

**PERAN *HERDING BEHAVIOR*, INFORMASI KEUANGAN, DAN
INFORMASI NON-KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
DENGAN REPUTASI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

SKRIPSI



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

Disusun Oleh:

EKA DIAN OKTAVIANI

NIM : 17108040084

Pembimbing Skripsi :

DWI MARLINA WIJAYANTI, S.Pd., M.Sc

NIP. 19920316 201903 2 018

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

2024

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-782/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

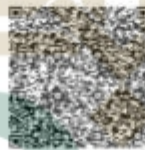
Tugas Akhir dengan judul : PERAN *HERDING BEHAVIOR*, INFORMASI KEUANGAN, DAN INFORMASI NON-KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN REPUTASI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : EKA DIAN OKTAVIANI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040084
Telah diujikan pada : Selasa, 28 Mei 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

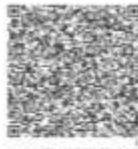
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Tim Ujian

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6636292981



Penguji I

Rosyid Nur Anggara Putra, SPM., M.Sc.
SIGNED

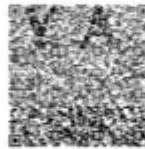
Valid ID: 6627579148



Penguji II

Eighty Ezar Juraeka Putra Hassany, S.E.I., M.E.
SIGNED

Valid ID: 660541700114



Yogyakarta, 28 Mei 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Abdawati, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 663610408676

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Eka Dian Oktavianti
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Eka Dian Oktavianti
NIM : 17108040084
Judul Skripsi : **"Peran *Herding Behavior*, Informasi Keuangan, Dan Informasi Non-Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Dengan Reputasi Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi"**

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas Perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 12 April 2023
Pembimbing,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Dwi Marina Wijayanti, S.Pd., M.Sc
NIP. 19920316 201903 2 018

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Eka Dian Oktavianti

NIM : 17108040084

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Peran *Herding Behavior*, Informasi Keuangan, dan Informasi Non-Keuangan terhadap Keputusan Investasi dengan Reputasi Perusahaan sebagai Variabel Mediasi**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Pati, 10 November 2023

Penyusun,

METERAL TEMPEL
10000
00059ALX103223503

Eka Dian Oktavianti

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Nama : Eka Dian Oktavianti
NIM : 17108040084
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Noneksklusif (*Non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah yang berjudul “Peran *Herding Behavior*, Informasi Keuangan, dan Informasi Non-Keuangan terhadap Keputusan Investasi dengan Reputasi Perusahaan sebagai Variabel Mediasi”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di UIN Sunan Kalijaga berhak (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Yogyakarta, 12 April 2023

Penulis,



Eka Dian Oktavianti
17108040084

HALAMAN MOTTO

فَاذْكُرُونِي أَذْكُرْكُمْ

(Remember Me, I'll remember you – QS : Al – Baqarah (2) : 152)

When things get hard, stop for awhile and look back and see how far you've come. Don't forget how rewarding it is. You are the most beautiful flower, more than anyone else in this world - Kim Taehyung of BTS

90% of your worries are an imaginary swamp that you created, Just go instead of worrying, Don't get scared and cheer up – Suga of BTS



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirohim. Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT tak lupa kepada baginda Nabi Muhammad SAW. Saya persembahkan karya skripsi ini untuk orang-orang yang saya cintai, yaitu:

Diri saya sendiri

Eka, terima kasih sudah berhasil menyelesaikan *study*-mu.

Orang tua saya tercinta

Bapak Jayadi dan Ibu Siti Zulaekah yang telah membiayai saya dari mulai lahir sampai dewasa ini, yang dengan sabar dan tanpa menyerah selalu mendukung saya sampai sekarang.

Keluarga

Adik kandung saya yang selalu menjadi motivasi saya untuk segera menyelesaikan pendidikan saya. Serta keluarga besar Mbah Kardimin dan Mbah Painah (alm.)

Guru

Seluruh Guru yang telah mendidik saya mulai dari kecil hingga sampai dewasa. Sehingga membentuk saya untuk menjadi orang yang lebih baik hingga detik ini.

. Dosen Pembimbing Akademik

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc.

Dosen Pembimbing Skripsi

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc.

Almamater saya

Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI

Menurut keputusan bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia nomor: 158 Tahun 1987 dan nomor: 0543b//U/1987 transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel 0.1 Pedoman Transliterasi

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba ^{''}	B	Be
ت	Ta ^{''}	T	Te
ث	Sa ^{''}	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha ^{''}	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha ^{''}	Kh	Ka dan ha

د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ز	Ra''	R	Er
ش	Zai	Z	Zet

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

مضاعفة	Ditulis	<i>Muta,,addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>,,iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua *tā'' marbūtah* 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	<i>Hikmah</i>
ع-ه	Ditulis	<i>,,illah</i>
كرامة الأئمة	Ditulis	<i>karāmah al-aulyā''</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathāh + yā' mati بَيْنَهُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathāh + wāwu mati قَوْل	Ditulis	<i>au qaul</i>
	Ditulis	

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan

Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a''antum</i>
أَعْدَت	Ditulis	<i>u,,iddat</i>
هَذِهِ شَأْنُنَا	Ditulis	<i>la''in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

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

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

الْأَسْمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
--------------	---------	----------------

انشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>
-------	---------	------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

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

KATA PENGANTAR

Segala puji peneliti panjatkan bagi *Ar-Rahman* yang telah memberikan rahmat kemudahan dan kelancaran sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian Tugas Akhir Skripsi dengan baik dan insya Allah diiringi keberkahan. Shalawat kepada Nabi tidak lupa selalu dilantunkan di samping pujian terhadap *Ar-Rahim*, yakni kepada Nabi Muhammad Saw. sebagai penutup kenabian dalam peradaban.

Penyusunan tugas akhir skripsi merupakan bagian dari rangkaian akhir Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan tugas akhir ini, tentunya penyusun sangat erat dengan ketidaksempurnaan. Hal ini sejatinya karena keterbatasan dari peneliti sebagai makhluk yang serba kurang dan jauh dari kata sempurna. Selanjutnya di dalam proses penyusunan tugas akhir ini pula, tidak sedikit peneliti mendapatkan bantuan bimbingan dan dukungan dari banyak pihak. Baik berupa spiritual, moral, materiel, maupun non-materiel sehingga tugas akhir ini dapat selesai. Oleh karena itu, perkenankan peneliti dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Yuyu Putri Senjani, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.
5. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu membimbing, memberikan arahan, waktu luang dan semangat

kepada peneliti dalam proses penyelesaian skripsi ini.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada peneliti.
7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Diri saya sendiri yang tidak menyerah dan tetap bertahan mengerjakan skripsi.
9. Keluarga tercinta yang telah memberikan motivasi dan pengorbanan bagi saya.
10. Seluru personil BTS (*Kim Namjoon, Kim Seokjin, Min Yoongi, Jung Hoseok, Park Jimin, Kim Taehyung, dan Jeon Jungkook*) yang selalu memberikan dukungan dan motivasi melalui lagu – lagu dan *vlive* mereka, serta seluruh personil *Seventeen* (*Choi Seungcheol, Yoon Jeonghan, Hong Jisoo, Moon Junhui, Kwon Soonyoung, Jeon Wonwoo, Lee Jihoon, Lee Seokmin, Kim Mingyu, Xu Minghao, Boo Seungkwan, dan Lee Chan*) yang sudah menghibur hari – hari peneliti dengan konten video *Going Seventeen* ketika *burn out*.
11. Teman – teman KKN 102 yang selalu menyemangati penulis sekaligus menjadi *rival* penulis dalam menyusun tugas akhir.
12. Keluarga Akuntansi Syariah 2017.
13. Seluruh pihak yang tidak bisa peneliti jabarkan lebih rinci.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 12 April 2023

Penulis,



Eka Dian Oktavianti
17108040084

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
ABSTRAK.....	xxii
ABSTRACT.....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kontribusi Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Kerangka Teori	11
1. <i>Signaling theory</i>	11
2. <i>Prospect theory</i>	13
3. <i>Legitimacy theory</i>	15
4. Keputusan investasi	18
5. <i>Herding behavior</i>	21
6. Informasi keuangan	23
7. Informasi non-keuangan.....	25
8. Reputasi perusahaan	29

B.	Telaah Pustaka	31
C.	Pengembangan Hipotesis	36
1.	Pengaruh <i>herding behavior</i> terhadap keputusan investasi	36
2.	Pengaruh informasi keuangan terhadap keputusan investasi	38
3.	Pengaruh informasi non-keuangan terhadap keputusan investasi	40
4.	Pengaruh reputasi perusahaan terhadap keputusan investasi	42
5.	Pengaruh informasi keuangan dan informasi non-keuangan terhadap reputasi perusahaan	44
6.	Reputasi perusahaan sebagai variabel mediasi	47
D.	Kerangka Pemikiran	50
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		51
A.	Jenis Penelitian.....	51
B.	Populasi dan Sampel.....	51
C.	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	52
D.	Definisi Operasional Variabel.....	53
a.	Variabel independen	55
b.	Variabel mediasi.....	57
E.	Metode Analisis Data	60
a.	Uji validitas	61
b.	Uji reabilitas	61
c.	Uji asumsi klasik	62
d.	Uji heteroskedastisitas	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		68
A.	Analisis Data Penelitian	68
1.	Deskripsi data penelitian	68
2.	Deskripsi data penelitian dan karakteristik	69
3.	Evaluasi model pengukuran (<i>outer model</i>)	71
B.	Pembahasan.....	84
1.	Pengaruh <i>herding behavior</i> terhadap keputusan investasi	84
2.	Pengaruh informasi keuangan terhadap keputusan investasi	86
3.	Pengaruh informasi nonkeuangan terhadap keputusan investasi	87
4.	Pengaruh informasi keuangan dan informasi nonkeuangan terhadap reputasi perusahaan	88
5.	Pengaruh reputasi perusahaan terhadap keputusan investasi	90

6. Pengaruh mediasi reputasi perusahaan terhadap informasi keuangan dan keputusan investasi.....	92
7. Peran mediasi reputasi perusahaan terhadap informasi non-keuangan dan keputusan investasi.....	93
BAB V PENUTUP.....	95
A. Kesimpulan.....	95
B. Implikasi Penelitian	97
C. Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN	117



DAFTAR TABEL

Tabel 0. 1 Pedoman Transliterasi	xi
Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	31
Tabel 3. 1 Definisi operasional variabel	59
Tabel 4. 1 Demografi Responden	70
Tabel 4. 2 Nilai Loading Factor	71
Tabel 4. 3 Convergent Validity	73
Tabel 4. 4 Discriminant Validity	75
Tabel 4. 5 Composite Reliability	76
Tabel 4. 6 Cronbach's Alpha	77
Tabel 4. 7 Model Fit	77
Tabel 4. 8 uji hipotesis pengaruh langsung	80
Tabel 4. 9 Hasil Mediasi Reputasi Perusahaan (tahap 1)	82
Tabel 4. 10 Hasil Mediasi Reputasi Perusahaan (tahap 2)	82



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	47
Gambar 4.1 Hasi Pengujian Langsung	80
Gambar 4.2 Hasil Pengujian Mediasi	82



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian	117
Lampiran 2 Hasil Output WarpPLS	124



ABSTRAK

Akhir-akhir ini, berbagai investasi telah menjadi populer dan para investor membuat berbagai keputusan investasi dengan cara yang berbeda. Namun, tidak selamanya pengambilan keputusan yang dilakukan oleh investor dilakukan dengan rasional. Maka dari itu penelitian ini dilakukan untuk menguji beberapa faktor yang diduga dapat memengaruhi keputusan investasi yang dilakukan oleh investor. Diantara faktor-faktor tersebut adalah *herding behavior*, informasi keuangan dan non-keuangan, dengan menggunakan metode purposive sampling untuk mengumpulkan data. Data yang terkumpul sebanyak 406 responden. Metode penelitian yang dilakukan adalah menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan hasil penelitian yang dilakukan penulis menunjukkan bahwa *herding behavior*, informasi keuangan dan informasi nonkeuangan dapat memengaruhi keputusan investasi. Penelitian ini juga dapat menjadi pembaharuan pembahasan mengenai faktor - faktor apa saja yang dapat memengaruhi keputusan investasi terutama pembahasan mengenai *herding behavior*, informasi keuangan, dan informasi nonkeuangan yang dimediasi oleh reputasi perusahaan.

Keyword : keputusan investasi, *herding behavior*, informasi keuangan, informasi non-keuangan, reputasi perusahaan.



ABSTRACT

Recently, investments have gained popularity. Leading investors to make investment decisions in various ways. Yet, not all investors make rational decisions. Consequently, this study aims to investigate several factors expected to affect investment decisions. These factors consist of herding behaviour, financial and non-financial data. A purposive sampling method was employed to gather the necessary data. The study surveyed 406 participants, applying Structural Equation Modelling (SEM) as the research method. The author's investigation reveals that investment decisions can be influenced by herding behaviour, financial information, and non-financial information. This study can be an informative update regarding the factors that may influence investment decisions. The focus of this discussion includes herding behaviour, financial information, and non-financial information, which is moderated by company reputation.

Keyword : *Investment decision, herding behavior, financial information, non-financial information, corporate reputation.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Baru-baru ini, berbagai jenis investasi telah menjadi populer dan para investor membuat keputusan investasi secara berbeda (Qasim et al., 2019). Akan tetapi, pengambilan keputusan investasi yang dilakukan oleh investor tidak selamanya rasional (Rahman & Gan, 2018). Padahal pengambilan keputusan secara rasional adalah dasar yang harus dimiliki oleh seorang investor (Gu et al., 2020). Pengambilan keputusan investasi yang irasional tersebut telah dibuktikan oleh beberapa penelitian (Adil et al., 2021; Dewan & Dharni, 2019; Jain et al., 2020; Qasim et al., 2019; Rahman & Gan, 2018). Di dalam penelitian mereka, dikatakan bahwa penyebab irasionalitas dalam pengambilan keputusan investor disebabkan oleh faktor psikologis (Haritha & Uchil, 2020). Mengingat tidak semua investor individu mempunyai informasi yang luas terkait saham, mereka lebih memilih untuk meminta pendapat dari analis keuangan atau teman mereka dalam membuat keputusan investasi (Tauni et al., 2017).

Keputusan investasi mengacu pada aset dimana dana akan diinvestasikan oleh perusahaan (Rahman & Gan, 2018). Secara teoritis, investor dianggap rasional dalam pengambilan keputusan investasi mereka (Antony & Joseph, 2017). Keputusan investasi dibuat untuk mencari dividen yang lebih baik di masa depan (Rahman & Gan, 2018). Keputusan yang diambil oleh investor memainkan peran penting dalam membentuk tren pasar, yang pada akhirnya memengaruhi

perekonomian (Jain et al., 2020). Keputusan investasi juga dipengaruhi oleh berbagai bias psikologis yang berbeda. (Rahman & Gan, 2018). Suasana hati investor memengaruhi keputusan investasi mereka, jika suasana hati baik, maka investor mengambil lebih banyak risiko dan sebaliknya salah satunya adalah *herding behavior* (Qasim et al., 2019).

Perilaku *herding* dapat didefinisikan sebagai niat investor untuk meniru perilaku investor lain (Haritha & Uchil, 2020). Antony (2017a) mengatakan bahwa *herding behavior* merupakan bentuk heuristik di mana individu dituntun untuk menyesuaikan diri dengan mayoritas individu, hadir dalam lingkungan pengambilan keputusan, dengan mengikuti keputusan mereka. Imran (2018) menambahkan bahwa *herding* merupakan salah satu sifat manusia dengan mengikuti perilaku orang lain dalam banyak keputusan hidup mereka sehari-hari. *Herding Behavior* didefinisikan sebagai perilaku individu dalam mengikuti arah atau tindakan. (Naveed & Ali, 2020). Investor mengabaikan keahlian dan pengetahuan mereka sendiri untuk menghindari kritik karena membuat keputusan yang salah (Raut, 2018a). Dharni (2019) mengatakan bahwa *Herding Behavior* menjelaskan bahwa manusia meniru perilaku orang lain, bahkan jika tidak ada alasan kuat atau alasan informasi untuk melakukannya.

Hal yang sama terjadi di pasar keuangan, yaitu ketika investor mengikuti perilaku kelompok investor lain (Yousaf et al., 2018). Seperti yang penelitian yang dilakukan oleh Jain et al., (2020) yang menunjukkan bahwa dalam pengambilan keputusan investasi, para investor dipengaruhi oleh sifat perilaku herding. Akan tetapi penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh

Mahfuzur (2018). Dalam penelitiannya, ia mengatakan bahwa *herding behavior* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi (Rahman & Gan, 2018). Tidak hanya pada *herding behavior*, penelitian yang dilakukan oleh Naveed (2020) menunjukkan bahwa informasi keuangan juga dapat memengaruhi seorang investor dalam menentukan keputusan.

Naveed & Ali (2020) dalam penelitiannya menunjukkan bahwa informasi keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap pengambilan keputusan. Penelitian tersebut juga didukung oleh penelitian lain, yaitu penelitian yang dilakukan oleh Catherine (2020). Dalam penelitiannya, Catherine (2020) mengatakan bahwa informasi keuangan dapat meningkatkan efisiensi dalam pembuatan keputusan investasi. Karena, Informasi keuangan mencerminkan posisi keuangan dan menunjukkan sejauh mana efisiensi organisasi untuk mengelola sumber dayanya secara efektif (Roychowdhury et al., 2019). Dalam menyusun laporan tahunan, perusahaan menyediakan dua jenis informasi, yaitu informasi non-keuangan dan informasi keuangan (Naveed & Ali, 2020).

Informasi keuangan merupakan sumber informasi yang paling objektif dan terpercaya untuk membentuk opini tentang keuntungan suatu badan usaha (Naveed & Ali, 2020). Laporan keuangan merupakan Informasi keuangan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan dan prospek bisnis jangka panjangnya (Naveed & Ali, 2020). Peningkatan transparansi dari pelaporan keuangan seharusnya meningkatkan efisiensi investasi karena mengurangi asimetri (Roychowdhury et al., 2019). Peningkatan transparansi dari pelaporan keuangan seharusnya meningkatkan investasi efisiensi karena mengurangi asimetri informasi

dan meningkatkan kontrak dan pemantauan karena aspek kunci dari sistem pelaporan keuangan adalah kualitas informasi yang diberikan (Shakespeare, 2020).

Sebagian besar studi berdasarkan keputusan investasi hanya mempertimbangkan peran informasi keuangan dan mengabaikan unsur informasi non-keuangan (Naveed & Ali, 2020). Pelaporan non-keuangan mencerminkan tidak hanya keinginan untuk memberikan bukti tentang bagaimana perusahaan menjalankan bisnis tetapi juga mencerminkan tingkat komitmennya dalam proses pengambilan keputusan dalam rangka untuk mencapai tujuan di masa depan (Gazzola et al., 2020). Meskipun meningkatkan fokus pada informasi non-keuangan, upaya empiris terbatas telah dikhususkan untuk mempelajari bagaimana investor individu dari negara berkembang memandang dan menilai informasi non-keuangan (Naveed & Ali, 2020). Penelitiannya tersebut didukung oleh penelitian oleh Souhir (2019) dan Sayema (2018).

Laporan non-keuangan merupakan sumber informasi penting yang digunakan dalam proses pengambilan keputusan (Lament, 2017). Investor dan pemangku kepentingan semakin membutuhkan lebih banyak informasi non-keuangan tentang risiko perusahaan, tata kelola dan masalah sosial dan lingkungan dengan cara yang lebih terhubung dan komprehensif (Manes-rossi, 2018). Dalam hal ini, informasi non-keuangan telah dilihat dalam beberapa tahun terakhir sebagai alternatif yang ditawarkan dalam laporan keuangan tradisional, untuk memenuhi tuntutan pemangku kepentingan yang berbeda pada isu-isu yang berkaitan dengan legitimasi dan akuntabilitas (Saraite-Sariene et al., 2020). Oleh karena itu, informasi non-keuangan menjadi pedoman di mana faktor-faktor penting dari

kinerja perusahaan dapat menentukan apakah investor akan mengalokasikan sumberdaya mereka di perusahaan tersebut atau tidak (Naveed & Ali, 2020). Dengan kata lain, jika perusahaan ingin mendapatkan reaksi yang lebih positif dari investor, mereka harus merumuskan rencana strategis dalam menyajikan informasi non-keuangan kepada investor (Lo & Kwan, 2017).

Entitas yang dikaitkan dengan penyajian informasi non-keuangan dapat membangun reputasi perusahaan yang menguntungkan. (Naveed & Ali, 2020). Dalam lingkungan yang kompetitif dan dinamis, salah satu elemen yang meningkatkan kebutuhan akan reputasi perusahaan yang baik adalah kebutuhan akan pembiayaan ekuitas (Naveed & Ali, 2020). Jika dirasakan oleh investor bahwa reputasi perusahaan mencerminkan kinerjanya, hal itu terutama akan memengaruhi pilihan investor untuk berinvestasi di perusahaan tertentu (Kromidha et al., 2019). Investor mewujudkan reputasi perusahaan di mana mereka bersedia berinvestasi karena investor merasa bahwa investasi yang baik berasal dari perusahaan yang bereputasi baik (Sampath et al., 2016).

Bukti lain juga ditunjukkan dalam penelitian Palak (2019) dan Baumgartner et al., (2020) yang mengatakan bahwa reputasi perusahaan merupakan sumber daya tak berwujud perusahaan yang paling berharga, karena dapat mengurangi asimetri informasi stakeholder terkait kinerja entitas, selain itu reputasi memiliki competitive advantage yang dapat meningkatkan nilai perusahaan di masa depan. Studi yang dilakukan oleh Naveed & Ali (2020) dan Naveed et al., (2019) juga menunjukkan bahwa reputasi perusahaan dapat menjadi mediator antara pengaruh informasi keuangan dan non-keuangan terhadap keputusan investasi. Karena, jika

jika reputasi perusahaan baik, maka laporan maupun informasi yang di publikasikan perusahaan kepada publik akan terlihat baik pula (Naveed & Ali, 2020; Naveed & Bashir, 2019).

Berdasarkan pemaparan diatas, penelitian – penelitian yang dilakukan terkait topik keputusan investasi masih belum konsisten, sehingga masih perlu untuk dilakukan penilitian. Ketidakkonsistenan penelitian tersebut terletak pada penelitian yag dilakukan oleh Mahfuzur (2018), Adil (2021), Dewan (2019), Jain et al., (2020), dan Qasim (2019).

Penelitian ini sangat penting untuk dilakukan karena *herding behavior* dapat memengaruhi harga saham, jika keputusan investasi dalam saham meningkat maka permintaan akan bertambah (Dewan & Dharni, 2019). Infomasi keuangan banyak digunakan oleh analis dan investor untuk meramalkan prospek bisnis (Naveed & Ali, 2020). Informasi keuangan dan non-keuangan memainkan peran penting dalam membangun reputasi perusahaan yang baik, yang mana hal tersebut dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan (Yousaf et al., 2018). Penelitian terkait peran *herding behavior*, informasi keuangan, dan informasi non-keuangan terhadap keputusan investasi sudah banyak dilakukan, akan tetapi jika di mediasi oleh reputasi perusahaan masih sangat sedikit.

Berdasarkan berbagai fenomena dan penelitian terkait keputusan investasi di atas, peneliti memutuskan untuk membuat penelitan dengan judul “peran *herding behavior*, informasi keuangan, dan informasi non-keuangan terhadap keputusan investasi dengan reputasi peerusahaan sebagai variabel mediasi”. Berbeda dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Naveed (2020),

penelitian ini menambahkan variabel X berupa *herding behavior*, menambahkan beberapa teori, dan sample untuk melihat adakah perbedaan hasil antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya

B. Rumusan Masalah

Pada penelitian ini, penulis hendak memngetahui beberapa hal yang menjadi pengaruh keputusan investasi. Adapun yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *herding behavior* terhadap keputusan investasi?
2. Bagaimana pengaruh informasi keuangan terhadap keputusan investasi?
3. Bagaimana pengaruh informasi non-keuangan terhadap keputusan investasi?
4. Apakah informasi keuangan dan non-keuangan memengaruhi reputasi perusahaan?
5. Apakah reputasi perusahaan memengaruhi keputusan investasi?
6. Apakah reputasi perusahaan dapat memediasi informasi keuangan, dan informasi non-keuangan terhadap keputusan investasi?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini dilakukan adalah :

1. Mengetahui pengaruh *herding behavior* terhadap keputusan investasi.
2. Mengetahui pengaruh informasi keuangan terhadap keputusan investasi.
3. Mengetahui pengaruh informasi non-keuangan terhadap keputusan

investasi.

4. Mengetahui pengaruh informasi keuangan dan non-keuangan terhadap reputasi perusahaan.
5. Mengetahui pengaruh reputasi perusahaan terhadap keputusan investasi.
6. Mengetahui dapatkah reputasi perusahaan mediasi informasi keuangan, dan informasi non-keuangan terhadap keputusan investasi.

D. Kontribusi Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka kontribusi yang diharapkan dalam penelitian ini adalah :

1. Kontribusi teoritis

Hasil perhitungan dan teori dalam penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi bagi pembaca dalam peneltian tentang keputusan investasi.

2. Kontribusi praktis

Hasil dari perhitungan dan teori dalam penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan maupun gambaran bagi perusahaan, terutama manajer agar lebih memperhatikan informasi keuangan mereka. Juga diharapkan dari hasil penelitian ini menjadi referensi bagi investor sebelum membuat keputusan.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam kajian penelitian ini, sistematika pembahasan secara garis besar dibagi menjadi tiga bagian yang saling berkaitan. Sistematika pembahasan ini memberikan gambaran dan logika berpikir dalam penelitian. Adapun secara terperinci, sistematika pembahasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan merupakan bab paling awal yang harus disusun peneliti sehingga dapat mengantarkan penelitian pada tahapan yang lebih lanjut. Pada pendahuluan berisi beberapa sub bab yaitu latar belakang menggambarkan fenomena dan permasalahan yang melatarbelakangi penelitian sebagai langkah awal sehingga memunculkan adanya rumusan masalah dalam penelitian ini. Rumusan masalah ini kemudian dijawab dalam tujuan penelitian dan kegunaan atau manfaat dari penelitian yang dilakukan. Sub bab terakhir dari bab pendahuluan adalah sistematika pembahasan yang merupakan tahapan-tahapan yang menggambarkan arah penelitian.

Bab II Landasan Teori berisis teori relevan yang digunakan dalam penelitian dan telaah pustaka dari penelitian-penelitian terdahulu dalam topik yang sama. Semuanya menjadi landasan dan loncatan kebaruan dari penelitian yang akan dilakukan. Setelah penyusunan teori dan telaah pustaka, kemudian disusun hipotesis sebagai dugaan sementara dari rumusan masalah, dan penyusunan kerangka berpikir yang menjelaskan secara teoritis hubungan antar variabel yang diteliti.

Bab III Metodologi Penelitian berisi deskripsi bagaimana penelitian ini akan dilakukan secara operasional dan menjelaskan setiap variabel penelitian. Objek

penelitian berisi tentang jenis penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data dan metode analisis data berupa alat analisis yang digunakan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Belakangan ini, investasi telah menjadi semakin populer dengan berbagai jenis pilihan yang menarik perhatian para investor. Munculnya minat ini menyebabkan pendekatan investasi yang semakin beragam di kalangan para investor, yang kini cenderung mengadopsi pendekatan yang lebih bervariasi dalam membuat keputusan investasi. Meskipun demikian, keputusan investasi yang diambil oleh mereka tidak selalu didasarkan pada pertimbangan rasional.

Sebagian besar investor individu, terutama yang mungkin tidak memiliki pemahaman yang mendalam tentang dunia saham, seringkali mencari pandangan dan masukan dari analis keuangan atau teman-teman mereka sebelum membuat keputusan investasi. Hal ini mencerminkan bahwa keputusan investasi, yang pada dasarnya merupakan proses kognitif, seringkali dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal dan penilaian subjektif.

Proses pengambilan keputusan investasi dapat dianggap sebagai suatu perjalanan mental bagi investor, karena melibatkan pemikiran dan pertimbangan terhadap banyak opsi yang tersedia. Dalam menjalani proses ini, investor umumnya memanfaatkan berbagai metode analisis seperti analisis fundamental, analisis teknis, dan penilaian untuk menguraikan keputusan investasi mereka dengan lebih rasional.

Beberapa faktor dapat memengaruhi keputusan investor dalam konteks investasi. Sebagai contoh, perilaku "herding" mencerminkan kecenderungan individu untuk mengikuti arah atau tindakan yang diambil oleh kelompok tertentu, terutama ketika situasi pasar tidak pasti. Keadaan ini seringkali menyebabkan investor mengikuti jejak rekan-rekan mereka tanpa mempertimbangkan pengetahuan atau keahlian pribadi mereka sendiri, dengan harapan menghindari kritik atas keputusan yang mungkin dianggap keliru.

Selain itu, keputusan investasi juga dipengaruhi oleh informasi yang dibutuhkan oleh investor, yang mencakup aspek ekonomi dan sosial. Informasi ini melibatkan aspek keuangan, seperti laporan keuangan, laporan tahunan, harga saham, teknik penilaian, dan estimasi pendapatan. Namun, informasi nonkeuangan juga memiliki peran penting, mencakup aspek lingkungan, sosial, tata kelola, bisnis, sumber daya manusia, kinerja, manajemen risiko, pemegang saham, masyarakat, strategi, penciptaan nilai, dan administratif.

Pentingnya reputasi perusahaan juga menjadi faktor krusial dalam pengambilan keputusan investasi. Reputasi perusahaan, yang mencerminkan persepsi kolektif terkait dengan tindakan masa lalu dan harapan masa depan, memiliki dampak signifikan terhadap perilaku pemangku kepentingan. Oleh karena itu, reputasi dianggap sebagai sumber daya tak berwujud yang sangat berharga dan dapat memengaruhi dukungan atau penolakan dari berbagai pihak.

Penelitian ini mengungkapkan bahwa perilaku "herding," informasi keuangan, dan informasi nonkeuangan memainkan peran penting dalam

pengambilan keputusan investasi. Lebih jauh lagi, hal ini menunjukkan bahwa para investor seringkali mengandalkan interaksi sosial untuk bertukar informasi terkait pasar saham. Investor yang mungkin kurang mahir secara finansial cenderung mencari panduan dari sumber yang tidak berspesialisasi, seperti keluarga, teman, atau rekan kerja, daripada mencari saran dari para profesional di bidang keuangan.

B. Implikasi Penelitian

Implikasi yang diperoleh dalam penelitian ini terdiri dari dua implikasi, yaitu implikasi teoritis dan implikasi praktis.

1. Implikasi teoritis

Penelitian ini mampu mengembangkan penelitian sebelumnya dari Naveed et al., (2020) mengenai pengaruh informasi keuangan dan informasi nonkeuangan terhadap keputusan investasi yang dimediasi oleh reputasi perusahaan. Penelitian ini juga mampu menjadi pembaharuan pembahasan untuk faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi keputusan investasi terutama pembahasan untuk *herding behavior*, informasi keuangan, dan informasi nonkeuangan yang dimediasi oleh reputasi perusahaan. Tak hanya itu, hasil perhitungan dan teori dalam penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi bagi pembaca dalam penelitian yang berkaitan dengan keputusan investasi.

2. Implikasi praktis

Hasil dari perhitungan dan teori dalam penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan maupun gambaran bagi perusahaan, terutama manajer agar lebih memperhatikan informasi keuangan mereka, karena jika informasi

yang dihasilkan oleh perusahaan adalah baik, maka reputasi perusahaan tersebut di mata publik juga akan terlihat baik dan semakin meningkatkan keinginan investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Penelitian ini juga diharapkan dari hasil penelitian ini menjadi referensi bagi investor sebelum membuat keputusan.

3. Keterbatasan penelitian

Di dalam penelitian ini, penulis mendapat beberapa keterbatasan. Pertama, untuk kriteria *sample* penelitian terlalu dikhususkan untuk mahasiswa maupun alumni fakultas ekonomi dengan harapan responden paham perbedaan laporan keuangan dan nonkeuangan yang dihasilkan oleh perusahaan. Padahal menurut penulis, di era sekarang untuk memahami laporan keuangan tidak harus berasal dari fakultas ekonomi. Kedua, karakteristik responden juga terlalu sempit, hanya terfokus pada investor saham yang membuat penelitian, sehingga membutuhkan waktu lebih lama untuk mengumpulkan responden yang sesuai. Ketiga, penentuan *sample* yang mengambil batas minimum jumlah *sample* dan hanya terbatas di Indonesia saja. Keterbatasan terakhir yaitu penelitian yang dilakukan masih menyebarkan kuesioner secara *online* dengan melalui *Google form*. Hal tersebut membuat peneliti tidak mengetahui apakah responden mengisi kuesioner penelitian dengan serius atau hanya ingin mendapatkan hadiah semata.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang dijelaskan oleh penulis, maka beberapa saran yang dapat penulis berikan kepada penelitian di masa depan adalah, yang pertama, penelitian selanjutnya memperluas kriteria *sample* penelitian. Jadi, responden tidak hanya berasal dari fakultas ekonomi dan bisnis, tetapi bisa diperluas menjadi yang memahami laporan keuangan maupun laporan nonkeuangan. Saran kedua, penulis mengharapkan penelitian selanjutnya memperluas kriteria responden yang berinvestasi tidak hanya investasi saham tetapi semua jenis investasi untuk mempersingkat waktu pengumpulan *sample* penelitian. Ketiga, penelitian di masa depan diharapkan memperluas wilayah *sample* dan tidak terbatas pada generasi Y dan Z saja. Kemudian, penulis menyarankan agar penelitian selanjutnya dapat menguji efek mediasi reputasi perusahaan terhadap *herding behavior* dan keputusan investasi karena penelitian ini masih sangat sedikit.

Saran terakhir, penelitian ini menguji pengaruh *herding behavior*, informasi keuangan, dan informasi non-keuangan yang dimediasi oleh reputasi perusahaan., sehingga penelitian selanjutnya diharapkan bisa melakukan survei secara *offline* baik menggunakan metode kuesioner atau eksperimen untuk menghindari adanya *bias* dalam penelitian. Selain itu, peneliti juga berharap kedepannya banyak peneliti yang tertarik untuk mengeksplorasi faktor reputasi perusahaan sebagai mediator karena penelitian ini menarik untuk dikembangkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdel-Basset, M., Ding, W., Mohamed, R., & Metawa, N. (2020). An integrated plithogenic MCDM approach for financial performance evaluation of manufacturing industries. *Risk Management*, 22(3), 192–218. <https://doi.org/10.1057/s41283-020-00061-4>
- Abdullah, N. A. I. N., Ali, M. M., & Haron, N. H. (2017). Ownership structure, firm value and growth opportunities: Malaysian evidence. *Advanced Science Letters*, 23(8), 7378–7382. <https://doi.org/10.1166/asl.2017.9479>
- Adeboye, N. O., Fagoyinbo, I. S., & Olatayo, T. O. (2014). Estimation of the Effect of Multicollinearity on the Standard Error for Regression Coefficients. *Journal of Mathematics*, 10(4), 16–20.
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2021). How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision ? *Asian Journal of Accounting Research*, 1(2), 2443–4175. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Ahmad, M., Zulfiqar, S., & Shah, A. (2020). Overconfidence heuristic-driven bias in investment decision-making and performance : mediating effects of risk perception and moderating effects of financial literacy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 19(1), 1026–4116. <https://doi.org/10.1108/JEAS-07-2020-0116>
- Akossou, A. Y. J. (2013). Impact of data structure on the estimators R-square and adjusted R-square in linear regression. *International Journal of Mathematics and Computation*, 20(3), 84–93. <http://www.ceser.in/ceserp/index.php/ijmc/article/view/2579>
- Al-Sartawi, A. M., & Reyad, S. (2018). Signaling theory and the determinants of online financial disclosure. *Journal of Economic and Administrative Sciences*,

38(1), 1026–4116. <https://doi.org/10.1108/JEAS-10-2017-0103>

Andrade, C. (2021). A Student's Guide to the Classification and Operationalization of Variables in the Conceptualization and Design of a Clinical Study: Part 1. *Indian Journal of Psychological Medicine*, 43(2), 177–179. <https://doi.org/10.1177/0253717621994334>

Antony, A. (2019). Behavioral finance and portfolio management: Review of theory and literature. *Journal Public Affairs*, 20(2), 1–7. <https://doi.org/10.1002/pa.1996>

Antony, A., & Joseph, A. I. (2017). Influence of Behavioural Factors Affecting Investment Decision — An AHP Analysis. *Indian Institute of Management*, 16(2), 107–114. <https://doi.org/10.1177/0972622517738833>

Baraibar-Diez, E., & Sotorrío, L. L. (2017). The mediating effect of transparency in the relationship between corporate social responsibility and corporate reputation. *Review Of Business Management*, 20(1), 5–21. <https://doi.org/10.7819/rbgn.v20i1.3600>

Baumgartner, K. T., Ernst, C. A., & Fischer, T. M. (2020). How Corporate Reputation Disclosures Affect Stakeholders' Behavioral Intentions: Mediating Mechanisms of Perceived Organizational Performance and Corporate Reputation. *Journal of Business Ethics*, 175(2), 361–389. <https://doi.org/10.1007/s10551-020-04642-x>

Blajer-Gołębiewska, A. (2021). Individual corporate reputation and perception of collective corporate reputation regarding stock market investments. *PLoS ONE*, 16(9 September 2021), 1–21. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0257323>

Blajer-Gołębiewska, A., & Kozłowski, A. (2016). Financial determinants of corporate reputation: A short-term approach. *Managerial Economics*, 17(2), 179. <https://doi.org/10.7494/manage.2016.17.2.179>

Braam, G., & Peeters, R. (2017). Corporate Sustainability Performance and

- Assurance on Sustainability Reports: Diffusion of Accounting Practices in the Realm of Sustainable Development. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management Published*, 25(1), 164–181. <https://doi.org/10.1002/csr.1447>
- Burlea-schiopoiu, A. (2021). Modelling the impact of corporate reputation on customers ' behaviour. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(1), 1142–1156. <https://doi.org/10.1002/csr.2113>
- Carapeto, M., & Holt, W. (2010). Testing for heteroscedasticity in regression models Testing for heteroscedasticity in regression models. *Journal of Applied Statistics*, 30(1), 37–41. <https://doi.org/10.1080/0266476022000018475>
- Çavuş, M., Yazici, B., & Sezer, A. (2016). Comparison of Two Approaches for the Generalized F-Test. *International Statistics*, 10(1), 129–135.
- Cepêda, C. L. M. (2019). The Accountant's Perception of the Usefulness of Financial Information in Decision Making – A Study in Portugal. *Revista Brasileira De Gestão De Negócios*, 22(2), 363–380. <https://doi.org/10.7819/rbgn.v22i2.4050>
- Černius, G. (2020). Financial Information and Management Decisions : Impact Of Accounting Policy on Financial Indicators. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 48–57.
- Chicco, D., Warrens, M. J., & Jurman, G. (2021). The coefficient of determination R-squared is more informative than SMAPE, MAE, MAPE, MSE and RMSE in regression analysis evaluation Davide. *PeerJ Computer Science*, 7(1), 1–24. <https://doi.org/10.7717/peerj-cs.623>
- Chong, L., Ong, H., & Tan, S. (2018). Corporate risk-taking and performance in Malaysia : the effect of board composition , political connections and sustainability practices. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 18(4), 635–654. <https://doi.org/10.1108/CG-05-2017-0095>

- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory : A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Cornelli, F., Kominek, Z., & Ljungqvist, A. (2013). Monitoring Managers : Does It Matter ? *Journal of American Finance Association*, LXVIII(2), 431–480.
- Costa, D. F., & Bruno, C. (2018). Behavioral Economics and Behavioral Finance : A Bibliometric Analysis of The Scientific Fields. *Journal Of Economic Surveys*, 00(0), 1–22. <https://doi.org/10.1111/joes.12262>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Daoud, J. I. (2017). Multicollinearity and Regression Analysis. *Journal of Physics: Conference Series*, 43(7), 1–7.
- Das, K. R., & Imon, A. H. M. R. (2016). A Brief Review of Tests for Normality. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 5–12. <https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.12>
- Davern, M., Gyles, N., & Hanlon, D. (2019). Is Financial Reporting Still Useful ? Australian Evidence. *Journal of Accounting Finance and Business Studies*, 55(1), 237–272. <https://doi.org/10.1111/abac.12152>
- Deegan, C. M. (2019). Legitimacy theory time is right for a necessary makeover. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 32(8), 2307–2329. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-08-2018-3638>
- Derun, I., & Mysaka, H. (2018). Stakeholder perception of financial performance in corporate reputation formation. 11, 112–123. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2018/11-3/10>
- Dewan, P., & Dharni, K. (2019). Herding Behaviour in Investment Decision

- Making : A Review. *Journal of Economics, Management and Trade*, 24(2), 1–12. <https://doi.org/10.9734/JEMT/2019/v24i230160>
- Drost, E. A. (2004). Validity and Reliability in Social Science Research. *Education Research and Perspectives*, 38(1), 105–125.
- Esch, M., Schnellbacher, B., & Wald, A. (2019). Does integrated reporting information influence internal decision making? An experimental study of investment behavior. *Business Strategy and the Environment*, November 2018, 1–12. <https://doi.org/10.1002/bse.2267>
- Esch, M., Schulze, M., & Wald, A. (2019). The dynamics of financial information and non-financial environmental, social and governance information in the strategic decision-making process. *Journal of Strategy and Management*, 12(3), 314–329. <https://doi.org/10.1108/JSMA-05-2018-0043>
- Figueiredo Filho, D. B., Silva Júnior, J. A., & Rocha, E. C. (2011). What is R2 all about? *Leviathan (São Paulo)*, 1(3), 60. <https://doi.org/10.11606/issn.2237-4485.lev.2011.132282>
- Gazzola, P., Pezzetti, R., & Amelio, S. (2020). Non-Financial Information Disclosure in Italian Public Interest Companies : A Sustainability Reporting Perspective. *Sustainability*, 12(1), 1–16.
- Ghasemi, A., & Zahediasl, S. (2012). Normality Tests for Statistical Analysis: A Guide for Non-Statisticians. *International Journal of Endocrinology Metabolism*, 10(2), 486–489. <https://doi.org/10.5812/ijem.3505>
- Gill, S., Khurshid, M. K., Mahmood, S., & Ali, A. (2018). Factors Effecting Investment Decision Making Behavior : The Mediating Role of Information Searches. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 7(4), 758–767.
- Goldstein, H. (2016). *Introduction to F-testing in linear regression models*. 1–13. <https://www.uio.no/studier/emner/sv/oekonomi/ECON4130/h13/lecture-note-on-f-test.pdf>

- Gu, J., Zheng, Y., Tian, X., & Xu, Z. (2020). A decision-making framework based on prospect theory with probabilistic linguistic term sets. *Journal of the Operational Research Society*, *0*(0), 1–10. <https://doi.org/10.1080/01605682.2019.1701957>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Thiele, K. O., & Thiele, K. O. (2017). Mirror , mirror on the wall : a comparative evaluation of composite-based structural equation modeling methods. *Journal of The Academic Marketing Science*, 616–632. <https://doi.org/10.1007/s11747-017-0517-x>
- Hair, J. F., Risher, J. J., & Ringle, C. M. (2018). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European Business Review*, *31*(1), 2–24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Haller, A., Link, M., Groß, T., Haller, A., Link, M., & Groß, T. (2017). The Term ‘Non-financial Information’ – A Semantic Analysis of a Key Feature of Current and Future Corporate Reporting. *Accounting in Europe*, *9480*(30), 1–24. <https://doi.org/10.1080/17449480.2017.1374548>
- Haritha, P. H., & Uchil, R. (2020). Influence of investor sentiment and its antecedent on investment decision-making using partial least square technique. *Management Research Review*, *43*(11), 1441–1459. <https://doi.org/10.1108/MRR-06-2019-0254>
- Helm, S. (2014). The Role of Corporate Reputation in Determining Investor Satisfaction and Loyalty. *Corporate Reputation Review*, *10*(1), 22–37. <https://doi.org/10.1057/palgrave.crr.1550036>
- Heutel, G. (2019). Prospect theory and energy efficiency. *Journal of Environmental Economics and Management*, *96*(1), 236–254. <https://doi.org/10.1016/j.jeem.2019.06.005>
- Hillenbrand, C., Saraeva, A., Money, K., & Brooks, C. (2019). To Invest or Not to Invest ?: The Roles of Product Information, Attitudes Towards Finance and Life Variables in Retail Investor Propensity to Engage with Financial Products.

British Journal of Management, 00(0), 1–21. <https://doi.org/10.1111/1467-8551.12348>

Islam, M. A. (2017). CSR Reporting and Legitimacy Theory : Some Thoughts on Future Research Agenda. *The Dynamics of Corporate Social Responsibility, CSR, Sustainability, Ethics & Governance*, 5(17), 323–339. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-39089-5>

Islam, T., Islam, R., Hameed, A., Xiaobei, L., Rehmani, M., Irfan, M., & Shujaat, M. (2021). The impact of corporate social responsibility on customer loyalty : The mediating role of corporate reputation , customer satisfaction , and trust. *Sustainable Production and Consumption*, 25(1), 123–135. <https://doi.org/10.1016/j.spc.2020.07.019>

Jain, J., Walia, N., & Gupta, S. (2020). Evaluation of behavioral biases affecting investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process. *Review of Behavioral Finance*, 12(3), 297–314. <https://doi.org/10.1108/RBF-03-2019-0044>

Ježovita, A. (2015). Accounting Information in a Business Decision-Making Process – Evidence from Croatia. *Zagreb International Review of Economics & Business*, 18(1), 61–79. <https://doi.org/10.1515/zireb-2015-0004>

Jiang, F., Cai, X., Nofsinger, J. R., & Zheng, X. (2020). Can reputation concern restrain bad news hoarding in family firms? *Journal of Banking and Finance*, 114, 105808. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105808>

Jorge, S. P. da S. N. S. M. F. (2017). The perceived usefulness of financial information for decision-making in Portuguese municipalities: the importance of internal control. *Journal of Applied Accounting Research*, 18(1), 1–32.

Kang, D. (2020). Against method : Exploding the boundary between qualitative and quantitative studies of science. *Quantitative Science Studies*, 1(3), 930–944.

Kanto, D. S., Run, E. C. de, & Isa, A. H. bin M. (2016). The Reputation Quotient as a Corporate Reputation Measurement in the Malaysian Banking Industry:

- A Confirmatory Factor Analysis. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219(May), 409–415. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.05.062>
- Kelly, K. (2016). A different type of lighting research – A qualitative methodology. *Qualitative Lighting Research*, 00(0), 1–10.
- Kharouf, H., Krallman, A., & Pullig, C. (2020). A signaling theory approach to relationship recovery approach. *European Journal of Marketing*, 54(9), 309–566. <https://doi.org/10.1108/EJM-10-2019-0751>
- Khemir, S. (2019). Perception of ESG criteria by mainstream investors : evidence from Tunisia. *International Journal of Emerging Markets*, 14(5), 1746–8809. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-05-2017-0172>
- Kishan, K., & Alfian, E. (2019). Malaysian Individual Investors : What Are The Factors That Influence Their Financial Statement Usage ? *Asian Journal of Accounting Perspectives*, 12(1), 22–48.
- Knaub, J. R. (2014). Heteroscedasticity and homoscedasticity. *Encyclopedia of Measurement and Statistics*, 1(1), 431–432. <https://doi.org/10.4135/9781412952644.n201>
- Kock, N. (2011). Using WarpPLS in e-collaboration studies: Descriptive statistics, settings, and key analysis results. *International Journal of E-Collaboration*, 7(2), 1–18. <https://doi.org/10.4018/jec.2011040101>
- Kock, N. (2016). Hypothesis testing with confidence intervals and P values in PLS-SEM. *International Journal of E-Collaboration*, 12(3), 1–6. <https://doi.org/10.4018/IJeC.2016070101>
- Kromidha, E., Li, M. C., & Birmingham, B. (2019). Determinants of leadership in online social trading : A signaling theory perspective. *Journal of Business Research*, 97(1), 184–197. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.01.004>
- Lament, M. (2017). Quality of Non-Financial Information Reported by Financial Institutions : The Example of Poland And Greece. *Central European Review*

of *Economics & Finance*, 22(6), 5–16.
<https://doi.org/10.24136/ceref.2017.023>

Li, Z., & Yao, J. (2019). Testing for Heteroscedasticity in High-dimensional Regressions. *Econometrics and Statistics*, 9(1), 122–139.
<https://doi.org/10.1016/j.ecosta.2018.01.001>

Linciano, N., Lucarelli, C., Gentile, M., & Soccorso, P. (2018). How financial information disclosure affects risk perception. Evidence from Italian investors' behaviour. *The European Journal of Finance*, 24(15), 1311–1332.
<https://doi.org/10.1080/1351847X.2017.1414069>

Lo, K. Y., & Kwan, C. L. (2017). The Effect of Environmental, Social, Governance and Sustainability Initiatives on Stock Value – Examining Market Response to Initiatives Undertaken by Listed Companies. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management Corp.*, 24(06), 606–619.
<https://doi.org/10.1002/csr.1431>

Luca, F. De, & Prather-kinsey, J. (2018). Legitimacy theory may explain the failure of global adoption of IFRS: the case of Europe and the U.S. *Journal of Management and Governance*, 22(1), 501–534.
<https://doi.org/10.1007/s10997-018-9409-9>

Mackinnon, D. (2015). Mediating Variable. *International Encyclopedia of the Social & Behavioral Sciences*, 1(1), 64–69. <https://doi.org/10.1016/B0-08-043076-7/00732-4>

Mackinnon, D. P. (2015). Mediating Variable. *International Encyclopedia of Social & Behavioral Sciences*, 15(2), 64–69. <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-097086-8.44037-7>

Mackinnon, D. P., & Dwyer, J. H. (1993). Estimating Mediated Effects in Prevention Studies. *Evaluation Review*, 17(2), 144–158.

Manes-rossi, F. (2018). Ensuring More Sustainable Reporting in Europe Using Non-Financial Disclosure — De Facto and De Jure Evidence. *Sustainability*,

10(4), 7–9. <https://doi.org/10.3390/su10041162>

- Mavridis, D., Moustaki, I., & Knott, M. (2007). Goodness-of-Fit Measures for Latent Variable Models for Binary Data. In *Handbook of Latent Variable and Related Models* (Vol. 1, Issue 06). Elsevier B.V. <https://doi.org/10.1016/B978-044452044-9/50010-0>
- Mbabazize, M., Daniel, T., Claude, M., & Shukla, J. (2015). Reporting of Non-Financial Information and its Impact On The Decisions Taken in Private Institutions In Rwanda: Case Study Norhern Province. *International Journal of Small Business and Entrepreneurship Research*, 2(3), 57–71.
- Mccusker, K., & Gunaydin, S. (2014). Research using qualitative , quantitative or mixed methods and choice based on the research. *Perfusion*, 30(7), 1–6. <https://doi.org/10.1177/0267659114559116>
- Merikas, A. A., Merikas, A. G., Voziki, G. S., & Prasad, D. (2003). Economic Factors And Individual Investor Behavior : The Case Of The Greek Stock Exchange. *Journals Journal of Applied Business Research*, 20(4), 93–98.
- Mumtaz, A., Saeed, T., & Ramzan, M. (2018). Factors affecting investment decision-making in Pakistan stock exchange. *International Journal of Financial Engineering*, 5(4), 1–14. <https://doi.org/10.1142/S2424786318500330>
- Naveed, M., & Ali, S. (2020). Role of financial and non-financial information in determining individual investor investment decision : a signaling perspective. *South Asian Journal of Business Studies*, 9(2), 261–278. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-09-2019-0168>
- Naveed, M., & Bashir, T. (2019). How Corporate Environmental Ethics (Non-Financial Information) influence Individual Investor’s Trading Behavior? Mediating Role of Corporate Reputation and Corporate Social Responsibility Belief. *Journal of Managerial Sciences*, XIII(2), 267–277.
- Nguyen, D. Van, Dang, D. Q., Pham, G. H., & Do, D. K. (2020). Influence of

- Overconfidence and Cash Flow on Investment in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(2), 99–106. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no2.99>
- Nia, F. H., & Niavand, H. (2017). A Glance of Business Research Methodology for Researchers. *Journal of Business and Management Sciences*, 5(2), 62–66. <https://doi.org/10.12691/jbms-5-2-5>
- Nitzl, C. (2015). The Use of Partial Least Squares Structural Equation Modelling (PLS- SEM) in Management Accounting Research : Directions for Future Theory Development. *Journal of Accounting Literature*, 1–46.
- Noura Metawa, M. Kabir Hassan, Saad Metawa, M. F. S. (2018). Impact of behavioral factors on investors ' financial decisions : case of the Egyptian stock market. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(1), 30–55. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2017-0333>
- Ogunlusi, O. E., & Obademi, O. (2021). The Impact of Behavioural Finance on Investment Decision-making : A Study of Selected Investment Banks in Nigeria. *Global Business Review*, 22(06), 1345–1361. <https://doi.org/10.1177/0972150919851388>
- Özkan, P., Süer, S., & Kocakoç, İ. K. K. and İ. D. (2020). The effect of service quality and customer satisfaction on customer loyalty The mediation of perceived value of services ,. *International Journal of Bank Marketing*, 38(2), 384–405. <https://doi.org/10.1108/IJBM-03-2019-0096>
- Patten, D. M. (2018). Seeking legitimacy. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 11(6), 1–13. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-12-2018-0332>
- Pegram, A. (2000). What is case study research? *Nurse Researcher*, 7(2), 5–16. <https://doi.org/10.7748/nr2000.01.7.2.5.c6109>
- Pires, V., & Trez, G. (2018). Corporate reputation measurement and its relation to

- performance. *Revista de Gestão*, 25(1), 47–64. <https://doi.org/10.1108/REG-11-2017-005>
- Pitpreecha, R. (2013). Corporate Reputation in Thailand : An Analysis of Indicators. *Journal of Public Relations and Advertising*, 6(1), 1–16.
- Podnar, K., & Ursa Golob. (2017). The Quest for the Corporate Reputation Definition : Lessons from the Interconnection Model of Identity , Image , and Reputation. *Corporate Reputation Review*, 20(1), 186–192. <https://doi.org/10.1057/s41299-017-0027-2>
- Posadas, L. T. and S. C. (2020). Exploring The Term “ Non- Financial Information ” : An Academics ’ View Information. *Meditari Accountancy Research*, 28(5), 727–749. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-11-2019-0602>
- Potochnik, A., Colombo, M., Wright, C., Potochnik, A., Colombo, M., & Wright, C. (2018). Statistics and Probability. *Recipes for Science*, 68(6), 540–546. <https://doi.org/10.4324/9781315686875-6>
- Putu, N., Rosalina, D., Narsa, H., & Wijayanti, D. M. (2021). The importance of psychological capital on the linkages between religious orientation and job stress. *Journal of Asia Business Studies*, 15(4), 643–665. <https://doi.org/10.1108/JABS-09-2018-0251>
- Qadri, U. A., & Azhar, M. (2020). Role of corporate identity, image and reputation in investors’ behavioral decision making: Does emotional attachment matter? *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences (PJCSS)*, 14(1), 120–142.
- Qadri, U. A., Ghani, M. B. A., & Sheikh, M. A. (2020). Role of corporate identity, image and reputation in investors’ behavioral decision making: Does emotional attachment matter? *Pakistan Journal of Commerce and Social Science*, 14(1), 120–142.
- Qasim, M., Hussain, R. Y., Mehboob, I., & Arshad, M. (2019). Impact of herding behavior and overconfidence bias on investors’ decision-making in Pakistan. *Accounting*, 5, 81–90. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2018.07.001>

- Rahi, S. (2017). Research Design and Methods : A Systematic Review of Research Paradigms , Sampling Issues and Instruments Development International Journal of Economics &. *International Journal of Economics & Management Sciences*, 6(2), 1–5. <https://doi.org/10.4172/2162-6359.1000403>
- Rahman, M., & Gan, S. S. (2018). Generation Y investment decision : an analysis using behavioural factors. *Managerial Finance*, 46(8), 1023–1041. <https://doi.org/10.1108/MF-10-2018-0534>
- Raimo, N., de Nuccio, E., Giakoumelou, A., Petruzzella, F., & Vitolla, F. (2020). Non-financial information and cost of equity capital: an empirical analysis in the food and beverage industry. *British Food Journal*. <https://doi.org/10.1108/BFJ-03-2020-0278>
- Raucci, D., & Tarquinio, L. (2020). Sustainability Performance Indicators and Non-Financial Information Reporting . Evidence from the Italian Case. *Administrative Science*, 10(13), 1–17.
- Raut, R. K. (2018a). Behaviour of Individual Investors in Stock Market Trading : Evidence from India. *Global Business Review*, 21(2), 1–16. <https://doi.org/10.1177/0972150918778915>
- Raut, R. K. (2018b). Investment Decision-Making Process between Different Groups of Investors : A Study of Indian Stock Market. *Asia-Pacific Journal of Management Research and Innovation*, 14(1–2), 39–49. <https://doi.org/10.1177/2319510X18813770>
- Raut, R. K. (2020). Past behaviour , financial literacy and investment decision-making process of individual investors. *International Journal of Emerging Markets*, 15(6), 1243–1263. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2018-0379>
- Renly Sondakh. (2019). THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE IN FINANCIAL SERVICE SECTOR INDUSTRIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2018 PERIOD. *Accountability*, 08(02), 91–101.

- Rigdon, B. E. E., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2020). On Comparing Results from CB-SEM and PLS-SEM: Five Perspectives and Five Recommendations. *Research Article*, 39(3), 4–16.
- Ringle, C. M., & Gudergan, S. P. (2018). Partial least squares structural equation modeling in HRM research. *The International Journal of Human Resource Management*, 31(12), 1617–1643. <https://doi.org/10.1080/09585192.2017.1416655>
- Rosdiana, R. (2020). Investment Behavior In Generation Z And Millennial. *Dinasti International Journal of Economics Finance and Accounting*, 1(5), 766–780. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Roychowdhury, S., Shroff, N., & Verdi, R. S. (2019). The effects of financial reporting and disclosure on corporate investment: A review *. *Journal of Accounting and Economics*, 68(3), 1–27. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2019.101246>
- Sampath, V. S., Gardberg, N. A., & Rahman, N. (2016). Corporate Reputation's Invisible Hand: Bribery, Rational Choice, and Market Penalties. *Journal of Business Ethics*, 151(1), 743–760. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3242-3>
- Saraite-Sariene, L., Alonso-Cañadas, J., Galán-Valdivieso, F., Caba-Pérez, & Carmen. (2020). Non-Financial Information versus Financial as a Key to the Stakeholder Engagement: A Higher Education Perspective. *Sustainability*, 331(12), 1–19.
- Sarstedt, M., Bengart, P., Monim, A., & Lehmann, S. (2017). The use of sampling methods in advertising research: a gap between theory and practice. *International Journal of Advertising*, 37(4), 650–663. <https://doi.org/10.1080/02650487.2017.1348329>
- Shah, S. F., Alshurideh, M., & Kurdi, B. Al. (2021). The Impact of the Behavioral Factors on Investment Decision-Making: A Systemic Review on Financial

- Institutions. *Behavior Research Methods & Instrumentation*, 2(1), 100–112.
- Shakespeare, C. (2020). Reporting matters: the real effects of financial reporting on investing and financing decisions. *Accounting and Business Research*, 50(5), 425–442. <https://doi.org/10.1080/00014788.2020.1770928>
- Shrestha, N. (2020). Detecting Multicollinearity in Regression Analysis. *American Journal of Applied Mathematics and Statistics*, 8(2), 39–42. <https://doi.org/10.12691/ajams-8-2-1>
- Song, J. H., & Lim, D. H. (2015). Mediating Analysis Approaches: Trends and Implications for Advanced Applications in HRD Research. *Advances in Developing Human Resources*, 17(1), 57–71. <https://doi.org/10.1177/1523422314559807>
- Sriyani, C., Lokuwaduge, D. S., & Heenetigala, K. (2016). Integrating Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure for a Sustainable Development: An Australian Study. *Business Strategy and the Environment*, 26(4), 438–450. <https://doi.org/10.1002/bse.1927>
- Steigenberger, N., & Wilhelm, H. (2018). Organization Science Extending Signaling Theory to Rhetorical Signals: Evidence from Crowdfunding. *Organization Science*, 29(3), 529–546.
- Stolowy, H., & Paugam, L. (2018). The expansion of non-financial reporting: an exploratory study The expansion of non-financial reporting: an exploratory study. *Accounting and Business Research*, 48(5), 525–548. <https://doi.org/10.1080/00014788.2018.1470141>
- Subramaniam, A. (2017). The Role of Behavioural Factors in the Investment Decisions of Household Investors. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(1), 1–22. <https://doi.org/10.5296/ijaf.v7i1.11421>
- Sultana, S. (2018). Environmental, Social and Governance (ESG) and Investment Decision in Bangladesh. *Sustainability*, 1–19. <https://doi.org/10.3390/su10061831>

- Taherdoost, H. (2017). *Validity and Reliability of the Research Instrument ; How to Test the Validation of a Questionnaire / Survey in a Research. January 2016.* <https://doi.org/10.2139/ssrn.3205040>
- Taherdoost, H. (2020). Validity and Reliability of the Research Instrument ; How to Test the Validation of a Questionnaire / Survey in a Research. *Validity and Reliability of the Research Instrument*, 5(3), 28–36.
- Tamara Limbunan, & Fransiskus Eduardus Daromes. (2022). Testing The Determinants Of Corporate Reputation And Their Impact On Market Valuation. *Jurnal Akuntansi*, 26(2), 263–279. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i2.934>
- Tauni, M. Z., Fang, H. X., & Iqbal, A. (2017). The role of financial advice and word-of-mouth communication on the association between investor personality and stock trading behavior : Evidence from Chinese stock market. *Personality and Individual Differences*, 108(02), 55–65. <https://doi.org/10.1016/j.paid.2016.11.048>
- Tilling, M. V, & Tilling, M. V. (2010). Some thoughts on legitimacy theory in social and environmental accounting Some Thoughts on Legitimacy Theory in Social and. *Social and Environmental Accountability Journal*, 24(2), 37–41. <https://doi.org/10.1080/0969160X.2004.9651716>
- Tooranloo, H. S., & Sayyahpoor, A. (2020). Analyzing causal relationships of effective factors on the decision making of individual investors to purchase shares. *International Journal of Ethics and Systems*, 36(1), 12–41. <https://doi.org/10.1108/IJOES-03-2019-0053>
- Trotta, A., & Giusy Cavallaro. (2012). Measuring Corporate Reputation : A Framework for Italian Bank. *International Journal of Economics and Finance Studies*, 4(2), 21–30.
- Umer, I., & Kashif, M. (2018). An empirical investigation of investor ' s behavioral biases on financial decision making. *Asian Journal of Empirical Research*,

8(3), 99–109. <https://doi.org/10.18488/journal.1007/2018.7.3/1007.3.99.109>

Uyanık, G. K., & Güler, N. (2013). A Study on Multiple Linear Regression Analysis. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 106(1), 234–240. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.027>

Velte, P., & Velte, P. (2017). *Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidence from Germany*. <https://doi.org/10.1108/JGR-11-2016-0029>

Vismara, S. (2017). *Signaling to overcome inefficiencies in crowdfunding markets*. 1(5), 1–26.

Walker, B. F., & Ugoni, A. (1995). The T Test: An Introduction. *COMSIG Review*, 4(2), 37–40. <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC2050377/pdf/cr042-037b.pdf>

Young, T. J. (2019). Questionnaires and Surveys. *Research Methods in Intercultural Communication: A Practical Guide*, 1(1), 165–180. <https://doi.org/10.1002/9781119166283.ch11>

Yousaf, I., Ali, S., Zulfqar, S., & Shah, A. (2018). Herding behavior in Ramadan and financial crises: the case of the Pakistani stock market. *Financial Innovation*, 16(4), 1–14.

Zhang, F., Qin, X., & Liu, L. (2020). The interaction effect between ESG and green innovation and its impact on firm value from the perspective of information disclosure. *Sustainability (Switzerland)*, 12(6), 1–18. <https://doi.org/10.3390/su12051866>