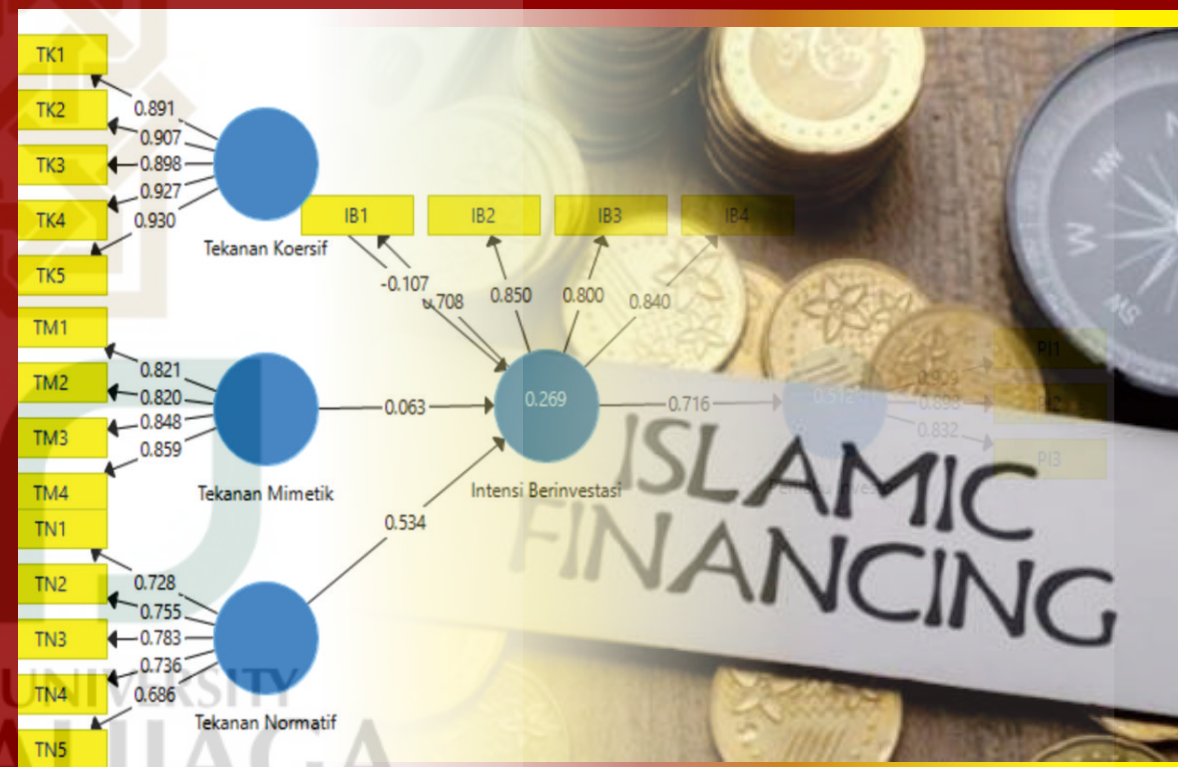


**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH
DI PASAR MODAL:
PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED BEHAVIOR* (TPB)
DAN *INSTITUTIONAL THEORY***

MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI PASAR MODAL:
PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED BEHAVIOR* (TPB)
DAN *INSTITUTIONAL THEORY*



**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI
PASAR MODAL: PENGEMBANGAN *THEORY OF
PLANNED BEHAVIOR* (TPB) DAN *INSTITUTIONAL
THEORY***



Oleh:
Ratih Purbowisanti
NIM: 1630316008

DISERTASI

Diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat guna Memperoleh
Gelar Doktor Ilmu Ekonomi Islam

YOGYAKARTA
2021



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS DARI PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program Studi : Doktor (S3)/Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

menyatakan bahwa naskah **disertasi** ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya, dan bebas dari plagiarism. Jika dikemudian hari terbukti bukan karya sendiri atau melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Yogyakarta, 20 Juni 2021

Saya yang menyatakan,



Ratih Purbowisanti
NIM: 1630316008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
PASCASARJANA

Jln. Marsda Adisucipto Yogyakarta, 55281 Telp. (0274) 519709 Fax (0274) 557978
e-mail: pps@uin-suka.ac.id. website: http://pps.uin-suka.ac.id

PENGESAHAN

Judul Disertasi : PENGELOLAAN MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM
SYARIAH DI PASAR MODAL: PENGEMBANGAN THEORY
OF PLANNED BEHAVIOR (TPB) DAN INSTITUTIONAL
THEORY
Ditulis oleh : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program/Prodi. : Doktor (S3) / Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Telah dapat diterima
Sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Doktor (Dr.)
Dalam Bidang Studi Islam

Yogyakarta, 30 Agustus 2021



Rektor/
Ketua Sidang,

Prof. Dr. Al Makin, M.A.
NIP.: 19720912 200112 1 002



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
PASCASARJANA

Jln. Marsda Adisucipto Yogyakarta, 55281 Telp. (0274) 519709 Fax (0274) 557978
e-mail: pps@uin-suka.ac.id. website: http://pps.uin-suka.ac.id

4

YUDISIUM

BISMILLĀHIRRAHMĀNIRRAHĪM

DENGAN MEMPERTIMBANGKAN JAWABAN PROMOVENDA ATAS PERTANYAAN DAN KEBERATAN PARA PENILAI DALAM UJIAN TERTUTUP (PADA TANGGAL 26 MARET 2021), DAN SETELAH MENDENGAR JAWABAN PROMOVENDA ATAS PERTANYAAN DAN SANGGAHAN PARA PENGUJI DALAM SIDANG UJIAN TERBUKA, MAKA KAMI MENYATAKAN, PROMOVENDA, **RATIH PURBOWISANTI** NOMOR INDUK: **1630316008** LAHIR DI **PATI** TANGGAL **17 DESEMBER 1989**,

LULUS DENGAN PREDIKAT :

PUJIAN (CUM LAUDE)/SANGAT MEMUASKAN/MEMUASKAN**

KEPADA SAUDARI DIBERIKAN GELAR DOKTOR **STUDI ISLAM** KONSENTRASI **EKONOMI ISLAM** DENGAN SEGALA HAK DAN KEWAJIBAN YANG MELEKAT ATAS GELAR TERSEBUT.

***SAUDARI MERUPAKAN DOKTOR KE-781.**

YOGYAKARTA, 30 Agustus 2021

REKTOR/
KETUA SIDANG,

Prof. Dr. Al Makin, M.A.
NIP.: 19630306 198903 1 010

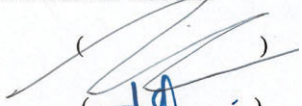
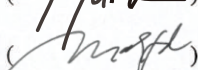
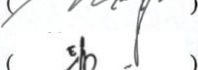
**** CORET YANG TIDAK DIPERLUKAN**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
PASCASARJANA

Jln. Marsda Adisucipto Yogyakarta, 55281 Telp. (0274) 519709 Fax (0274) 557978
e-mail: pps@uin-suka.ac.id. website: http://pps.uin-suka.ac.id

**DAFTAR HADIR DEWAN PENGUJI
UJIAN TERBUKA PROMOSI DOKTOR**

Nama Promovendus	: Ratih Purbowisanti	()
NIM	: 1630316008	
Judul Disertasi	: PENGELOLAAN MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI PASAR MODAL: PENGEMBANGAN THEORY OF PLANNED BEHAVIOR (TPB) DAN INSTITUTIONAL THEORY	
Ketua Sidang	: Prof. Dr. Al Makin, M.A.	()
Sekretaris Sidang	: Dr. Abdur Rozaki, S.Ag., M.Si.	()
Anggota	: 1. Prof. Drs. H. Hadri Kusuma, MBA., Ph.D. (Promotor/Penguji)	()
	: 2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. (Promotor/Penguji)	()
	: 3. Dr. Sunaryati, SE., M.Si. (Penguji)	()
	: 4. Prof. Mahfud Sholihin, M.Acc., Ph.D. (Penguji)	()
	: 5. Dr. Erika Kusumaputri, S.Psi., M.Si. (Penguji)	()
	: 6. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA (Penguji)	()

Di Ujikan di Yogyakarta pada hari Jum'at tanggal 30 Agustus 2021

Tempat	: Aula Lt. 1 Gd. Pascasajana UIN Sunan Kalijaga
Waktu	: Pukul 13.00 WIB. S.d. Selesai
Hasil / Nilai (IPK)	: <u>3,53</u>
Predikat Kelulusan	: <u>Pujian (Cumlaude)</u> / Sangat Memuaskan / Memuaskan

Sekretaris Sidang,



Dr. Abdur Rozaki, S.Ag., M.Si.
NIP. 19750701 200501 1 007



KEMENTERIAN AGAMA RI
UIN SUNAN KALIJAGA
PASCASARJANA

PENGESAHAN PROMOTOR

Promotor : Prof. Dr. H. Hadri Kusuma, MBA.

()

Promotor : Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.

()

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan koreksi dan penilaian terhadap naskah disertasi berjudul:

**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI
PASAR MODAL: PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED
BEHAVIOR (TPB) DAN INSTITUTIONAL THEORY***

Yang ditulis oleh:

Nama : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program Studi : Doktor (S3)/Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Sebagaimana yang disarankan dalam Ujian Tertutup pada tanggal 26 Maret 2021, saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam bidang Ilmu Agama Islam.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 20 Juni 2021
Promotor



Prof. Dr. H. Hadri Kusuma, MBA

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan koreksi dan penilaian terhadap naskah disertasi berjudul:

**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI
PASAR MODAL: PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED
BEHAVIOR* (TPB) DAN *INSTITUTIONAL THEORY***

Yang ditulis oleh:

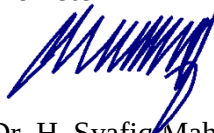
Nama : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program Studi : Doktor (S3)/Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Sebagaimana yang disarankan dalam Ujian Tertutup pada tanggal 26 Maret 2021, saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam bidang Ilmu Agama Islam.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 20 Juni 2021

Promotor



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan koreksi dan penilaian terhadap naskah disertasi berjudul:

**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI
PASAR MODAL: PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED
BEHAVIOR* (TPB) DAN *INSTITUTIONAL THEORY***

Yang ditulis oleh:

Nama : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program Studi : Doktor (S3)/Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Sebagaimana yang disarankan dalam Ujian Tertutup pada tanggal 26 Maret 2021, saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam bidang Ilmu Agama Islam.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 20 Juni 2021
Penguji



Dr. Sunaryati, SE., MSi.

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan koreksi dan penilaian terhadap naskah disertasi berjudul:

**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI
PASAR MODAL: PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED
BEHAVIOR (TPB) DAN INSTITUTIONAL THEORY***

Yang ditulis oleh:

Nama : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program Studi : Doktor (S3)/Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Sebagaimana yang disarankan dalam Ujian Tertutup pada tanggal 26 Maret 2021, saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam bidang Ilmu Agama Islam.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 20 Juni 2021
Penguji



Prof. Mahfud Sholihin, M.Acc., Ph.D.

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan koreksi dan penilaian terhadap naskah disertasi berjudul:

**MODEL PERILAKU INVESTOR SAHAM SYARIAH DI
PASAR MODAL: PENGEMBANGAN *THEORY OF PLANNED
BEHAVIOR (TPB)* DAN *INSTITUTIONAL THEORY***

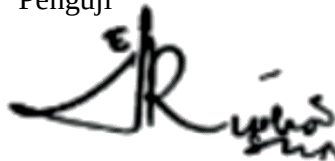
Yang ditulis oleh:

Nama : Ratih Purbowisanti
NIM : 1630316008
Program Studi : Doktor (S3)/Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Sebagaimana yang disarankan dalam Ujian Tertutup pada tanggal 26 Maret 2021, saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam bidang Ilmu Agama Islam.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 20 Juni 2021
Penguji



Dr. Erika Setyani Kusumaputri, S.Psi., M.Si.

ABSTRAK

Penelitian ini bermaksud membandingkan dan mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *institutional theory* untuk mendapatkan model yang paling tepat untuk memprediksi intensi dan perilaku investor saham syariah. Enam model dibandingkan untuk menemukan model yang paling sesuai untuk memprediksi perilaku investor saham syariah. Enam model tersebut terdiri dari TPB, *institutional theory*, integrasi TPB dan *institutional theory*, TPB dengan penambahan variabel religiusitas, *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas, integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Model penelitian ini menggunakan variabel eksogen yang terdiri dari sikap, norma subyektif, kontrol perilaku, tekanan koersif, tekanan mimetik, tekanan normatif dan religiusitas dan variabel endogen yang terdiri dari intensi berinvestasi dan perilaku investor.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data primer. Data primer diperoleh melalui kuesioner yang dibagikan kepada responden investor saham syariah yang berjumlah 220. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Partial Least Square* (PLS) dengan dibantu software *SmartPLS 3.0*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa model TPB dengan penambahan variabel religiusitas adalah model yang paling sesuai untuk memprediksi intensi dan perilaku investor saham syariah. Adapun variabel sikap, norma subyektif, kontrol perilaku, tekanan normatif dan religiusitas memiliki pengaruh positif terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah, sedangkan variabel tekanan koersif dan tekanan mimetik tidak memiliki pengaruh terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah. Variabel intensi berinvestasi memiliki pengaruh positif terhadap perilaku investor saham saham syariah.

Kata kunci: *Theory of Planned Behavior*, *institutional theory*, religiusitas, perilaku investor.

ABSTRACT

This study compares and integrates the Theory of Planned Behavior (TPB) and institutional theory to obtain the most appropriate model to predict the intensity and behavior of Islamic stock investors. Six models were compared to find the most suitable model for predicting the behavior of Islamic stock investors. The six models consist of TPB, institutional theory, integration of TPB and institutional theory, TPB with the addition of religiosity variable, institutional theory with the addition of religiosity variable, integration of TPB, and institutional theory with the addition of religiosity variable. This research model uses exogenous variables consisting of attitudes, subjective norms, behavioral control, coercive pressure, mimetic pressure, normative pressure and religiosity, and endogenous variables comprised of investment intentions and investor behavior.

This study was conducted using a quantitative approach and primary data. Primary data was collected through questionnaires distributed to 220 respondents of Islamic stock investors. The data were analysed with Partial Least Square (PLS) as the analytical tool with the assistance of SmartPLS 3.0 software. The results of this study indicate that the TPB model with the addition of the religiosity variable is the most suitable model to predict the intensity and behavior of Islamic stock investors. The variables of attitude, subjective norms, behavioral control, normative pressure and religiosity are positively correlated with Islamic stock investors, while the variables of coercive pressure and mimetic pressure are not correlated with Islamic stock investors. The investment intensity variable is positively correlated with the behavior of Islamic stock investors.

Keywords: Theory of Planned Behavior, institutional theory, religiosity, investor behavior.

مستخلص البحث

يستهدف هذا البحث إلى المقارنة والاندماج بين نظرية السلوك المخطط والنظرية المؤسسية للحصول على أنسب النماذج للتنبؤ بنوايا وسلوك المستثمرين في الأسهم الشرعية. تتم مقارنة ستة نماذج للحصول على أنسب النماذج لتنبؤ بسلوك المستثمرين في الأسهم الشرعية. وتتكون ستة نماذج من نظرية السلوك المخطط، والنظرية المؤسسية، والاندماج بين نظرية السلوك المخطط والنظرية المؤسسية، ونظرية السلوك المخطط بزيادة المتغير الديني، والنظرية المؤسسية بزيادة المتغير الديني، والاندماج بين نظرية السلوك المخطط والنظرية المؤسسية بزيادة المتغير الديني. هذا البحث يستخدم المتغيرات الخارجية التي تتكون من الموقف والمعياري الشخصي والمراقبة السلوكية والضغط القسري والضغط المقلد والضغط المعياري والتديني كما يستخدم المتغيرات الذاتية المتكونة من نية الاستثمار وسلوك المستثمرين.

هذا البحث يستخدم المقارنة الكمية بالمعطيات الرئيسية حيث يتم الحصول عليها عن طريق الاستبيانات الموزعة إلى جميع المستجيبين من ٢٢٠ مستثمرين في الأسهم الشرعية. وكانت أداة التحليل المستخدمة في هذا البحث هي *Partial Least Square (PLS)* مع خدمة برمجية *SmartPLS 3.0*. تدل نتيجة البحث على أن نموذج نظرية السلوك المخطط بزيادة التغير الديني هو أنسب النماذج للتنبؤ بنوايا وسلوك المستثمرين في الأسهم الشرعية. كانت المتغيرات في الموقف والمعياري الشخصي والمراقبة السلوكية والضغط المعياري والتديني لها تأثير إيجابي في نوايا المستثمرين للاستثمار في الأسهم الشرعية. وأما الضغط القسري

والضغط المقلد فليس لهما أي تأثير في نوايا المستثمرين للاستثمار في الأسهم الشرعية. والمتغير في النية للاستثمار له تأثير إيجابي في سلوك المستثمرين في الأسهم الشرعية.

الكلمات المفتاحية: نظرية السلوك المخطط، النظرية المؤسسية، التدين، سلوك المستثمرين



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Ġim	j	je
ح	Ĥā'	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fā'	f	ef
ق	qāf	q	qi
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mīm	m	em
ن	nūn	n	en
و	wāw	w	w
هـ	hā'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	Muta ‘addidah
عدة	ditulis	‘iddah

C. Tā’ marbūṭah

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

حكمة	ditulis	ḥikmah
علة	ditulis	‘illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-auliyyā’

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----َ---	Faḥah	ditulis	A
----ِ---	Kasrah	ditulis	i
----ُ---	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Faḥah	ditulis	fa‘ala
ذكر	Kasrah	ditulis	ẓukira
يذهب	Ḍammah	ditulis	yāẓhabu

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	ā jāhiliyyah
2. fathah + ya’ mati تَنَسَّى	ditulis ditulis	ā tansā
3. Kasrah + ya’ mati كَرِيم	ditulis ditulis	ī karīm
4. Dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis ditulis	ū furūd

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	ditulis	ai
2. fathah + wawu mati قول	ditulis	bainakum
	ditulis	au
	ditulis	qaul

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

أَنْتُمْ	ditulis	A'antum
أُذُنٌ	ditulis	U'iddat
لَنْشْكُرْتُمْ	ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	Al-Qur'ān
الْقِيَاس	ditulis	Al-Qiyās

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

السَّمَاء	ditulis	As-Samā'
الشَّمْس	ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِ الْفُرُوضِ	ditulis	Žawi al-furūd
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	Ahl as-sunnah



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah robbil 'aalamiin. Segala puji bagi Allah yang dengan rahmat dan ridā-Nya, penulis dapat menyelesaikan disertasi ini dan menyajikannya ke hadapan pembaca yang budiman. Disertasi ini berjudul “Perilaku Investor Saham Syariah di Pasar Modal: Pengembangan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Institutional Theory*.” Seiring dengan selesainya disertasi ini, perkenankan penulis menyampaikan ucapan terima kasih penulis kepada berbagai pihak:

1. Prof. Dr. Phil Al Makin, MA., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Prof. Dr. H. Abdul Mustaqim, S.Ag., M.Ag. selaku Direktur Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, H. Ahmad Muttaqin., S.Ag., M.Ag., Ph.D. selaku Wakil Direktur Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Ahmad Rafiq, MA., Ph.D selaku Ketua Program Doktor dan seluruh jajaran pengelola Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, disampaikan terimakasih sebesar-besarnya atas bimbingan, pelayanan dan kemudahan yang diberikan kepada penulis selama menempuh jenjang pendidikan program doktor sehingga penulis berhasil menyelesaikan penulisan disertasi ini.
2. Prof. Dr. H. Hadri Kusuma, MBA. dan Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Promotor yang dengan ramah, sabar, dan teliti dalam memberikan saran, kritik dan motivasi pada penulis sehingga memberikan perubahan yang signifikan dalam disertasi ini.
3. Dr. Sunaryati, SE., M.Si selaku penguji dalam Ujian Pendahuluan dan Ujian Tertutup yang telah banyak memberikan saran, masukan, dan perbaikan guna penyempurnaan disertasi ini.
4. Prof. Mahfud Sholihin, M.Acc., Ph.D dan Dr. Erika Setyani Kusumaputri, S.Psi., M.Si selaku penguji dalam Ujian Tertutup yang telah banyak memberikan saran dan masukan dan perbaikan guna penyempurnaan disertasi ini.

5. Bapak Sunaryo, S.Pd dan Ibu Masruchah yang telah memberikan cinta dan kasih yang tak terbatas kepada penulis sehingga penulis dapat berada pada titik ini sekarang. Semoga kesehatan, keberkahan dan kasih sayang senantiasa Allah curahkan kepada Bapak Ibu.
6. Putri terkasih Min Amrina Rosyada. Terimakasih banyak Nak telah bersabar dan sangat mengerti mama selama ini. Dukungan, kesabaran dan doamu yang menjadi semangat yang terus memacu penulis untuk menyelesaikan studi ini.
7. Saudara penulis: 1) Aslihatin Nihaya, 2) Ahmad Dawam Pratiknyo, S.Sos. 3) Miyosi Kiromin Baroroh, 4) Muhammad Ulul Azmi dan segenap keluarga yang nama-namanya tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
8. Teman-teman Ekonomi Islam angkatan 2016 Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (Rusnaena, Suad Fikriawan, Usman, Alvien Septian Haerisma, Ambo Dalle, Sumadi, Muhammad Tho'in, Moch Nurhidayat, Ahmad Ibandi dan Helmi Haris) yang selalu memberikan spirit dan motivasi dalam penyusunan disertasi ini.
9. Sahabat-sahabat penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi, memberikan saran, dan kritik konstruktifnya terhadap penulisan disertasi ini.

Al haqqu min rabbika. Oleh karena itu, kritik konstruktif dan saran dari semua pihak sangat penulis harapkan. Semoga disertasi ini bermanfaat dan memberi kontribusi nyata bagi problematika kehidupan di masa kontemporer.

Yogyakarta, 20 Juni 2021
Penulis,

Ratih Purbowisanti
NIM: 1630316008

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS DARI PLAGIARISME	iii
PENGESAHAN REKTOR.....	iv
YUDISIUM	v
DEWAN PENGUJI.....	vi
PENGESAHAN PROMOTOR.....	vii
NOTA DINAS.....	viii
ABSTRAK.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xvii
KATA PENGANTAR.....	xxi
DAFTAR ISI.....	xxiii
DAFTAR TABEL.....	xxv
DAFTAR GAMBAR.....	xxvii
DAFTAR LAMPIRAN	xxviii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Kegunaan Penelitian.....	15
E. Sistematika Pembahasan	17
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, LANDASAN TEORI, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	 21
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu	21
B. Landasan Teori	45
1. <i>Theory of Planned Behavior</i>	45
2. Konstruk dalam <i>Theory of Planned Behavior</i>	47
3. <i>Institutional Theory</i>	59

4. Religiusitas.....	72
5. <i>Ethical Investment</i>	79
6. Pasar Modal Syariah dan Saham Syariah	87
C. Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	90
D. Kerangka Pemikiran	102
BAB III METODE PENELITIAN	105
A. Desain Penelitian.....	105
B. Populasi dan Sampel.....	106
C. Definisi Operasional Variabel	108
1. Variabel Eksogen (Independen).....	108
2. Variabel Endogen (Dependen).....	109
D. Pengembangan Instrumen	110
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	112
F. Teknik Analisis Data	113
1. Analisis Deskriptif.....	113
2. <i>Structural Equation Modelling</i> (SEM)	114
3. Langkah-Langkah <i>Partial Least Square</i>	118
4. Pemilihan Model Penelitian	132
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	133
A. Gambaran Umum Responden.....	133
B. Tanggapan Responden Terhadap Variabel-variabel Penelitian	144
C. Hasil Analisa Data SEM.....	161
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	176
BAB V PENUTUP	215
A. Kesimpulan.....	215
B. Implikasi Penelitian.....	218
C. Keterbatasan Penelitian	220
DAFTAR PUSTAKA	223
LAMPIRAN.....	255

A. Lampiran I. Angket Penelitian	255
B. Lampiran II. Hasil Kuesioner	263
C. Lampiran III. Hasil Analisis <i>SmartPLS 3.0</i>	289
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	307



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Instrumen Penelitian	111
Tabel 3.2.	Contoh Angket.....	113
Tabel 3.3.	Tingkat Capaian Responden	114
Tabel 3.4.	Perbandingan LISREL/AMOS dan PLS	117
Tabel 3.5.	Ringkasan <i>Rule of Thumb</i> Uji Validitas <i>Convergent</i> , Uji Validitas <i>Discriminant</i> dan Reliabilitas.....	128
Tabel 3.6.	Ringkasan <i>Rule of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural	130
Tabel 4.1.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Sikap.....	145
Tabel 4.2.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Norma Subyektif.....	146
Tabel 4.3.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Kontrol Perilaku	148
Tabel 4.4.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Tekanan Koersif	149
Tabel 4.5.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Tekanan Mimetik	151
Tabel 4.6.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Tekanan Normatif.....	152
Tabel 4.7.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Religiusitas	154
Tabel 4.8.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Intensi Berinvestasi	158
Tabel 4.9.	Tanggapan Responden Terhadap Variabel Perilaku Investor	159
Tabel 4.10.	Rekapitulasi Tanggapan Responden Terhadap Variabel Penelitian	160
Tabel 4.11.	Nilai <i>Outer Loading</i>	162
Tabel 4.12.	Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE)	164
Tabel 4.13.	Perbandingan Nilai Akar Kuadrat <i>Average Variance Extracted</i> (AVE) dan Korelasi antar Konstruk Terbesar Model 1, 2 dan 3	165

Tabel 4.14. Perbandingan Nilai Akar Kuadrat <i>Average Variance Extracted</i> (AVE) dan Korelasi antar Konstruk Terbesar Model 4, 5 dan 6	166
Tabel 4.15. Nilai <i>Cronbach's Alpha</i>	167
Tabel 4.16. Nilai <i>Composite Reliability</i>	168
Tabel 4.17. Nilai <i>Adjusted R Square</i>	169
Tabel 4.18. Hasil Uji Hipotesis (Tanpa Variabel Religiusitas)	171
Tabel 4.20. Hasil Uji Hipotesis (dengan Penambahan Variabel Religiusitas)	171



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Jumlah Saham Syariah dalam Daftar Efek Syariah per Oktober 2020	4
Gambar 2.1.	<i>Theory of Planned Behavior</i>	47
Gambar 2.2.	Model 1 <i>Theory of Planned Behavior</i>	102
Gambar 2.3.	Model 2 <i>Institutional Theory</i>	102
Gambar 2.4.	Model 3 Integrasi <i>Theory of Planned Behavior</i> dan <i>Institutional Theory</i>	102
Gambar 2.5.	Model 4 <i>Theory of Planned Behavior</i> dengan Penambahan Variabel Religiusitas	103
Gambar 2.6.	Model 5 <i>Institutional Theory</i> dengan Penambahan Variabel Religiusitas.....	104
Gambar 2.7.	Model 6 Integrasi <i>Theory of Planned Behavior</i> dan <i>Institutional Theory</i> dengan Penambahan Variabel Religiusitas	104
Gambar 3.1.	Diagram Jalur Model 1	120
Gambar 3.2.	Diagram Jalur Model 2	120
Gambar 3.3.	Diagram Jalur Model 3	121
Gambar 3.4.	Diagram Jalur Model 4	121
Gambar 3.5.	Diagram Jalur Model 5	122
Gambar 3.6.	Diagram Jalur Model 6	122
Gambar 4.1.	Diagram Jenis Kelamin Responden.....	134
Gambar 4.2.	Diagram Usia Responden	135
Gambar 4.3.	Diagram Agama Responden	136
Gambar 4.4.	Diagram Pekerjaan Responden.....	137
Gambar 4.5.	Diagram Pendidikan Responden.....	138
Gambar 4.6.	Lama Investasi Responden	139
Gambar 4.7.	Diagram Modal Investasi Responden.....	140
Gambar 4.8.	Diagram Volume Perdagangan Saham Per Hari ...	141
Gambar 4.9.	Diagram Sektor Industri Responden.....	143
Gambar 4.10.	Diagram Responden yang Menjadi Investor Saham Konvensional	144

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Angket Penelitian

Lampiran 2: Tabulasi Hasil Kuesioner

Lampiran 3: Output Hasil Analisis *SmartPLS 3.0*





STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi diartikan sebagai penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang.¹ Investasi juga bisa diartikan sebagai komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan untuk mendapatkan sejumlah keuntungan di waktu yang akan datang.² Adapun tujuan investasi adalah untuk mendapatkan tingkat pengembalian tertentu (pada umumnya setinggi mungkin dengan sumber daya tertentu).³

Penilaian keberhasilan investasi tidak hanya ditentukan oleh *return* yang tinggi sebagaimana tujuan investasi dalam ekonomi konvensional. Dewasa ini mulai muncul kecenderungan motivasi berinvestasi yang tidak sekedar dipandang sebagai kegiatan yang memberikan kepuasan finansial (materiil), namun juga mempertimbangkan kepuasan yang bersifat spiritual.⁴ Kecenderungan investasi semacam ini disebut dengan *ethical investment*, yakni investasi yang memiliki tanggung jawab secara sosial dengan mempergunakan pertimbangan seleksi etika (*ethical screening*).⁵

Ethical investment merupakan praktik investasi yang muncul didasari oleh pengaruh agama.⁶ Sparkes menjelaskan bahwa *ethical*

¹ Abdul Halim, *Analisis Investasi* (Jakarta: Salemba Empat, 2005).

² Eduardus Tandelilin, *Investasi Dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: Kanisius, 2010).

³ Halim, *Analisis Investasi*.

⁴ Robert Allinson, 'The Birth of Spiritual Economics', in *Spirituality and Ethics in Management* (Netherlands: Kluwer Academic Publishers, 2004), XIX, 61–74

⁵ Nafis Irkhani, *Islamic Ethical Investment Membincang Aspek Hukum Dan Ekonomi Syariah* (Salatiga: LP2M-Press IAIN Salatiga, 2016).

⁶ Bernard Paraque and Elias Erragragui, 'Islamic Investment Versus Socially Responsible Investment: Lessons from Comparison', *Critical Studies on Corporate Responsibility, Governance and Sustainability*, 10 (2016): 355–83.

investment hadir atas prakarsa Gereja Metodis pada tahun 1928 untuk mewadahi keinginan komunitas agama untuk menghindari investasi yang dilarang menurut agama mereka.⁷ *Ethical investment* atau sering juga disebut dengan *Socially Responsible Investment* (SRI)⁸ merupakan konsep investasi yang didasarkan pada keyakinan filosofis, religiusitas dan etika yang mengecualikan diri dari investasi saham yang bertentangan dengan keyakinan mereka.⁹ Cowton mendefinisikan SRI sebagai praktik investasi yang mengintegrasikan nilai *Social, Environmental and Ethical* (SEE) ke dalam keputusan investasi.¹⁰

Investor etis harus menerapkan nilai-nilai etika dan moral dalam proses pengambilan keputusan investasi. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa investor harus menghindari saham-saham dosa, yakni saham-saham perusahaan yang terlibat dalam aktivitas tidak etis atau tidak bermoral, seperti perjudian, produksi alkohol atau senjata api.¹¹ Penghindaran saham-saham dosa tersebut berpotensi menghambat investor etis untuk memaksimalkan keuntungan.¹² Mansour dan Jlassi menegaskan bahwa kekuatan agama menjadi dasar yang memengaruhi perilaku investor dari memaksimalkan keuntungan sepenuhnya menjadi memprioritaskan tujuan etis.¹³

⁷ Russell Sparkes, 'Ethical Investment: Whose Ethics, Which Investment?', *Business Ethics: A European Review*, 10.3 (2001), 194–205.

⁸ Russell Sparkes and others, 'The Maturing of Socially Responsible Investment: A Review of the Developing Link with Corporate Social Responsibility', *Journal of Business Ethics* 52.1 (2004), 45–57.

⁹ Anas Elmelki and Ben Arab Mounira, 'Ethical Investment and the Social Responsibilities of the Islamic Banks', *International Business Research*, 2.2 (2009), 123–50

¹⁰ Christopher J Cowton, 'Socially Responsible Investing', in *The Cambridge Handbook of Psychology and Economic Behaviour* (New York: Cambridge University Press, 2018), pp. 285–304.

¹¹ Paul Webley, Alan Lewis, and Craig Mackenzie, 'Commitment among Ethical Investors: An Experimental Approach', *Journal of Economic Psychology*, 22 (2001), 27–42.

¹² Alan Lewis and Craig Mackenzie, 'Morals, Money, Ethical Investing and Economic Psychology', *Human Relations*, 53.2 (2000), 179–9.

¹³ Walid Mansour and Mouna Jlassi, 'The Effect of Religion on Financial and Investing Decisions', *John Wiley & Sons, Inc.*, 2011, 2014, 135–51.

Investasi saham dalam Islam juga memiliki prinsip yang sejalan dengan SRI, yakni menghindari berinvestasi pada saham-saham yang bertentangan dengan keyakinan mereka.¹⁴ Teulon et. al mengungkapkan bahwa investasi Islam dirancang dengan prinsip etika sehingga investasi Islam dianggap bagian dari SRI.¹⁵ Bennet dan Iqbal mengatakan bahwa investor yang berinvestasi saham syariah dan SRI tidak hanya mengharapkan keuntungan ekonomi tetapi juga mengharapkan dampak sosial berdasarkan kepercayaan investor.¹⁶ Investasi dalam Islam bukan hanya mengejar keuntungan, terdapat hal yang lebih penting yakni pengelolaannya harus sesuai dengan kaidah-kaidah yang sesuai dengan ajaran agama Islam supaya bisa memberikan keuntungan yang halal, serta memberikan kemanfaatan di dunia dan akhirat.¹⁷

Perilaku investor syariah dianggap berbeda dengan investor konvensional dalam menginvestasikan dananya.¹⁸ Investor syariah dalam melakukan investasi harus patuh pada ajaran Islam dan melakukan investasi sebagai wujud dari ibadah kepada Allah.¹⁹ Sedangkan investor konvensional dalam melakukan investasi dimotivasi oleh maksimalisasi keuntungan.²⁰ Muse et al. mengatakan

¹⁴ Paranque and Erragragui, 'Islamic Investment Versus...

¹⁵ Lanouar Charfeddine, Ahlem Najah, and Frédéric Teulon, 'Socially Responsible Investing and Islamic Funds: New Perspectives for Portfolio Allocation', *Research in International Business and Finance*, 36 (2016), 351–61

¹⁶ Michael S. Bennett ands Zamir Iqbal, 'How Socially Responsible Investing Can Help Bridge The Gap between Islamic and Conventional Financial Markets', *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 6.3 (2013), 211–25

¹⁷ Dihin Septyato and Ignatius Joko Dewanto, 'Model Perilaku Syariah Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Muslim Di Bursa Efek Indonesia', *Prosiding Seminar Nasional*, 2016, 425–37

¹⁸ Oussedik Mohamed Imad, 'Why Do We Invest Islamically? A Literature Riview on Islamic Investment Decision', *Journal of Humanities, Language, Culture and Business (HLCB)*, 1.6 (2017), 1–16.

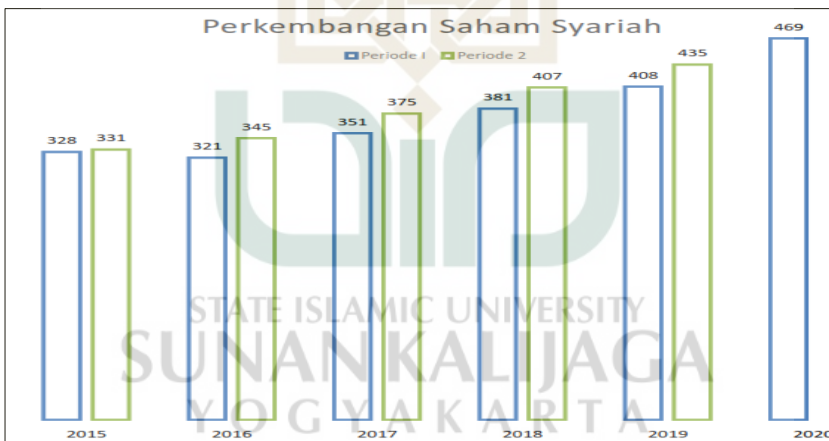
¹⁹ Salleh Muhammad Syukri, 'Rethinking Wealth Management: An Islamic Preliminary View School of Social Sciences', *International Journal of Business and Social Science*, 3.13 (2012), 232–36.

²⁰ Mohammad Omar Farooq, 'Self-Interest, Homo Islamicus and Some Behavioral Assumptions in Islamic Economics and Finance', *International Journal of Excellence in Islamic Banking and Finance*, 1.1 (2011), 52–79.

bahwa perilaku investor konvensional dipengaruhi oleh faktor psikologis dan sosial dalam mengambil keputusan investasi dan memilih keuangan produk keuangan tertentu. Sementara investor syariah dipengaruhi oleh faktor kepatuhan terhadap syariat Islam.²¹

Investor di Indonesia mengalami peningkatan setiap tahunnya, terutama investor syariah. Hal ini ditunjukkan dari perkembangan dan volume perdagangan saham syariah. Perkembangan saham syariah ditandai sejak lahirnya *Jakarta Islamic Index* (JII) yang diluncurkan oleh PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) bersama dengan PT. Dana Reksa Investment Management pada Juli 2000. JII merupakan indeks saham syariah yang terdiri dari 30 saham pilihan yang kegiatan usahanya sesuai dengan kriteria syariah.²²

Gambar 1.1. Jumlah Saham Syariah dalam Daftar Efek Syariah per Oktober 2020



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan 2020.

Gambar di atas menunjukkan saham syariah di Indonesia mengalami perkembangan yang signifikan. Jumlah saham syariah

²¹ Osman Sayid Hassan Musse, Abdelghani Echchabi, and Hasanuddeen Abdul Aziz, 'Islamic and Conventional Behavioral Finance: A Critical Review of Literature', *JKAU: Islamic Econ*, 28.2 (2015), 237–51.

²² Otoritas Jasa Keuangan, 'Laporan Perkembangan Keuangan Syariah di Indonesia Tahun 2017', 2–6.

meningkat sebesar 42,98% dalam kurun waktu 5 tahun, dari 328 saham pada tahun 2015 menjadi 469 saham per Oktober 2019.²³ Peningkatan tersebut juga dibarengi dengan peningkatan jumlah investor saham syariah. Investor syariah mengalami kenaikan sebesar 1.500% dalam kurun waktu lima tahun terakhir, dari 4.908 investor di akhir 2015 menjadi 81.413 investor per Oktober 2020 dengan rata-rata tingkat pertumbuhan sebesar 75% per tahun.²⁴ Adapun nilai kapitalisasi pasar saham syariah mendominasi 51,4% atau senilai Rp 3.061,6 Triliun dari total kapitalisasi pasar yang berjumlah Rp 5.956 Triliun. Nilai transaksi saham syariah sebesar 53,7% dan volume transaksi saham syariah sebesar 56,9%, dari total transaksi saham di BEI.²⁵

Pertumbuhan saham syariah tersebut menunjukkan bahwa permintaan terhadap saham syariah semakin banyak di Indonesia. Hal tersebut mengindikasikan bahwa semakin banyak investor yang menginvestasikan dananya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Bagi umat muslim, investasi harus sesuai dengan syariah Islam. Islam memberikan batasan pada pilihan investasi individu, terutama pelarangan berinvestasi pada saham-saham yang kegiatan bisnisnya melibatkan hal-hal yang dilarang oleh hukum Islam seperti riba, judi dan spekulasi.²⁶ Dengan adanya aturan tersebut, maka investor syariah akan memiliki pola perilaku yang berbeda dari pada investor konvensional.

²³ Direktorat Pasar Modal Syariah, 'Statistik Saham Syariah Oktober 2020', 1–2.

²⁴ Pertumbuhan Investor Saham Syariah 75% Per Tahun <https://www.beritasatu.com/pertumbuhan-investor-saham-syariah-75-per-tahun>, diakses pada 30 Maret 2021.

²⁵ BEI: Pasar Modal Berkembang Pesat. <https://investasi.kontan.co.id/news/bei-pasar-modal-syariah-berkembang-pesat-dan-semakin-menarik>, diakses pada 30 Maret 2021.

²⁶ Alessandra Canepa and Abdullah Ibnurubban, 'Does Faith Move Stock Markets? Evidence from Saudi Arabia Does Faith Move Stock Markets? Evidence from Saudi Arabia *', *Economics and Finance Working Paper Series*, 14, 2014, 1–30.

Salah satu pendekatan pengukuran pola perilaku investor adalah *Theory of Planned Behavior* (TPB). TPB didasarkan pada asumsi bahwa manusia adalah makhluk yang rasional dan menggunakan informasi-informasi yang tersedia secara sistematis. Manusia memikirkan implikasi dari tindakan mereka sebelum mereka memutuskan untuk melakukan atau tidak melakukan perilaku-perilaku tertentu.²⁷ Teori ini menyebutkan bahwa antesenden dari sikap, norma subyektif dan kontrol perilaku adalah keyakinan yang dibangun berdasarkan struktur kognitif. Sikap muncul dari kombinasi keyakinan bahwa perilaku akan memberikan hasil tertentu dan evaluasi atas hasil tertentu, hal yang sama juga berlaku untuk norma subyektif yang mempunyai antesenden keyakinan normatif dan motivasi taat. Sementara kontrol perilaku didukung oleh seperangkat keyakinan kontrol dan kekuatan yang dirasakan dari kepercayaan ini.²⁸

Ezama mengatakan bahwa TPB merupakan pendekatan yang tepat untuk menjelaskan dan memprediksi perilaku investor individu di pasar saham. Penelitiannya menemukan bahwa sikap, norma subyektif dan persepsi kontrol perilaku berpengaruh terhadap intensi investor individu di pasar modal.²⁹ Sepyanto mengatakan bahwa perilaku investor syariah pada dasarnya dibentuk oleh sikap dan keyakinan (*belief*) oleh masing-masing investor individu.³⁰ Sikap terhadap perilaku individu ditentukan oleh keyakinan mengenai konsekuensi dari suatu perilaku (*behavioral belief*). Warsame mendapatkan bahwa sikap berpengaruh positif signifikan terhadap niat seseorang dalam penggunaan sukuk, peningkatan kesadaran akan

²⁷ Icek Ajzen, 'The Theory of Planned Behavior', *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50.2 (1991), 179–211.

²⁸ Icek Ajzen, *Theory of Planned Behavior, Theories of Social Psychology* (Thousand Oaks: SAGE Publications, 2012), i.

²⁹ David Pascual-Ezama, Bárbara Scandroglio, and Beatriz Gil Gomez de Lian&tild;o, 'Can We Predict Individual Investors' Behavior in Stock Markets? A Psychological Approach', *Universitas Psychologica*, 13.1 (2014), 25–36.

³⁰ Dihin Septyanto, Sudarwan, and Ignatius Joko Dewanto, 'Model Behavior of Sharia Investment Decision on Muslim Investor in Indonesia Stock Exchange (IDX)', *International Journal of Economic Research*, 2017, 353–63.

adanya sukuk baik dari para muslim dan nonmuslim dapat memengaruhi peningkatan penggunaan sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa sikap tersebut dibentuk karena adanya kepercayaan dan keyakinan hasil positif dalam penggunaan sukuk.³¹

Hal selanjutnya yang dapat memengaruhi pola perilaku adalah norma subyektif. Norma subyektif adalah persepsi seseorang terkait harapan orang-orang yang berpengaruh di sekitarnya untuk melakukan atau tidak melakukan perilaku tertentu. Ibrahim dan Arshad menemukan bahwa norma subyektif memiliki dampak signifikan pada niat investasi investor individu di Pakistan. Norma subyektif merupakan faktor penting yang memengaruhi intensi investor dalam berinvestasi saham. Mereka mengungkapkan bahwa investor potensial akan mempertimbangkan pandangan orang-orang terdekatnya untuk menentukan keputusannya terkait investasi saham.³²

Setelah individu memiliki keyakinan dan diberikan persepsi untuk tindakan yang perlu diambilnya pada saat mengalami kesulitan atau kemudahan. Madi *et al.* menyatakan bahwa persepsi kontrol perilaku mempunyai dampak positif pada keinginan berinvestasi.³³ Kondisi tersebut disebabkan karena investor merasakan banyak faktor pendukung untuk dapat melakukan investasi, sehingga muncul keyakinan dan kepercayaan investor untuk melakukan investasi tersebut. Keyakinan dan kepercayaan yang dimiliki oleh investor untuk melakukan investasi mewujudkan perilaku investor untuk berinvestasi.

³¹ Mohammed Hersi Warsame and Edward Mugambi Ireri, 'Does the Theory of Planned Behavior (TPB) Matter in Sukuk Investment Decisions?', *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 12 (2016), 93–100 .

³² Yusnidah Ibrahim and Imran Arshad, 'Examining the Impact of Product Involvement, Subjective Norm and Perceived Behavioral Control on Investment Intentions of Individual Investors in Pakistan', *Investment Management and Financial Innovations*, 14.4 (2017), 181–93 .

³³ Ahmed KM Madi, Rosylin Yusof, and Mohd, 'The Conceptual Perspective of the Subjective Norms Determinant of the Investors Decision-Making Behavior', *Research Journal of Finance and AccountingOnline*, 9.10 (2018), 2222–2847.

Theory of Planned Behavior banyak digunakan dalam penelitian-penelitian mengenai perilaku dalam berbagai bidang penelitian. Penelitian-penelitian tersebut antara lain penelitian dalam bidang kesehatan yang dilakukan oleh McDermott *et al.*,³⁴ Lee *et al.*,³⁵ dan Muhammed *et al.*³⁶ Penelitian di bidang teknologi informasi dilakukan oleh Jafarkarimi *et al.*,³⁷ Heirman *et al.*,³⁸ Haegemas *et al.*,³⁹ dan Rana *et al.*⁴⁰ Penelitian di bidang keuangan dilakukan oleh Jardali *et al.*,⁴¹ Singh *et al.*,⁴² dan Zaremohzzabieh *et al.*⁴³ Penelitian di

³⁴ M. S. McDermott and others, 'The Theory of Planned Behavior and Dietary Patterns: A Systematic Review and Meta-Analysis', *Preventive Medicine*, 81 (2015), 150–56

³⁵ Loretta T. Lee and others, 'Theory of Planned Behavior: Social Support and Diabetes Self-Management', *Journal for Nurse Practitioners*, 13.4 (2017), 265–70

³⁶ Auwalu Muhammed and others, 'Predictors of Midwives' Intention to Provide Planned Home Birth Services to Low-Risk Women: A Theory of Planned Behavior Approach', *Midwifery*, 73 (2019), 62–68

³⁷ Hosein Jafarkarimi and others, 'Behavioral Intention in Social Networking Sites Ethical Dilemmas: An Extended Model Based on Theory of Planned Behavior', *Computers in Human Behavior*, 62 (2016), 545–61

³⁸ Wannes Heirman and others, 'Applying the Theory of Planned Behavior to Adolescents' Acceptance of Online Friendship Requests Sent by Strangers', *Telematics and Informatics*, 33.4 (2016), 1119–29.

³⁹ Tom Haegemans, Monique Snoeck, and Wilfried Lemahieu, 'Entering Data Correctly: An Empirical Evaluation of the Theory of Planned Behavior in the Context of Manual Data Acquisition', *Reliability Engineering and System Safety*, 178 (2018), 12–30.

⁴⁰ Nripendra P. Rana and others, 'The IT Way of Loafing in Class: Extending the Theory of Planned Behavior (TPB) to Understand Students' Cyberslacking Intentions', *Computers in Human Behavior*, 101 (2019), 114–23.

⁴¹ Hussein Al Jardali, Firas Abdallah, and Kamel Barbar, 'Measuring Intentions among Employees toward the Use of a Balanced Scorecard and Information System: A Conceptual Approach Using the Theory of Planned Behavior and the Technology Acceptance Model', *Procedia Economics and Finance*, 26.15 (2015), 1146–51.

⁴² Manvendra Pratap Singh, Arpita Chakraborty, and Mousumi Roy, 'Developing an Extended Theory of Planned Behavior Model to Explore Circular Economy Readiness in Manufacturing MSMEs, India', *Resources, Conservation and Recycling*, 135.June (2018), 313–22.

⁴³ Zeinab Zaremohzzabieh and others, 'Predicting Social Entrepreneurial Intention: A Meta-Analytic Path Analysis Based on the Theory of Planned Behavior', *Journal of Business Research*, 96.November 2018 (2019), 264–76.

bidang perilaku konsumen dilakukan oleh Yadav dan Pathak,⁴⁴ Verma dan Chandra,⁴⁵ dan Balushi *et al.*,⁴⁶ dan Penelitian di bidang perilaku investor dilakukan oleh Ezama *et al.*,⁴⁷ Warsame dan Ireri,⁴⁸ Irvan *et al.*,⁴⁹ Madi *et al.*,⁵⁰ dan Octarina *et al.*⁵¹

Ajzen menjelaskan bahwa *Theory of Planned Behavior* (TPB) bukan merupakan model eksklusif untuk memberikan prediksi intensi atau perilaku. Ajzen menyatakan bahwa TPB cukup fleksibel untuk ditambahkan di dalamnya prediktor tambahan yang dapat menjelaskan secara signifikan varian dari intensi. Maka, beberapa peneliti kemudian melakukan pengembangan terhadap model TPB dengan prediktor baru untuk memprediksi intensi dan perilaku.⁵² Pengembangan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dimulai dari penelitian yang dilakukan oleh Taylor dan Todd tahun 1995. Taylor dan Todd membandingkan dan mengintegrasikan *Theory of Planned*

⁴⁴ Rambalak Yadav and Govind Swaroop Pathak, 'Young Consumers' Intention towards Buying Green Products in a Developing Nation: Extending the Theory of Planned Behavior', *Journal of Cleaner Production*, 135 (2016), 732–39 .

⁴⁵ Vivek Kumar Verma and Bibhas Chandra, 'An Application of Theory of Planned Behavior to Predict Young Indian Consumers' Green Hotel Visit Intention', *Journal of Cleaner Production*, 172 (2018), 1152–62.

⁴⁶ Yasmeen Al Balushi, Stuart Locke, and Zakaria Boulanouar, 'Islamic Financial Decision-Making among SMEs in the Sultanate of Oman: An Adaption of the Theory of Planned Behavior', *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 20 (2018), 30–38.

⁴⁷ Pascual-Ezama, Scandroglio, and de Lian&tild;o. 'Can We Predict...

⁴⁸ Warsame and Ireri, 'Does the Theory of...

⁴⁹ Irvan Ardy Anggraiawan and others, 'Determinan Perilaku Investor Individu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Investor Yang Terdaftar Di Gi-Bei Telkom University Determinants Individual Investor Behavior in Investment Decision on Investor Shares Listed in Gi-Bei Telkom Universi', 4.1 (2017), 369–76.

⁵⁰ Dalia El Mosalamy and Madiha Metawie, 'Predictors of Investors' Participation in the Egyptian Stock Market: Application of Theory of Planned Behavior', *Journal of Business and Management Sciences*, 6.3 (2018), 118–25.

⁵¹ Evie Octarina, Hartoyo Hartoyo, and Irfan Syauiqi Beik, 'Customer Purchase Intention on Sharia Mutual Fund Products: a TPB Approach', *Journal of Consumer Sciences*, 4.1 (2019), 37.

⁵² Icek Ajzen, 'The Theory of Planned Behavior: Reactions and Reflections', *Psychology and Health*, 26.9 (2011), 1113–27.

Behavior (TPB) dengan *Technology Acceptance Model* (TAM), untuk mendapatkan model yang paling untuk mengukur perilaku penggunaan teknologi Informasi. Hasilnya menunjukkan bahwa penambahan konstruk TAM dalam TPB memberikan pemahaman lebih lengkap terhadap niat perilaku penggunaan sistem informasi.⁵³

Kelemahan dari *Theory of Planned Behavior* (TPB) yakni memerlukan penambahan antesenden lain terhadap intensi. Fleksibilitas yang dimiliki oleh TPB membuka jalan bagi peneliti lain untuk mengeksplorasi TPB dengan menambahkan prediktor baru untuk lebih memahami intensi dan perilaku.⁵⁴ Armitage dan Corner mengatakan bahwa penambahan prediktor lain dalam TPB bertujuan untuk memperoleh kemampuan prediksi yang lebih baik terhadap intensi dan perilaku.⁵⁵

Shi *et al.* menjelaskan bahwa TPB hanya mempertimbangkan faktor pribadi dari pada faktor tertentu juga dipengaruhi oleh paparan lingkungan sosial dan pelaku sosial (misalnya individu, kelompok dan organisasi), hal tersebut menjadikan individu cenderung mengembangkan keyakinan, sikap dan perilaku mereka sesuai dengan lingkungan mereka.⁵⁶ Jan *et al.* juga mengatakan bahwa individu dalam membentuk keyakinan terkait perilaku tertentu dipengaruhi oleh lingkungan yang berasal dari konteks sosial dimana mereka berinteraksi.⁵⁷ Sepyanto menemukan bahwa TPB dalam memprediksi intensi investor individu hanya dijelaskan oleh faktor internal investor

⁵³ Taylor Shirley and Todd Peter A., 'Understanding Information Technology Usage: A Test of Competing Models', *Information Systems Research*, 1995, 144–76 .

⁵⁴ Zachary D. Miller, 'The Enduring Use of the Theory of Planned Behavior', *Human Dimensions of Wildlife*, 22.6 (2017), 583–90.

⁵⁵ Mark Corner and Christopher J Armitage, 'Extending the Theory of Planned Behavior: A Riview and Avenues for Further Research', *Journal of Applied Social Psychology*, 1998, 1429–1464 .

⁵⁶ Weihua Shi, Narcissus Shambare, and Jian Wang, 'The Adoption of Internet Banking: An Institutional Theory Perspective', *Journal of Financial Services Marketing*, 12.4 (2008), 272–86.

⁵⁷ Pi Tzong Jan, Hsi Peng Lu, and Tzu Chuan Chou, 'The Adoption of E-Learning: An Institutional Theory Perspective', *Turkish Online Journal of Educational Technology*, 11.3 (2012), 326–43.

itu sendiri. Perilaku investor individu secara tidak langsung juga dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal dalam menentukan perilaku tersebut.⁵⁸ Hal tersebut menunjukkan bahwa diperlukannya prediktor lain yang dapat menjelaskan intensi seseorang dalam perilaku berinvestasi.

Meskipun TPB menjelaskan motivasi dan tindakan individu, TPB memiliki keterbatasan dan menjelaskan faktor eksternal tentang perilaku mereka. TPB sebagai sebuah teori tingkat individu tidak menjelaskan faktor eksternal yang memengaruhi perilaku investor dalam melakukan investasi. Investor dalam berperilaku juga dipengaruhi oleh paparan lingkungan sosial, pelaku sosial (misalnya individu, kelompok dan organisasi) yang membentuk keyakinan, sikap dan perilaku investor sesuai dengan lingkungan investor. Oleh karena itu, faktor sosial juga memainkan peran penting dalam memengaruhi perilaku investor. Penelitian-penelitian terdahulu belum secara memadai membahas faktor sosial dalam konteks perilaku investor. Untuk mengisi kesenjangan ini, penelitian ini memasukkan faktor sosial yang berasal dari *institutional theory*. Penelitian ini memasukkan tekanan koersif, tekanan mimetik dan tekanan normatif yang memengaruhi perilaku investor

Penelitian ini menambahkan antesenden lain dalam *Theory of Planned Behavior* (TPB) untuk mengukur intensi investor. Antesenden tersebut yakni tekanan koersif, mimetik dan normatif yang berasal dari teori institusional. Teori institusional menjelaskan bahwa organisasi yang mengutamakan legitimasi akan memiliki kecenderungan untuk berusaha menyesuaikan diri pada harapan eksternal atau harapan sosial dimana organisasi berada.⁵⁹ Jan *et al.* menggunakan teori institusional untuk menguji niat karyawan terhadap adopsi *e-learning*.⁶⁰ Talib *et al.* menggunakan teori

⁵⁸ Dihin Sepyato dan Ignatius Joko Dewanto, 'Model Perilaku Syariah Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Muslim Di Bursa Efek Indonesia', *Prosiding Seminar Nasional*, 2016, 425–37.

⁵⁹ Walter W. Powell and Paul J DiMaggio, 'The New Institutionalism in Organization Analysis', (Chicago: University of Chicago, 2016), 734–35.

⁶⁰ Jan, Lu, and Chou, 'The Adoption of E-Learning:

institusional untuk mengkaji motivasi perusahaan untuk menerapkan sertifikasi makanan halal.⁶¹

Tekanan koersif terjadi ketika individu mengadopsi hal yang sama terkait sikap, perilaku dan praktik, karena mereka merasa tertekan untuk melakukannya oleh aktor yang lebih kuat.⁶² Investor akan mendapatkan tekanan koersif untuk berinvestasi pada saham syariah ketika orang-orang dalam organisasi atau pimpinan perusahaan mereka berinvestasi pada saham syariah. Selanjutnya tekanan mimetik terjadi ketika individu meniru perilaku dan praktik yang mapan untuk ditindaklanjuti secara sukarela dan meniru perilaku dan praktik tersebut.⁶³ Investor dalam melakukan investasi akan selektif meniru sikap dan perilaku yang telah diadopsi oleh individu yang telah sukses melakukan investasi. Terakhir, tekanan normatif muncul sebagai konsekuensi dari profesionalisme dalam suatu komunitas organisasi. Investor yang berada dalam komunitas investasi saham syariah akan mengikuti untuk melakukan investasi pada saham syariah sebagai wujud profesionalisme terhadap komunitas mereka.

Selain penambahan variabel tekanan koersif, tekanan mimetik dan tekanan normatif sebagai prediktor baru dalam *Theory of Planned Behavior* (TPB), penelitian ini juga memasukkan variabel religiusitas sebagai prediktor untuk memprediksi perilaku investor saham syariah. Religiusitas adalah komitmen seseorang untuk menjalankan ajaran yang diyakininya yang telah ditetapkan oleh Tuhan.⁶⁴ Komitmen keagamaan individu bervariasi dari satu individu dengan individu lainnya. Orang-orang religius akan mengikuti prinsip-prinsip agama, sebaliknya individu yang memiliki komitmen beragama lemah merasa

⁶¹ Mohamed Syazwan Ab Talib and others, 'Emerging Halal Food Market: An Institutional Theory of Halal Certificate Implementation', *Management Research Review*, 39.9 (2016), 1–13.

⁶² Powell and DiMaggio, 'The New Institutionalism....'

⁶³ *Ibid.*

⁶⁴ Stephen W. McDaniel and John J. Burnett, 'Consumer Religiosity and Retail Store Evaluative Criteria', *Journal of the Academy of Marketing Science*, 18.2 (1990), 101–12

bebas untuk berperilaku.⁶⁵ Religiusitas menjadi faktor penting yang memengaruhi perilaku investor.⁶⁶ Religiusitas dianggap sebagai faktor yang memengaruhi prediksi terhadap niat dan perilaku dalam TPB.⁶⁷ Variabel religiusitas ditambahkan ke dalam TPB sebagai konstruk baru untuk meningkatkan nilai prediksi terhadap niat dan perilaku investor untuk berinvestasi pada saham syariah.

Penelitian ini membandingkan dan mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *institutional theory* untuk memprediksi model yang paling tepat digunakan untuk mengukur intensi dan perilaku investor saham syariah. Enam model dibandingkan untuk menemukan sejauh mana masing-masing model dapat memprediksi niat berinvestasi investor saham syariah. Enam model tersebut terdiri dari TPB, *institutional theory*, integrasi TPB dan *institutional theory*, TPB dengan penambahan variabel religiusitas, *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas, integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas.

Penelitian ini didasarkan pada tiga alasan utama. Pertama, untuk mengatasi kelemahan dari *Theory of Planned Behavior* yang memerlukan penambahan antesenden lain untuk mendapatkan kemampuan prediksi yang lebih baik terhadap intensi dan perilaku. Kedua, untuk menjawab kritik *Theory of Planned Behavior* yang tidak memasukkan variabel eksternal dalam menjelaskan intensi. Ketiga, untuk mendapatkan model yang paling tepat untuk mengukur intensi dan perilaku investor saham syariah. Penelitian ini menambahkan prediktor dari *institutional theory* yang berupa variabel tekanan koersif, tekanan mimetik dan tekanan normatif variabel serta variabel

⁶⁵ Safiek Mokhlis, 'Relevancy and Measurement of Religiosity in Consumer Behavior Research', *International Business Research*, 2.3 (2009), 75–84.

⁶⁶ Imran Tahir and Mark Brimble, 'Islamic Investment Behaviour', *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 4.2 (2011), 116–30.

⁶⁷ Anton Priyo, 'Pengaruh Religiusitas dan Efikasi Diri Terhadap Perilaku Menabung Di Perbankan Syariah', *Disertasi*, (UIN Sunana Kalijaga, 2015).

religiusitas ke dalam *Theory of Planned Behavior* untuk menjelaskan intensi dan perilaku investor saham syariah.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah sikap berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
2. Apakah norma subyektif berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
3. Apakah persepsi kontrol perilaku berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
4. Apakah tekanan koersif berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
5. Apakah tekanan mimetik berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
6. Apakah tekanan normatif berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
7. Apakah religiusitas berpengaruh positif signifikan terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah?
8. Apakah intensi berinvestasi berpengaruh positif signifikan terhadap perilaku investor saham syariah?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh *Theory of Planned Behavior* (TPB) (yakni variabel sikap, norma subyektif, dan kontrol perilaku) terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah.
- b. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh *institutional theory* (yakni variabel tekanan koersif, tekanan mimetik, dan tekanan normatif) terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah.

- c. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh variabel religiusitas terhadap intensi berinvestasi investor saham syariah.
- d. Mengaplikasikan dan mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *institutional theory* dalam menjelaskan perilaku investor saham syariah di Indonesia.
- e. Memprediksi model untuk menjelaskan perilaku investor saham syariah.
- f. Memprediksi model yang paling tepat untuk menjelaskan perilaku investor saham syariah di Indonesia.

D. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan memiliki kegunaan secara akademis maupun kegunaan praktis.

1. Kontribusi Teoritis
 - a) Penelitian ini menggunakan pendekatan antar disiplin (yaitu psikologi, dan perilaku investor) dalam memahami perilaku investor saham syariah. Sebagaimana penelitian yang dilakukan oleh Mahastanti dan Hariady (2014), Azreen dan Shauki (2014), Warsame dan Ileri (2015), Sepyanto *et al.* (2018), dan Octarina *et al.* (2019). Penelitian-penelitian tersebut menggunakan *Theory of Planned Behavior* (TPB) untuk mengukur niat investor dalam berinvestasi di pasar modal.
 - b) Penelitian ini memberikan kontribusi dalam pengembangan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dalam memprediksi perilaku investor saham syariah, yakni melalui pengintegrasian dengan *institutional theory*. Penelitian ini menambahkan variabel tekanan koersif, tekanan mimetik dan tekanan normatif yang berasal dari *institutional theory*. Pengembangan TPB dengan menambahkan variabel-variabel *institutional theory* bertujuan untuk meningkatkan nilai prediksi pada intensi berinvestasi atau perilaku berinvestasi. Pengembangan TPB dengan model mengintegrasikan dengan teori lain

yang relevan dengan tujuan untuk meningkatkan kekuatan prediksi pada niat atau perilaku telah dilakukan oleh Taylor dan Todd (1995) dengan mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Technology Acceptance Model* (TAM); Mat dan Sentosa (2008) mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Technology Acceptance Model* (TAM), Yoon (2011) mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan teori etika, dan Shin *et al.* (2018) menggabungkan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Norm Activation Model* (NAM).

- c) Penelitian ini memperluas *Theory of Planned Behavior* (TPB) dengan menambahkan dan menguji variabel religiusitas sebagai variabel penentu niat dan perilaku. Penelitian ini juga menambahkan variabel religiusitas untuk memprediksi perilaku investor saham syariah. Penambahan variabel religiusitas juga dilakukan oleh Nugroho *et al.* (2017), Subekhi *et al.* (2017), Balushi *et al.* (2018), Octarina *et al.* (2019) dan Osman *et al.* (2019).
 - d) Penelitian ini memberikan kontribusi dalam mendapatkan model terbaik untuk menjelaskan perilaku investor saham syariah. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya model perilaku investor dalam ranah ekonomi Islam. Pengembangan model penelitian ini didasari oleh penelitian yang dilakukan oleh Taylor dan Todd (1995) yang mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Technology Acceptance Model* (TAM) dan Jan *et al.* (2012) menggunakan *institutional theory*.
2. Kontribusi Praktis
- a) Penelitian ini dapat digunakan dasar bagi praktisi untuk menggunakan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *institutional theory* dalam memahami hubungan sikap, norma subyektif, kontrol perilaku, tekanan koersif, tekanan mimetik, tekanan normatif dan religiusitas terhadap intensi atau perilaku investor saham syariah.

- b) Dengan ditemukannya hubungan antara sikap, norma subyektif, dan kontrol perilaku terhadap niat dan perilaku investor saham syariah, maka pemangku kebijakan pasar modal syariah harus mempertahankan dan meningkatkan kualitas dan kuantitas saham syariah yang akan menciptakan evaluasi positif investor terkait saham syariah, persetujuan orang di sekitar investor untuk berinvestasi pada saham syariah, dan kemudahan untuk berinvestasi pada saham syariah.
- c) Dengan ditemukannya hubungan antara tekanan normatif dan religiusitas terhadap niat dan perilaku saham syariah, maka pemangku kebijakan pasar modal syariah dapat bekerja sama dengan komunitas-komunitas saham syariah dan ormas-ormas Islam dalam melakukan promosi dan edukasi terkait saham syariah untuk mendorong pertumbuhan dan perkembangan saham syariah di Indonesia
- d) Hasil penelitian ini dapat dijadikan informasi yang bernilai ilmiah bagi pemangku kebijakan pasar modal syariah bahwa niat dan perilaku investor untuk berinvestasi pada saham syariah dipengaruhi oleh sikap, norma subyektif, kontrol perilaku, tekanan normatif dan religiusitas.
- e) Model perilaku investor saham syariah yang dihasilkan oleh penelitian ini dapat dijadikan rekomendasi bagi pengelola pasar modal syariah untuk menjadi model dasar dalam mengembangkan saham syariah.
- f) Penelitian ini memberikan informasi terkait profil investor saham syariah, sehingga pemangku kebijakan pasar modal syariah dapat memetakan kebijakan pengembangan saham syariah berdasarkan profil investor tersebut.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun mengikuti kerangka berpikir pembahasan rancangan sistematika laporan penelitian disertasi yang dibuat

menjadi 5 (lima) bab. Bab pertama adalah bab pendahuluan meliputi dari latar belakang masalah; rumusan masalah; tujuan dan kegunaan penelitian; orisinalitas penelitian; dan sistematika pembahasan. Pada bab ini diuraikan secara jelas mengenai dasar pemikiran dan arah penelitian ini. Kejelasan pada bab pendahuluan ini kemudian dilanjutkan pada bab kedua.

Bab kedua membahas kajian pustaka, landasan teoritis, dan pengembangan hipotesis. Kajian pustaka berisi berbagai hasil penelitian yang relevan, *research gap* penelitian-penelitian terdahulu terkait perilaku investor yang menggunakan *Theory of Planned Behavior* (TPB), penelitian-penelitian yang mengembangkan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan penelitian terkait *institutional theory* yang digunakan untuk pengembangan *Theory of Planned Behavior* (TPB). Penelitian-penelitian yang mengembangkan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dengan penambahan variabel religiusitas. Kajian pustaka bertujuan untuk memperjelas posisi penelitian ini di antara berbagai penelitian terdahulu. Setelah posisi tersebut jelas, maka dilanjutkan dengan pemaparan teori yang mendasari penelitian ini serta penyusunan hipotesis. Teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *Theory of Planned Behavior* (TPB), *institutional theory*, religiusitas, *ethical investment* dan pasar modal syariah.

Bab ketiga berisi metode penelitian yang merupakan penjelasan mengenai tahap-tahap penelitian serta perangkat penelitian yang digunakan. Perangkat yang dimaksud meliputi desain penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, teknik analisis menggunakan *SmartPLS 3.0* dan pengujian hipotesis.

Metode penelitian yang diuraikan pada bab tiga kemudian dituangkan hasil pengujiannya di dalam bab empat. Bab empat diawali dengan analisis gambaran umum responden, lalu analisis hasil analisis data menggunakan *SmartPLS 3.0*, kemudian pembahasan atas hasil penelitian. Hasil analisis data akan menjelaskan bagaimana enam model penelitian digunakan mengukur intensi investor dan mencari model yang paling tepat untuk mengukur intensi investor. Pembahasan atas hasil penelitian akan dilakukan untuk mengungkap hasil

penggunaan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *institutional theory* dan penggabungan dua teori tersebut dalam mengukur intensi investor.

Terakhir, bab kelima merupakan bab penutup yang mengungkap kesimpulan penelitian yang berisi jawaban atas masalah penelitian yang diajukan. Selain itu, dalam bab ini juga berisi implikasi penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran bagi penelitian yang akan datang.





STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Pada bagian akhir ini disampaikan kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan penelitian ini, sekaligus menjawab rumusan masalah yang diajukan. Kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini menemukan bahwa sikap berpengaruh positif signifikan terhadap niat investor berinvestasi saham syariah. Baik pada pengujian model TPB, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model TPB dengan penambahan variabel religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Berdasarkan hasil uji tersebut terbukti bahwa semakin kuat keyakinan dan hasil evaluasi positif terkait investasi saham syariah, maka semakin besar niat investor untuk berinvestasi saham syariah. Artinya sikap merupakan variabel penting dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Temuan penelitian ini memperkuat *Theory of Planned Behavior* (TPB) yang digunakan sebagai dasar penelitian ini yakni sikap merupakan salah satu konstruk TPB yang memiliki pengaruh terhadap niat seseorang di dalam mengambil keputusan.
2. Penelitian ini juga menemukan bahwa norma subyektif berpengaruh positif signifikan terhadap niat investor berinvestasi saham syariah. Baik pada pengujian model TPB, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model TPB dengan penambahan variabel religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Berdasarkan hasil uji tersebut menunjukkan bahwa semakin kuat pengaruh sosial yang diterima oleh investor untuk berinvestasi saham syariah, maka semakin besar niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Variabel norma subyektif meningkatkan niat

investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Temuan penelitian ini sejalan dengan *Theory of Planned Behavior* (TPB) yang digunakan sebagai dasar penelitian ini yakni norma subyektif memiliki pengaruh terhadap niat seseorang di dalam mengambil keputusan.

3. Kontrol perilaku juga ditemukan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap niat investor berinvestasi saham syariah berdasarkan pengujian model TPB, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model TPB dengan penambahan variabel religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Hal tersebut membuktikan bahwa semakin besar kemudahan-kemudahan yang didapatkan investor untuk berinvestasi saham syariah, maka semakin besar niat berinvestasi pada saham syariah. Variabel kontrol perilaku memiliki pengaruh positif dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Temuan penelitian mengkonfirmasi *Theory of Planned Behavior* (TPB) yang digunakan sebagai dasar penelitian ini yakni kontrol perilaku memiliki pengaruh terhadap niat seseorang di dalam mengambil keputusan.
4. Hasil penelitian selanjutnya menunjukkan tekanan koersif tidak berpengaruh terhadap niat investor berinvestasi saham syariah. Baik pada pengujian model *institutional theory*, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Investor berinvestasi pada saham syariah bukan karena tekanan dari pimpinan organisasi ataupun pimpinan dari perusahaan mereka bekerja. Penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis yang diajukan tidak didukung dalam penelitian ini. Tekanan koersif bukan merupakan faktor yang memengaruhi niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah.
5. Hasil penelitian ini juga menemukan bahwa tekanan mimetik tidak berpengaruh terhadap niat investor berinvestasi saham syariah berdasarkan hasil pengujian semua model penelitian. Baik

pada pengujian model *institutional theory*, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Investor berinvestasi pada saham syariah bukan disebabkan oleh perilaku mimetik terhadap investor lain. Penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis yang diajukan tidak didukung dalam penelitian ini. Tekanan mimetik bukan merupakan faktor yang memengaruhi niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah.

6. Tekanan normatif ditemukan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap niat berinvestasi berdasarkan hasil pengujian model *institutional theory*, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan variabel religiusitas. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tekanan normatif yang diterima oleh investor, maka semakin besar niat investor berinvestasi pada saham syariah. Variabel tekanan normatif memiliki pengaruh positif dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Temuan ini memperkuat model teoritis yang dibangun dalam penelitian ini mengenai peran tekanan normatif dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Hubungan ini dibuktikan dengan profesionalisme investor terhadap komunitas mereka.
7. Temuan penelitian selanjutnya adalah religiusitas ditemukan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap niat berinvestasi berdasarkan hasil pengujian model TPB, model *institutional theory* dan model integrasi TPB dan *institutional theory*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat religiusitas investor, maka semakin kuat niat investor berinvestasi pada saham syariah. Variabel religiusitas memiliki pengaruh positif dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Temuan ini memperkuat model teoritis yang dibangun dalam penelitian ini mengenai peran religiusitas dalam

meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah.

8. Temuan penelitian ini membuktikan bahwa hubungan antara niat berinvestasi investor dengan perilaku sangat kuat, niat berinvestasi mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap perilaku berinvestasi pada saham syariah. Temuan penelitian ini memperkuat model teoritis yang dibangun dalam penelitian ini. Intensi berinvestasi meningkatkan perilaku berinvestasi baik pada pengujian model TPB, *institutional theory*, model integrasi TPB dan *institutional theory*, model TPB dengan penambahan religiusitas, *institutional theory* dengan penambahan religiusitas dan model integrasi TPB dan *institutional theory* dengan penambahan religiusitas.
9. Model terbaik untuk memprediksi intensi investor dan perilaku investor saham syariah adalah model yang dibangun berdasarkan model TPB (dengan penambahan variabel religiusitas). Temuan ini sejalan dengan Armitage dan Corner yang mengatakan bahwa penambahan prediktor lain dalam TPB akan meningkatkan kemampuan prediksi yang lebih baik terhadap intensi dan perilaku.

B. Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

Kontribusi teoritis penelitian ini berhasil memberikan kontribusi dalam pengembangan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dengan mengintegrasikan konstruk baru dari *institutional theory*. Penelitian ini menambahkan variabel tekanan koersif, tekanan mimetik dan tekanan normatif yang berasal dari *institutional theory* untuk memprediksi niat dan perilaku investor saham syariah. Pengembangan TPB dengan mengintegrasikan dengan *institutional theory* terbukti bisa meningkatkan tingkat prediksi niat dan perilaku. Dengan demikian, penelitian ini berimplikasi pada teori yakni mendukung daya prediksi TPB dalam menjelaskan niat dan perilaku investor saham syariah.

Pengembangan TPB dengan menambahkan variabel-variabel *institutional theory* terbukti berhasil menambahkan nilai prediksi niat dan perilaku. Seperti pengembangan TPB sebelumnya yang pernah dilakukan oleh Taylor dan Todd (1995) mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Technology Acceptance Model* (TAM); Mat dan Sentosa (2008) mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Technology Acceptance Model* (TAM); Yoon (2011) mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan teori etika; dan Shin et al. (2018) menggabungkan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Norm Activation Model* (NAM).

Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa variabel sikap, norma subyektif dan kontrol perilaku terbukti menjadi faktor penting dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Selanjutnya, temuan baru penelitian ini menunjukkan bahwa tekanan normatif merupakan faktor penting dalam meningkatkan niat investor untuk berinvestasi pada saham syariah. Adapun penambahan variabel religiusitas pada masing-masing model penelitian terbukti mampu meningkatkan nilai prediksi niat dan perilaku investor saham syariah. Religiusitas menjadi faktor penting dalam meningkatkan nilai prediksi niat berinvestasi investor saham syariah pada model TPB, *institutional theory* dan integrasi TPB dan *institutional theory*.

Penelitian ini juga memberikan kontribusi untuk mendapatkan model yang paling sesuai digunakan untuk memprediksi niat dan perilaku investor saham syariah. Enam model penelitian yang dibangun dalam penelitian ini memenuhi uji kelayakan model untuk memprediksi niat dan niat dan perilaku investor saham syariah. Namun model yang paling sesuai digunakan untuk memprediksi niat dan niat dan perilaku investor saham syariah adalah model TPB dengan penambahan variabel religiusitas.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini menemukan bahwa variabel sikap, norma subyektif, kontrol perilaku, tekanan normatif, dan religiusitas berpengaruh positif terhadap niat investor berinvestasi pada saham syariah. Penelitian ini juga mendapatkan hasil bahwa investor saham

syariah dalam penelitian 90% merupakan investor yang berada pada usia produktif dan merupakan investor generasi millennial. Temuan ini berimplikasi pada strategi yang harus dilakukan OJK untuk mendorong pertumbuhan dan perkembangan saham syariah di Indonesia.

Berpengaruhnya variabel-variabel di atas dipengaruhi oleh evaluasi positif investor terkait saham syariah, dukungan orang sekitar investor untuk berinvestasi pada saham syariah, keyakinan investor terhadap norma kelompok, komitmen beragama Islam untuk berinvestasi sesuai dengan syariat Islam, kemudahan berinvestasi investor dengan adanya *sistem online trading*, kemudahan investor untuk mendapatkan informasi terkait saham syariah melalui internet, adanya edukasi terkait saham syariah kepada investor melalui Sekolah Pasar Modal Syariah yang diadakan oleh OJK dan banyaknya komunitas saham sebagai wadah *sharing* dan menambah pengetahuan investor terkait saham syariah.

Berdasarkan temuan yang dijelaskan di atas, strategi yang dapat dilakukan oleh OJK untuk mendorong pertumbuhan dan perkembangan saham syariah di Indonesia adalah dengan cara meningkatkan kualitas dan kuantitas saham-saham syariah di Indonesia, memperbanyak edukasi terkait saham syariah dengan menggandeng komunitas-komunitas saham syariah ataupun ormas-ormas Islam. OJK juga bisa lebih giat untuk melakukan edukasi terkait saham syariah melalui platform digital seperti *youtube*, *instagram* dan *twitter* yang mudah diakses oleh kaum millennial.

C. Keterbatasan Penelitian

Disertasi ini masih memiliki beberapa kelemahan yang belum bisa diatasi oleh peneliti untuk saat ini. Peneliti berharap beberapa kelemahan tersebut dapat diperbaiki dalam berbagai penelitian yang akan datang. Beberapa kelemahan dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya dilakukan pada beberapa komunitas investor saham syariah seperti HISSAH (Himpunan Investor Saham Syariah), KISS (Komunitas Investor Saham Syariah),

FAC Investor Forum dan ISP (Investor Saham Pemula) dan kelompok studi pasar modal seperti KSPMS UII, KSPMS UIN dan KSPM UMY dengan teknik pengumpulan sampel *accidental sampling*. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan populasi secara lebih luas dengan menggunakan cluster sampling investor pada semua wilayah di Indonesia.

2. Investor yang menjadi responden dalam penelitian ini semuanya beragama Islam, sementara investor saham syariah tidak hanya terdiri dari investor muslim saja, investor non muslim juga menjadi investor saham syariah. Maka, penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan responden investor non muslim untuk mendapatkan prediksi perilaku investor saham syariah secara komprehensif.
3. Pernyataan-pernyataan dalam kuesioner penelitian ini dibangun berdasarkan pernyataan-pernyataan dari kuesioner yang dikembangkan oleh Ajzen terkait TPB dan Taylor dan Todd terkait *institutional theory*. Pernyataan-pernyataan tersebut dikembangkan sesuai dengan budaya Barat, sehingga diharapkan penelitian selanjutnya bisa mengembangkan kuesioner penelitian yang sesuai dengan konteks budaya Indonesia dan berbasis pada teori perilaku investasi yang ada dalam ilmu ekonomi Islam.
4. *Theory of Planned Behaviour* (TPB) merupakan teori yang sangat terbuka untuk dilakukan pengembangan dengan penambahan konstruk baru di dalamnya. Pengembangan TPB dalam penelitian ini dilakukan dengan mengintegrasikan TPB dengan *institutional theory* dan menambahkan variabel religiusitas ke dalam TPB untuk mendapatkan model yang paling tepat dalam memprediksi perilaku investor saham syariah. Hasil penelitian ini menemukan bahwa TPB dengan penambahan religiusitas merupakan model yang paling tepat untuk mengukur perilaku investor saham syariah yang lebih baik dari pada pengembangan TPB dengan menambahkan konstruk dari *institutional theory*. Penelitian selanjutnya diharapkan bisa mengembangkan TPB dengan teori lain untuk

mendapatkan model dalam mengukur perilaku investor saham syariah. Seperti mengintegrasikan *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan teori etika, *Theory of Planned Behavior* (TPB) dan *Norm Activation Model* (NAM).



DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Willy, and Jogianto, *Partial Least Quare (PLS) Alternatif Stuktural Equation Modeling (SEM) Dalam Penelitian Bisnis*, Edisi 1. Yogyakarta: Penerbit Andi, 2015.
- Abroud, Alireza, Jalan Multimedia, Yap Voon Choong, Jalan Multimedia, and Saravanan Muthaiyah, 'A Conceptual Framework for Online Stock Trading Service Adoption', *International Journal of E-Adoption*, 5.March (2013), 52–67
<<https://doi.org/10.4018/jea.2013010104>>
- Abu-Youssef, Mariam, Wael Kortam, Ehab Abou-Aish, and Noha El-Bassiouny, 'Measuring Islmic-Driven Buyer Behavioral Implications: A Proposed Market-Minded Religiosity Scale', *Journal of American Science*, 7.8 (2011), 24
<http://ridum.umanizales.edu.co:8080/jspui/bitstream/6789/377/4/Muñoz_Zapata_Adriana_Patricia_Artículo_2011.pdf>
- Adam, Ainul Azreen, and Elvia R. Shauki, 'Socially Responsible Investment in Malaysia: Behavioral Framework in Evaluating Investors' Decision Making Process', *Journal of Cleaner Production*, 80 (2014), 224–40
<<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2014.05.075>>
- Adam, Noor Latiffah, and Nordin Abu Bakar, 'Shariah Screening Process in Malaysia', *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 121.March (2014), 113–23
<<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.01.1113>>
- Ahmed, Habib, 'Defining Ethics in Islamic Finance : Looking Beyond Legality', in *8 Th International Conference on Islamic Economics and Finance*, (2003), 1–10
- Ajzen, Icek. 'Attitudes Personality and Behavior'. Open University Press, 2005.

- , ‘Behavioural Interventions after TBI: A Systematic Review of the Evidence’, 2019, 1–5
<<https://doi.org/10.1016/j.respol.2007.07.006>>
- , ‘The Theory of Planned Behavior’, *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50.2 (1991), 179–211
<[https://doi.org/10.1016/0749-5978\(91\)90020-T](https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T)>
- , ‘The Theory of Planned Behaviour: Reactions and Reflections’, *Psychology and Health*, 26.9 (2011), 1113–27
<<https://doi.org/10.1080/08870446.2011.613995>>
- , ‘The Theory of Planned Behaviour: Reactions and Reflections’, *Psychology and Health*, 26.9 (2011), 1113–27
<<https://doi.org/10.1080/08870446.2011.613995>>
- , *Theory of Planned Behavior, Theories of Social Psychology*. Thousand Oaks: SAGE Publications, 2012. 1
- Ajzen, Icek A, ‘Perceived Behavioral Control, Self-Efficacy, Locus of Control, and The Theory of Planned Behavior’, *Journal Of Applied Social Psychology*, 32 (2002), 665–83
<https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/32593901/Perceived_Behavioral_Control__Self-Efficacy__Locus_of_Control_and_the_Theory_of_Planned_Behavior.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1552582038&Signature=twZpYfaC6NnR0G7a9uEDj3c7lew%3D&>
- Ajzen, Icek, and Martin Fishbein, ‘Attitudes and Normative Beliefs as Factors Influencing Behavioral Intentions’, *Journal of Personality and Social Psychology*, 21.1 (1972), 1–9
<<https://doi.org/10.1037/h0031930>>
- , ‘Attitudes and the Attitude-Behavior Relation: Reasoned and Automatic Processes’, *European Review of Social Psychology*, 11.1 (2000), 1–33
<<https://doi.org/10.1080/14792779943000116>>

- Alleyne, Philmore, and Broome Tracey, 'Using the Theory of Planned Behaviour and Risk Propensity to Measure Investment Intention among Future Investors', *Journal of Eastern Caribbean Studies*, 36.1 (2011), 1–20
- Allinson, Robert, 'The Birth of Spiritual Economics', in *Spirituality and Ethics in Management*. Netherlands.: Kluwer Academic Publishers, 2004. xix, 61–74 <https://doi.org/10.1007/1-4020-2365-0_5>
- Allport, Gordon W, and J Michael Ross, 'Personal Religious Orientation and Prejudice', *Journal Personality and Social Psychology*, 5.4 (1967), 432–43
- Amalia, Ima, Westi Riani, and Aaan Julia, 'The Influence of Religiosity Values on Happiness with Islamic Consuming Ethics as Moderator Variable', *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219 (2016), 76–83 <<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.04.044>>
- Ancok, Djalaluddin, and Suroso, *Psikologi Islami*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2001.
- Anggraiawan, Irvan Ardy, Deannes Isywardhana, Dewa Putra, Krishna Mahardika, Prodi S Akuntansi, Fakultas Ekonomi, and others, 'Determinan Perilaku Investor Individu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Investor Yang Terdaftar Di Gi-Bei Telkom University Determinants Individual Investor Behavior in Investment Decision on Investor Shares Listed in Gi-Bei Telkom Universi', 4.1 (2017), 369–76
- Armitage, Christopher J, and Mark Conner, 'Efficacy of the Theory of Planned Behaviour : A Meta-Analytic Review E Y Cacy of the Theory of Planned Behaviour: A Meta-Analytic Review', *British Journal of Social Psychology*, 40 (2001), 471–99 <<https://doi.org/10.1348/014466601164939>>

- Arvola, A., M. Vassallo, M. Dean, P. Lampila, A. Saba, L. Lähteenmäki, and others, 'Predicting Intentions to Purchase Organic Food: The Role of Affective and Moral Attitudes in the Theory of Planned Behaviour', *Appetite*, 50.2–3 (2008), 443–54
<<https://doi.org/10.1016/j.appet.2007.09.010>>
- Ashraf, Saba, Muhammad Hafeez, Asif Yaseen, and Amna Naqvi, 'Do They Care What They Believe? Exploring the Impact of Religiosity on Intention to Purchase Luxury Products', *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences (PJCSS)*, 11.2 (2017), 428–47
- Ashworth, Rachel, George Boyne, and Rick Delbridge, 'Escape from The Iron Cage? Organizational Change and Isomorphic Pressures in The Public S Ector', *Journal of Public Administration Research and Theory*, 19.1 (2009), 165–87
<<https://doi.org/10.1093/jopart/mum038>>
- Atalya Puspa atalya, 'Investor Pasar Modal Syariah Meningkatkan 92%'
<<https://mediaindonesia.com/read/detail/224424-investor-pasar-modal-syariah-meningkat-92>>
- Ayedh, Abdullah Mohammed Ahmed, Amir Shaharuddin, and Muhammad Iqmal Hisham Kamaruddin, 'Shariah Screening Methodology: Does It “Really” Shariah Compliance?', *Iqtishadia*, 12.2 (2019), 144
<<https://doi.org/10.21043/iqtishadia.v12i2.5573>>
- Bagozzi, Richard P., 'The Self-Regulation of Attitudes, Intentions, and Behavior', *Social Psychology Quarterly*, 55.2 (1992), 178
<<https://doi.org/10.2307/2786945>>
- Bagozzi, Richard P., and Pratibha A. Dabholkar, 'Discursive Psychology: An Alternative Conceptual Foundation to Means-End Chain Theory', *Psychology and Marketing*, 17.7 (2000), 535–86
<[https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1520-6793\(200007\)17:7<535::AID-MAR1>3.0.CO;2-H](https://doi.org/10.1002/(SICI)1520-6793(200007)17:7<535::AID-MAR1>3.0.CO;2-H)>

- Balushi, Yasmeeen Al, Stuart Locke, and Zakaria Boulanouar, 'Islamic Financial Decision-Making among SMEs in the Sultanate of Oman: An Adaption of the Theory of Planned Behaviour', *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 20 (2018), 30–38 <<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2018.06.001>>
- Bandura, Albert, 'Self-Efficacy: Toward a Unifying Theory of Behavioral Change', *Psychological Review*, 71.1 (1977), 67–85 <<https://doi.org/10.1017/S0003055400259303>>
- Barney, Jay, 'Firm Resources Ad Sustained Competitive Advantege', *Journal of Management*, 1991, 99–120
- Bennett, Michael S., and Zamir Iqbal, 'How Socially Responsible Investing Can Help Bridge The Gap between Islamic and Conventional Financial Markets', *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 6.3 (2013), 211–25 <<https://doi.org/10.1108/IMEFM-Aug-2012-0078>>
- Bergner, Raymond M., 'What Is Behavior? And so What?', *New Ideas in Psychology*, 2010, 1–9 <<https://doi.org/10.2307/2012495>>
- Bicard, Sara C, and David F Bicar, 'Defining Behavior', *The IRIS Center*, 2012 <<http://iris.peabody.vanderbilt.edu/>>
- Biddle, Stuart J.H., and Claudio R. Nigg, 'Theories of Exercise Behavior', *International Journal of Sport Psychology*, 31.2 (2000), 290–304
- Biesenthal, Christopher, Stewart Clegg, Ashwin Mahalingam, and Shankar Sankaran, 'Applying Institutional Theories to Managing Megaprojects', *International Journal of Project Management*, 36.1 (2017), 43–54 <<https://doi.org/10.1016/j.ijproman.2017.06.006>>
- Bikchandani, Sushil, and Sunil Sharma, 'Herd Behaviors in Financial Markets', *IMF Staff Papers*, 47.3 (2001), 279–310 <<https://doi.org/10.5539/ibr.v6n6p31>>

- Buchko, Aaron, 'Institutionalization, Coercive Isomorphism, and the Homogeneity of Strategy', *Advances in Business Research*, 2.1 (2011), 27–45
- Burkhardt, Marlene E., 'Social Interaction Effects Following a Technological Change: A Longitudinal Investigation', *Academy of Management Journal*, 37.4 (1994), 869–98
<<https://doi.org/10.5465/256603>>
- Camilleri, Mark Anthony, 'Corporate Sustainability and Responsibility: Creating Value for Business, Society and The Environment', *Asian Journal of Sustainability and Social Responsibility*, 2.1 (2017), 59–74
<<https://doi.org/10.1186/s41180-017-0016-5>>
- Canepa, Alessandra, and Abdullah Ibnurubban, 'Does Faith Move Stock Markets ? Evidence from Saudi Arabia Does Faith Move Stock Markets ? Evidence from Saudi Arabia *', *Economics and Finance Working Paper Series*, 14, 2014, 1–30
- Cardona Mejía L, Pardo del Val M, and Dasí Coscollar A, 'The Institutional Isomorphism in the Context of Organizational Changes in Higher Education Institutions', *International Journal of Research in Education and Science (IJRES)*, 6.1 (2019), 61–73
<<https://doi.org/https://ijres.net/index.php/ijres/article/view/639>>
- Charfeddine, Lanouar, Ahlem Najah, and Frédéric Teulon, 'Socially Responsible Investing and Islamic Funds: New Perspectives for Portfolio Allocation', *Research in International Business and Finance*, 36 (2016), 351–61
<<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.09.031>>
- Chatzitheodorou, Kyriakos, Antonis Skouloudis, Konstantinos Evangelinos, and Ioannis Nikolaou, 'Exploring Socially Responsible Investment Perspectives: A Literature Mapping and an Investor Classification', *Sustainable Production and Consumption*, 19.xxxx (2019), 117–29
<<https://doi.org/10.1016/j.spc.2019.03.006>>

- Cheng, Hsiang Lin, and Chow Ming Joseph Yu, 'Institutional Pressures and Initiation of Internationalization: Evidence from Taiwanese Small- and Medium-Sized Enterprises', *International Business Review*, 17.3 (2008), 331–48
<<https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2008.01.006>>
- Cheng, Pi-yueh, 'University Lecturers ' Intention to Teach an Ethics Course: A Test of Competing Models', *J Bus Ethics*, 2015, 247–58
<<https://doi.org/10.1007/s10551-013-1949-y>>
- Chin, Wynne W, 'Handbook of Partial Least Square', *Springer Handbooks of Computational Statistics*, 2010
<<https://doi.org/10.1007/978-3-540-32827-8>>
- Chong, Rosita K, and Alex Anderson, 'Ethical Investment vs Islamic Ivestment: Will The Two Ever Converge in The Globalized World?', *18th International Conference of the International Trade and Finance Association*, 2008
<<http://services.bepress.com/itfa/18th/art29/>>
- Conner, Mark, and Christopher J. Armitage, 'Extending the Theory of Planned Behavior: A Review and Avenues for Further Research', *Journal of Applied Social Psychology*, 28.15 (1998), 1429–64
<<https://doi.org/10.1111/j.1559-1816.1998.tb01685.x>>
- Corner, Mark, and Christoper J Armitage, 'Extending the Theory of Planned Behavior: A Riview and Avenues for Further Research', *Journal of Applied Social Psychology*, 1998, 1429–64
<<https://doi.org/10.1002/9781118266915.ch6>>
- Cowton, C. J., and J. Sandberg, 'Socially Responsible Investment', *Encyclopedia of Applied Ethics*, 2012, 142–51
<<https://doi.org/10.1016/B978-0-12-373932-2.00086-7>>
- Cowton, C. J, *The Development of Ethical Investment Products*, ed. by Blackwell. Oxford, 1994.
- Cowton, Christopher J, 'Socially Responsible Investing', in *The Cambridge Handbook of Psychology and Economic Behaviour*. New York: Cambridge University Press, 2018, pp. 285–304

- , ‘The Use of Secondary Data in Business Ethics Research’, *Journal of Business Ethics*, 7 (1998), 423–34
<<https://doi.org/10.1023/A>>
- Dayaratne, D. A. I, and A. W. G. C. N Wijethunga, ‘Impact of Psychology on Behavioral Intention in Investing in Capital Markets : A Survey of Colombo Stock Exchange’, *International Journal of Accounting & Business Finance*, 2, 2015, 37–45
- Delener, Nejdet, ‘The Effects of Religious Factors on Perceived Risk in Durable Goods Purchase Decisions’, *The Journal of Consumer Marketing*, 7.3 (1990), 27–38
- Derigs, Ulrich, and Shehab Marzban, ‘Review and Analysis of Current Shariah-Compliant Equity Screening Practices’, *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 1.4 (2008), 285–303
<<https://doi.org/10.1108/17538390810919600>>
- DiMaggio, Paulo J., and Walter W. Powell, ‘The Iron Cage Revisited : Institutional Isomorphism and Collective Rationality in Organizational Fields Author (s): Paul J . DiMaggio and Walter W . Powell Source : American Sociological Review , Vol . 48 , No . 2 (Apr . , 1983) , Pp . 147-160 Published’, *American Sociological Review*, 48.2 (1983), 147–60
- Dunfee, Thomas W., ‘Social Investing: Mainstream or Backwater?’, *Journal of Business Ethics*, 43.3 (2003), 247–52
<<https://link.springer.com/content/pdf/10.1023%2FA%3A1022914831479.pdf>>
- Dwi Nicken Tari, ‘BEI Fokus Pendalaman Pasar Modal Syariah’, *M.Bisnis.Com*, 2019
<<https://m.bisnis.com/amp/read/20191121/7/1173110/bei-fokus-pendalaman-pasar-modal-syariah>>
- Elmelki, Anas, and Ben Arab Mounira, ‘Ethical Investment and the Social Responsibilities of the Islamic Banks’, *International Business Research*, 2.2 (2009), 123–50
<<https://doi.org/10.5539/ibr.v2n2p123>>

- Etikan, Ilker, and Ogunjesa Babatope, 'A Basic Approach in Sampling Methodology and Sample Size Calculation', *Medtext Publications*, 1.1006 (2019), 50–54
- Fam, Kim Shyan, and David S Waller, 'The Influence of Religion on Attitudes Towards The Advertising of Controversial Products', 38.5 (2002), 537–55
<<https://doi.org/10.1108/03090560410529204>>
- Farooq, Mohammad Omar, 'Self-Interest, Homo Islamicus and Some Behavioral Assumptions in Islamic Economics and Finance', *International Journal of Excellence in Islamic Banking and Finance*, 1.1 (2011), 52–79
<<http://papers.ssrn.com/abstract=1740729>>
<http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1740729>
- Fein, Lisa C, and Mark S. Mizruchi, 'The Social Construction of Organizational Knowledge : A Study of the Uses of Coercive , Mimetic , and Normative Isomorphism Author (s): Mark S. Mizruchi and Lisa C . Fein Source : Administrative Science Quarterly, Vol .44, No.4 (Dec., 1999), Pp', 44.4 (1999), 653–83
<<https://doi.org/10.1007/sl0579-009-9107-y>>
- Fishbein, Martin, and Icek Ajzen, *Belief, Attitude, Intention and Behavior: An Introduction to Theory and Research*, ed. by Reading. London: Addison-Wesley Publishing Company, 1991.
- , *Predicting and Changing Behavior: The Reasoned Action Approach*. New York: Psychology Press Taylor & Francis Group, 2010.
- Friedman, Daniel J., R. Gibson Parrish, and David A. Ross, 'Electronic Health Records and US Public Health: Current Realities and Future Promise', *American Journal of Public Health*, 103.9 (2013), 1560–67
<<https://doi.org/10.2105/AJPH.2013.301220>>

- George, Bert, Martin Baekgaard, Adelién Decramer, Mieke Audenaert, and Stijn Goeminne, 'Institutional Isomorphism, Negativity Bias and Performance Information Use by Politicians: A Survey Experiment', *Public Administration*, 2018, 1–15 <<https://doi.org/10.1111/padm.12390>>
- Ghazali, Imam, *Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Dengan Progam AMOS 24 Update Bayesian SEM*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2017.
- Ghazali, Imam, and Hengky Laten, *Partial Least Square: Konsep, Teknik Dan Aplikasi Menggunakan SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2015.
- Gibbons, Frederick X., Meg Gerrard, Hart Blanton, and Daniel W. Russell, 'Reasoned Action and Social Reaction: Willingness and Intention as Independent Predictors of Health Risk', *Journal of Personality and Social Psychology*, 74.5 (1998), 1164–80 <<https://doi.org/10.1037/0022-3514.74.5.1164>>
- Giblin, Matthew J., and George W. Burruss, 'Developing a Measurement Model of Institutional Processes in Policing', *Policing: An International Journal of Police Strategies & Management*, 32.2 (2009), 351–76 <<https://doi.org/10.1108/13639510910958226>>
- Gómez-Ramírez, Isabel, Alejandro Valencia-Arias, and Laura Duque, 'Approach to M-Learning Acceptance among University Students: An Integrated Model of TPB and TAM', *International Review of Research in Open and Distance Learning*, 20.3 (2019), 141–64 <<https://doi.org/10.19173/irrodl.v20i4.4061>>
- Granovetter, Mark, 'Economic Action and Social Structure: The Problem of Embeddedness', *American Journal of Sociology*, 91.3 (1985), 481–510
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi Dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonesia, 2006.

- Haegemans, Tom, Monique Snoeck, and Wilfried Lemahieu, 'Entering Data Correctly: An Empirical Evaluation of the Theory of Planned Behaviour in the Context of Manual Data Acquisition', *Reliability Engineering and System Safety*, 178 (2018), 12–30 <<https://doi.org/10.1016/j.res.2018.05.009>>
- Hagger, Martin S., 'Retired or Not, The Theory of Planned Behaviour Will Always Be With Us', *Health Psychology Review*, 9.2 (2015), 125–30 <<https://doi.org/10.1080/17437199.2015.1034470>>
- Hair JR, Joseph F., William C. Black, Barry J. Jabin, and Rolph E. Anderson, 'Multivariate Data Analysis', Seventh. New Jersey: Pearson Education, 2010.
- Haji-Othman, Yusuf, Wan Nazjmi Mohamed Fisol, and Mohd Sholeh Sheh Yusuff, 'The Moderating Effect of Islamic Religiosity on Compliance Behavior of Income Zakat in Kedah , Malaysia', *International Juornal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 8.2 (2018), 281–86 <<https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v8-i2/4382>>
- Halim, Abdul, *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Hanafi, Syafiq M., 'Islamic Ethical Investment as Mechanism to Mitigate Agency Conflict: An Empirical Study in Indonesian Stock Exchange', *Al-Jami'ah*, 51.1 (2014), 189–216 <<https://doi.org/10.14421/ajis.2013.511.189-216>>
- Harcourt, Mark, Helen Lam, and Sondra Harcourt, 'Discriminatory Practices in Hiring: Institutional and Rational Economic Perspectives', *International Journal of Human Resource Management*, 16.11 (2005), 2113–32 <<https://doi.org/10.1080/09585190500315125>>
- Haryono, Siswoyo, 'Metode SEM Untuk Penelitian Manajemen Dengan AMOS LISREL PLS', in *Luxima Metro Media*. Bekasi: PT. Intermedia Personalia Utama, 2016, p. 450

- Hasbullah, Norazlan, Jumaat Mahajar, and Mad Ithnin Salleh, 'A Conceptual Framework of Extending the Theory of Planned Behavior: The Role of Service Quality and Trust in the Consumer Cooperatives', *International Journal of Business and Social Science*, 5.12 (2014), 142–48
<https://ijbssnet.com/journals/vol_5_no_12_november_2014/17.pdf%0D>
- Hayat, Usman, and Adeel Malik, 'Islamic Finance: Ethics, Concepts, Practice'. The CFA Institute Research Foundation, 2015.
- Heese, Karen, 'The Development of Socially Responsible Investment in South Africa: Experience and Evolution of SRI in Global Markets', *Development Southern Africa*, 22.5 (2005), 729–39
<<https://doi.org/10.1080/03768350500364158>>
- Heirman, Wannes, Michel Walrave, Anne Vermeulen, Koen Ponnet, Heidi Vandebosch, and Kris Hardies, 'Applying the Theory of Planned Behavior to Adolescents' Acceptance of Online Friendship Requests Sent by Strangers', *Telematics and Informatics*, 33.4 (2016), 1119–29
<<https://doi.org/10.1016/j.tele.2016.01.002>>
- Hess, Dan W, 'The Impact of Religiosity on Personal Financial Decisions', *Journal of Religion and Society*, 2 (2012), 1–13
- Hill, Richard J., Martin Fishbein, and Icek Ajzen, 'Belief, Attitude, Intention and Behavior: An Introduction to Theory and Research.', *Contemporary Sociology*, 6.2 (1977), 244
<<https://doi.org/10.2307/2065853>>
- Hoffman, Andrew J., 'Institutional Evolution and Change: Environmentalism and the U.S. Chemical Industry', *Academy of Management Journal*, 42.4 (1999), 351–71
<<https://doi.org/10.2307/257008>>
- Hofmann, Eva, Katja Meier-Pesti, and Erich Kirchler, 'The Decision Process for Ethical Investment', *Journal of Financial Services Marketing*, 12.1 (2007), 4–16
<<https://doi.org/10.1057/palgrave.fsm.4760057>>

- Hu, Qing, 'The Institutionalization of IT Budgeting: Empirical Evidence from the Financial Sector', 19.1 (2006)
- Huber, Stefan, and Odilo W Huber, 'The Centrality of Religiosity Scale (CRS)', *Religions*, 3 (2012), 710–24
<<https://doi.org/10.3390/rel3030710>>
- Hughes, Everett C, 'The Ecological Aspect of Institutions', *American Sociological Review*, 1.2 (1936), 180–89
- Ibrahim, Mohd Azizi, Wan Najmi Mohamed Fisol, and Yusuf Haji Othman, 'Customer Intention on Islamic Home Financing Products: An Application of Theory of Planned Behavior (TPB)', 8.2 (2017), 77–86
<<https://doi.org/10.5901/mjss.2017.v8n2p77>>
- Ibrahim, Yusnidah, and Imran Arshad, 'Examining the Impact of Product Involvement, Subjective Norm and Perceived Behavioral Control on Investment Intentions of Individual Investors in Pakistan', *Investment Management and Financial Innovations*, 14.4 (2017), 181–93
<[https://doi.org/10.21511/imfi.14\(4\).2017.15](https://doi.org/10.21511/imfi.14(4).2017.15)>
- Iliya Nyahas, Samson, John C. Munene, Laura Orobias, and Twaha Kigongo Kaawaase, 'Isomorphic Influences and Voluntary Disclosure: The Mediating Role of Organizational Culture', *Cogent Business and Management*, 4.1 (2017), 1–18
<<https://doi.org/10.1080/23311975.2017.1351144>>
- Imad, Oussedik Mohamed, 'Why Do We Invest Islamically? A Literature Review on Islamic Investment Decision', *Journal of Humanities, Language, Culture and Business (HLCB)*, 1.6 (2017), 1–16
- Irkhami, Nafis, *Islamic Ethical Investment Membincang Aspek Hukum Dan Ekonomi Syariah*. Salatiga: LP2M-Press IAIN Salatiga, 2016.
- Jaballah, Jamil, Jonathan Peillex, and Laurent Weill, 'Is Being Sharia Compliant Worth It?', *Economic Modelling*, 72 (2018), 353–62
<<https://doi.org/10.1016/j.econmod.2018.02.011>>

- Jacobs, Maarten H., Jerry J. Vaske, Sara Dubois, and Piera Fehres, 'More than Fear: Role of Emotions in Acceptability of Lethal Control of Wolves', *European Journal of Wildlife Research*, 60.4 (2014), 589–98 <<https://doi.org/10.1007/s10344-014-0823-2>>
- Jafarkarimi, Hosein, Robab Saadatdoost, Alex Tze Hiang Sim, and Jee Mei Hee, 'Behavioral Intention in Social Networking Sites Ethical Dilemmas: An Extended Model Based on Theory of Planned Behavior', *Computers in Human Behavior*, 62 (2016), 545–61 <<https://doi.org/10.1016/j.chb.2016.04.024>>
- Jain, Sourabh, Shaleen Singhal, Nikunj Kumar Jain, and Kalyan Bhaskar, 'Construction and Demolition Waste Recycling: Investigating the Role of Theory of Planned Behavior, Institutional Pressures and Environmental Consciousness', *Journal of Cleaner Production*, 263 (2020), 1–11 <<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.121405>>
- Jalaluddin, *Psikologi Islami*. Jakarta: Rajagrafindo Persada, 2010.
- Jan, Pi Tzong, Hsi Peng Lu, and Tzu Chuan Chou, 'The Adoption of E-Learning: An Institutional Theory Perspective', *Turkish Online Journal of Educational Technology*, 11.3 (2012), 326–43
- Jardali, Hussein Al, Firas Abdallah, and Kamel Barbar, 'Measuring Intentions among Employees toward the Use of a Balanced Scorecard and Information System: A Conceptual Approach Using the Theory of Planned Behavior and the Technology Acceptance Model', *Procedia Economics and Finance*, 26.15 (2015), 1146–51 <[https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00944-2](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00944-2)>
- Jens Beckert, 'Institutional Isomorphism Revisited: Convergence and Divergence in Institutional Change', *Sociological Theory*, 28.2 (2010), 150–66 <<http://www.jstor.org/stable/pdf/25746221.pdf>>
- Jogiyanto, and Willy Abdilla, *Konsep Dan Aplikasi PLS (Partial Least Square) Untuk Penelitian Empiris*. Yogyakarta: BPFE, 2009.

- Kamariah, Nik, Nik Mat, and Sentosa Ilham, 'The Integration of Theory of Planned Behavior (TPB) and Technology Acceptance Model in Internet Purchasing: A Structural Equation Modeling (SEM) Approach', *Proceedings of Applied International Business Conference*, January, 2008
- Kan, Matthew P H, and Leandre R Fabrigar, 'Theory of Planned Behavior', *Encyclopedia of Personality and Individual Differences*, 2017, 1–8 <<https://doi.org/10.1007/978-3-319-28099-8>>
- Kauppi, Katri, 'Extending the Use of Institutional Theory in Operations and Supply Chain Management Research', *International Journal of Operations and Production Management*, 33.10 (2013), 1318–45 <<https://doi.org/10.1108/IJOPM-10-2011-0364>>
- Kaur, Inderjit, and K. P. Kaushik, 'Determinants of Investment Behaviour of Investors towards Mutual Funds', *Journal of Indian Business Research*, 8.1 (2016), 19–42 <<https://doi.org/10.1108/JIBR-04-2015-0051>>
- Kuangan, Otoritas Jasa, 'Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Di Indonesia Tahun 2017', c, 2–6
- , 'SIARAN PERS SURVEI OJK 2019: INDEKS LITERASI DAN INKLUSI KEUANGAN MENINGKAT', *SP 58/DHMS/OJK/XI/2019*, November, 2019, 29600000
- Kezar, Adrianna, and Samantha Bernstein-sierra, 'Examining Processes of Normative Isomorphism and Influence in Scaled Change Among Higher Education Intermediary Organizations', *Sage Journal*, 5.4 (2019), 1–16 <<https://doi.org/10.1177/2332858419884905>>
- Khatkhatay, M., and Shariq Nisar, 'Shari'ah Compliant Equity Investments: An Assessment of Current Screening Norms', *Islamic Economic Studies*, 15–1 (2007), 48–76
- Khraim, Hamza, 'Measuring Religiosity in Consumer Research from Islamic Perspective', 2.2 (2010), 166–79

- Kim, Youngseek, 'A Comparative Study of Biological Scientists' Data Sharing Between Genome Sequence Data and Lab Experiment Data', in *Information in Contemporary Society 14 Th International Conference, IConference 2019, Washington DC, USA March 31-April 31, 2019*, 2019, 11420 LNCS, 3–14 <https://doi.org/10.1007/978-3-030-15742-5_53>
- Kline, Rex B, *Principles and Practice of Structural Equation Modeling, Thought*, Third Edit (New York: The Guilford Press, 2011) <<https://doi.org/10.5840/thought194520147>>
- Knabe, Ann, 'Applying Ajzen's Theory of Planned Behavior to a Study of Online Course Adoption in Public Relations Education', *Dissertations*, 2012 <[internal-pdf://205.223.31.130/Knabe-2009-Applying Ajzen's Theory of Planned .pdf%5Cnhttp://epublications.marquette.edu/dissertations_mu/186](https://internal-pdf://205.223.31.130/Knabe-2009-Applying-Ajzen's-Theory-of-Planned-pdf%5Cnhttp://epublications.marquette.edu/dissertations_mu/186)>
- Krell, Katharina, Sabine Matook, and Fiona Rohde, 'The Impact of Legitimacy-Based Motives on IS Adoption Success: An Institutional Theory Perspective', *Information and Management*, 53.6 (2016), 683–97 <<https://doi.org/10.1016/j.im.2016.02.006>>
- Latan, Hengky, and Nur Ainna Ramli, 'The Results of Partial Least Squares-Structural Equation Modelling Analyses (PLS-SEM) The Results of Partial Least Squares-Structural Equation Modelling Analyses (PLS-SEM)', *SSRN 2364191*, 2013, 1–35
- Lee, Chia Kuang, Tak Wing Yiu, and Sai On Cheung, 'A Macro-Micro Framework of ADR Use in the Malaysian Construction Industry', in *Proceedings of the 21st International Symposium on Advancement of Construction Management and Real Estate, 2016*, 2017, pp. 97–106 <https://doi.org/10.1007/978-981-10-6190-5_10>
- Lee, Loretta T., Pamela G. Bowen, Michael K. Mosley, and Carla C. Turner, 'Theory of Planned Behavior: Social Support and Diabetes Self-Management', *Journal for Nurse Practitioners*, 13.4 (2017), 265–70 <<https://doi.org/10.1016/j.nurpra.2016.07.013>>

- León, Anja Köbrich, and Christian Pfeifer, 'Religious Activity, Risk-Taking Preferences and Financial Behaviour: Empirical Evidence from German Survey Data', *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 69 (2017), 99–107 <<https://doi.org/10.1016/j.socec.2017.05.005>>
- Lewis, Alan, and Craig Mackenzie, 'Morals, Money, Ethical Investing and Economic Psychology', *Human Relations*, 53.2 (2000), 179–91 <<https://doi.org/10.1177/a010699>>
- Lewis, Alan, Paul Webley, Adrian Winnett, and Craig Mackenzie, 'Morals and Markets: Some Theoretical and Policy Implications of Ethical Investing', *Choice and Public Policy*, 1998, 164–82 <https://doi.org/10.1007/978-1-349-26302-8_9>
- Lu, Jane W., 'Intra-and Inter-Organizational Imitative Behavior: Institutional Influences on Japanese Firms' Entry Mode Choice', *Journal of International Business Studies*, 33.1 (2002), 19–37 <<https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8491003>>
- Ma, Anne Bergan, and Jasmin Tahmeseb Mcconatha, 'Religiosity and Life Satisfaction', *Activities, Adaptation & Aging*, 24.3 (2008), 23–41 <<https://doi.org/10.1300/J016v24n03>>
- Madi, Ahmed KM, Rosylin Yusof, and Mohd, 'The Conceptual Perspective of the Subjective Norms Determinant of the Investors Decision-Making Behavior', *Research Journal of Finance and AccountingOnline*, 9.10 (2018), 2222–2847
- Mahastanti, Linda Ariany, and Edy Hariady, 'Determining the Factors Which Affect the Stock Investment Decisions of Potential Female Investors in Indonesia', *International Journal of Process Management and Benchmarking*, 4.2 (2014), 186 <<https://doi.org/10.1504/ijpmb.2014.060407>>
- Malle, Bertram, *How the Mind Explains Behavior: Folk Explanations, Meaning, and Social Interaction*. London, England: MIT Press, 2004. <<https://doi.org/10.5860/choice.42-6170>>

- Manafe, Mesri Welheimina Nisriani, 'Pengaruh Konflik Keharusan Akuntabilitas Terhadap Kinerja Kerja Ngo Di Indonesia', *Wahana*, 16.2 (2013), 1844–70
- Manfredo, Michael J., and Ashley A. Dayer, 'Concepts for Exploring the Social Aspects of Human–Wildlife Conflict in a Global Context', *Human Dimensions of Wildlife*, 9.4 (2004), 1–20
<<https://doi.org/10.1080/10871200490505765>>
- Mansour, Walid, and Mouna Jlassi, 'The Effect of Religion on Financial and Investing Decisions', *John Wiley & Sons, Inc.*, 2011, 2014, 135–51
- Margono, *Metode Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Rineka Cipta, 2004.
- Mate, Mawira Fredrick, and Veronica Kaluyu, 'Ifluence of Institutional Pressure on Stategy Implementation Success in Public Hospitals in Kenya: A Case of Ishiara Level IV Hospital', *International Journal of Economics, Commerce and Management*, VI.5 (2018), 482–507
- McAndrew, Siobhan, and David Voas, 'Measuring Religiosity Using Surveys', *Survey Question Bank: Topic Overview*, 4.February (2011), 1–15
- McCleery, Robert A., 'Improving Attitudinal Frameworks to Predict Behaviors in Human-Wildlife Conflicts', *Society and Natural Resources*, 22.4 (2009), 353–68
<<https://doi.org/10.1080/08941920802064414>>
- McDaniel, Stephen W., and John J. Burnett, 'Consumer Religiosity and Retail Store Evaluative Criteria', *Journal of the Academy of Marketing Science*, 18.2 (1990), 101–12
<<https://doi.org/10.1007/BF02726426>>
- McDermott, M. S., M. Oliver, T. Simnadis, E. J. Beck, T. Coltman, D. Iverson, and others, 'The Theory of Planned Behaviour and Dietary Patterns: A Systematic Review and Meta-Analysis', *Preventive Medicine*, 81 (2015), 150–56
<<https://doi.org/10.1016/j.ypmed.2015.08.020>>

- Meyer, John W., 'Reflections on Institutional Theories of Organizations', in *The SAGE Handbook of Organizational Institutionalism* (London: SAGE Publications, 2008), pp. 790–812 <<https://doi.org/10.4135/9781446280669.n33>>
- Meyer, John W., and Brian Rowan, 'Institutionalized Organizations: Formal Structure as Myth and Ceremony', *American Journal of Sociology*, 83.2 (1977), 340–63 <<https://doi.org/10.1086/226550>>
- Michelson, Grant, Nick Wailes, Sandra Van Der Laan, and Geoff Frost, 'Ethical Investment Processes and Outcomes', *Journal of Business Ethics*, 52.1 (2004), 1–10 <<https://doi.org/10.1023/B:BUSI.0000033103.12560.be>>
- Miglietta, Federica, and Gianfranco Forte, 'A Comparison of Socially Responsible and Islamic Equity Investments', *Journal of Money, Investment and Banking*, 21 (2011), 116–32 <<https://doi.org/10.2139/ssrn.1819002>>
- Miller, Zachary D., 'The Enduring Use of the Theory of Planned Behavior', *Human Dimensions of Wildlife*, 22.6 (2017), 583–90 <<https://doi.org/10.1080/10871209.2017.1347967>>
- Mizruchi, Mark S., and Lisa C. Fein, 'The Social Construction of Organizational Knowledge: A Study of the Uses of Coercive, Mimetic, and Normative Isomorphism', *Administrative Science Quarterly*, 44.4 (1999), 653–83 <<https://doi.org/10.2307/2667051>>
- Mizruchi, Mark S., and Lisa C. Fein, 'The Social Construction of Organizational Knowledge: A Study of the Uses of Coercive, Mimetic, and Normative Isomorphism', *Administrative Science Quarterly*, 44.4 (1999), 653–83
- Mohamed Syazwan Ab Talib, Siti Salwa Md. Sawari, Abu Bakar Abdul Hamid, and Chin Thoo Ai, 'Emerging Halal Food Market: An Institutional Theory of Halal Certificate Implementation', *Management Research Review*, 39.9 (2016), 1–13 <<http://sci-hub.tw/10.1108/mrr-06-2015-0147>>

- Mokhlis, Safiek, 'Relevancy and Measurement of Religiosity in Consumer Behavior Research', *International Business Research*, 2.3 (2009), 75–84
- El Mosalamy, Dalia, and Madiha Metawie, 'Predictors of Investors' Participation in the Egyptian Stock Market: Application of Theory of Planned Behavior', *Journal of Business and Management Sciences*, 6.3 (2018), 118–25 <<https://doi.org/10.12691/jbms-6-3-9>>
- Moueed, Abdul, and Basharat Raza, 'Role of Psychological and Social Factors on Investment Decision of Individual Investors in Islamabad Stock Market', *Sci.Int.(Lahore)*, 27.5 (2015), 4697–4706
- 'Mudah Dan Halalnya Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah' <<https://www.idxchannel.com/yuknabungsaah/mudah-dan-halalnya-berinvestasi-di-pasar-modal-syariah>,>
- Muhammad Syukri, Salleh, 'Rethinking Wealth Management: An Islamic Preliminary View School of Social Sciences', *International Journal of Business and Social Science*, 3.13 (2012), 232–36
- Muhammed, Auwalu, Lee Khuan, Sazlina Shariff-Ghazali, Salmiah Md Said, and Mairo Hassan, 'Predictors of Midwives' Intention to Provide Planned Home Birth Services to Low-Risk Women: A Theory of Planned Behaviour Approach', *Midwifery*, 73 (2019), 62–68 <<https://doi.org/10.1016/j.midw.2019.03.004>>
- Mursid, Mansur Chadi, and Rr. Kathrin Irviana, 'Analisis Segmen Pasar Dan Perilaku Nasabah Bank Syariah: Kajian Hukum Islam Terhadap Produk Hsbc Amanah Indonesia', *Al-Iqtishad: Journal of Islamic Economics*, 4.2 (2016) <<https://doi.org/10.15408/aiq.v4i2.2532>>
- Musse, Osman Sayid Hassan, Abdelghani Echchabi, and Hasanuddeen Abdul Aziz, 'Islamic and Conventional Behavioral Finance: A Critical Review of Literature', *JKAU: Islamic Econ*, 28.2 (2015), 237–51 <<https://doi.org/10.4197/Islec>>

- Muthia Pramesti, 'Perbandingan Investasi Dan Optimalisasi Portofolio Pada Instrumen Syari'ah Periode Januari 2003- Mei 2005'. Universitas Indonesia, 2005.
- Nienhaus, Volker, 'Islamic Finance Ethics and Shari'ah Law in the Aftermath of the Crisis: Concept and Practice of Shari'ah Compliant Finance', *Ethical Perspectives*, 18.4 (2011), 591–623 <<https://doi.org/10.2143/EP.18.4.2141849>>
- Norman, Paul, and Mark Conner, 'The Theory of Planned Behaviour and Binge Drinking: Assessing the Moderating Role of Past Behaviour within the Theory of Planned Behaviour', *British Journal of Health Psychology*, 11.1 (2006), 55–70 <<https://doi.org/10.1348/135910705X43741>>
- North, Douglass C., 'An Introduction to Institutions and Institutional Change', in *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. Cambridge: Cambridge University Press, 1990, pp. 3–10 <<https://doi.org/10.1017/cbo9780511808678.003>>
- Nugroho, Anton Priyo, 'Pengaruh Religiusitas Dan Efikasi Diri Terhadap Perilaku Menabung Di Perbankan Syariah'. UIN Sunan Kalijaga, 2015.
- Nugroho, Anton Priyo, Anas Hidayat, Hadri Kusuma, Anton Priyo Nugroho, Anas Hidayat, and International License, 'The Influence of Religiosity and Self-Efficacy on the Saving Behavior of the Slamic Banks', *Banks and Bank System*, 12.3 (2017), 35–47
- Obaidullah, Mohammed, 'Ethics and Efficiency in Islamic Stock Markets', *International Journal of Islamic Financial Services*, 3.2 (2001), 1–10
- Octarina, Evie, Hartoyo Hartoyo, and Irfan Syauqi Beik, 'Customer Purchase Intention on Sharia Mutual Fund Products: A TPB Approach', *Journal of Consumer Sciences*, 4.1 (2019), 37 <<https://doi.org/10.29244/jcs.4.1.37-47>>

- Osman, Ismah, Masturah Ma'in, and Ruhaini Muda, 'Determinants of Behavioural Intention Towards Green Investments: The Perspectives of Muslims', *International Journal of Islamic Business*, 4.1 (2019), 16–38
- Othman, Rosly, Zainal Ariffin Ahmad, and Suhaiza Zailani, 'The Effect of Institutional Pressure in The Malaysian Food Industry', *International Business Management*, 3.4 (2009), 80–84
- Otoritas Jasa Keuangan, *Salinan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No: 15/POJK.4/2015 Tentang Penerapan Prinsip Syariah Di Pasar Modal*, 2015
- Paranque, Bernard, and Elias Erragragui, 'Islamic Investment Versus Socially Responsible Investment: Lessons from Comparison', *Critical Studies on Corporate Responsibility, Governance and Sustainability*, 10 (2016), 355–83
<<https://doi.org/10.1108/S2043-905920160000010034>>
- Pascual-Ezama, David, Bárbara Scandroglio, and Beatriz Gil Gomez de Lian, 'Can We Predict Individual Investors' Behavior in Stock Markets? A Psychological Approach', *Universitas Psychologica*, 13.1 (2014), 25–36
<<https://doi.org/10.11144/Javeriana.UPSY13-1.cwpi>>
- Phan, Khoa Cuong, and Jian Zhou, 'Factors Influencing Individual Investor Behavior: An Empirical Study of the Vietnamese Stock Market', *Journal of Management*, 3.2 (2014), 77–94
<<https://doi.org/10.11634/216796061403527>>
- Popescu, Gabriela, 'Human Behavior, from Psychology to a Transdisciplinary Insight', *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 128 (2014), 442–46
<<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.03.185>>
- Powell, Walter W., and Paul J DiMaggio, 'The New Institutionalism in Organization Analysis', 2016, XLVI, 734–35

Praba, R suryam, and K Malarmathi, 'Decision Making Behaviour Study on Factors Encouraging Individual Investor for Investment', 4.March (2014), 14–17
<<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/17506200710779521>>

'Produk Syariah' <<https://www.idx.co.id/idx-syariah/produk-syariah/>>

Putri, Melisa, 'Ini Investasi Yang Pas Untuk Millenial', *Republika.Co.Id*, 2019
<<https://republika.co.id/berita/pgsqmp370/ini-investasi-yang-pas-untuk-milenial>>

Raab, Carola, Seyhmus Baloglu, and Yang Su Chen, 'Restaurant Managers' Adoption of Sustainable Practices: An Application of Institutional Theory and Theory of Planned Behavior', *Journal of Foodservice Business Research*, 21.2 (2017), 154–71
<<https://doi.org/10.1080/15378020.2017.1364591>>

Ramasubbian, Hemavhaty, Kirupa Priyadarsini, and M Vasuki, 'Investment Decisions in Real Estate: A Theory of Planned Behavior (TPB) Based Approach', *International Journal of Pure and Applied Mathematics*, 119.17 (2018), 2377–81

Rana, Nripendra P., Emma Slade, Sebastian Kitching, and Yogesh K. Dwivedi, 'The IT Way of Loafing in Class: Extending the Theory of Planned Behavior (TPB) to Understand Students' Cyberslacking Intentions', *Computers in Human Behavior*, 101 (2019), 114–23 <<https://doi.org/10.1016/j.chb.2019.07.022>>

Rapaport, Penny, and Sheina Orbell, 'Augmenting the Theory of Planned Behaviour: Motivation to Provide Practical Assistance and Emotional Support to Parents', *Psychology and Health*, 15.3 (2000), 309–24 <<https://doi.org/10.1080/088704400008401995>>

- Rezaei, Rohollah, Leila Safa, Christos A. Damalas, and Mohammad Mahdi Ganjkanloo, 'Drivers of Farmers' Intention to Use Integrated Pest Management: Integrating Theory of Planned Behavior and Norm Activation Model', *Journal of Environmental Management*, 236.January (2019), 328–39 <<https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2019.01.097>>
- Rhodes, Ryan E., Kerry S. Courneya, and Lee W. Jones, 'Personality - The Theory of Planned Behavior, and Exercise: A Unique Role for Extroversion's Activity Facet', *Journal of Applied Social Psychology*, 32.8 (2002), 1721–36 <<https://doi.org/10.1111/j.1559-1816.2002.tb02772.x>>
- Richards, Jay A., and Martin P. Johnson, 'A Case for Theoretical Integration: Combining Constructs from the Theory of Planned Behavior and the Extended Parallel Process Model to Predict Exercise Intentions', *SAGE Open*, 4.2 (2014) <<https://doi.org/10.1177/2158244014534830>>
- Rivai, Veitzal, *Bank and Financial Institution*. Jakarta: Raja Grafindo, 2007.
- Rivis, Amanda, and Paschal Sheeran, 'Descriptive Norms as an Additional Predictor in the Theory of Planned Behaviour: A Meta-Analysis', *Current Psychology*, 22.3 (2003), 218–33 <<https://doi.org/10.1007/s12144-003-1018-2>>
- Rotter, Julian B, 'Some Problems and Misconceptions Related to the Construct of Internal Versus Eksternal Control of Reinforcement', *Journal of Consulting and Clinical Psychology*, 43.1 (1975), 56–67
- Roy, Claude, and Francine Seguin, 'The Institutionalization of Efficiency-Oriented for Public Improvement', *Public Productivity & Management Review*, 23.4 (2000), 449–68
- Sakib, Nurul Huda, 'Institutional Isomorphism', *Global Encyclopedia of Public Administration, Public Policy, and Governance*, 1977, 2020, 1–7 <https://doi.org/10.1007/978-3-319-31816-5_3932-1>

- Salleh, Muhammad Syukri, 'Religiosity in Development: A Theoretical Construct of an Islamic-Based Development', *International Journal of Humanities and Social Science*, 2.14 (2012), 266–74
- Santoso, Singgih, *Statistik Multivariat Edisi Revisi*. Jakarta: PT Alex Media Komputindo, 2014.
- Scott, R. W., 'Institutional Theory: Contributing to a Theoretical Research Program', *Great Minds in Management: The Process of Theory Development*, January 2005, 2004, 600
- Scott, W. Richard, *Institutions and Organizations Ideas, Interests, and Identities*, Fourth Edi. USA: Stanford University, 2004.
- Scott, W. Richard, 'Approaching Adulthood: The Maturing of Institutional Theory Author', *Theory and Society*, 37.5 (2008), 427–42
- , 'Institutional Theory: Contributing to a Theoretical Research Program', in *Great Minds in Management: The Process of Theory Development*. Oxford UK: Oxford University Press, 2004.
- Sekaran, Uma, and Roger Bougie, *Reserach Methods for Business: A Skill Building Aprpoch*, 7th edn. West Sussex: John Wiley & Son, 2016.
- Septyanto, Dihin, Yuswar Z Basri, and Tatik Mariyanti, 'Determination of Muslim Investor Behavior in Investing in Indonesian Capital Markets through Investor Intention', *American Research Journal of Business and Management*, 4.1 (2017), 1–17
- Septyanto, Dihin, Sudarwan, and Ignatius Joko Dewanto, 'Model Behavior of Sharia Investment Decision on Muslim Investor in Indonesia Stock Exchange (IDX)', *International Journal of Economic Research*, 2017, 353–63
- Septyato, Dihin, and Ignatius Joko Dewanto, 'Model Perilaku Syariah Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Muslim

Di Bursa Efek Indonesia', *Prosiding Seminar Nasional*, 2016, 425–37 <www.jp.feb.unsoed.ac.id/index.php/sca-1/article/viewFile/306/311>

Sethi, Sheena, and Martin E P Seligman, 'Optimism and Fundamentalism', *Psychological Science*, 4.4 (2014), 256–59

Sherer, Susan A., Chad D. Meyerhoefer, and Lizhong Peng, 'Applying Institutional Theory to the Adoption of Electronic Health Records in the U.S.', *Information and Management*, 53.5 (2016), 570–80 <<https://doi.org/10.1016/j.im.2016.01.002>>

Shi, Weihua, Narcissus Shambare, and Jian Wang, 'The Adoption of Internet Banking: An Institutional Theory Perspective', *Journal of Financial Services Marketing*, 12.4 (2008), 272–86 <<https://doi.org/10.1057/palgrave.fsm.4760081>>

Shin, Yeon Ho, Jinyoung Im, Seung Eun Jung, and Kimberly Severt, 'The Theory of Planned Behavior and the Norm Activation Model Approach to Consumer Behavior Regarding Organic Menus', *International Journal of Hospitality Management*, 69.October 2017 (2018), 21–29 <<https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2017.10.011>>

Singh, Devinder Pal, 'Integration of TAM, TPB, and Self-Image to Study Online Purchase Intentions in an Emerging Economy', *International Journal of Online Marketing*, 5.1 (2015), 20–37 <<https://doi.org/10.4018/ijom.2015010102>>

Singh, Manvendra Pratap, Arpita Chakraborty, and Mousumi Roy, 'Developing an Extended Theory of Planned Behavior Model to Explore Circular Economy Readiness in Manufacturing MSMEs, India', *Resources, Conservation and Recycling*, 135.June (2018), 313–22 <<https://doi.org/10.1016/j.resconrec.2017.07.015>>

Sivaramakrishnan, Sreeram, Mala Srivastava, and Anupam Rastogi, 'Attitudinal Factors, Financial Literacy, and Stock Market Participation', *International Journal of Bank Marketing*, 35.5 (2017), 818–41 <<https://doi.org/10.1108/IJBM-01-2016-0012>>

Skinner, B F, *Science and Human Behavior*. The B. F Skinner Foundation, 2014. <<http://bfskinner.org/store/>>

Sniehotta, Falko, 'An Experimental Test of the Theory of Planned Behavior', *Applied Psychology: Health and Well-Being*, 1.2 (2009), 257–70 <<https://doi.org/10.1111/j.1758-0854.2009.01013.x>>

Sniehotta, Falko F., Paul Gellert, Miles D. Witham, Peter T. Donnan, Iain K. Crombie, and Marion E.T. McMurdo, 'Psychological Theory in an Interdisciplinary Context: Psychological, Demographic, Health-Related, Social, and Environmental Correlates of Physical Activity in a Representative Cohort of Community-Dwelling Older Adults', *International Journal of Behavioral Nutrition and Physical Activity*, 10.1 (2013), 1–11 <<https://doi.org/10.1186/1479-5868-10-106>>

Sniehotta, Falko F., Justin Presseau, and Vera Araújo-Soares, 'Time to Retire the Theory of Planned Behaviour', *Health Psychology Review*, 8.1 (2014), 1–7 <<https://doi.org/10.1080/17437199.2013.869710>>

Soemitra, Andri, *Masa Depan Pasar Modal Syariah Di Indonesia*. Jakarta: Prenada Media, 2014.

Sondari, Mery Citra, and Rahmat Sudarsono, 'Using Theory of Planned Behavior in Predicting Intention to Invest: Case of Indonesia', *International Academic Research Journal of Business and Technology*, 1.2 (2015), 137–41 <http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/45973157/IBTC2015-p137-141.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAJ56TQJRTWSMTNPEA&Expires=1473238789&Signature=L0nYcRcmKt39IuoYbkq2d5KpZRA%3D&response-content-disposition=inline%3Bfilename%3DUsing_Theory_of_Planned_Behavio>

Sood, James, 'Religiosity and Nationality An Exploratory Study of Their Effect on Consumer Behavior in Japan and the United States', *Journal of Business Research*, 34.1–9 (1995)

Sparkes, Russell, 'Ethical Investment: Whose Ethics, Which Investment?', *Business Ethics: A European Review*, 10.3 (2001), 194–205 <<https://doi.org/10.1111/1467-8608.00233>>

———, *Socially Responsible Investment: A Global Revolution*. New York: John Wiley, 2002.

Sparkes, Russell, Christopher J Cowton, Russell Sparkes, and Christopher J Cowton, 'The Maturing of Socially Responsible Investment: A Review of the Developing Link with Corporate Social Responsibility,' *Journal of Business Ethics*, 52.1 (2004), 45–57

Study, S R I, 'Eurosif 2018', *European SRI Study 2018*, 2018 <<https://doi.org/10.1080/14634980802171106>>

Subekhi, Rifki Fajar, and Ririn Tri Ratnasari, 'Religiousity and Theory of Planned Behaviour Towards Intention to Give Infaq', *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3.2 (2017), 158–67

Sudjaja, & Barlian, Inge, *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Litera Lintas Media, 2002.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: PT Alfabet, 2016.

———, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2010.

Syariah, Direktorat Pasar Modal, 'Statistik Saham Syariah November 2018', 2016, 1–2 <<http://keuangansyariah.mysharing.co/apa-itu-indeks-saham-syariahindonesia>>

Syukriah, Ali, Zani Rosliza Md, and Kasim Kartini, 'Factors Influencing Investors' Behavior in Islamic Unit Trust: An Application of Theory of Planned Behavior', *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance*, 10.2 (2014), 2014

- Tahir, Imran, and Mark Brimble, 'Islamic Investment Behaviour', *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 4.2 (2011), 116–30
<<https://doi.org/10.1108/17538391111144515>>
- Tandelilin, Eduardus, *Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: Kanisius, 2010.
- Tarigan, Riswan Efendi, 'Peranan Sistem Informasi Dengan Online Trading Terhadap Pertumbuhan Pasar Modal Di Indonesia', *ComTech*, 4.2 (2013), 803–11
- Taylor Shirley, and Todd Peter A., 'Understanding Information Technology Usage: A Test of Competing Models', *Information Systems Research*, 1995, 144–76
<<http://home.business.utah.edu/actme/7410/TaylorTodd.pdf>>
- Teo, H.H, K.K We, and I Benbasat, 'Predicting Intention to Adopt Interorganizational Linkages: An Institutional Perspective', *MIS Quarterly*, 27.1 (2003), 19–49
- Terry, D.J., and J.E O'Leary, 'The Theory of Planned Behaviour: The Effects of Perceived Behavioural Control and Self-Differences Personality and Social Efficacy', *British Journal of Social*, 12.10 (1995), 1031–47
- Thornton, Patricia H., 'Isomorphism', in *The Palgrave Encyclopedia of Strategic Management*. USA: Palgrave Macmillan Publishers, 2012, pp. 29–36 <<https://doi.org/10.4018/978-1-4666-2661-4.ch003>>
- Umar, Husein, *Metode Riset Konsumen Jasa*. Jakarta: Ghalia Indonesia, 2004.
- Usman, Hardius, 'Hubungan Religiusitas Dan Pemilihan Bank Islam Dengan Memperhitungkan Peran Norma Religius, Trust, Importance of Bank Attributes'. Jakarta: Universitas Indonesia, 2015.
- Veblen, Thorstein, 'The Limitations of Marginal Utility', *Journal of Political Eco*, 17.9 (1909), 620–36

- Verma, Vivek Kumar, and Bibhas Chandra, 'An Application of Theory of Planned Behavior to Predict Young Indian Consumers' Green Hotel Visit Intention', *Journal of Cleaner Production*, 172 (2018), 1152–62 <<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.10.047>>
- Wang, Sophia, and Waiman Cheung, 'E-Business Adoption by Travel Agencies: Prime Candidates for Mobile e-Business', *International Journal of Electronic Commerce*, 8.3 (2018), 43–63 <<https://doi.org/10.1080/10864415.2004.11044298>>
- Warsame, Mohammed Hersi, and Edward Mugambi Ireri, 'Does the Theory of Planned Behaviour (TPB) Matter in Sukuk Investment Decisions?', *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 12 (2016), 93–100 <<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2016.10.002>>
- Webley, Paul, Alan Lewis, and Craig Mackenzie, 'Commitment among Ethical Investors: An Experimental Approach', *Journal of Economic Psychology* 22 (2001), 27–42
- Welch, Ivo, Sushil Bikhchandani, and David Hirshleifer, 'A Theory of Fads, Fashion, Custom, and Cultural Change as Informational Cascades', *Journal of Political Economy*, 100.5 (1992), 992–1026
- Whyte, David, 'Ethical Investment: What It Is and How It Works (or Doesn't)', *Corporate Watch*, 2013, 10–14
- Wijaya, Anthonius H. Citra, and Rusdi Akbar, 'The Influence of Information , Organizational Objectives and Targets , and External Pressure Towards the Adoption of Performance Measurement System in Public Sector', *Journal of Indonesian Economy and Business*, 28.1 (2013), 62–83
- Wilkes, Robert E, and John J Burnett, 'On the Meaning and Measurement of Religiosity in Consumer Research', 1980
- Wilson, Rodney, 'Islamic Finance and Ethical Investment', *International Journal of Social Economics*, 24.11 (1997), 1325–42

- Wolff, Katharina, Karin Nordin, Wibecke Brun, Gunilla Berglund, and Gerd Kvale, 'Affective and Cognitive Attitudes, Uncertainty Avoidance and Intention to Obtain Genetic Testing: An Extension of The Theory of Planned Behaviour', *Psychology and Health*, 26.9 (2011), 1143–55
- Yadav, Rambalak, and Govind Swaroop Pathak, 'Young Consumers' Intention towards Buying Green Products in a Developing Nation: Extending the Theory of Planned Behavior', *Journal of Cleaner Production*, 135 (2016), 732–39
- Yamin, Sofyan, and Heri Kurniawan, *Partial Least Square Path Modeling, Aplikasi Dengan Software XLSTAT, SmartPLS, Dan VisulaPLS* (Jakarta: Salemba Infotek, 2011)
- Yesuf, Abdurahman J., and Dalal Aassouli, 'Exploring Synergies and Performance Evaluation between Islamic Funds and Socially Responsible Investment (SRIs) in Light of The Sustainable Development Goals (SDGs)', *Heliyon*, 6.8 (2020), e04562 <<https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2020.e04562>>
- Yildirim, Ramzan, and Bilal Ilhan, 'Shari'ah Screening Methodology-New Shari'ah Compliant Approach', *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance*, 14.1 (2018), 168–90
- Yoon, Cheolho, 'Theory of Planned Behavior and Ethics Theory in Digital Piracy: An Integrated Model', *Journal of Business Ethics*, 100.3 (2011), 405–17
- Zaremohzzabieh, Zeinab, Seyedali Ahrari, Steven Eric Krauss, Asnarulkhadi Bin Abu Samah, Lee Kwan Meng, and Zaifunizam Ariffin, 'Predicting Social Entrepreneurial Intention: A Meta-Analytic Path Analysis Based on the Theory of Planned Behavior', *Journal of Business Research*, 96.November 2018 (2019), 264–76 <<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.11.030>>
- Zucker, L. G., 'Institutional Theories of Organization', *Annual Review of Sociology*, 13 (1987), 443–64 <<https://doi.org/10.1146/annurev.so.13.080187.002303>>

