal Dan Haramnya Berinvestasi Saham Syariah." *Maro: Jurnal Ekonomi syariah dan Bisnis* 1, no. 2 (2018): 87–96. <http://www.jurnal.unma.ac.id/index.php/Mr/article/view/1055>.
- Selasi, Dini. "DAMPAK PANDEMIC DISEASE TERHADAP PERKEMBANGAN PASAR MODAL SYARIAH DI INDONESIA." *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia* 2507, no. February (2020): 1–9.
- Seni, Ni Nyoman Anggar, and Ni Made Dwi Ratnadi. "Theory of Planned Behavior Untuk Memprediksi Niat Berinvestasi." *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* 12 (2017): 4043.

- Septian, Wanda, Dr. Sri Hasnawati, and Dr. Ernie Hendrawaty. "Impact of Behavioral Factors among Indonesian Individual Investor towards Investment Decisions during Covid-19 Pandemic." *IOSR Journal of Economics and Finance* 13, no. 1 (2022): 43–52.
- Septyanto, Dihin, Nur Sayidah, and Aminullah Assagaf. "The Intention of Investors in Making Investment Decisions in Sharia Stocks: Empirical Study in Indonesian." *Academic Journal of Interdisciplinary Studies* 10, no. 4 (2021): 141–153.
- Setiawan, Djodi, and Nia Candra Kurniasih. "Event Study: Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Adanya Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Non Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Sebagai Anggota LQ45)." *AKURAT Jurnal Ilmiah Akuntansi* 11, no. April (2021): 55–64.
- Setiawan, Wawan, and Akhmad Faozan. "Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia Perspektifhukum Ekonomi Syariah" 12, no. November (2021): 209–213.
- Setyorini, Noni, and Ika Indriasari. "Does Millennials Have an Investment Interest? Theory of Planned Behaviour Perspective." *Diponegoro International Journal of Business* 3, no. 1 (2020): 28–35.
- Shankar, Nisha, Smitha Vinod, and Rajashree Kamath. "Financial Well-Being – A Generation Z Perspective Using a Structural Equation Modeling Approach." *Investment Management and Financial Innovations* 19, no. 1 (2022): 32–50.
- Shantha Gowri, B., and Vedantam Seetha Ram. "Influence of News on Rational Decision Making by Financial Market Investors." *Investment Management and Financial Innovations* 16, no. 3 (2019): 142–156.
- Sharma, Gagan Deep, Aviral Kumar Tiwari, Gaurav Talan, and Mansi Jain. "Revisiting the Sustainable versus Conventional Investment Dilemma in COVID-19 Times." *Energy Policy* 156, no. February (2021): 112467. <https://doi.org/10.1016/j.enpol.2021.112467>.

- Shih, Hsien-Ming, Bryan H. Chen, Mei-Hua Chen, Ching-Hsin Wang, and Li-Fen Wang. "A Study of the Financial Behavior Based on the Theory of Planned Behavior." *International Journal of Marketing Studies* 14, no. 2 (2022): 1.
- Sholihat, Novi Nur. "Analisis Investasi Saham Dalam Sistem Hukum Ekonomi Syariah: Sebuah Syarah Hadis Pendekatan Isu Kontemporer." *Jurnal Riset Agama* 1, no. April (2021): 2013–2015.
- Sinambela, Lijan Poltak. *Metodologi Penelitian Kuantitatif (Untuk Bidang Ilmu Administrasi, Kebijakan Publik, Ekonomi, Sosiologi, Ilmu Komunikasi Dan Ilmu Sosial Lainnya)*. Graha Ilmu : Jakarta, 2019.
- Sirega, Hariman Surya. *Fikih Muamalah : Teori Dan Implementasi*. Remaja Rosdakarya : Bandung, 2019.
- Soemitra, Andri. *Hukum Ekonomi Syariah Dan Fiqh Muamalah Di Lembaga Keuangan Dan Bisnis Kontemporer*. Kencana Prenada Media Group : Jakarta, 2019.
- Sofyan, Rita, Defriko Gusma Putra, and Riyadi Aprayuda. "Does the Information on the Internet Media Respond to the Stock Market?" *Proceedings of the 5th Padang International Conference On Economics Education, Economics, Business and Management, Accounting and Entrepreneurship (PICEEBA-5 2020)* 152 (2020): 510–520.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan Kombinasi (Mixed Method)*. Bandung : Alfabeta, 2017.
- Suhendar, Heris. "Arah Dan Kebijakan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 15/Pojk.04/2015 Tentang Penerapan Prinsip Syariah Di Pasar Modal." *ADLIYA: Jurnal Hukum dan Kemanusiaan* 10, no. 2 (2019): 135–148.
- Sujarweni, V. Wiratna. *Metode Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: PT Pustaka Baru, 2018.
- Sujian Suretno, Sugeng Ribowo. "Analisis Konsep Investasi Dalam Islam." *Journal Economic and Bisnis Islam* 1, no. 1 (2022):

343–354.

- Sukamto, and Siti Aisah. “Relevansi Konsep Moneter Islam M Umar Chapra Dengan Kebikakan Moneter Di Indonesia.” *Malia: Jurnal Ekonomi Islam* 12, no. 2 (2021): 165–180. <https://doi.org/10.35891/ml.v12i2.2660>.
- Susanti, Elly, Ernest Grace, and Nelly Ervina. “The Investing Decisions during the COVID-19 Pandemic by Using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) Method in LQ 45 Index Companies.” *International Journal of Science, Technology & Management* 1, no. 4 (2020): 409–420.
- Susilawaty, Lilis, Edi Purwanto, and Stela Febrina. “Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal Indonesia.” *National Conference of Creative Industry*, no. September (2018): 5–6.
- Susilo, Adityo, Cleopas Martin Rumende, Ceva Wicaksono Pitoyo, Widayat Djoko Santoso, Mira Yulianti, Herikurniawan Herikurniawan, Robert Sinto, et al. “Coronavirus Disease 2019: Tinjauan Literatur Terkini.” *Jurnal Penyakit Dalam Indonesia* 7, no. 1 (2020): 45.
- Syarfi, Siti Maudhoh, and Nadia Asandimitra. “Implementasi Theory of Planned Behavior Dan Risk Tolerance Terhadap Intensi Investasi Peer to Peer Lending.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 8, no. 3 (2020): 864.
- Tamtomo, Agatha Pricillia Sekar, Nanda Farhanah, and Doddy Setiawan. “A Conceptual Model: Generation Z Cryptocurrency Investors’ Behaviors in the Era of the Covid-19 Pandemic.” *European Journal of Business and Management Research* 8, no. 1 (2023): 112–115.
- Tashanova, Diana, Ainur Sekerbay, Danni Chen, Yuwen Luo, Shuyi Zhao, and Qingquan Zhang. “Investment Opportunities and Strategies in an Era of Coronavirus Pandemic.” *SSRN Electronic Journal* (2020).
- Taufiqoh, Ernia, Diana Nur, and Junaidi. “Pengaruh Norma Subjektif, Motivasi Investasi, Pengetahuan Investasi, Persepsi Return Dan

- Literasi Keuangan Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Saham Di Pasar Modal.” *E-Jra* 08, no. 05 (2019): 1–13.
- Tazkiyah Sakinah, Budi Purwanto, dan Wita Juwita Ermawati. “Analisis Penghindaran Risiko Pada Keputusan Investasi.” *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen* 7, no. 1 (2021): 66–74.
- Tumewu, Ferdinand. “Minat Investor Muda Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal Melalui Teknologi Fintech.” *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 6, no. 2 (2019): 133–145.
- Tuntas, Kupas. “<https://www.kupastuntas.co/2021/12/09/hingga-november-2021-investor-saham-di-lampung-tumbuh-150-persen>” (2021).
- Umar, Husein. *Metode Riset Bisnis Panduan Mahasiswa Untuk Melakukan Riset Dilengkapi Contoh Proposal Dan Hasil Riset Bidang Ekonomi Cetakan Ke II*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2018.
- Viana, Eka Dasra. “Literasi Keuangan , Inklusi Keuangan Dan Minat Investasi Generasi Z Di Jabodetabek Financial Literacy , Financial Inclusion , and Investment Interest Generation Z ’ s in Jabodetabek Pertumbuhan Ekonomi Maupun Meningkatkan Kesejahteraan Masyarakat . Domina.” *Jurnal Manajemen dan Organisasi (JMO)* 12, no. 3 (2021): 252–264.
- Vitmiasih, Vitmiasih, Satia Nur Maharani, and Dwi Narullia. “Pengambilan Keputusan Investasi Rasional: Suatu Tinjauan Dari Dampak Perilaku Representativeness Bias Dan Hearing Effect.” *Jati: Jurnal Akuntansi Terapan Indonesia* 4, no. 1 (2021): 1–13.
- Wicaksono, Fajar Ari, and Muhammad Jihadi. “Intention Of Stock Investment by Students in The Covid-19 Period.” *Business Innovation Management and Entrepreneurship* 01, no. 01 (2022): 43–56.
- Widagdo, Bambang, M Jihadi, Yanuar Bachitar, Oky Ervina Safitri, and Sanju Kumar Singh. “Financial Ratio , Macro Economy , and Investment Risk on Sharia Stock Return.” *Journal of Asian*

- Finance, Economics and Business* 7, no. 12 (2020): 919–926.
- Wijaya, Andreas. *Metode Penelitian Menggunakan SMART PLS 03*. Yogyakarta : Innosain, 2019.
- Windreis, Christ, Wira Jaya Hartono, and Yanti Yanti. “Sosialisasi Pengenalan Investasi Pasar Uang & Modal Dikalangan Generasi Z (Khusus Mahasiswa Dan Umum) Di Pekanbaru.” *Jurnal Abdimas Indonesia* 1, no. 2 (2021): 26–32.
- Witro, D. “Legal Basis for Conventional and Sharia Investments in the Indonesian Capital Market.” *Journal of Economic Studies* 5, no. 1 (2021): 7–14. <http://journal.islamicateinstitute.co.id/index.php/joes/article/view/659>.
- Wiyono, Gendro. *Merancang Penelitian Bisnis Dengan SPSS 25 & SmartPLS 3.2.0 (Ed. 2)*. UPP STIM YKPN, 2019.
- World Helath Organization. “Coronavirus Disease (COVID-19)- Weekly Epidemiological Update at 05/10/2020.” *World Health Organization: Geneva, Switzerland*, no. Oktober (2020): 1–24. <https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/situation-reports/20201005-weekly-epi-update-8.pdf>.
- Yasin, Achmad. “Insider Trading Crime in the Sharia Capital Market from an Islamic Law Perspective.” *Proceedings of Islamic Economics, Business, and Philanthropy* 1, no. 2 (2022).
- Yuliana, Y. “Corona Virus Diseases (Covid-19): Sebuah Tinjauan Literatur.” *Wellness And Healthy Magazine* 2, no. 1 (2020): 187–192.
- Yuliati, Rosa, Moh. Amin, and Siti Aminah Anwar. “PENGARUH MOTIVASI INVESTASI, MODAL MINIMAL INVESTASI, PENGETAHUAN INVESTASI, DAN RETURN INVESTASI TERHADAP MINAT INVESTASI DI PASAR MODAL Rosa.” *E-JRA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang* 09, no. 3 (2020): 32–48.
- Yuniningsih, Yuniningsih, and Muhamad Taufiq. “Investor Behavior

in Determining Investment on Real Asset.” *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen* 9, no. 2 (2019): 327.

Yusuf, Mohammad, Reza Nurul Ichsan, and Saparuddin. “Determinasi Investasi Dan Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *Jurnal Kajian dan Kebijakan Publik* 6, no. 1 (2021): 397–401.

Zarunnaim, Muhammad, Haji Wahab, and Asmadi Mohamed Naim. “The Reviews on Sustainable and Responsible Investment (SRI) Practices According to Maqasid Shariah and Maslahah Perspectives.” *Etikonomi* 20, no. 2 (2021): 397–412.

PP No. 21 Tahun 2020 Tentang PSBB Dalam Rangka Penanganan COVID-19, n.d.

