

**TEKNOLOGI NEO-BROKER: APAKAH MENINGKATKAN
INTENSI INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH?**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI STRATA-1 (S1)**

Oleh:

Hilmi Naufal Muzakky
21108030056

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

2025

**TEKNOLOGI NEO-BROKER: APAKAH MENINGKATKAN
INTENSI INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH?**



Oleh:

Hilmi Naufal Muzakky
21108030056

Pembimbing:

Rizaldi Yusfiarto S.Pd., M.M.
19901122 201903 012

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2025

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-148/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : TEKNOLOGI NEO-BROKER: APAKAH MENINGKATKAN INVESTASI PADA PASAR MODAL SYARIAH?

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HILMI NAUFAL MUZAKKY
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030056
Telah diujikan pada : Kamis, 09 Januari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

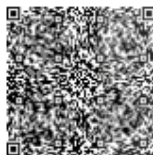
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

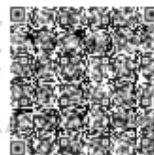
Valid ID: 67919e2797ad0



Penguji I

Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.
SIGNED

Valid ID: 67917ea43ec54



Penguji II

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

Valid ID: 6780de07a355f



Yogyakarta, 09 Januari 2025

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6791d1b7f3322

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Hilmi Naufal Muzakky

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
DI Yogyakarta

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

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

Nama : Hilmi Naufal Muzakky
NIM : 21108030056
Judul Skripsi : **Teknologi Neo-Broker : Apakah Meningkatkan Intensi Investasi pada Pasar Modal Syariah?**

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

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 3 Januari 2025
Pembimbing



Rizaldi Yusfiarto S.Pd., M.M.
19901122 201903 012

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hilmi Naufal Muzakky
NIM : 21108030056
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Teknologi Neo-Broker : Apakah Meningkatkan Intensi Investasi pada Pasar Modal Syariah?”** 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 adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 3 Januari 2025

Penulis



Hilmi Naufal Muzakky
Hilmi Naufal Muzakky
21108030056

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Hilmi Naufal Muzakky
NIM : 21108030056
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

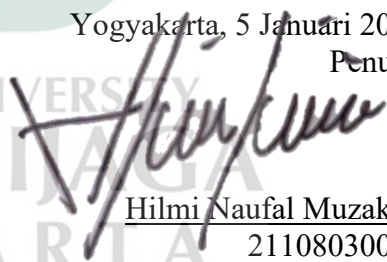
Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eklusif (*non-exclusive free right*) atas karya saya yang berjudul:

**“Teknologi Neo-Broker : Apakah Meningkatkan Intensi Investasi
pada Pasar Modal Syariah?”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 5 Januari 2025
Penulis


Hilmi Naufal Muzakky
21108030056

HALAMAN MOTTO

**”Kamu memang harus berhasil dulu baru bisa dihargai,
terkesan kejam tapi dunia butuh Pembuktian”**

-Uzumaki Naruto-



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya dan sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW
Allamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini saya persembahkan

kepada:

Kedua orang tua saya yang telah mendidik, mengasihi dan menyayangi saya dengan sangat tulus, yang rela menunda kebahagiaannya demi anaknya mencapai gelar sarjana, kemudian terimakasih kepada Dosem Pembimbing Akademik, Dosen Pembimbing Skripsi, seluruh dosen dan almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikann ilmu pengetahuan dan pengalaman kepada saya.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	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	ẓ	zet
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Shad	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fa'	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Min	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wawu	w	we
ه	Ha'	h	ha

ء	Hamza h	‘	apostrof
ي	Ya’	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’ Marbuttah

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

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—◌َ—	Fathah	ditulis	<i>A</i>
—◌ِ—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
—◌ُ—	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa’ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	Ditulis ditulis	$\bar{A}$ <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنسَى	ditulis ditulis	$\bar{a}$ <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	$\bar{i}$ <i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	$\bar{u}$ <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

انتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bisa diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji syukur Kami panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “ Teknologi Neo-Broker : Apakah Meningkatkan Intensi Investasi pada Pasar Modal Syariah?”.

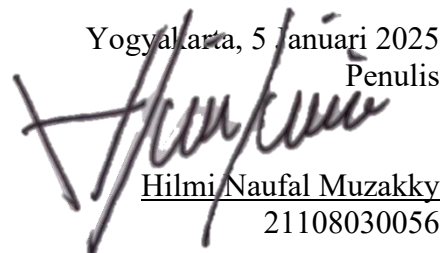
Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, kami menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu per satu. Dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd.,MAB., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Izra Berakon, M.Sc., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi.
5. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi.

6. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A., selaku Dosen yang selalu memberikan banyak motivasi sejak awal perkuliahan, dan memberikan banyak ilmu diluar kelas perkuliahan.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
9. Orang tua yang senantiasa memberikan doa, motivasi, dan dukungan dalam menyelesaikan pendidikan penulis baik secara moril maupun materil.
10. Teman – teman kontrakan yang selalu memberikan support selama perkuliahan dan dukungan selama perkuliahan.
11. Teman – teman kos kuning yang selalu memberikan warna dan pelajaran di setiap lini kehidupan selama perkuliahan.
12. Saudara Tahta Aunirrahman yang telah membantu mencari inspirasi dan ide – ide selama penelitian saya.
13. Teman – teman Angkatan 2021 Manajemen Keuangan Syariah, dan teman teman pesantren yang memberikan support dan kenangan, serta menjadi teman bertumbuh selama masa kuliah.

Yogyakarta, 5 Januari 2025

Penulis



Hilmi Naufal Muzakky
21108030056

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian.....	13
E. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	15
A. Landasan Teori	15
1. <i>Technology Acceptance Model (TAM)</i>	15
2. <i>Innovation Diffusion Theory (IDT)</i>	16
3. IDT – TAM	17
4. Neo-Broker Technologies.....	19
5. Pasar Modal Syariah	20
6. Intensi untuk Berinvestasi.....	23

B. Penelitian Terdahulu.....	24
C. Pengembangan Hipotesis.....	27
D. Kerangka Pemikiran	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis Penelitian	35
B. Definisi Operasional Variabel	35
C. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	39
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
E. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	42
F. Metode Analisis Data	43
1. Screening Data	44
2. Uji Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	44
3. Uji Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	46
4. Uji Hipotesis	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	48
B. Analisis Deskriptif.....	49
C. Hasil Penelitian.....	56
D. Pembahasan	68
BAB V PENUTUP.....	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Keterbatasan	81
C. Implikasi dan Saran	82
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN.....	103
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	113

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel Eksogen.....	36
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel Endogen	38
Tabel 3. 3 Skala Likert.....	43
Tabel 4. 1 Uji Validitas Konvergen dengan Loading Factor	57
Tabel 4. 2 Uji Validitas Konvergen dengan Average Variance Extracted	58
Tabel 4. 3 Uji Validitas Deskriminan dengan Cross Loading	60
Tabel 4. 4 Uji Reliabilitas	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji R-Square.....	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Q-Square.....	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multicolleniarity.....	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Coefficients Dirrect Effect	67



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

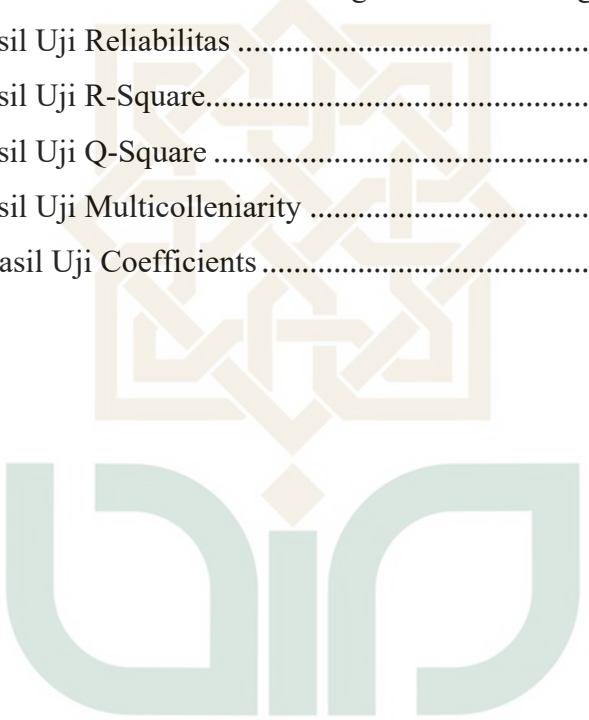
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Statistik Reksa Dana Syariah 2023 Desember	2
Gambar 1. 2 Statistik Saham Syariah 2023 Desember	4
Gambar 1. 3 Statistik Sukuk Korporasi 2023 Desember	5
Gambar 2. 1 Kerangka Kerja IDT-TAM.....	18
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Penulis	34
Gambar 4. 1 Karakteristik Responden Berdasarkan Prefensi Instrumen Investasi	50
Gambar 4. 2 Karakteristik Responden Berdasarkan Aplikasi Investasi	52
Gambar 4. 3 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin (Gender)	53
Gambar 4. 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan	54
Gambar 4. 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan	55
Gambar 4. 6 Hasil Uji Hipotesis	66


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuesioner Penelitian.....	103
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian.....	107
Lampiran 3 Hasil Uji Validitas Konvergen Dengan Loading Factor	110
Lampiran 4 Hasil Uji Validitas Konvergen dengan AVE.....	111
Lampiran 5 Uji Validitas Deskriminan dengan Cross Loading	111
Lampiran 6 Hasil Uji Reliabilitas	111
Lampiran 7 Hasil Uji R-Square.....	111
Lampiran 8 Hasil Uji Q-Square	112
Lampiran 9 Hasil Uji Multicolleniarity	112
Lampiran 10 Hasil Uji Coefficients	112



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh *compatibility*, *result demonstrability*, *perceived usefulness*, dan *perceived ease of use* pada penggunaan atau pengadopsian *neo-broker technologies* terhadap intensi untuk berinvestasi pada pasar modal syariah. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*, dengan jumlah 238 sampel yang telah ditentukan. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan *partial least squares structural equation modeling* (SEM-PLS). Hasil analisis menunjukkan pengaruh positif dan signifikan dari *compatibility* terhadap *perceived usefulness* dan *perceived ease of use* dalam pengadopsian *neo-broker technologies*, *result demonstrability* terhadap *perceived usefulness* dan *perceived ease of use* dalam pengadopsian *neo-broker technologies*, dan *perceived usefulness* dalam pengadopsian *neo-broker technologies* terhadap intensi investasi pada pasar modal syariah. Sementara *perceived ease of use* dalam pengadopsian *neo-broker technologies* tidak berpengaruh terhadap intensi investasi pada pasar modal syariah.

Kata kunci : *compatibility*, *result demonstrability*, *perceived usefulness*, *perceived ease of use*, *neo-broker technologies*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aims to explain and analyze the effect of compatibility, result demonstrability, perceived usefulness, and perceived ease of use on the use or adoption of neo-broker technologies on the intention to invest in Islamic capital markets. The sampling technique used was purposive sampling, with a total of 238 samples that have been determined. The data analysis method in this study uses partial least squares structural equation modeling (SEM-PLS). The results of the analysis show a positive and significant effect of compatibility on perceived usefulness and perceived ease of use in the adoption of neo-broker technologies, result demonstrability on perceived usefulness and perceived ease of use in the adoption of neo-broker technologies, and perceived usefulness in the adoption of neo-broker technologies on intention to invest in Islamic capital markets. While perceived ease of use in the adoption of neo-broker technologies has no effect on intention to invest in Islamic capital markets.

Keywords: compatibility, result demonstrability, perceived usefulness, perceived ease of use, neo-broker technologies.



BAB I

PENDAHULUAN

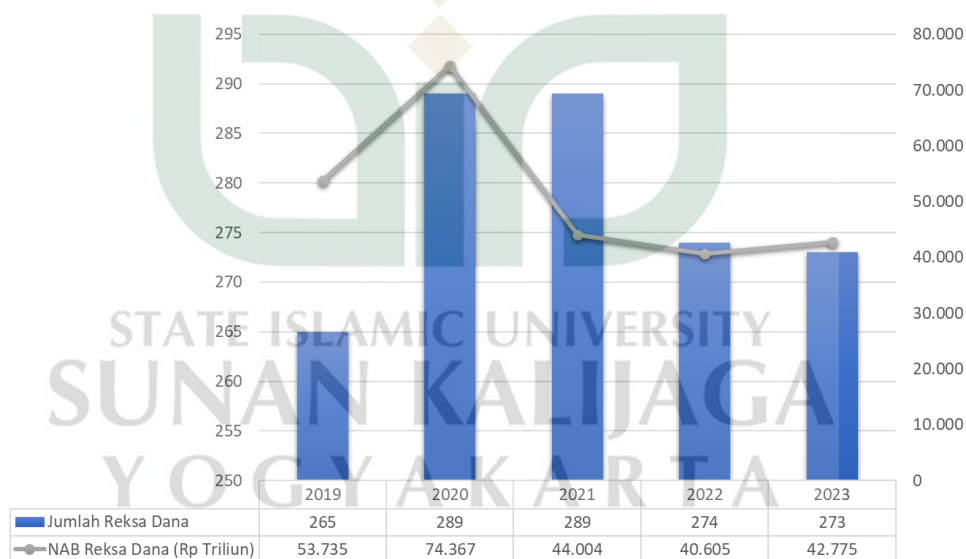
A. Latar Belakang

Perkembangan zaman menjadi hal yang tidak dapat dihindari lagi, dengan bertambahnya populasi manusia, serta perkembangan teknologi yang sangat pesat, sampai kegiatan ekonomi yang juga semakin meningkat. Selaras dengan fenomena yang terjadi, kegiatan dalam mencari uang pun dapat menjadi lebih mudah dengan salah satu caranya yaitu dengan investasi pada pasar modal. Pasar modal sendiri adalah pasar instrumen keuangan yang digunakan untuk berbagi dalam jangka panjang yang dapat untuk diperjual belikan, bisa berbentuk utang ataupun modal sendiri (Fadilla, 2018). Adapun instrumen yang diperjual belikan pada pasar modal adalah saham, obligasi, *warrant*, *right*, obligasi konvertibel dan berbagai produk lainnya (Batubara, 2020).

Pasar modal syariah telah mengalami perkembangan yang cukup pesat beriringan dengan tumbuhnya ekonomi Islam yang kompleks dan dinamis (Harahap *et al.*, 2023). Fenomena ini menjadi cerminan dari pertumbuhan keinginan masyarakat terhadap instrumen investasi yang sejalan dengan prinsip – prinsip syariah. Pasar modal syariah sendiri dinilai menjadi salah satu pasar modal yang terkemuka di dunia, karena dapat menjadi satu – satunya pasar modal syariah yang dapat menggabungkan instrumen investasi syariah dengan instrumen investasi saham konvensional. Sehingga keberadaan pasar modal syariah memungkinkan umat Islam dapat berinvestasi di pasar modal sesuai dengan prinsip syariah (Ammy *and* Soemitra, 2022).

Indonesia tidak hanya memiliki investasi yang terdiri dari instrumen konvensional, melainkan juga terdapat instrumen yang berjalan sesuai dengan prinsip syariah. Penyediaan pasar modal syariah di Indonesia menjadi langkah yang tepat, hal ini didukung karena keadaan Indonesia yang memiliki penduduk muslim terbesar di dunia. Menurut data Direktorat Jendral Kependudukan dan Pencatatan Sipil (Ditjen Dukcapil) Kementerian Dalam Negeri (Kemendagri) per semester I 2024 jumlah penduduk Indonesia mencapai 282.477.584 jiwa. Sedangkan penduduk Indonesia yang beragama Islam berjumlah 245 juta atau sekitar 87% dari jumlah penduduk keseluruhan Indonesia (Prasetio *et al.*, 2023).

Perkembangan Reksa Dana Syariah



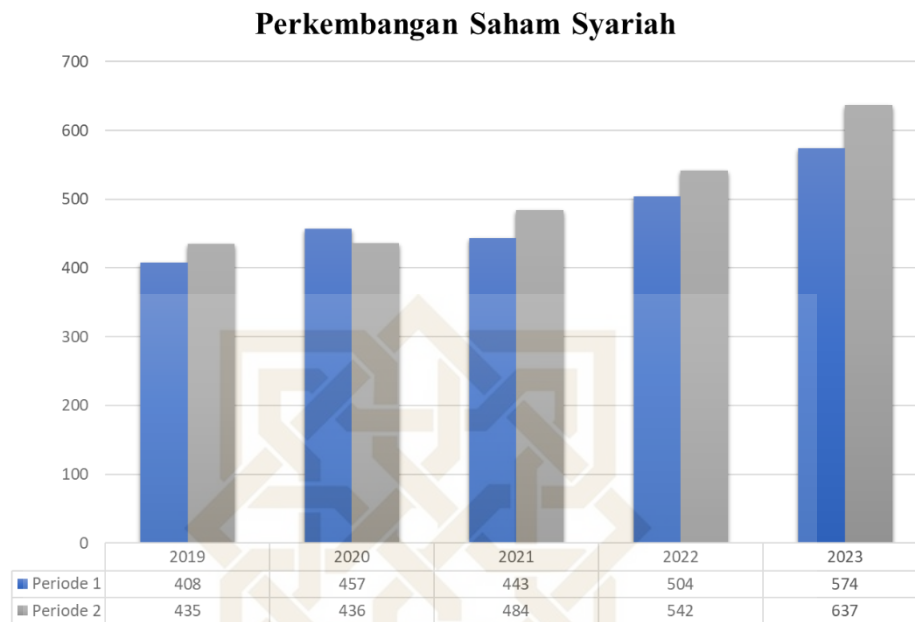
Gambar 1. 1 Statistik Reksa Dana Syariah 2023 Desember

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan, diolah penulis

Realisasi pasar modal syariah masih lebih rendah dibandingkan dengan pasar modal konvensional di Indonesia. Sebagai contoh, pada akhir tahun 2020, pasar modal syariah menggambarkan kapitalisasi sebesar IDR 3,302 triliun, berbeda

dengan saham konvensional yang memiliki kapitalisasi pasar sebesar IDR 7,356 triliun (Dewi, 2020). Grafik diatas menunjukkan bahwa perkembangan reksa dana syariah menunjukkan tren positif. Walaupun jika ditinjau dengan reksa dana konvensional, menunjukkan bahwa terdapat perbandingan jumlah tingkat reksa dana syariah dengan konvensional. Data menunjukkan dari segi jumlah, reksa dana syariah tercatat pada akhir 2023 berjumlah 273. Begitu pula apabila dilihat dari aset bersih, reksa dana syariah menunjukkan angka 42.775 triliun (Otoritas Jasa Keuangan, 2023). Berdasarkan data di atas, walaupun menunjukkan tren positif, reksa dana syariah masi perlu untuk ditingkatkan, dan dapat diasumsikan bahwa partisipasi masyarakat Muslim Indonesia di pasar modal syariah relatif rendah.

Instrumen lain yang terdapat pada pasar modal syariah yaitu saham syariah (Sukma *et al.*, 2022). Karakteristik yang dimiliki saham syariah pun harus sesuai dengan prinsip syariah, layaknya seperti tidak terlibat dalam bisnis judi, permintaan palsu, leasing konvensional, dan bunga (Alam *et al.*, 2017). Saham syariah di Indonesia sendiri mengalami peningkatan yang dapat dikatakan baik, selaras dengan grafik yang dipaparkan dibawah, Otoritas Jasa Keuangan (2023) menyebutkan bahwa pada tahun 2023, jumlah saham yang terdaftar pada DES menyentuh angka 637. Sejalan dengan pemaparan ini, jumlah dari saham syariah selalu mengalami peningkatan.

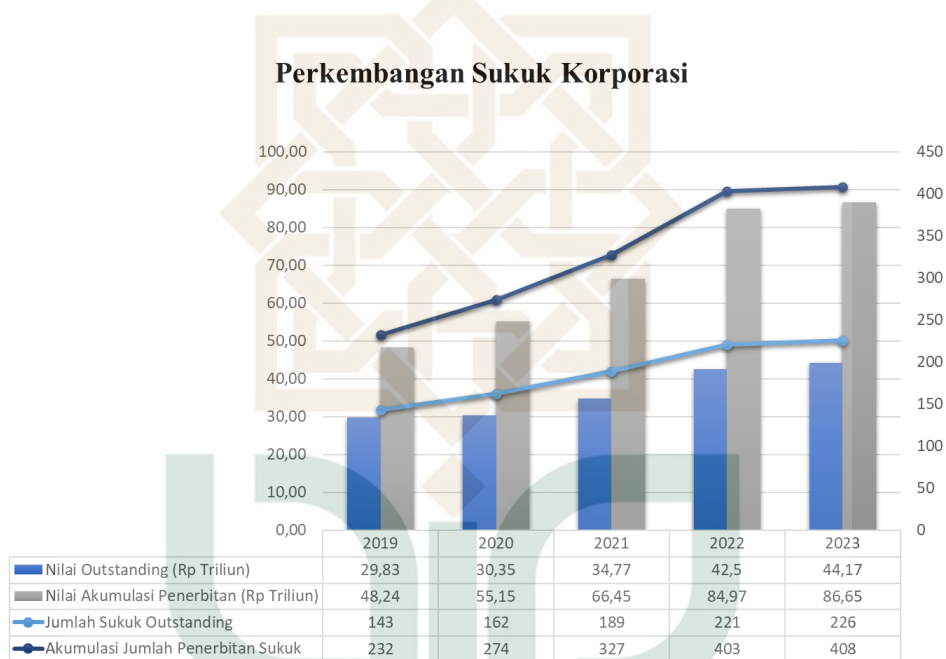


Gambar 1. 2 Statistik Saham Syariah 2023 Desember

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan, diolah penulis

Peranan instrumen lain pada pasar modal syariah yaitu obligasi syariah atau sering dikenal dengan sukuk (Engget *et al.*, 2024). Sukuk diyakini sebagai instrumen keuangan yang aman, karena disyaratkan untuk memiliki *underlying asset* yang riil (Aini and Luthfi, 2019). Menurut fatwa DSN MUI No: 32/DSN-MUI/IX/2002 definisi sukuk adalah surat berharga jangka panjang yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang obligasi syariah atau sukuk yang mewajibkan emiten dalam membayar pendapatan kepada pemegang sukuk berupa bagi hasil serta melakukan pembayaran dana sukuk pada saat jatuh tempo. Sebagai mayoritas muslim Indonesia juga mengambil alih peran penerbitan sukuk pada pasar modal syariah. Meninjau dari hasil laporan Otoritas Jasa Keuangan (2023) menyimpulkan hasil yang baik dalam perkembangan sukuk di Indonesia, seperti gambar di bawah menunjukkan bahwa sukuk di Indonesia pada tahun 2023

memiliki nilai penerbitan hingga di angka 86,65 triliun, jika ditinjau dari tahun – tahun sebelumnya hal ini selalu menunjukkan peningkatan. Selaras dengan hal ini, sukuk dinilai sangat cepat dalam pertumbuhannya, meski jumlahnya relatif kecil dibanding obligasi konvensional. Sejalan dengan hal ini pula, potensi yang cukup baik muncul pada sukuk sebagai instrumen keuangan pada pasar modal syariah.



Gambar 1. 3 Statistik Sukuk Korporasi 2023 Desember

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan, diolah penulis

Revolusi teknologi dan perkembangan internet yang cepat, menjadi dampak positif bagi minat investasi pada pasar modal syariah. Hal ini selaras dengan kutipan Sulong (2005) perkembangan teknologi saat ini menjadi faktor penting dalam bertambahnya investasi, dan untuk menambah jumlah investasi yang dilakukan oleh investor, perusahaan akan melakukan penemuan teknologi, sehingga dalam proses produksi perusahaan dapat meningkat dan meminimalisir biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan, dan imbal hasil yang diterima oleh investor pun juga

besar. Dengan adanya teknologi juga mengubah budaya bisnis, terutama dalam sektor keuangan dan industri investasi. Penyusunan yang terintegrasi secara teknologi telah mengubah laju transaksi yang ada di pasar modal, dan sistem perdagangan secara *online* atau daring telah mendapatkan popularitas yang lebih banyak (Younus *et al.*, 2021). Pialang atau broker kini perlu mengikuti versi terbaru dari budaya transaksi dengan merangkul ekonomi digital. Internet telah merevolusi cara investor untuk bertransaksi di era sekarang (Almasi, 2012). Perdagangan *online* menjadi solusi terbaru dan dianjurkan dengan fasilitas internet yang luas (Engvall, 2017). Sistem perdagangan *online* melalui aplikasi komputasi *mobile phone* memungkinkan investor dapat terhubung langsung dengan broker yang dipilih dan mendapatkan layanan ekstra dari mereka, sistem ini dapat disebut dengan *Neo-Broker Apps* (Fortagne *et al.*, 2023).

Internet sebagai media yang relatif murah, terbuka serta instan telah menciptakan kemungkinan perdagangan daring atau *online* tanpa harus menggunakan perantara (Almasi, 2012). Manfaat perdagangan *online* membuat setiap transaksi, transfer informasi begitu mudah dan dapat diakses, sehingga transaksi keuangan secara global mengandalkan jalur teknologi (Tsai, 2017). Perkembangan teknologi dan internet telah menyajikan informasi investasi dalam jumlah besar yang ditujukan kepada investor pemula hingga yang berpengalaman dan semuanya tanpa biaya atau *zero marginal cost*. Investor dapat mencari secara *online*, dan membaca semua laporan mengenai pengelolaan investasi, dan memiliki akses yang bermanfaat untuk menghilangkan biaya dan waktu terkait dengan

perantara. Investor pun memiliki banyak kendali atas bagaimana dan kapan mereka berinvestasi (Almasi, 2012).

Meskipun perdagangan saham *online* semakin populer, keraguan yang terlibat dalam bentuk investasi masih menjadi pokok masalah, kurangnya rasa percaya diri terhadap keterampilan dalam teknologi (Raut *and* Kumar, 2023). Model *technology acceptance model* (TAM) digunakan sebagai anteseden dalam penerimaan suatu ide atau program teknologi *online* (Lee, 2009; Mathieson, 1991; Taylor *and* Todd, 1995; H. H. Yang *and* Su, 2017). Persepsi kemudahan dan persepsi kegunaan menjadi konstruk penting dalam teori TAM (Yusril *et al.*, 2022).

Adapun penelitian terdahulu yang membahas tentang pengaruh penggunaan teknologi terhadap intensi perdagangan efek secara *online* dengan TAM sebagai *grand theory* memiliki hasil yang positif (Raut *and* Kumar, 2023). Selaras dengan fenomena ini, penentu hal tersebut berupa kemudahan serta manfaat yang diterima. Meskipun demikian penelitian lain menyebutkan bahwa adanya penggunaan teknologi baru dapat menimbulkan rasa khawatir yang mungkin dapat memunculkan kegagalan sistem dalam berinvestasi (Kurniawati *et al.*, 2023).

Selaras dengan fenomena di atas, Kurniawati *et al.* (2023) menyebutkan bahwa persepsi kemudahan dan persepsi kegunaan tidak berpengaruh terhadap penggunaan aplikasi investasi, hal ini dikatakan karena manfaat yang diterima terkadang tidak sesuai dengan tujuan investasi sehingga menimbulkan kurangnya intensi untuk berinvestasi menggunakan *online broker* atau *neo-broker apps*.

Meskipun demikian, kemudahan dan kegunaan yang relevan menjadi faktor penting dalam platform daring, persepsi kemudahan dan persepsi kegunaan menjadi

faktor penentu yang dilakukan dalam suatu adopsi teknologi (Khayati *and* Zouaoui, 2013). Elemen yang menjadi bagian dari dua anteseden tersebut seperti meningkatkan sistem, menyederhanakan prosedur operasional, serta memasukkan fitur-fitur baru, menjadi elemen yang akan berdampak secara positif pada pialang *online* (Raut *and* Kumar, 2023).

Disisi lain, teori IDT atau *Innovation Diffusion Theory* yang diperkenalkan oleh Rogers (1983), merupakan salah satu teori paling populer dalam penyebaran atau pengadopsian teknologi baru, dan menjadi model yang paling diterima secara luas oleh peneliti, dan sering dikaitkan dengan penelitian tentang inovasi teknologi (El-gohary, 2012). Pemilihan variabel *compatibility* dan *result demonstrability* yang menjadi bagian dari IDT bermaksud untuk menentukan pengaruh interaksi yang kompleks dengan dua anteseden dari TAM.

Compatibility atau kesesuaian, didefinisikan sebagai tingkat dimana sebuah inovasi dianggap konsisten dengan hal-hal yang menarik, sesuai dengan pengalaman masa lalu, dan cocok atau sesuai dengan kebutuhan pengadopsian atau penggunaan (Agung *and* Widyarini, 2021). Anteseden lain pada IDT berupa *result demonstrability* yang berarti hasil nyata dari penggunaan inovasi, yang dapat diobservasi dan dikomunikasikan kepada orang lain (Agung *and* Widyarini, 2021). Harapan penggunaan variabel ini tentunya bukan tanpa alasan, kepribadian pengguna untuk menerima suatu teknologi baru menjadi hal yang akan dianalisis. Dengan penggunaan dua variabel IDT tersebut, dan menjadikannya kontributor tidak langsung yang mempengaruhi niat adopsi atau penggunaan melalui dua variabel TAM (Zhang *et al.*, 2008).

Sejalan dengan penelitian Tornatzky dan Klein (1982), inovasi akan lebih mudah diadopsi, apabila inovasi tersebut sejalan dan sesuai dengan nilai dan tanggung jawab pekerjaan yang dibutuhkan. Selaras dengan fenomena ini, inovasi akan dianggap, jika sesuai dengan kebutuhan, nilai dan sesuai dengan pengalaman penggunaan sebelumnya, yang menimbulkan kecenderungan untuk pengadopsian inovasi tersebut (Benham *and* Raymond, 1996; Kwon *and* Zmud, 1987; Tan *and* Teo, 2000). Maka *compatibility* dianggap menjadi faktor yang berhubungan erat dengan pandangan kegunaan dan kemudahan dari pengadopsian inovasi.

Hasil yang jelas atau *result demonstrability* menjadi faktor yang mempengaruhi kepuasan pengguna (Anderson *et al.*, 1994). *Perceived usefulness* dan *perceived ease of use* menjadi konstruk yang dipengaruhi oleh variabel tersebut (Zhang *et al.*, 2008). Hal ini dibuktikan dengan ketergantungan kepuasan pelanggan dari hasil nyata yang ditimbulkan oleh inovasi atau teknologi, memunculkan persepsi akan kegunaan dari sebuah teknologi, situasi seperti ini disebabkan oleh rasa puas terhadap manfaat yang dihasilkan oleh inovasi tersebut. Hal lain, berupa hasil penggunaan teknologi yang jelas dan mudah dipahami, dapat menciptakan rasa percaya akan kemampuan teknologi untuk mencapai tujuan pengguna tanpa adanya kesulitan. Fenomena ini selaras dengan penelitian Abraham *et al* (2023), yang menyebutkan bahwa *result demonstrability* mampu mempengaruhi *perceived ease of use* dalam pengadopsian teknologi.

Meskipun demikian, hal ini bertentangan dengan penelitian Prakarsa *et al* (2023) dan Wu *et al* (2024) yang menyatakan bahwa tidak ada pengaruh *compatibility* terhadap *perceived usefulness* dalam pengadopsian suatu teknologi.

Penelitian lain yang tidak sejalan menyebutkan bahwa *result demonstrability* tidak berpengaruh terhadap *perceived usefulness*. Situasi ini, selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Doo dan Bonk (2021), yang menyebutkan bahwa kejelasan hasil tidak berpengaruh terhadap persepsi kegunaan, melainkan kualitas dari teknologi tersebutlah yang lebih berpengaruh terhadap persepsi kegunaan dalam pengadopsian suatu teknologi.

Banyak keuntungan yang diperoleh dari revolusi teknologi dalam budaya investasi, namun dengan keuntungan yang ada, terdapat beberapa kasus kekurangan, yang mampu memberikan dampak seperti keadaan tidak sabar (Laily, 2016) dan mengganggu prosedur transaksi atau transfer (Herawati *et al.*, 2018). Broker *online* sendiri dalam eksekusinya tidak selalu lancar, seperti kualitas perdagangan yang lebih rendah karena kurangnya analisis dan penelitian pasar (Bakos *et al.*, 2005). Selaras dengan hal ini, berbicara tentang perdagangan *online*, maka tidak setiap proses dikelola dengan lancar, dan sistem tampaknya tidak ramah pengguna (Yang, 2020). Dalam dunia digital, segala sesuatu perlu dan harus transparan ketika menyangkut perihal investasi keuangan (Gurun *et al.*, 2018). Hal ini dikarenakan setiap kali ada keuangan terlibat, maka pemberi dana mengharapkan transparansi (Abroud *et al.*, 2015). Dalam perdagangan saham serta reksadana *online*, terdapat hubungan kepercayaan dalam urusan transaksi keuangan *online* (Bailey, 2016). Prilaku pialang atau broker terhadap perdagangan *online* menjadi lebih terkendali oleh transparansi, akses cepat, detail dan sistem pelaporan serta pelayanan tanpa kesalahan mungkin terwujud (Fan, 2022).

Instrumen ekonomi berupa investasi menjadi paling banyak diminati di Indonesia (Batubara, 2020). Menjadikan pasar modal menjadi hal yang menarik untuk diteliti, dan sangat relevan dengan keadaan sekarang. Sejalan dengan perkembangan teknologi yang terus bertumbuh dengan pesat, sehingga menciptakan kemudahan dalam berinvestasi pada pasar modal (Ainiyah and Indrarini, 2022). Dengan Indonesia yang memiliki populasi beragama Islam yang cukup besar, maka pasar modal syariah menjadi salah satu wadah bagi umat islam untuk memenuhi kebutuhan investasi yang sesuai dengan prinsip syariah (Hidayati *et al.*, 2022).

Berdasarkan uraian diatas, serta munculnya gap hasil penelitian sebelumnya mengenai dua faktor penting dalam TAM berupa persepsi kemudahan dan persepsi kegunaan yang menjadi konstruk penting dalam penerimaan adopsi teknologi *neo-broker* untuk meningkatkan intensi dalam berinvestasi, serta faktor penentu dalam karakteristik pengguna berupa *compatibility* dan *result demonstrability*. Muncullah ketertarikan untuk melakukan penelitian dengan menggunakan kerangka kerja gabungan (IDT) *Innovation Diffusion Theory* dan TAM (*Technology Acceptance Model*) dalam melihat apakah revolusi teknologi berupa *Neo-Broker Technology* atau pialang *online* mampu meningkatkan intensi investor muslim pada pasar modal syariah. Teori IDT sendiri diharapkan menjadi elemen yang lebih erat dengan kepribadian pengguna, dan karakteristik suatu teknologi tertentu. Oleh sebab itu peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul **“Teknologi Neo-Broker : Apakah Meningkatkan Intensi Investasi pada Pasar Modal Syariah?”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan perspektif yang telah dipaparkan, penelitian ini bertujuan untuk menguji keterikatan antara perilaku investasi pada pasar modal syariah dengan menggunakan proksi penerimaan teknologi *Neo-Broker* sebagai pendorong utamanya, maka muncul rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Compatibility* berpengaruh terhadap *Perceived Usefulness* dan *Perceived Ease of Use* dalam pengadopsian *Neo-Broker Technologies*?
2. Apakah *Result Demonstrability* berpengaruh terhadap *Perceived Usefulness* dan *Perceived Ease of Use* dalam pengadopsian *Neo-Broker Technologies*?
3. Apakah *Perceived Usefulness* dan *Perceived Ease of Use* berpengaruh terhadap keputusan investasi pada pasar modal syariah?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Compatibility* terhadap *Perceived Usefulness* dan *Perceived Ease of Use* dalam pengadopsian *Neo-Broker Technologies*.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Result Demonstrability* terhadap *Perceived Usefulness* dan *Perceived Ease of Use* dalam pengadopsian *Neo-Broker Technologies*.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Perceived Usefulness* dan *Perceived Ease of Use* terhadap keputusan investasi pada pasar modal syariah.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Hasil temuan dalam penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat dalam bentuk keilmuan dan dapat memperkaya dalam wawasan seputar *Neo-Broker Technologies* dalam peningkatan intensi investor muslim yang berinvestasi pada pasar modal syariah, dan integrasi teori TAM dan IDT sebagai proksi penting dalam investasi pada pasar modal syariah. Temuan ini juga diharapkan dapat menjadi sumber rujukan bagi penelitian selanjutnya dengan tema yang serupa.

2. Manfaat Praktisi

Melalui penelitian ini diharapkan memberikan informasi dan manfaat bagi investor yang berinvestasi pada pasar modal syariah dengan menggunakan *Neo-Broker Technologies* atau pialang *online* sebagai dasar pengambilan keputusan dalam berinvestasi pada pasar modal syariah.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika dalam penyusunan tugas akhir ini membahas dengan singkat terkait bab – bab dalam skripsi, sebagai berikut:

BAB I: Pendahuluan

Pada bab awal terdapat pemaparan yang nantinya akan menjadi pokok pembahasan diantaranya yaitu latar belakang penulisan, rumusan masalah, beserta tujuan dilakukannya penelitian, dan memuat manfaat yang diharapkan dari penelitian ini.

BAB II: Landasan Teori

Pada bab dua tentang penjelasan landasan teori yang akan dipergunakan pada penelitian, tinjauan pustaka, pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran.

BAB III: Metodologi Penelitian

Pada bab tiga memuat penjelasan metode penelitian yang nantinya digunakan untuk penyusunan skripsi. Metode penelitian ini dapat memberikan penjelasan terkait teknik dan jenis yang digunakan dalam pengumpulan data, populasi, dan sampel yang diambil, definisi operasional setiap variabel serta teknik analisis data guna memberikan jawaban atas permasalahan yang terdapat pada penelitian.

BAB IV: Analisis Data dan Pembahasan

Pada bab empat memuat penjelasan hasil temuan yang berasal dari analisis data dengan memakai metode dan alat uji yang dipilih.

BAB V: Penutup

Pada bab ini meliputi kesimpulan hasil penelitian, saran, serta masukan untuk peneliti selanjutnya di masa yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil analisis menunjukkan bahwa *compatibility* berpengaruh signifikan terhadap *perceived usefulness* dan juga *perceived ease of use* dalam penggunaan atau pengadopsian *neo-broker technologies*. Semakin individu menilai bahwa *neo-broker technologies* memiliki kesesuaian dan konsistensi dengan gaya investasi, maka semakin percaya bahwa *neo-broker technologies* mampu meningkatkan minat atau intensi dalam berinvestasi terkhusus pada pasar modal syariah. Bahkan kesesuaian dengan pengalaman masa lalu mampu meningkatkan persepsi kemudahan dalam penggunaan *neo-broker technologies*, yang tentunya mampu meningkatkan minat atau intensi dalam berinvestasi pada pasar modal syariah.

Result demonstrability berpengaruh signifikan terhadap *perceived usefulness* dan *perceived ease of use* dalam penggunaan atau pengadopsian *neo-broker technologies*. Semakin jelas dan terlihat hasil yang dimunculkan dari penggunaan *neo-broker technologies*, maka akan semakin meningkatkan persepsi kegunaan dalam penggunaan anteseden ini, dan mampu meningkatkan minat atau intensi dari individu lain untuk berinvestasi pada pasar modal syariah. Begitu pula dengan kemudahan dalam mengkomunikasikan yang berdampak positif terhadap persepsi kemudahan, yang tentunya mampu meningkatkan intensi atau minat individu dalam berinvestasi terutama pada pasar modal syariah.

Perceived usefulness berpengaruh positif terhadap *intention to invest in islamic capital market* atau intensi untuk berinvestasi pada pasar modal syariah. Persepsi kegunaan dalam penggunaan *neo-broker technologies* berpengaruh terhadap intensi atau minat untuk berinvestasi pada pasar modal syariah. Semakin individu percaya bahwa penggunaan *neo-broker technologies* mampu memberikan manfaat yang sesuai dan meningkatkan produktivitas dalam berinvestasi, maka intensi atau minat untuk berinvestasi pada pasar modal syariah juga akan meningkat. Tetapi untuk *perceived ease of use* tidak terbukti berpengaruh terhadap minat atau intensi untuk berinvestasi pada pasar modal syariah. Banyak faktor lain yang mejadi penyebab bahwa persepsi kemudahan dalam pengadopsian *neo-broker technologies* tidak meningkatkan intensi untuk berinvestasi pada pasar modal syariah, seperti lingkungan dan kepercayaan yang menimbulkan rasa khawatir akan kesulitan beradaptasi untuk mengadopsi atau menggunakan *neo-broker technologies* sehingga faktor persepsi kemudahan bukan menjadi faktor yang mampu meningkatkan intensi atau minat untuk berinvestasi pada pasar modal syariah.

B. Keterbatasan

Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, salah satunya terkait dengan penyebaran kuesioner yang memanfaatkan media *online* sehingga memungkinkan diperoleh data yang bias dan karakteristik demografi responden yang kurang representatif. Kemudian teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang hanya ditujukan kepada pengguna *neo-broker technologies* dan generasi z. Sehingga, membatasi generalisasi temuan hanya

pada kelompok tertentu. Terakhir adanya variabel yang tidak signifikan dapat menunjukkan bahwa ada faktor – faktor lain yang mungkin mempengaruhi intensi dalam berinvestasi pada pasar modal syariah.

C. Implikasi dan Saran

1. Bagi Provider

Dalam meningkatkan intensi investasi pada pasar modal syariah, beberapa *neo-broker technologies* agar mampu meningkatkan kesesuaian dalam fitur dan layanan, serta memberikan hasil yang lebih jelas. Sehingga, mampu meningkatkan minat bagi investor untuk menggunakan broker *online* tersebut. Aspek lainnya yaitu layanan khusus dan lebih bagi investor muslim yang ingin berinvestasi pada instrumen yang sesuai dengan prinsip syariah, sehingga mampu meningkatkan minat dan intensi investor muslim untuk berinvestasi pada pasar modal syariah.

Hal lain yang diharapkan adalah pemangkasan biaya sehingga meningkatkan imbal hasil bagi investor kecil. Serta meningkatkan layanan percobaan (*trial*) yang menyertakan edukasi dan analisis sederhana dalam aplikasi, sehingga meningkatkan pemahaman investor pemula tentang dunia investasi.

Harapan lain bagi provider berupa fitur yang lebih jelas sehingga memudahkan investor dalam pengoperasiannya, dan tentunya kesesuaian aplikasi dengan zaman sekarang. Sehingga mampu menciptakan manfaat lebih bagi investor, yang tentunya mampu menarik minat investor untuk berinvestasi, tak terkecuali pada pasar modal syariah. Ketersediaan informasi

yang lebih kompleks juga diharapkan bagi provider, sehingga memberikan dampak persepsi kemudahan pengguna dalam mengoperasikan *neo-broker technologies*, sehingga mampu meningkatkan intensi investasi pada pasar modal syariah.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Adanya keterbatasan pada penelitian ini, maka peneliti memberi beberapa saran seperti melibatkan lebih banyak kelompok sasaran atau mengadopsi teknik sampel yang lebih representatif, seperti sampel acak atau stratifikasi. Kemudian mengevaluasi ulang variabel yang tidak signifikan, guna memastikan agar faktor – faktor tersebut tidak diabaikan. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya dapat mencoba metode yang lebih kompleks sehingga mampu menangkap hubungan variabel.

Harapan lain yang muncul karena keterbatasan penelitian, adalah peneliti selanjutnya mampu mengeksplorasi aspek regulasi yang terkait dengan *neo-broker technologies* seperti tingkat keamanan data pribadi pengguna, kepatuhan terhadap aturan perlindungan investor, dan kesenjangan regulasi, guna mendapatkan hasil penelitian yang lebih kompleks.

3. Bagi Investor

Adanya inovasi baru bagi dunia investasi berupa *neo-broker technologies* diharapkan mampu meningkatkan minat investasi pada masyarakat, terkhusus dengan banyaknya keunggulan yang diberikan serta manfaat yang ditawarkan mampu meningkatkan intensi investor untuk berinvestasi, tak terkecuali pada pasar modal syariah.

Hal lain yang menjadi faktor keunggulan, berupa alat edukasi yang relevan untuk digunakan bagi investor pemula, sehingga mampu meningkatkan minat untuk berinvestasi, karena adanya fitur yang membantu mempermudah serta berguna bagi seorang investor pemula. Harapan lain bagi investor yaitu agar terus mengikuti perkembangan teknologi yang ada, agar dapat terus bertahan dan berkembang seiring pesatnya perkembangan teknologi, tak terkecuali di dunia investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abduh, M., & Hussin, T. M. T. T. (2018). Factors Influence Intention to OPT for Islamic Investment Schemes among Market Players. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 6. <https://doi.org/https://doi.org/10.14421/grieb.2018.062-02>
- Abraham, F., Kurnaz, S., & Turkben, A. (2023). Assessment of the Various Technology Tools Which Offered by University to the Students According to Technology Acceptance Model 3 (TAM3). *International Journal For Multidisciplinary Research*, 5(4), 1–12. <https://doi.org/10.36948/ijfmr.2023.v05i04.4559>
- Abroud, A., Choong, Y. V., Muthaiyah, S., & Fie, D. Y. G. (2015). Adopting e-finance: decomposing the technology acceptance model for investors. *Service Business*, 9(1), 161–182. <https://doi.org/10.1007/s11628-013-0214-x>
- Addury, M. M., Nugroho, A. P., & Khalid, S. (2020). The Intention of Investing Sharia Stocks on Millennials: The Role of Sharia Financial Literacy. *Ihtifaz: Journal of Islamic Economics, Finance, and Banking*, 3(2), 89. <https://doi.org/10.12928/ijiefb.v3i2.3170>
- Adil, M., Singh, Y., & Ansari, M. S. (2022). How financial literacy moderate the association between behaviour biases and investment decision? *Asian Journal of Accounting Research*, 7(1), 17–30. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0086>
- Agung, D. A., & Widyarini, L. A. (2021). Multi-Group Analysis Innovation Diffusion dan Technology Acceptance Factors Terhadap Niat Mengadopsi Wearable Technology dengan Gender sebagai Moderator. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 04, 189–204.
- Agustina, W., Vidiati, C., Pratama, G., & Selasi, D. (2023). Investasi Di Pasar Modal Syariah. *Bridging: Journal of Islamic Digital Economic and Management*, 1(1), 130–137. <https://journal.alshobar.or.id/index.php/bridging>
- Aini, N., & Luthfi, H. A. (2019). Analisis Peran Sukuk Dalam Perkembangan

- Keuangan Syariah. *Al-Mizan: Jurnal Ekonomi Syariah*, 2 (2)(2), 29–50.
- Ainiyah, N., & Indrarini, R. (2022). Pengaruh Motivasi Investasi dan Kemajuan Teknologi terhadap Minat Berinvestasi di Reksadana Syariah pada Generasi Z Kota Surabaya. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islami*, 5(22), 80–94. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jeif>
- Ajzen, I. (1991). The Theory of Planned Behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211.
- Akturan, U., & Tezcan, N. (2012). Mobile banking adoption of the youth market: Perceptions and intentions. *Marketing Intelligence and Planning*, 30(4), 444–459. <https://doi.org/10.1108/02634501211231928>
- Al-Gahtani, S. S. (2011). Modeling the Electronic Transactions Acceptance Using an Extended Technology Acceptance Model. *Applied Computing and Informatics*, 9, 47–77.
- Alam, M., Akbar, C. S., Shahriar, S. M., & Elahi, M. M. (2017). The Islamic Shariah Principles for Investment in Stock Market. *Qualitative Reasearch in Financial Market*, 9(2), 131–151.
- Albaity, M., & Rahman, M. (2019). The intention to use Islamic banking: an exploratory study to measure Islamic financial literacy. *International Journal of Emerging Markets*, 14(5), 988–1012. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-05-2018-0218>
- Ali, M. A. (2021). Impact of Islamic Financial Literacy, Subjective Norms, Risk Perception and Perceived Behavioral Control on Adoption of Islamic Banking in Pakistan. *Revista Gestão Inovação e Tecnologias*, 11(3), 220–233. <https://doi.org/10.47059/revistageintec.v11i3.1929>
- Allgood, S., & Walstad, W. B. (2016). The effects of perceived and actual financial literacy on financial behaviors. *Economic Inquiry*, 54(1), 675–697. <https://doi.org/10.1111/ecin.12255>
- Almasi, V. (2012). Difficulties and Solutions for the Brokers in the Digital Era. *SSRN Electronic Journal*, November. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1716437>
- Ammy, B., & Soemitra, A. (2022). Studi Literatur Perilaku Investor Muslim Dalam Pemilihan Dan Pengambilan Keputusan Investasi Antara Saham Syariah

- Dibandingkan Dengan Saham Konvensional. *Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam*, 8(1), 66. <https://doi.org/10.30821/se.v8i1.12409>
- Anderson, E. W., Fornell, C., & Lehmann, D. R. (1994). Customer Satisfaction, Market Share, and Profitability: Findings from Sweden. *Journal of Marketing*, 58, 53–66.
- Andinata, I., Akbar, F., & Amelia, R. (2023). Investasi Saham Syariah dalam Perspektif Ekonomi dan Hukum Islam. *Madani : Jurnal Ilmiah Multidisipline*, 1(6), 340–348.
- Andrade, C. (2021). A Student's Guide to the Classification and Operationalization of Variables in the Conceptualization and Design of a Clinical Study: Part 2. *Indian Journal of Psychological Medicine*, 43(3), 265–268. <https://doi.org/10.1177/0253717621996151>
- Ansari, Y., Albarrak, M. S., Shefrudeen, N., & Aman, A. (2023). Examining the relationship between financial literacy and demographic factors and the overconfidence of Saudi investors. *Finance Research Letters*, 52. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103582>.
- Antonio, M. S., Hafidhoh, H., & Fauzi, H. (2013). the Islamic Capital Market Volatility: a Comparative Study Between in Indonesia and Malaysia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 15(4), 391–415. <https://doi.org/10.21098/bemp.v15i4.73>
- Apuke, O. D. (2017). Quantitative Research Methods : A Synopsis Approach. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(11), 40–47. <https://doi.org/10.12816/0040336>
- Asadov, A., Turaboev, I., & Yildirim, R. (2023). Prospects of Islamic capital market in Uzbekistan: issues and challenges. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 17(1), 102–123. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-04-2022-0145>
- Aslam, W., Ham, M., & Arif, I. (2017). Consumer behavioral intentions towards mobile payment services: An empirical analysis in Pakistan. *Market-Trziste*, 29(2), 161–176. <https://doi.org/10.22598/mt/2017.29.2.161>
- Babin, B. J., Boles, J., & Hair, J. F. (2008). Publishing Research in Marketing

- Journals Using Structural Equation Modeling. *The Journal of Marketing Theory and Practice*, 16(February 2014). <https://doi.org/10.2753/MTP1069-6679160401>
- Bailey, W. (2016). Behavioral finance and me, or how I came to see the light. *European Journal of Finance*, 22(8–9), 627–636. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2012.712922>
- Bakos, Y., Lucas, H. C., Oh, W., Simon, G., Viswanathan, S., & Weber, B. W. (2005). The impact of e-commerce on competition in the retail brokerage industry. *Information Systems Research*, 16(4), 352–371. <https://doi.org/10.1287/isre.1050.0064>
- Balasubramanian, S., Konana, P., & Menon, N. M. (2003). Customer satisfaction in virtual environments: A study of online investing. *Management Science*, 49(7), 871–889. <https://doi.org/10.1287/mnsc.49.7.871.16385>
- Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia. *HUMAN FALAH: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(2). <https://doi.org/10.30829/hf.v7i2.7246>
- Benham, H. C., & Raymond, B. C. (1996). Information technology adoption. *ACM SIGCPR Computer Personnel*, 17(1), 3–25. <https://doi.org/10.1145/227005.227006>
- Bogan, V. (2008). Stock Market Participation and the Internet. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 43, 191–211. <http://www.jstor.org/stable/27647344>
- Bolić, N., Cesari, T., & Colomboni, R. (2024). An Online Learning Theory of Brokerage. *Proceedings of the International Joint Conference on Autonomous Agents and Multiagent Systems, AAMAS, 2024-May*, 216–224.
- Bollen, N. P. ., & Whaley, R. E. (2015). Futures Market Volatility: What Has Changed? *Journal of Futures Markets*, 35, 5.
- Buabeng-Andoh, C. (2022). Special Education Pre-Service Teachers' Acceptance of Assistive Technology. *International Journal of ICT Research in Africa and the Middle East*, 11(1), 1–12. <https://doi.org/10.4018/ijictrame.304393>
- Cadogan, J. W., & Lee, N. (2013). Improper use of endogenous formative variables.

- Journal of Business Research*, 66(2), 233–241.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2012.08.006>
- Casteel, A., & Bridier, N. L. (2021). Describing populations and samples in doctoral student research. *International Journal of Doctoral Studies*, 16, 339–362.
<https://doi.org/10.28945/4766>
- Chau, P. Y. K., & H, P. J. (2001). Information Technology Acceptance by Individual Professionals : A Model Comparison Approach. *Decision Sciences*, 32(4).
- Chin, W. W., & Newsted, P. R. (1998). The partial least squares approach to structural equation modeling. Modern methods for business research. *Statistical Strategies for Small Sample Research*, April, 295-336.
<http://books.google.com.sg/books?hl=en&lr=&id=EDZ5AgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA295&dq=chin+1998+PLS&ots=47qB7ro0np&sig=rihQBibvT6S-Lsj1H9txe9dX6Zk#v=onepage&q&f=false>
- Chuah, S. H.-W., Rauschnabel, P. A., Krey, N., Nguyen, B., Ramayah, T., & Lade, S. (2016). Werable Technologies: The Role of Usefulness and Visibility in Smartwatch Adoption. *Computers in Human Behavior*, 65, 276–284.
<https://doi.org/doi.org/10.1016/j.chb.2016.07.047>
- Clarke, S., & Collier, S. (2015). Research essentials. How to critique quantitative research. *Nursing Children and Young People*, 27(9), 12.
<https://doi.org/10.7748/ncyp.27.9.12.s14>
- Davis, F. D. (1989). Perceived Usefulness, Perceived Ease of Use, and User Acceptance of Information Technology. *MIS Quarterly*, 13(3), 319–340.
- Davis, F. D., Bagozzi, R. P., & Warshaw, P. R. (1989). User Acceptance of Information Technology: A Comparison of Two Theoretical Models. *Management Science*, 35(8), 982–1003.
- Dewi, H. K. (2020). *Aset Pasar Modal Syariah Indonesia Capai Rp4.569 Triliun, Ini Datanya*. <https://www.bareksa.com/berita/pasar-modal/2020-11-30/aset-pasar-modal-syariah-indonesia-capai-rp4569-triliun-ini-datanya>
- Doo, M. Y., & Bonk, C. J. (2021). Cognitive Instrumental Processes of Flipped Learners: Effects of Relevance for Learning, Quality of Learning Outcomes,

- and Result Demonstrability. *Journal of Educational Computing Research*, 59(6), 1093–1113. <https://doi.org/10.1177/0735633121989128>
- El-gohary, H. (2012). Factors affecting E-Marketing adoption and implementation in tourism firms: An empirical investigation of Egyptian small tourism organisations. *Tourism Management*, 33(5), 1256–1269. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2011.10.013>
- Engget, N. M., Jaya, N. A., Erdiansah, A., Asrial, & Zahara, A. E. (2024). Analisis Sukuk Pada Keuangan Syariah di Indonesia : Systematic Literature Review. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(4), 5256–5269. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i4.1092>
- Engvall, T. (2017). Fear, Greed and Lack of Trust In Online Financial Trade. *Journal of Administrative Sciences and Technology*, 2017, 1–10. <https://doi.org/10.5171/2017.106163>
- Fadilla, F. (2018). Pasar Modal Syariah dan Konvensional. *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 3(2), 45–56. <https://doi.org/10.36908/isbank.v3i2.44>
- Fan, L. (2022). Mobile investment technology adoption among investors. *International Journal of Bank Marketing*, 40(1), 50–67. <https://doi.org/10.1108/IJBM-11-2020-0551>
- Faramitha, A., Wahyudi, & Desmintari. (2021). Analisis Perilaku Manajemen Keuangan Pada Generasi Milenial. *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Manajemen*, 1, 19–29.
- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Human Falah : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(1), 70–95. www.ojk.go.id
- Fauzi, A. A., Harto, B., Mulyanto, Dulame, I. M., & Pramuditha, P. (2023). *Pemanfaatan Teknologi Informasi di Berbagai Sektor Pada Masa Society 5.0*. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Fortagne, M. A., Reith, R., Nguyen, K., & Lis, B. (2023). Technology Acceptance of Neo-Broker Applications: An Empirical Investigation. *International Journal of Innovation and Technology Management*, 20(05).

<https://doi.org/10.1142/S0219877023500293>

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Universitas Diponegoro.
- Glaser, M. (2003). Online Broker Investors: Demographic Information, Investment Strategy, Portfolio Positions, and Trading Activity. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.975985>
- Gunawan, A., Asmuni, A., & Siregar, S. (2021). Islamic Financial Literacy and Financial Behavior: The case of Muhammadiyah Community in Medan City. *Journal of Accounting and Investment*, 22(3), 500–516. <https://doi.org/10.18196/jai.v22i3.10043>
- Gurun, U. G., Stoffman, N., & Yonker, S. E. (2018). Trust busting: The effect of fraud on investor behavior. *Review of Financial Studies*, 31(4), 1341–1376. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhx058>
- Haerisma, A. S. (2014). Pengantar Reksa Dana Syariah (Introduction of Islamic Mutual Fund). *Al-Amwal: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syari'ah*, 6(2), 1–13. <https://syekhnurjati.ac.id/jurnal/index.php/amwal/article/view/261/230>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) Using R*. Springer, Berlin, Heidelberg.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European Business Review*, 31. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Hair, J. F., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2017). Partial Least Squares Structural Equation Modelling. In C. Homburg, M. Klarmann, & A. Vomberg (Eds.), *Handbook of Market Research*. Springer.
- Harahap, N., Salwa, F., Astiza, I., & Oktavia, T. (2023). Peran Pembangunan Ekonomi Indonesia dengan Tantangan Transformasi digital dalam Perspektif Islam. *JIKEM: Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen*, 3(2), 6110–6119.
- Herawati, N. T., Candiasa, I. M., Yadnyana, I. K., & Suharsono, N. (2018). Factors That Influence Financial Behavior Among Accounting Students in Bali.

- International Journal of Business Administration*, 9(3), 30.
<https://doi.org/10.5430/ijba.v9n3p30>
- Hidayati, D. E., Wangi, P., Gustianing Tias, D., Nurunnisa, I., Studi Manajemen, P., Ekonomi dan Bisnis, F., & Buana Perjuangan Karawang, U. (2022). Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional di Indonesia. *YUME : Journal of Management*, 5(3), 519–524.
<https://doi.org/10.2568/yum.v5i3.2162>
- Hsu, C., & Lin, J. C. (2015). What drives purchase intention for paid mobile apps ? – An expectation confirmation model with perceived value. *Electronic Commerce Research and Applications*, 14(1), 46–57.
<https://doi.org/10.1016/j.elerap.2014.11.003>
- Huang, C. Y., Wang, H. Y., Yang, C. L., & Shiau, S. J. H. (2020). A derivation of factors influencing the diffusion and adoption of an open source learning platform. *Sustainability (Switzerland)*, 12(18).
<https://doi.org/10.3390/su12187532>
- Hubert, M., Blut, M., Brock, C., Zhang, R. W., Koch, V., & Riedl, R. (2019). The Influence of Acceptance and Adoption Drivers on Smart Home Usage. *European Journal of Marketing*, 53(6), 1073–1098.
<https://doi.org/10.1108/EJM-12-2016-0794>
- Hvide, H. K., Meling, T. G., Mogstad, M., & Vestad, O. L. (2024). Broadband Internet and the Stock Market Investments of Individual Investors. *Journal of Finance*, 79(3), 2163–2194. <https://doi.org/10.1111/jofi.13335>
- Kanchanatane, K., Suwanno, N., & Jarernvongrayab, A. (2014). Effects of Attitude toward Using, Perceived Usefulness, Perceived Ease of Use and Perceived Compatibility on Intention to Use E-Marketing. *Journal of Management Research*, 6(3), 1. <https://doi.org/10.5296/jmr.v6i3.5573>
- Kartini, K., & Nahda, K. (2021). Behavioral Biases on Investment Decision : A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1231–1240. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.1231>
- Kasmir. (2004). *Bank & Lembaga Keuangan Lainnya* (6th ed.). PT Rajagrafindo Persada.

- Kaur. (2013). Variables in Research. *Indian Journal of Research and Reports in Medical Sciences*, 3.
- Khairiyah, I. (2024). Integrasi Teknologi Canggih dalam Investasi: Cara Meningkatkan Keuntungan dan Mengelola Risiko dengan Efektif. *Jurnal Investasi Islam*, 05, 1–23.
- Khayati, S., & Zouaoui, S. K. (2013). Perceived Usefulness and Use of Information Technology : the Moderating Influences of the Dependence of a Subcontractor towards His Contractor. *Journal of Knowledge Management, Economics and Information T*, III(6), 1–28.
- Kundisch, D., & Holtmann, C. (2008). Competition of Retail Trading Venues – Online-brokerage and Security Markets in Germany. In *Handbook on Information Technology in Finance*. Springer, Berlin, Heidelberg. https://doi.org/https://doi.org/10.1007/978-3-540-49487-4_8
- Kurniawati, A. D., Indraswono, C., & Ardana, B. (2023). Technology Acceptance Model: Persepsi Dan Risiko Investasi Online Bibit. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 17(1), 66–80. <https://doi.org/10.53916/jeb.v17i1.36>
- Kwon, O., & Wen, Y. (2010). An empirical study of the factors affecting social network service use. *Computers in Human Behavior*, 26(2), 254–263. <https://doi.org/10.1016/j.chb.2009.04.011>
- Kwon, T. H., & Zmud, R. W. (1987). Unifying the Fragmented Models of Information Systems Implementation. In R. J. Borland & Hirschman (Eds.), *Critical issues in information systems* (pp. 227–251). John Wiley.
- Laily, N. (2016). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Perilaku Mahasiswa Dalam Mengelola Keuangan. *Journal of Accounting and Business Education*, 1(4). <https://doi.org/10.26675/jabe.v1i4.6042>
- Lee, H. H., & Chang, E. (2011). Consumer Attitudes Toward Online Mass Customization: An Application of Extended Technology Acceptance Model. *Journal of Computer-Mediated Communication*, 16(2), 171–200. <https://doi.org/10.1111/j.1083-6101.2010.01530.x>
- Lee, M. C. (2009). Predicting and explaining the adoption of online trading: An empirical study in Taiwan. *Decision Support Systems*, 47(2), 133–142.

<https://doi.org/10.1016/j.dss.2009.02.003>

- Lee, Y. H., Hsieh, Y. C., & Hsu, C. N. (2011). Adding Innovation Diffusion Theory to the Technology Acceptance Model: Supporting Employess Intentions to use E-Learning Systems. *Journal of Educational Technology*, 14.
- Lee, Y., Kozar, K. A., & Larsen, K. R. T. (2003). The Technology Acceptance Model: Past, Present, and Future. *Communications of the Association for Information Systems*, 12(December).
- Marendra, Saputri, Y. D., Irfan, F. M., & Noviarita, H. (2021). Behavior of Muslim Investors on Investment Decision Making in Sharia Capital Market. *International Research of Economic and Management Education*, 1(1).
- Mathieson, K. (1991). Predicting user intentions: Comparing the technology acceptance model with the theory of planned behavior. *Information Systems Research*, 2(3), 173–191. <https://doi.org/10.1287/isre.2.3.173>
- Mitrev, D. (2023). *A Sustainable Green High-Tech Model For The Online Insurance Broker*.
- Moore, G. C., & Benbasat, I. (1991). Development of an instrument to measure the perceptions of adopting an information technology innovation. *Information Systems Research*, 2(3), 192–222. <https://doi.org/10.1287/isre.2.3.192>
- Morissan. (2012). *Metode Penelitian Survei*. Kencana.
- Muslichah, I., & Sanusi, S. (2019). The effect of religiosity and financial literacy on intention to use Islamic banking products. *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 1(2), 85–92. <https://doi.org/10.20885/ajim.vol1.iss2.art2>
- Mutahar, A. M., Norzaidi, M. D., Ramayah, T., & Isaac, O. (2017). Integration of Innovation Diffusion Theory (IDT) and Technology Acceptance Model (TAM) to Understand Mobile Banking Acceptance in Yemen : The Moderating Effect of Income. *International Journal of Soft Computing*, June.
- Nadhifah, R., & Anwar, M. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan dan Toleransi Risiko Terhadap Keputusan Investasi (Studi Pada Warga Desa Sekapuk Kabupaten Gresik). *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 14, 1–11.
- Nandra, R., & Majumder, A. (2022). The influence of production rate on “out-of-

- control” probability and system reliability in a decentralized supply chain model. *Journal of Physics: Conference Series*, 2267(1).
<https://doi.org/10.1088/1742-6596/2267/1/012116>
- Nasrifah, M. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Asy-Syari'ah : Jurnal Hukum Islam*, 5(2), 165–179.
<https://doi.org/10.36835/assyariah.v5i2.120>
- Nikolaiev, M. (2022). Overview of Online Trading Information Technologies. *Management of Development of Complex Systems*, 50, 106–114.
<https://doi.org/10.32347/2412-9933.2022.50.106-114>
- Nogueira, A. R., Pugnana, A., Ruggieri, S., Pedreschi, D., & Gama, J. (2022). Methods and tools for causal discovery and causal inference. *Wiley Interdisciplinary Reviews: Data Mining and Knowledge Discovery*, 12(2), 1–39. <https://doi.org/10.1002/widm.1449>
- Obaidullah, M. (2007). Securitization in Islam. In M. K. Hassan & M. K. Lewis (Eds.), *Handbook of Islamic Banking* (pp. 191–199). Edward Elgar Publishing Limited.
- Ooi, K. B., & Tan, G. W. H. (2016). Mobile technology acceptance model: An investigation using mobile users to explore smartphone credit card. *Expert Systems with Applications*, 59, 33–46.
<https://doi.org/10.1016/j.eswa.2016.04.015>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Data Produk Reksadana Syariah*.
<https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/reksa-dana-syariah/Pages/Statistik-Reksa-Dana-Syariah---Desember-2020.aspx>
- Ozturk, A. B., Bilgihan, A., Nusair, K., & Okumus, F. (2016). What keeps the mobile hotel booking users loyal? Investigating the roles of self-efficacy, compatibility, perceived ease of use, and perceived convenience. *International Journal of Information Management*, 36(6), 1350–1359.
<https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2016.04.005>
- Parvin, S. M. R., Sheikh, N. P. and N., Thauseef, M., Kulal, S. I. and A., Musla, Shahid, M., Basith, A., & Nilal, M. (2024). An Empirical Analysis of Stock Market Participation : from an Islamic perspective. *International Journal of*

- Islamic and Middle Eastern Finance and Management*.
<https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2024-0287>
- Pellinen, A., To, K., Uusitalo, O., & Rajas, A. (2011). Measuring the financial capability of investors A case of the customers of mutual funds. *International Journal of Bank Marketing*, 29(2), 107–133.
<https://doi.org/10.1108/02652321111107611>
- Prajogo, U. (2021). Jurnal Teknologi dan Manajemen Informatika Pengaruh Perceived Ease of Use dan Perceived Usefulness terhadap Penggunaan Teknologi Marketplace dengan Attitude sebagai Variabel Intervening (Studi Pada UMKM di Kota Malang). *Jurnal Teknologi Dan Manajemen Informatika*, 7(1), 62–68. <http://http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jtmi>
- Prakarsa, G., Sudirman, I., Affandi, A., & Santoso, F. (2023). Technology Acceptance Model for the Use of Learning Management System in Indonesia. *Sainteks: Jurnal Sain Dan Teknik*, 5(1), 1–16.
<https://doi.org/10.37577/sainteks.v6i1.648>
- Prasetio, R., Iswanaji, C., & Khotijah, S. A. (2023). Pengaruh Persepsi Return, Risiko, Pengetahuan dan Religiusitas Terhadap Minat Berinvestasi di Pasar Modal Syariah. *Al-Intaj : Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(1), 88.
<https://doi.org/10.29300/aij.v9i1.9651>
- Puspawati, D., & Yohanda, A. R. (2022). Bias Perilaku pada Keputusan Investasi Generasi Muda. *AKUNTABILITAS*, 16.
- Putri, A. D. B., Hermawan, L. T., & Humaira, S. H. (2023). Kontribusi Pasar Modal Syariah Dalam Perekonomian Indonesia. *Jurnal Religion: Jurnal Agama, Sosial, Dan Budaya*, 1(6), 1356–1365.
<https://maryamsejahtera.com/index.php/Religion/index>
- Qizam, I., Qoyum, A., & Ardiansyah, M. (2015). Global Financial Crisis and Islamic Capital Market Integration among 5 ASEAN Countries. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 2(3), 56–64.
<https://doi.org/10.35681/1560-9189.2015.17.3.100328>
- Qotrunada, S., & Hascaryani, T. D. (2024). Analisis Pengaruh Perilaku Bias Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada Generasi Z dan

- Milenial. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Enam-Enam Kendari*, 1(2), 401–407.
<https://doi.org/10.572349/neraca.v1i2.163%0Ahttps://jurnal.kolibi.org/index.php/neraca/article/view/163>
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metode Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam*. PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Ramadhan, M. (2021). *Metode Penelitian* (A. A. Effendy (ed.); 1st ed.). Cipta Media Nusantara.
- Ratmojoyo, Y. S., Supriyanto, T., & Nugraheni, S. (2021). Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Minat Berinvestasi Saham Syariah. *Etihad : Journal of Islamic Banking and Finance*, 1, 115–131.
- Raut, R. K., & Kumar, S. (2023). An integrated approach of TAM and TPB with financial literacy and perceived risk for influence on online trading intention. *Digital Policy, Regulation and Governance*, 26(2), 135–152.
<https://doi.org/10.1108/DPRG-07-2023-0101>
- Rees, D. . (1989). Samples and Populations. In *Essential Statistics* (pp. 77–84). Springer Science.
- Resch, C., & Kock, A. (2021). The influence of information depth and information breadth on brokers' idea newness in online maker communities. *Research Policy*, 50(8), 104142. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2020.104142>
- Rogers, E. M. (1983). *Diffusion of Innovations* 3. The Free Press.
- Rogers, E. M., Singhal, A., & Quinlan, M. M. (2019). Diffusion of Innovations 1. In *An Integrated Approach to Communication Theory and Research* (pp. 415–434). Routledge.
- Rusmana, Oman, & Bawono, R. (2020). Analysis of User's Acceptance of the Accrual Based Financial Simda with Technology Acceptance Model (TAM) 3. *Jurnal Akuntansi Dan Governance Andalas*, 1.
- Santoso, R., Zaharah, R., Fikri, A., & Rahma, F. A. (2024). Fintech Based Investment Analysis (Peer to Peer Lending) in Sharia Economic Law and Positive Law. *KnE Social Sciences*, 9.
<https://doi.org/https://doi.org/10.18502/kss.v9i2.15026>

- Saputra, N. A. (2016). Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Al-Qanun: Jurnal Pemikiran Dan Pembaharuan Hukum Islam*, 17, 85–103.
<https://doi.org/10.15642/elqist.2011.1.1.15-40>
- Sari, E. K., Rafikasari, E. F., Setiawan, D., & Nurhayati, W. (2021). Analisis Pengaruh Produk-Produk Pasar Modal Syariah Dan IKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2020. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen Dan Keuangan*, 5(2), 103–118.
<https://doi.org/10.26740/jpeka.v5n2.p103-118>
- Sari, S. H. P., Muhdir, I., Soegandar, D., & Wibowo, M. G. (2021). Pengaruh Faktor-Faktor Psikologi Terhadap Keputusan Investasi Saham Syariah di Yogyakarta. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1581–1593.
- Sarstedt, M., Hair, J. F., Cheah, J., Becker, J., & Ringle, C. M. (2019). How to specify , estimate , and validate higher-order constructs in PLS-SEM. *Australasian Marketing Journal (AMJ)*, 27(3), 197–211.
<https://doi.org/10.1016/j.ausmj.2019.05.003>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7th ed.). Willey.
- Shen, C. C., & Chiou, J. S. (2010). The impact of perceived ease of use on Internet service adoption: The moderating effects of temporal distance and perceived risk. *Computers in Human Behavior*, 26(1), 42–50.
<https://doi.org/10.1016/j.chb.2009.07.003>
- Sourirajan, S., & Perumandla, S. (2022). Do emotions, desires and habits influence mutual fund investing? A study using the model of goal-directed behavior. *International Journal of Bank Marketing*, 40(7), 1452–1476.
<https://doi.org/10.1108/IJBM-12-2021-0540>
- Sudarsono, H. (2007). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi* (4th ed.). Ekonisia.
- Sukma, N., Sari, N., & Dianah, A. (2022). Pengaruh Persepsi Return Dan Persepsi Risiko Pada Keputusan Berinvestasi Di Saham Syariah. *Ekobis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Syariah*, 6(2), 22–29.
- Sulong. (2005). Linkages Between Foreign Direct Investment and Its Determinants in Malaysia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 10.

- Sundarraaj, R. P., & Manochehri, N. (2011). Application of an Extended TAM Model for Online Banking Adoption: A study at a Gulf-Region University. *Information Resources Management Journal*, 24(1), 1–13. <https://doi.org/10.4018/irmj.2011010101>
- Swezey, R. M. E., & Charron, B. (2018). Large-scale recommendation for portfolio optimization. In *RecSys 2018 - 12th ACM Conference on Recommender Systems* (Vol. 1, Issue 1). Association for Computing Machinery. <https://doi.org/10.1145/3240323.3240386>
- Tambunan, D. (2020). Investasi Saham di Masa Pandemi COVID-19. *Widya Cipta: Jurnal Sekretari Dan Manajemen*, 4(2), 117–123. <https://doi.org/10.31294/widyacipta.v4i2.8564>
- Tan, M., & Teo, T. S. H. (2000). Factors Influencing the Adoption of Internet Banking. *Journal of the Association for Information Systems*, 1. <https://doi.org/10.17705/1jais.00005>
- Taylor, S., & Todd, P. (1995). Assessing IT Usage: The Role of Prior Experience. *MIS Quarterly: Management Information Systems*, 19(4), 561–568.
- Tornatzky, L. G., & Klein, K. J. (1982). Innovation Characteristics and Innovation Adoption-Implementation: a Meta-Analysis of Findings. *IEEE Transactions on Engineering Management*, EM-29(1), 28–45. <https://doi.org/10.1109/TEM.1982.6447463>
- Tsai, S. pei. (2017). E-loyalty driven by website quality: The case of destination marketing organization websites. *Journal of Organizational Computing and Electronic Commerce*, 27(3), 262–279. <https://doi.org/10.1080/10919392.2017.1331674>
- Turner, D. P. (2020). Sampling Methods in Research Design. *American Headache Society*, 60(1), 8–12. <https://doi.org/10.1111/head.13707>
- Usadi, M. P. P., Prayoga, I. M. S., Dwinata, I. P. W., & Sanjiwani, P. A. P. (2024). Peran Pengalaman, Perceived Compatibility, dan Pengaruh Sosial dalam Meningkatkan Persepsi Kebergunaan dan Niat Menggunakan Kembali QRIS (Studi Pada Pengguna Generasi Z). *Jurnal EMAS*, 4(2017), 159–169.
- Ustali, N. K., Kaya, A., & Buyukdag, N. (2023). The Effect of the Information

- Channel on the Investment Decision: The Bull and Bear Market and Investment Experience as a Moderator. *Australian Journal of Management*.
- Venkatesh, V., & Davis, F. (2000a). A Theoretical Extension of the Technology Acceptance Model: Four Longitudinal Field Studies. *Management Science*, 46(2), 186–204.
- Venkatesh, V., & Davis, F. D. (2000b). Theoretical extension of the Technology Acceptance Model: Four longitudinal field studies. *Management Science*, 46(2), 186–204. <https://doi.org/10.1287/mnsc.46.2.186.11926>
- Venkatesh, V., Morris, M. G., Davis, G. B., & Davis, F. D. (2003). User Acceptance of Information: Toward a Unified View. *MIS Quarterly*, 27(3), 425–478. <https://www.jstor.org/stable/30036540>
- Villasís-Keever, M. Á., & Miranda-Novales, M. G. (2016). The research protocol IV: study variables. *Metodologia De La Investigacion*, 63.
- Wang, Y.-M., & Lin, Y.-S. (2016). Determinants of Internet Entrepreneurship Intentions among Business School Students. *International Journal of Information and Education Technology*, 6(10), 754–758. <https://doi.org/10.7763/ijiet.2016.v6.787>
- Williams, C. (2007). Research Methods. *Journal of Business & Economics Research*, 5(3), 81–82. https://doi.org/10.1007/978-3-319-10906-0_5
- Wu, S., Cui, B., & Yu, X. (2024). Willingness to use smart fetal heart rate monitoring devices among pregnant women: an extension of the technology acceptance model. *Frontiers in Psychology*, 15(July), 1–13. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2024.1400720>
- Wulandari, R. A. S., Sani, I. H., & Pramuka, B. A. (2023). Factors Affecting Investment Decisions by Muslim Investors in the Indonesia Islamic Capital Market: an Application of Theory of Planned Behavior. *Jurnal Akuntansi Manajemen Dan Ekonomi*, 25, 13–20.
- Yang, A. S. (2020). Investors' trust and financial participation: Latent difficulty measurement. *Asia Pacific Management Review*, 25(2), 87–98. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2019.10.001>
- Yang, H. H., & Su, C. H. (2017). Learner behaviour in a MOOC practice-oriented

- course: In empirical study integrating TAM and TPB. *International Review of Research in Open and Distributed Learning*, 18(5), 35–63. <https://doi.org/10.19173/irrodl.v18i5.2991>
- Yi, M. Y., Jackson, J. D., Park, J. S., & Probst, J. C. (2006). Understanding information technology acceptance by individual professionals: Toward an integrative view. *Information and Management*, 43(3), 350–363. <https://doi.org/10.1016/j.im.2005.08.006>
- Yoo, J. H., & Fisher, P. J. (2017). Mobile Financial Technology and Consumers' Financial Capability in the United States. *Journal Of Educaion & Social Policy*, 7(1), 80–93.
- Younus, S., Ahmad, S., Liaquat, M., & Fatima, I. (2021). Determinants Of Attitude Of Online Brokers Towards Online Trading In Pakistan Stock Exchange : Adopting Technology Acceptance Model. *Multicultural Education*, 7(9), 30–41. <https://doi.org/10.5281/zenodo.5367535>
- Yuan, M. Z., Lin, J. W., Yang, C. C., Wang, I. C., & Hsu, C. H. (2021). Effects of Output Quality and Result Demonstrability on the Perceived Usefulness of GPS Sports Watches from the Perspective of Industry 4.0. *Mathematical Problems in Engineering*, 2021. <https://doi.org/10.1155/2021/4920167>
- Yusfiarto, R., Nugraha, S. S., Mutmainah, L., Berakon, I., Sunarsih, & Nurdany, A. (2023). Examining Islamic Capital Market Adoption from Sociopsychological perspective and Islamic Financial Literacy. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14, 574–594.
- Yusril, M., Setyawan, H., Harry, M., Saputra, K., & Indonesia, P. P. (2022). Kombinasi IDT-TAM untuk Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Penggunaan Aplikasi Perusahaan. *Jurnal MNEMONIC*, 5(1), 39–44.
- Yusufy, M. M., & Muttaqin, A. A. (2024). Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Saham Syariah: Studi Kasus Mahasiswa di Malang. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 1192, 304–317.
- Zhang, N., Guo, X., & Chen, G. (2008). IDT-TAM Integrated Model for IT Adoption. *Tsinghua Science and Technology*, 13(3), 306–311.
- Zulkhibri, M. (2015). A synthesis of theoretical and empirical research on sukuk.

Borsa Istanbul Review, 15(4), 237–248.
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2015.10.001>

