

**ANALISIS PENGARUH *ROBO-ADVISOR* TERHADAP INTENSI  
INVESTASI GENERASI Z PADA PASAR MODAL SYARIAH:  
PENDEKATAN *TECHNOLOGY-ORGANIZATION-ENVIRONMENT***



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**Ahmad Febrivanto  
NIM :21108030091**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

**ANALISIS PENGARUH *ROBO-ADVISOR* TERHADAP INTENSI  
INVESTASI GENERASI Z PADA PASAR MODAL SYARIAH:  
PENDEKATAN *TECHNOLOGY-ORGANIZATION-ENVIRONMENT***



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**Ahmad Febrivanto**

**NIM. :21108030091**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. Mukhamad Yazid Afandi., S.Ag., M.Ag**

**NIP. 19720913 2200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

# HALAMAN PENGESAHAN



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-202/U.n.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH ROBO-ADVISOR TERHADAP INTENSI INVESTASI GENERASI Z PADA PASAR MODAL SYARIAH: PENDEKATAN TECHNOLOGY-ORGANIZATION-ENVIRONMENT

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AHMAD FEBRIYANTO  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030091  
Telah diujikan pada : Rabu, 22 Januari 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

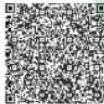
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 6795467643901



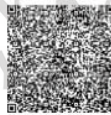
Penguji I  
Rizaldi Yunfianto, S.Pd., M.M.  
SIGNED

Valid ID: 6790391842853



Penguji II  
Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 6793902151537



Yogyakarta, 22 Januari 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Prof. Dr. Misner Ardiansyah, S.E., M.SE., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 679805644446

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Febriyanto  
Kepada : Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
          : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
          : D.I. Yogyakarta

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

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

Nama : Ahmad Febriyanto

NIM : 21108030091

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Robo-Advisor* Terhadap Intensi Investasi Generasi Z Pada Pasar Modal Syariah: Pendekatan *Technology-Organism-Environment*.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu manajemen keuangan syariah.

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

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 08 Januari 2025

Pembimbing

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

  
Dr. Mukhammad Yazid Afandi., S.Ag., M.Ag

NIP. 19720913 2200312 1 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Febriyanto  
NIM : 21108030091  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul **Analisis Pengaruh Robo-Advisor Terhadap Intensi Investasi Generasi Z Pada Pasar Modal Syariah: Pendekatan Technology-Organism-Environment** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penyusun.

Yogyakarta, 08 Januari 2025

Penulis,

STATE UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



METERAN  
TEMPEL  
F5A8BAMX076528316

Ahmad Febriyanto

NIM. 21108030091

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Ahmad Febriyanto  
NIM : 21108030091  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Hak Bebas Noneksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh *Robo-Advisor* Terhadap Intensi Investasi Generasi Z Pada Pasar Modal Syariah: Pendekatan *Technology-Organism-Environment*”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti non-eksklusif 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.

Dengan surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada Tanggal: 08 Januari 2025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Ahmad Febriyanto

NIM. 21108030091

**HALAMAN MOTTO**

**“URIP KANGGO NGURIPI, SEPI ING PAMRIH RAME  
ING GAWE”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, nikmat, berkah, dan hidayah-Nya, skripsi berikut yang telah tersusun, saya persembahkan untuk:

1. Almarhumah Ibu Hj. Sati
2. Bapak Listiyanto Mulyo, S.Pd dan Ibu Sri Purwanti
3. Adik Jihan Alya Shabrina tercinta
4. Bapak Dr. Edy Purwo Saputro, M.Si dan Ibu Dewi Probowati Setyaningrum, M.M.
5. Keluarga besar almarhumah Ibu Hj. Sati dan Ibu Hj. Sri Katonah.
6. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd. M.M
7. Seluruh dosen Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga
8. Mbak Niniek Adenia dan Lea Fathra Nabiela atau Tim Salman Al Farisi
9. Zahrotu Farodisa Salma



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ذ	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	ge
ف	Fā'	F	ef
ق	Qāf	Q	qi
ك	Kāf	K	ka
ل	Lām	L	el
م	Mīm	M	em
ن	Nūn	N	en
و	Wāwu	W	w
هـ	Hā'	H	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Ta“Marbuttah

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

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	Ditulis	‘illah
كرامات الأولياء	Ditulis	karāmah al-auliyā

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u
فَعَلَ	Fathah	ditulis	fa‘ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	zūkira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yazhabu

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fathah + yā' mati	ditulis	ā
تَنسَى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كَرِيم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فُرُوض	ditulis	furūḍ

### F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	ditulis	ai
بَيْنَكُمْ	ditulis	bainakum
2. fathah + wāwu mati	ditulis	au
قَوْل	ditulis	qaul

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

أَنْتُمْ	ditulis	a'antum
اَعَدَّتْ	ditulis	u'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	la'in syakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	ditulis	al-Qur’ān
القياس	ditulis	al-Qiyās

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

السماء	ditulis	as-Samā
الشمس	ditulis	asy-Syams

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوى الفروض	ditulis	ẓawī al-furūd
أهل السنّة	ditulis	ahl as-sunnah

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, taufiq, dan seluruh hidayah-Nya yang sudah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “**Analisis Pengaruh Robo-Advisor Terhadap Intensi Investasi Generasi Z Pada Pasar Modal Syariah: Pendekatan *Technology-Organism-Environment***”. Tujuan daripada penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penulisan penulis memahami bahwa tidak lepas dari hambatan yang dihadapi, namun demikian atas doa, dukungan, dan semangat dari berbagai pihak maka hal tersebut dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis dengan tulus menyampaikan salam hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
2. Dr. Darmawan, S.Pd., MAB, selaku ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
3. Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I, selaku Dosen Penasihat Akademik.
4. Dr. Mukhammad Yazid Affandi., M.Ag, sebagai pembimbing yang telah sabar dan senantiasa memberikan saran serta masukan kepada penulis hingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik.
5. Bapak Listiyanto Mulyo., S.Pd dan Ibu Sri Purwanti, selaku orang tua yang tidak henti mendoakan saya dikala senang dan susah, dan selalu memberikan dukungan pada setiap waktu. Terima kasih dan cinta yang tak terhingga penulis sampaikan secara khusus kepada kedua orang tua.
6. Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M, selaku orang tua di kampus yang selalu sabar dalam mengajarkan kepada saya banyak

hal dalam hal penelitian hingga kehidupan serta mengingatkan saya untuk terus berusaha, pantang menyerah, dan tidak sombong. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M.

7. Dr. Edy Purwo Saputro., M.Si, selaku pakde dan guru bagi saya dari awal menulis hingga saat ini. Selalu mengingatkan ketika salah dan memberi jalan penerang dikala gelap. Terima kasih penulis juga dikhususkan kepada Dr. Edy Purwo Saputro., M.Si
8. Seluruh dosen Manajemen Keuangan Syariah yang dengan sabar membimbing saya selama kurang lebih tiga tahun. Rasa cinta dan salam takhdzim saya sampaikan secara khusus kepada seluruh dosen prodi yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.
9. Zahrotu Farodisa Salma yang selalu menemani serta kebersamai penulis dan memberikan dukungan kepada penulis untuk cepat segera menyelesaikan penulisan skripsi dan mengingatkan untuk tidak sombong.
10. Tim Salman Al Farisi yaitu Mbak Niniek Adenia dan Lea Fathra yang sudah mau kebersamai saya dikala belajar penelitian hingga saat ini bisa menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman-teman Forum Studi Ekonomi dan Bisnis (ForSEBI) atas ruang akademik dan diskusi yang telah diberikan.
12. Teman-teman Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) atas ruang akademik dan tempat pengembangan diri yang telah diberikan.
13. Dr. Abdul Qoyum., S.E.I., M.Sc.Fin, selaku dosen dan Ketua Lembaga Perekonomian Perwakilan Wilayah Nahdlatul Ulama (LP-PWNU) Daerah Istimewa Yogyakarta.
14. Seluruh tim Manajemen Eksekutif LP-PWNU yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Dalam hal ini penulis hanya dapat mendoakan, semoga segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis menjadi

amal baik dan mendapat balasan yang terbaik dari Allah SWT. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan sebuah karya ilmiah, meskipun segala daya dan upaya telah dicurahkan untuk memperoleh hasil yang maksimal. Sehingga pada akhirnya penulis hanya dapat berharap semoga skripsi ini memberi manfaat bagi diri penulis pribadi dan bagi pembaca.

Yogyakarta, 08 Januari 2025

Penulis,

Ahmad Febriyanto

NIM. 21108030091





## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETEJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO.....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xxii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA..</b>	<b>14</b>
A. Landasan Teori .....	14
1. <i>Technology – Organization -Environment</i> .....	14
2. <i>Unified Theory of Acceptance and Use of Technology</i> .....	18
B. Kajian Pustaka .....	21

C.	Pembangunan Hipotesis .....	25
1.	<i>Technology</i> .....	26
2.	<i>Organization</i> .....	29
3.	<i>Environment</i> .....	32
D.	Kerangka Penelitian.....	35
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
A.	Desain Penelitian .....	36
B.	Definisi Operasional Variabel.....	37
1.	Variabel Endogen .....	37
2.	Variabel Eksogen.....	38
C.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	45
D.	Teknik Pengumpulan Data .....	47
E.	Teknik Analisis Data.....	48
1.	Pengujian model pengukuran ( <i>outer model</i> ) .....	49
2.	Pengujian model struktural ( <i>inner model</i> ).....	50
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
B.	Hasil Analisis penelitian .....	55
1.	Analisis Screening Data .....	55
2.	Pengujian Model Pengukuran .....	56
3.	Pengujian Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	60
C.	Pembahasan .....	66
1.	Pengaruh <i>performance expectancy</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	66
2.	Pengaruh <i>perceived value</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	67

3. Pengaruh <i>effort expectancy</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	69
4. Pengaruh <i>Islamic financial literacy</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	70
5. Pengaruh <i>technostress inhibitors</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	71
6. Pengaruh <i>innovativeness</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	73
7. Pengaruh <i>government support</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	75
8. Pengaruh <i>social influence</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	76
9. Pengaruh <i>facilitating condition</i> terhadap <i>intention to invest</i> .....	78
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>81</b>
A. Kesimpulan.....	81
B. Keterbatasan dan Saran .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>106</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>117</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel IV. 1. Demografi Responden .....	54
Tabel IV. 2. Hasil Pengujian Reliabilitas dan Validitas Konvergen .....	57
Tabel IV. 3. Hasil Pengujian Validitas Diskriminan .....	59
Tabel IV. 4. Hasil Pengujian SRMR dan VIF .....	61
Tabel IV. 5. Hasil Pengujian Hipotesis .....	62
Tabel IV. 6. Hasil Pengujian $R^2$ , $f^2$ , dan $Q^2$ .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1. Usia Pengguna <i>Robo-Advisor</i> .....	6
Gambar II. 1. Model UTAUT 1 .....	20
Gambar II. 2. Model UTAUT 2 .....	21
Gambar II. 3. Konseptual Model Penelitian .....	35
Gambar III. 1. Hasil Perhitungan Minimum Sampel .....	47



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi faktor-faktor intensi Generasi Z di Indonesia dalam berinvestasi pada pasar modal syariah dengan menggunakan *robo-advisor*. Pendekatan *Technology-Organism-Environment* (TOE) diadopsi dalam penelitian ini untuk mempertimbangkan faktor-faktor teknologi, individu, dan lingkungan pada intensi Generasi Z. Total sampel dalam penelitian ini mencapai 288 sampel yang kemudian dieksplorasi dengan menggunakan *Structural Equation Modelling Partial Least Square* (SEM-PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada konstruk teknologi faktor yang paling berpengaruh dalam mendorong intensi adalah *perceived value*. Pada konstruk *organism* diketahui bahwa faktor yang paling berpengaruh adalah *innovativeness*. Sedangkan pada konstruk *environment* diketahui bahwa terdapat dua faktor yang dipertimbangkan oleh Generasi Z, antara lain *facilitating condition* dan *social influence*. Terakhir penelitian ini memberi saran teoritis untuk mengadopsi TOE dalam menggambarkan perilaku investasi dan dapat mempertimbangkan beberapa faktor dalam penelitian ini. Selain itu, dampak praktis juga disarankan kepada pemangku kepentingan terkait.

**Kata Kunci:** *Robo-advisor, Intensi investasi, Generasi Z Muslim.*

## ABSTRACT

*This study focusses on exploring the intention factors of Generation Z in Indonesia to invest in the Islamic capital market using a robo-advisor. The Technology-Organism-Environment (TOE) approach is adopted in this study to consider technological, individual, and environmental factors on Generation Z's intention. The total sample in this study reached 288 samples which were then explored using Structural Equation Modeling Partial Least Square (SEM-PLS). The results showed that in the technology construct, the most influential factor in driving intention was perceived value. In the organism construct, it is known that the most influential factor is innovativeness. While in the environment construct, it is known that there are two factors considered by Generation Z, including facilitating conditions and social influence. Finally, this study provides theoretical advice to adopt TOE in describing investment behavior and can consider several factors in this study. In addition, practical impacts are also suggested to relevant stakeholders.*

**Keywords:** *Robo-advisor, Investment Intention, Generation Z Muslim.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Investasi menjadi salah satu cara pengelolaan keuangan yang dapat dilakukan individu (Aren & Aydemir, 2015; Chavali et al., 2021). Perilaku individu dalam berinvestasi akan didasarkan pada aspek objektif dan subjektif. Isu klasik investasi menjelaskan bahwa rasionalitas individu menjadi bagian utama yang berdampak pada harapan mereka terhadap imbal hasil dan kecenderungan menghindari risiko (H. K. Baker & Filbeck, 2013; H. K. Baker & Ricciardi, 2014; T.-K. Lee & Koshoev, 2023). Sehingga, portofolio investasi dilakukan oleh investor untuk meminimalisir risiko dan meningkatkan imbal hasil. Pemahaman teoritis portofolio investasi yang diusulkan Markowitz (1991) menjelaskan bahwa seluruh investor dapat memperkecil risiko imbal hasil investasi dengan melakukan proses diversifikasi.

Dalam proses portofolio investasi seorang investor dituntut untuk memiliki pemahaman keuangan dasar, seperti pengelolaan risiko, perhitungan fundamental investasi, hingga analisa teknikal. Teknik analisa fundamental mempertimbangkan kondisi keuangan perusahaan, perbandingan antara kinerja perusahaan dengan industri, perbandingan harga sama dengan harga pasar, serta kondisi



makroekonomi (Hoffmann et al., 2010; Parveen et al., 2023). Selain mengukur kinerja keuangan perusahaan, analisa investor dalam mendorong minat berinvestasi juga didorong menggunakan analisa teknikal (Berakon et al., 2023; Hartono, 2017). Analisa teknikal memandang aset investasi berdasarkan sudut pandang volume perdagangan atau indikator divergensi. Serta sudut pandang pergerakan harga untuk melakukan pembelian atau penjualan dan dikenal dengan indikator momentum (Nuzula et al., 2019). Pada konteks sukuk misalnya, seorang investor dituntut memiliki pemahaman menyeluruh terkait dengan tingkat imbal hasil dan membandingkan dengan surat hutang yang lainnya. Dalam konteks reksa dana seorang investor juga perlu melakukan hal yang serupa dengan harapan mendapatkan imbal hasil maksimal.

Lebih lanjut, bagi investor muslim, aspek kepatuhan syariah juga dipertimbangkan pada pasar modal (Qizam et al., 2015). Islam secara ketat mengatur sebuah transaksi untuk terhindar dari aspek ribawi, aspek ketidakpastian (*gharar*), dan judi (*maisir*) (Abdul Karim et al., 2010; Qoyum et al., 2022). Pada indeks saham syariah, segala bentuk proses bisnis perusahaan yang tidak sesuai dengan hukum Islam (seperti mengandung pornografi, adanya daging babi, penjualan senjata, perjudian, dan berkaitan dengan rokok) akan dikeluarkan dari indeks saham tersebut,

sebab dianggap tidak memenuhi syarat (Abdul Karim et al., 2010).

Sehingga, dalam melakukan investasi seorang investor dituntut memiliki pemahaman akan teori investasi dan portofolio (Yusfiarto et al., 2023). Bagi investor muslim, berinvestasi dalam memilih instrumen investasi syariah akan masuk dalam pertimbangan investasi, selain mengukur tingkat pengembalian (Qizam et al., 2015). Keterbatasan kemampuan investor dalam memahami hal tersebut yang disebabkan dari latar belakang bidang keuangan dan manajemen menjadikan investor cenderung menggunakan jasa konsultan investasi atau manajemen investasi untuk mengelola investasi mereka (Hoffmann, 2007; Sachse et al., 2012). Namun, bagi investor individual mengalokasikan dana untuk membayar jasa konsultasi atau manajemen investasi akan cenderung mahal. Sehingga, pada era ini digitalisasi telah mendorong hadirnya *robo-advisor* atau penasihat investasi dalam bentuk robot yang mulai diadopsi pada aplikasi investasi (Uhl & Rohner, 2018).

*Robo-advisor* menjadi fitur unggulan yang membantu investor melalui proses konsultasi secara otomatis, cerdas, dan informatif (Adam et al., 2019). Kecerdasan buatan atau *Artificial Intelligence* (AI) yang digunakan dalam *robo-advisor* menawarkan keunggulan berupa analisa kinerja instrumen investasi secara teknikal dan fundamental berdasarkan pada tingkat toleransi risiko setiap investor.

Selanjutnya, *robo-advisor* akan memberikan saran kepada investor untuk mengambil keputusan terhadap instrumen investasi tertentu (Filiz et al., 2022). Sistem ini akan menjadi solusi dalam memberikan saran investasi kepada para investor dengan rendah biaya, pelayanan *real time online*, kemampuan otomasi tindakan investasi yang didasarkan pada profil investor, dan pemberian saran yang humanis (Hou et al., 2023).

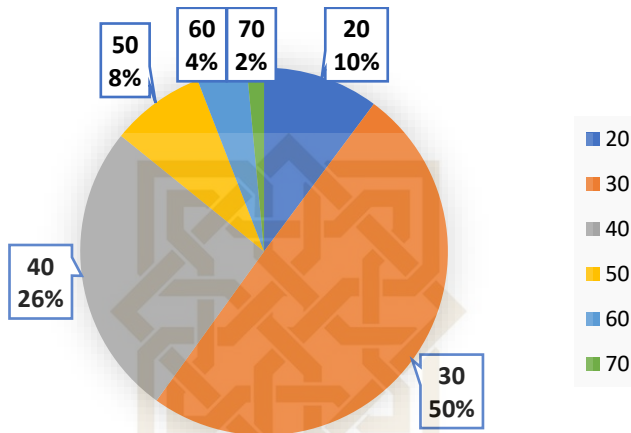
Sejalan dengan hal tersebut, penggunaan *robo-advisor* diharapkan meningkatkan minat investasi. Sejumlah temuan empiris menunjukkan bahwa penggunaan *robo-advisor* akan meningkatkan keberhasilan portofolio investasi (D'Acunto & Rossi, 2021; J. Y. Park et al., 2016; Shanmuganathan, 2020). Temuan lain juga menunjukkan bahwa perilaku investor dalam berinvestasi akan dipengaruhi oleh penggunaan *robo-advisor* (Back et al., 2023; Loos et al., 2020). Investor memiliki kecenderungan untuk menerima saran yang diberikan oleh *robo-advisor* dalam upaya meningkatkan pengembalian atas investasi mereka atau setidaknya mereduksi risiko pada tingkat imbal hasil tertentu (D'Acunto & Rossi, 2021; Rossi & Utkus, 2020).

Sejumlah perusahaan sekuritas di Indonesia juga mulai mengadopsi *robo-advisor* dalam meningkatkan minat investasi, antara lain Bibit, Stockbit, Bareksa, Bambu, Reliance, Ajaib, dan Maybank (Burhan, 2021). Sejalan dengan hal tersebut, temuan empiris di Indonesia juga

menjelaskan bahwa penggunaan *robo-advisor* dapat meningkatkan intensi berinvestasi, selain itu aspek perilaku keuangan, sikap keuangan, dan literasi juga menunjukkan pengaruh terhadap intensi berinvestasi (Rahardjo & Atmaji, 2023). Temuan ini memperjelas bahwa eksplorasi intensi investasi dengan adopsi *robo-advisor* menjadi penting di Indonesia. Terbatasnya literatur yang membahas terkait keputusan investasi pada pasar modal syariah dengan dukungan *robo-advisor* menjadikan penelitian ini penting dilakukan. Mengingat bahwa pada sejumlah negara adopsi *robo-advisor* telah menunjukkan pengaruh penting terhadap keputusan investasi (Abdi, 2021; Kilic & Turkan, 2023; Yu & AlSaud, 2021).

Dengan didasarkan pada data *The Royal Islamic Strategic Studies Centre* (RISSC) bahwa Indonesia pada tahun 2023 memiliki populasi muslim mencapai 240 juta jiwa atau setara dengan 86% dari keseluruhan populasi (RISSC, 2024). Hal ini akan menunjukkan pasar potensial atas saham dengan indeks syariah. Selain itu, Generasi Z juga menunjukkan potensi penting dengan dominasi sebanyak 75,49 juta jiwa di Indonesia (BPS, 2020). Generasi ini juga disebutkan sebagai generasi *digital native* yang memiliki kecenderungan mudah beradaptasi dengan teknologi baru (Bhalla et al., 2021). Kemampuan digital yang mereka miliki tersebut mendorong mereka melakukan eksperimen terhadap investasi pada pasar modal (Pandurugan & Al Shammakhi,

2024). Hasil survei Sacchitello & Baker (2023) juga menunjukkan bahwa *robo-advisor* cenderung digunakan oleh individu dengan rentang usia 20 dan 30 tahun (Lihat Gambar 1).



Gambar I. 1. Usia Pengguna Robo-Advisor  
Sumber: Sacchitello & Baker (2023)

Berdasarkan pemaparan di atas penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi faktor-faktor yang mempengaruhi Generasi Z Muslim di Indonesia untuk berinvestasi pada pasar modal syariah dengan dukungan *robo-advisor*. Penelitian ini mengadopsi sejumlah prediktor dari teori *Unified Theory of Acceptance and Use of Technology* (UTAUT), seperti *performance expectancy*, *effort expectancy*, *social influence*, dan *facilitating condition*. Penggunaan UTAUT ini akan memberi pemahaman atas penggunaan *robo-advisor* dalam intensi investasi pada pasar

modal syariah. Hal serupa juga telah dilakukan oleh para ahli (Adam et al., 2019; Adji et al., 2024; Roongruangsee & Patterson, 2023; Yeh et al., 2023). Selain itu, penelitian ini juga menguji prediktor *technostress inhibitors*, *innovativeness*, *government support*, *perceived value* dan *Islamic financial literacy*. Pendekatan konseptual *Technology-Organization-Environment* (TOE) untuk mengklasifikasikan anteseden minat investasi pasar modal syariah dengan menggunakan *robo-advisor*.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pemaparan latar belakang tersebut, penelitian ini merumuskan beberapa pertanyaan penelitian yang dieksplorasi lebih jauh:

1. Apakah *performance expectancy* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
2. Apakah *perceived value* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
3. Apakah *effort expectancy* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
4. Apakah *Islamic financial literacy* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?

5. Apakah *technostress inhibitors* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
6. Apakah *innovativeness* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
7. Apakah *government support* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
8. Apakah *social influence* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?
9. Apakah *facilitating condition* berpengaruh terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah tersebut maka setidaknya tujuan penelitian ini, meliputi:

1. Mengetahui pengaruh *performance expectancy* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
2. Mengetahui pengaruh *perceived value* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
3. Mengetahui pengaruh *effort expectancy* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.

4. Mengetahui pengaruh *Islamic financial literacy* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
5. Mengetahui pengaruh *technostress Inhibitors* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
6. Mengetahui pengaruh *innovativeness* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
7. Mengetahui pengaruh *government support* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
8. Mengetahui pengaruh *social influence* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.
9. Mengetahui pengaruh *facilitating conditions* terhadap *intention to invest on Islamic capital market using robo-advisor*.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini menawarkan dua manfaat utama, meliputi:

1. Manfaat teoritis

Penelitian ini akan berkontribusi dalam memperluas cakupan teoritis terkait eksplorasi intensi investasi pada pasar modal syariah dengan memanfaatkan teknologi. Hasil temuan tersebut dapat memberi gambaran atas perilaku Generasi Z di Indonesia dalam berinvestasi



pada pasar modal syariah. Sisi lain, pendekatan TOE yang diadopsi dalam penelitian ini juga memperjelas bahwa konstruk tersebut tidak terbatas diterapkan pada penelitian empiris yang berkaitan dengan bisnis, Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM), dan perusahaan. Melainkan juga dapat diadopsi pada penelitian berperilaku individu.

## 2. Manfaat praktis

Hasil penelitian ini akan memberikan saran praktis kepada 3 pemangku kebijakan utama, antara lain:

### a) Bagi penulis

Penelitian ini menambah wawasan serta pengetahuan bagi penulis. Penelitian ini juga menjadikan langkah awal bagi penulis untuk memahami investasi pada pasar modal syariah dengan konteks penggunaan *robo-advisor*.

### b) Bagi pemerintah

Pemerintah dapat berfokus dalam penguatan regulasi dan infrastruktur untuk mendorong peningkatan penggunaan digital. Regulasi akan mengacu pada legalitas perlindungan investor dalam penggunaan sistem investasi digital, seperti *robo-advisor* dan memberi jaminan atas keamanan data investor yang terkait pada sistem digital. Pada aspek infrastruktur berkaitan dengan perluasan

jaringan yang dapat mencakup seluruh daerah di Indonesia untuk meningkatkan intensi investasi pada pasar modal syariah dengan menggunakan *robo-advisor*.

c) Bagi Universitas Islam

Universitas berperan penting dalam mendorong peningkatan literasi dan edukasi terkait pasar modal syariah. Adanya minat investasi Generasi Z terhadap pasar modal syariah perlu didorong dengan peningkatan literasi dan edukasi guna mengubah minat menjadi perilaku investasi. Hal ini akan memerlukan peran penting universitas untuk melakukan edukasi terkait pasar modal syariah hingga literasi terkait pasar modal syariah.

d) Bagi Komunitas investasi

Komunitas investasi adalah forum bagi para investor pemula untuk belajar terkait investasi. Peran krusial komunitas investasi akan mengacu pada pembiasaan penggunaan *robo-advisor* dalam proses investasi, utamanya pada pasar modal syariah.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Penelitian ini terdiri dari lima bab yang disusun dengan sistematis, pembahasan metodologis dalam penelitian ini

akan merepresentasikan alur berpikir daripada penulis. Adapun elemen utama dalam penelitian ini meliputi:

Bab I Pendahuluan, peneliti akan menjelaskan fenomena dan problematika utama terkait penelitian ini. Secara khusus, peneliti akan mengelaborasi problematika penelitian dengan sejumlah data faktual yang kemudian diidentifikasi. Selanjutnya, bagian ini akan dijelaskan terkait rumusan masalah yang menjadi fokus daripada penelitian ini dengan disertai tujuan penelitian hingga manfaat penelitian ini. Bagian pendahuluan ini akan menjadi elemen penting untuk memahami pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini.

Bab II Kajian Pustaka, peneliti menyajikan hasil penelitian terdahulu dan melakukan *review* atas setiap literatur yang digunakan. Sisi lain, pendekatan teoritis juga dijelaskan dalam bab ini secara sistematis dan dilanjutkan dengan penjelasan hipotesis penelitian yang akan dijawab.

Bab III Metode Penelitian, peneliti menjelaskan tentang jenis data, metode penelitian, dan teknik analisis data. Sebelumnya, peneliti juga menjelaskan terkait definisi operasional variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Aitem pernyataan kuesioner yang diadopsi dari penelitian terdahulu juga disebutkan pada bagian ini.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, peneliti akan menjawab pertanyaan penelitian dalam bagian ini. Pada bagian hasil peneliti akan memaparkan hasil statistik pengujian yang

berkaitan dengan penelitian ini dan melakukan interpretasi hasil statistik. Penjelasan lebih lanjut akan dijelaskan pada aspek pembahasan. Sehingga, bagian ini juga akan mencoba mengelaborasi hasil temuan ini dalam mendukung hasil temuan sebelumnya atau menolak penelitian sebelumnya.

Bab V Kesimpulan dan Saran, peneliti merangkup interpretasi dari hasil empiris yang ada. Bagian kesimpulan akan menyampaikan tujuan dari penelitian ini dan bagaimana hasil temuan empiris mampu mencapai tujuan penelitian tersebut. Selanjutnya pada bagian saran, peneliti akan memberi saran terkait untuk penelitian berikutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi faktor-faktor yang mempengaruhi Generasi Z di Indonesia berinvestasi pada pasar modal syariah dengan menggunakan *robo-advisor*. Dalam memastikan penerimaan *robo-advisor* pada Generasi Z, penelitian ini menggunakan beberapa variabel UTAUT. Sisi lain, dalam fokus untuk memberikan pemahaman yang mendalam terkait tujuan penelitian ini pendekatan teoritis TOE diadopsi. Dimana pendekatan tersebut mensyaratkan klasifikasi beberapa konstruk secara lebih jelas, antara lain konstruk *technology* diidentifikasi dengan *performance expectancy*, *perceived value*, dan *effort expectancy*, pada konstruk *organization* diidentifikasi dengan *Islamic financial literacy*, *technostress inhibitors*, dan *innovativeness*, sedangkan konstruk *environment* diidentifikasi dengan *social influence*, *government support*, dan *facilitating condition*.

Selanjutnya, dalam penelitian ini hasil menunjukkan bahwa pada aspek teknologi Generasi Z memiliki kecenderungan untuk melihat nilai moneter, kenyamanan, dan kebaruan dari *robo-advisor* untuk menunjang intensi investasi mereka pada pasar modal syariah. Generasi ini juga menilai bahwa pada aspek *organism*, kecenderungan mereka untuk melakukan eksplorasi dan eksploitasi atas teknologi

cenderung mendorong mereka untuk berinvestasi pada pasar modal dengan menggunakan *robo-advisor*. Sedangkan pada aspek *environment* mereka juga menunjukkan tendensi dimana keterlibatan lingkungan sekitar mereka memiliki pengaruh penting dalam keputusan investasi mereka. Sisi lain, generasi ini juga mempertimbangkan aspek fasilitas yang ditawarkan dalam *robo-advisor* untuk menunjang investasi mereka pada pasar modal syariah.

Secara keseluruhan hasil dari penelitian ini dapat menjelaskan bahwa pendekatan teoritis TOE relevan untuk diadopsi pada konteks individu. Pendekatan ini dalam konteks adopsi *robo-advisor* dapat memperjelas variabel yang masuk dalam beberapa konstruk tersebut. Dalam penelitian ini dapat diketahui bahwa terdapat 3 variabel dari setiap konstruk. Dengan pendekatan teoritis TOE peneliti dapat mengetahui aspek yang paling dominan dan penting dalam menumbuhkan intensi investasi pada pasar modal syariah dengan menggunakan *robo-advisor*. Lebih lanjut, hasil temuan dari penelitian ini juga dapat memberi implikasi bahwa, perusahaan sekuritas yang mengakomodasi investasi digital perlu mempertimbangkan *robo-advisor*; dengan berfokus pada peningkatan kondisi fasilitas seperti peningkatan fitur-fitur pada saran investasi pada instrument investasi syariah. Pihak *online broker* juga perlu menambahkan fitur terkait informasi analisa pasar seperti ritel besar yang masuk pada suatu saham, sebab hal tersebut

menjadi salah satu aspek sosial yang juga mempengaruhi perilaku investasi bagi investor. Sisi lain, penting bagi universitas dan komunitas investasi untuk meningkatkan keterlibatan mereka dalam melakukan sosialisasi dan literasi terkait *robo-advisor* dan pasar modal syariah untuk meningkatkan intensi investasi generasi ini.



## B. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan penelitian ini mengacu pada klasifikasi demografi wilayah responden yang tidak disebutkan oleh peneliti secara langsung. Sehingga, disarankan untuk penelitian berikutnya menambahkan aspek demografi wilayah responden untuk memberi informasi terkait keterwakilan sampel dari setiap daerah di Indonesia. Sisi lain, penelitian ini hanya berfokus pada Generasi Z sehingga hasil temuan tidak dapat digeneralisir pada populasi masyarakat muslim di Indonesia. Disarankan kepada penelitian berikutnya untuk dapat melakukan uji dengan konteks masyarakat muslim di Indonesia secara umum untuk mengetahui perilaku investasi mereka pada pasar modal syariah dengan menggunakan *robo-advisor*. Terakhir, penelitian dengan konteks perbandingan atau uji beda generasi juga menarik untuk dilakukan, mengingat perbedaan generasi memiliki perbedaan perilaku dalam mengadopsi teknologi dan berinvestasi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, Q. M. (2021). *Landscape of robo-advisory industry challenges & prospects – The case of Wahed Invest*. Hamad bin Khalifa University.
- Abdul Karim, B., Akila Mohd. Kassim, N., & Affendy Arip, M. (2010). The subprime crisis and Islamic stock markets integration. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 3(4), 363–371. <https://doi.org/10.1108/17538391011093298>
- Abed, S. S. (2020). Social commerce adoption using TOE framework: An empirical investigation of Saudi Arabian SMEs. *International Journal of Information Management*, 53, 102118. <https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2020.102118>
- Abidin, Z., Maupa, H., Alam, S., & Sobarsyah, M. (2020). Determinants of Financial Behavior in Young Investors' Islamic Stock Investment Decisions in Indonesia. *American International Journal of Business Management*, 3(11), 1–8.
- Abaelmaged, M. G. (2014). Predicting e-readiness at firm-level: An analysis of technological, organizational and environmental (TOE) effects on e-maintenance readiness in manufacturing firms. *International Journal of Information Management*, 34(5), 639–651. <https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2014.05.002>
- Ackoff, R. L. (1955). The Design of Social Research. *Philosophy of Science*, 22(1), 65.
- Adam, M., Toutaoui, J., Pfeuffer, N., & Hinz, O. (2019). Investment Decisions With Robo-Advisors: The Role of Anthroporphism and Personalized Anchors in Recommendations. *Proceedings of the 27th European Conference on Information Systems (ECIS)*, 1–18.

[https://aisel.aisnet.org/ecis2019\\_rp/33](https://aisel.aisnet.org/ecis2019_rp/33)

- Adji, Y. B., Karmawan, I. G. M., & Lusianah. (2024). Analysis of the Robo-Advisor Investment Applications on Investor Satisfaction using Modified Unified Theory of Acceptance and Use of Technology (UTAUT). *2024 23rd International Symposium INFOTEH-JAHORINA, INFOTEH 2024 - Proceedings*, March, 1–6. <https://doi.org/10.1109/INFOTEH60418.2024.10495963>
- Agarwal, R., & Prasad, J. (1998). A Conceptual and Operational Definition of Personal Innovativeness in the Domain of Information Technology. *Information Systems Research*, 9(2), 204–215. <https://doi.org/10.1287/isre.9.2.204>
- Agarwal, R., & Prasad, J. (2000). A field study of the adoption of software process innovations by information systems professionals. *IEEE Transactions on Engineering Management*, 47(3), 295–308. <https://doi.org/10.1109/17.865899>
- Ahn, S. J., & Lee, S. H. (2019). The Effect of Consumers' Perceived Value on Acceptance of an Internet-Only Bank Service. *Sustainability*, 11(17), 4599. <https://doi.org/10.3390/su11174599>
- Aji, C. S., & Achiria, S. (2023). The Influence of Knowledge of Islamic Economics on Interest in Investing in Sharia Stocks among Generation Z in Surakarta City with the UTAUT Model. *Unisia*, 41(1). <https://doi.org/10.20885/unisia.vol41.iss1.art8>
- Aji, H. M., Berakon, I., Muafi, & Kholid, M. N. (2019). The Moderating Role of Knowledge about Riba on Intention to Use E-Money: Findings from Indonesia. *2019 IEEE 6th International Conference on Industrial Engineering and Applications (ICIEA)*, 588–593.

<https://doi.org/10.1109/IEA.2019.8714982>

- Ajzen, I. (1991). Theory of Planned Behavior. Organizational Behavior and Human Decision Processes. *Health Communication*.
- Ajzen, I. (2002). Perceived Behavioral Control, Self-Efficacy, Locus of Control, and the Theory of Planned Behavior. *Journal of Applied Social Psychology*, 32(4), 665–683. <https://doi.org/10.1111/j.1559-1816.2002.tb00236.x>
- Alkhwaldi, A. F., Abu-Alsondos, I., Abdulmuhsin, A., Shehadeh, M., & Aldhmour, F. M. (2023). *Toward an Understanding of Cutting Edge Technologies in Financial Industry: Cryptocurrency Adoption* (pp. 64–82). [https://doi.org/10.1007/978-3-031-42463-2\\_8](https://doi.org/10.1007/978-3-031-42463-2_8)
- Alzyoud, S., Alshurafat, H., & Khatatbeh, I. N. (2024). Understanding cryptocurrency investment behaviour in Jordan: an examination of motivational drivers through the lens of the UTAUT2 model. *Studies in Economics and Finance*. <https://doi.org/10.1108/SEF-02-2024-0088>
- Aren, S., & Aydemir, S. D. (2015). The factors influencing given investment choices of individuals. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 126–135.
- Asutay, M., Aziz, P. F., Indrastomo, B. S., & Karbhari, Y. (2023). Religiosity and Charitable Giving on Investors' Trading Behaviour in the Indonesian Islamic Stock Market: Islamic vs Market Logic. *Journal of Business Ethics*, 188(2), 327–348. <https://doi.org/10.1007/s10551-023-05324-0>
- Awa, H. O., Baridam, D. M., & Nwibere, B. M. (2015). Demographic determinants of electronic commerce (EC) adoption by SMEs. *Journal of Enterprise Information Management*, 28(3), 326–345. <https://doi.org/10.1108/JEIM-10-2013-0073>

- Awa, H. O., Ukoha, O., & Igwe, S. R. (2017). Revisiting technology-organization-environment (T-O-E) theory for enriched applicability. *The Bottom Line*, 30(01), 2–22. <https://doi.org/10.1108/BL-12-2016-0044>
- Back, C., Morana, S., & Spann, M. (2023). When do robo-advisors make us better investors? The impact of social design elements on investor behavior. *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 103, 101984. <https://doi.org/10.1016/j.socec.2023.101984>
- Baker, H. K., & Filbeck, G. (2013). *Portfolio theory and management*. Oxford University Press.
- Baker, H. K., & Ricciardi, V. (2014). *Investor Behavior: The Psychology of Financial Planning and Investing*. Wiley. <https://doi.org/10.1002/9781118813454>
- Baker, J. (2012). *The Technology–Organization–Environment Framework* (pp. 231–245). [https://doi.org/10.1007/978-1-4419-6108-2\\_12](https://doi.org/10.1007/978-1-4419-6108-2_12)
- Balaskas, S., Koutroumani, M., Komis, K., & Rigou, M. (2024). FinTech Services Adoption in Greece: The Roles of Trust, Government Support, and Technology Acceptance Factors. *FinTech*, 3(1), 83–101. <https://doi.org/10.3390/fintech3010006>
- Bansal, H. S. (2005). “Migrating” to New Service Providers: Toward a Unifying Framework of Consumers’ Switching Behaviors. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 33(1), 96–115. <https://doi.org/10.1177/0092070304267928>
- Bauer, J. M. (2010). Regulation, public policy, and investment in communications infrastructure. *Telecommunications Policy*, 34(1–2), 65–79.
- Berakon, I., Qizam, I., & Yusfiarto, R. (2023). *Analisis*

*Fundamental Praktik Investasi Pasar Modal Syariah.*  
SUKA Press.

- Bhalla, R., Tiwari, P., & Chowdhary, N. (2021). Digital Natives Leading the World: Paragons and Values of Generation Z. In *Generation Z Marketing and Management in Tourism and Hospitality* (pp. 3–23). Springer International Publishing. [https://doi.org/10.1007/978-3-030-70695-1\\_1](https://doi.org/10.1007/978-3-030-70695-1_1)
- Bijlsma, M., Cruijssen, C. van der, Jonker, N., & Reijerink, J. (2021). *What triggers consumer adoption of CBDC?* (709; DNB Working Paper).
- BPS. (2020). *Jumlah Penduduk menurut Wilayah, Klasifikasi Generasi, dan Jenis Kelamin, INDONESIA, 2020.* <https://sensus.bps.go.id/topik/tabular/sp2020/2/0/0>
- Brod, C. (1984). *Technostress: The Human Cost of the Computer Revolution.* Addison-Wesley Publishing Company.
- Burhan, F. A. (2021). *Bibit hingga Bareksa, 6 Fintech yang Pakai Teknologi Robo Advisor.* Katadata.Co.Id. <https://katadata.co.id/digital/fintech/618124ca5f5ea/bibit-hingga-bareksa-6-fintech-yang-pakai-teknologi-robo-advisor?page=2>
- Candra Sari, R., Rika Fatimah, P. L., Ilyana, S., & Dwi Hermawan, H. (2022). Augmented reality (AR)-based sharia financial literacy system (AR-SFLS): a new approach to virtual sharia financial socialization for young learners. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 15(1), 48–65. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-11-2019-0484>
- Chavali, K., Raj, P. M., & Ahmed, R. (2021). Does Financial Behavior Influence Financial Well-being? *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 273–280. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0273>

- Chen, L., Jia, J., & Wu, C. (2023). Factors influencing the behavioral intention to use contactless financial services in the banking industry: An application and extension of UTAUT model. *Frontiers in Psychology, 14*. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2023.1096709>
- Cho, B. (2019). *Study on factors affecting financial investors' acceptance intention to RoboAdvisor based on UTAUT*. Seoul National University, Seoul, South Korea.
- Chong, J. L., & Olesen, K. (2017). A Technology-Organization-Environment Perspective on Eco-effectiveness: A Meta-analysis. *Australasian Journal of Information Systems, 21*. <https://doi.org/10.3127/ajis.v21i0.1441>
- Collins, P. D., Hage, J., & Hull, F. M. (1988). ORGANIZATIONAL AND TECHNOLOGICAL PREDICTORS OF CHANGE IN AUTOMATICITY. *Academy of Management Journal, 31*(3), 512–543. <https://doi.org/10.2307/256458>
- D'Acunto, F., & Rossi, A. G. (2021). Robo-Advising. In *The Palgrave Handbook of Technological Finance* (pp. 725–749). Springer International Publishing. [https://doi.org/10.1007/978-3-030-65117-6\\_26](https://doi.org/10.1007/978-3-030-65117-6_26)
- Davis, F. D. (1989). Perceived Usefulness, Perceived Ease of Use, and User Acceptance of Information Technology. *MIS Quarterly, 13*(3), 319. <https://doi.org/10.2307/249008>
- Davis, F. D., Bagozzi, R. P., & Warshaw, P. R. (1992). Extrinsic and Intrinsic Motivation to Use Computers in the Workplace<sup>1</sup>. *Journal of Applied Social Psychology, 22*(14), 1111–1132. <https://doi.org/10.1111/j.1559-1816.1992.tb00945.x>
- Deci, E. L., & Ryan, R. M. (1985). The general causality orientations scale: Self-determination in personality.

- Journal of Research in Personality*, 19(2), 109–134.  
[https://doi.org/10.1016/0092-6566\(85\)90023-6](https://doi.org/10.1016/0092-6566(85)90023-6)
- Dinc, Y., Çetin, M., Bulut, M., & Jahangir, R. (2021). Islamic financial literacy scale: an amendment in the sphere of contemporary financial literacy. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 13(2), 251–263.  
<https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0156>
- Eren, B. A. (2023). Antecedents of robo-advisor use intention in private pension investments: an emerging market country example. *Journal of Financial Services Marketing*.  
<https://doi.org/10.1057/s41264-023-00229-5>
- Etikan, I. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1.  
<https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.11>
- Fahruri, A., Hamsal, M., Furinto, A., & Kartono, R. (2022). Conceptual Model of Technology Acceptance Model Modification on Robo Advisor Acceptance in Indonesia. *Journal of International Conference Proceedings*, 5(1).  
<https://doi.org/10.32535/jicp.v5i1.1787>
- Faul, F., Erdfelder, E., Buchner, A., & Lang, A.-G. (2009). Statistical power analyses using G\*Power 3.1: Tests for correlation and regression analyses. *Behavior Research Methods*, 41(4), 1149–1160.  
<https://doi.org/10.3758/BRM.41.4.1149>
- Febriyanto, A., Taqiyyudin, M. S., & Khoirunnisa, A. N. (2023). Relationship between Customer Experience and Digital Islamic-Only Banks: A Serial Mediation of Brand Trust and Brand Equity. *El Barka: Journal of Islamic Economics and Business*, 6(2), 349–382.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.21154/elbarka.v6i2.7097>

- Filiz, I., Judek, J. R., Lorenz, M., & Spiwoks, M. (2022). Algorithm Aversion as an Obstacle in the Establishment of Robo Advisors. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(8), 353. <https://doi.org/10.3390/jrfm15080353>
- Fuglseth, A. M., & Sørenbø, Ø. (2014). The effects of technostress within the context of employee use of ICT. *Computers in Human Behavior*, 40, 161–170. <https://doi.org/10.1016/j.chb.2014.07.040>
- Giovanis, A., & Athanasopoulou, P. (2017). Factors influencing the adoption of m-banking in Greece. *Proceedings of 5th International Conference on Contemporary Marketing Issues ICCMI, Thessaloniki*, 291–298.
- Gleim, M. R., Smith, J. S., & Cronin, J. J. (2019). Extending the institutional environment: the impact of internal and external factors on the green behaviors of an individual. *Journal of Strategic Marketing*, 27(6), 505–520. <https://doi.org/10.1080/0965254X.2018.1454498>
- Hafasnuddin, & Majid, M. S. A. (2022). What drives Islamic banking customers' satisfaction and loyalty: financial or spiritual benefits? *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 1–27. <https://doi.org/10.1080/20430795.2022.2105789>
- 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 International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., & Sarstedt, M. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)* (2nd ed.).
- 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(1), 2–24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE.
- Hassaballa, H. (2022). Studying the relationship between women and the environment in developing countries. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 15(3), 298–315. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/JCEFTS09-2021-0056>
- Henseler, J., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2015). A new criterion for assessing discriminant validity in variance-based structural equation modeling. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 43(1), 115–135. <https://doi.org/10.1007/s11747-014-0403-8>
- Hilton, T., Hughes, T., Little, E., & Marandi, E. (2013). Adopting self-service technology to do more with less. *Journal of Services Marketing*, 27(1), 3–12.
- Hirschman, E. C. (1980). Innovativeness, novelty seeking, and consumer creativity. *Journal of Consumer Research*, 7(3), 283–295.
- Hoffmann, A. O. I. (2007). Individual Investors' Needs and the Investment Professional: Lessons from Marketing. *Journal of Investment Consulting*, 8(2), 80–91.
- Hoffmann, A. O. I., Shefrin, H., & Pennings, J. M. E. (2010). Behavioral Portfolio Analysis of Individual Investors. *SSRN Electronic Journal*, 1–45.
- Hong, X., Pan, L., Gong, Y., & Chen, Q. (2023). Robo-advisors and investment intention: A perspective of value-based adoption. *Information & Management*, 60(6), 103832.

<https://doi.org/10.1016/j.im.2023.103832>

Hou, J.-R., Li, Y.-H., & Kankham, S. (2023). The service attributes of robo-advisors: a choice-based conjoint analysis. *Information Technology & People*.  
<https://doi.org/10.1108/ITP-04-2023-0375>

Hu, P. J., Chau, P. Y. K., Sheng, O. R. L., & Tam, K. Y. (1999). Examining the Technology Acceptance Model Using Physician Acceptance of Telemedicine Technology. *Journal of Management Information Systems*, 16(2), 91–112.  
<https://doi.org/10.1080/07421222.1999.11518247>

Islam, M. S., Karia, N., Khaleel, M., Fauzi, F. B. A., Soliman, M. M., Khalid, J., Bhuiyan, M. Y. A., & Mamun, M. A. Al. (2019). Intention to adopt mobile banking in Bangladesh: an empirical study of emerging economy. *International Journal of Business Information Systems*, 31(1), 136.  
<https://doi.org/10.1504/IJBIS.2019.099530>

Jacoby, J. (2002). Stimulus-Organism-Response Reconsidered: An Evolutionary Step in Modeling (Consumer) Behavior. *Journal of Consumer Psychology*, 12(1), 51–57.  
[https://doi.org/10.1207/S15327663JCP1201\\_05](https://doi.org/10.1207/S15327663JCP1201_05)

Joshi, A., Kale, S., Chandel, S., & Pal, D. K. (2015). Likert scale: Explored and explained. *British Journal of Applied Science & Technology*, 7(4), 396–403.

Julistiyana, R., & Hidayatulloh. (2024). Rules and Application of Trading Robot on Sharia Stock in Indonesia. *AL-IKTISAB: Journal of Islamic Economic Law*, 7(2), 163–176.  
<https://doi.org/10.21111/aliktisab.v7i2.10588>

Khoirunnisa, A. N., Salsabiil, U. Z., Sodik, F., Dewanti, N. S., & Yusfiarto, R. (2023). LINKING RELIGIOSITY TO SOCIO-ENTREPRENEURSHIP INTENTION: A CASE OF MUSLIM YOUTH IN INDONESIA. *Journal of Islamic*

*Monetary Economics and Finance*, 9(2).  
<https://doi.org/10.21098/jimf.v9i2.1647>

- Kilic, G., & Turkan, Y. (2023). The Emergence of Islamic Fintech and Its Applications. *International Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 9(2), 212–236. <https://doi.org/10.54427/ijisef.1328087>
- Kock, F., Berbekova, A., & Assaf, A. G. (2021). Understanding and managing the threat of common method bias: Detection, prevention and control. *Tourism Management*, 86, 104330. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2021.104330>
- Kotler, P., Kartajaya, H., & Setiawan, I. (2017). *Marketing 4.0: Moving From Traditional to Digital*. Wiley.
- Lee, T.-K., & Koshoev, A. (2023). Investor sentiments revisited: negligence of stock-level sentiments may be a mistake. *Review of Behavioral Finance*. <https://doi.org/10.1108/RBF-02-2023-0037>
- Lee, Y.-K. (2023). Higher innovativeness, lower technostress?: comparative study of determinants on FinTech usage behavior between Korean and Chinese Gen Z consumers. *Asia Pacific Journal of Marketing and Logistics*, 35(7), 1663–1681. <https://doi.org/10.1108/APJML-05-2022-0402>
- Li, J. (2020). Blockchain Technology Adoption. *Proceedings of the 2020 2nd International Conference on Management Science and Industrial Engineering*, 253–260. <https://doi.org/10.1145/3396743.3396750>
- Li, L., Min, X., Guo, J., & Wu, F. (2024). The influence mechanism analysis on the farmers' intention to adopt Internet of Things based on UTAUT-TOE model. *Scientific Reports*, 14(1), 1–13. <https://doi.org/10.1038/s41598-024-65415-4>

- Loos, B., Previtero, A., Scheurle, S., & Hackethal, A. (2020). Robo-advisers and Investor Behavior. *Unpublished Working Paper*.
- Markowitz, H. M. (1991). Foundations of Portfolio Theor. *The Journal of Finance*, 46(2), 469–477.
- Melucci, M., & Paggiaro, A. (2019). Evaluation of information retrieval systems using structural equation modeling. *Computer Science Review*, 31, 1–18. <https://doi.org/10.1016/j.cosrev.2018.10.001>
- Merhi, M., Hone, K., & Tarhini, A. (2019). A cross-cultural study of the intention to use mobile banking between Lebanese and British consumers: Extending UTAUT2 with security, privacy and trust. *Technology in Society*, 59, 101151.
- Metawa, N., Hassan, M. K., Metawa, S., & Safa, M. F. (2019). 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>
- Na, S., Heo, S., Han, S., Shin, Y., & Roh, Y. (2022). Acceptance Model of Artificial Intelligence (AI)-Based Technologies in Construction Firms: Applying the Technology Acceptance Model (TAM) in Combination with the Technology–Organisation–Environment (TOE) Framework. *Buildings*, 12(2), 90. <https://doi.org/10.3390/buildings12020090>
- Naelati Tubastuvi, Erny Rachmawati, Yustina Rahmawati, I., & Ramadani, A. G. (2022). Investment intention among millennials in Islamic stock market with perceived risk as a moderating variable. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 11(7), 160–167. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i7.2044>

- Nain, I., Rajan, S., Natchimuthu, N., & Shivanna, G. (2024). An empirical analysis of the antecedents and barriers to adopting robo-advisors for investment management among Indian investors. *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies*, 1–18. <https://doi.org/10.1080/17520843.2024.2341530>
- Naqvi, N., & Siddiqui, D. A. (2024). *Financial Literacy and Investment Decision of Investors of Islamic Banks in Pakistan: The Role of Intention to Invest and Religiosity in a multi-group Analysis*.
- Nguyen, T. D., Nguyen, T. Q. L., Nguyen, T. V., & Tran, T. D. (2020). *Intention to Use M-Banking: The Role of E-WOM* (pp. 215–229). [https://doi.org/10.1007/978-3-030-16657-1\\_20](https://doi.org/10.1007/978-3-030-16657-1_20)
- Nguyen, T. H., Le, X. C., & Vu, T. H. L. (2022). An Extended Technology-Organization-Environment (TOE) Framework for Online Retailing Utilization in Digital Transformation: Empirical Evidence from Vietnam. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(4), 200. <https://doi.org/10.3390/joitmc8040200>
- Nuzula, N. F., Sisbintari, I., Suhadak, & Handayani, S. R. (2019). The use of technical analysis, source of information and emotion and its influence on investment decisions. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 22, 51–56. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2019.02.004>
- Panduragan, V., & Al Shammakhi, B. N. S. (2024). Modelling the theory of planned behaviour to evaluate the investment intention of generation Z in the speculative market: stocks, Forex and cryptocurrencies. *Arab Gulf Journal of Scientific Research*. <https://doi.org/10.1108/AGJSR-07-2023-0319>
- Parasuraman, A. (2000). Technology Readiness Index (Tri).

- Journal of Service Research*, 2(4), 307–320.  
<https://doi.org/10.1177/109467050024001>
- Park, J. Y., Ryu, J. P., & Shin, H. J. (2016). *Robo-Advisors for Portfolio Management*. 104–108.  
<https://doi.org/10.14257/astl.2016.141.21>
- Park, S. R., & Oh, K.-S. (2022). Integration of ESG Information Into Individual Investors' Corporate Investment Decisions: Utilizing the UTAUT Framework. *Frontiers in Psychology*, 13. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.899480>
- Parveen, S., Satti, Z. W., Subhan, Q. A., Riaz, N., Baber, S. F., & Bashir, T. (2023). Examining investors' sentiments, behavioral biases and investment decisions during COVID-19 in the emerging stock market: a case of Pakistan stock market. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 39(3), 549–570. <https://doi.org/10.1108/JEAS-08-2020-0153>
- Podsakoff, P. M., Podsakoff, N. P., Williams, L. J., Huang, C., & Yang, J. (2024). Common method bias: It's bad, it's complex, it's widespread, and it's not easy to fix. *Annual Review of Organizational Psychology and Organizational Behavior*, 11(1), 17–61.
- Prodanova, J., Ciunova-Shuleska, A., & Palamidovska-Sterjadovska, N. (2019). Enriching m-banking perceived value to achieve reuse intention. *Marketing Intelligence & Planning*, 37(6), 617–630. <https://doi.org/10.1108/MIP-11-2018-0508>
- Pura, M. (2005). Linking perceived value and loyalty in location-based mobile services. *Managing Service Quality*, 15(6), 509–538. <https://doi.org/10.1108/09604520510634005>
- Qin, Z., & Hao, H. (2023). Adopting environment friendly technology model for green consumer adoption: is financial

- access important? *Environmental Science and Pollution Research*, 30(35), 84425–84436.  
<https://doi.org/10.1007/s11356-023-28293-3>
- 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), 207.  
<https://doi.org/10.14421/grieb.2015.023-04>
- Qoyum, A., Berakon, I., & AlHashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan bisnis Islam: Teori dan Aplikasi*. Raja Grafindo Persada.
- Qoyum, A., Sakti, M. R. P., Thaker, H. M. T., & AlHashfi, R. U. (2022). Does the islamic label indicate good environmental, social, and governance (ESG) performance? Evidence from sharia-compliant firms in Indonesia and Malaysia. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 306–320.  
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.001>
- Rachman, K. M., & Sukmadilaga, C. (2022). Influence of Robo Advisory in Investment Decision. *Journal of Digital Innovation Studies*, 1(1), 1–20.  
<https://doi.org/10.24198/digits.v1i1.37806>
- Ragu-Nathan, T. S., Tarafdar, M., Ragu-Nathan, B. S., & Tu, Q. (2008). The Consequences of Technostress for End Users in Organizations: Conceptual Development and Empirical Validation. *Information Systems Research*, 19(4), 417–433.  
<https://doi.org/10.1287/isre.1070.0165>
- Rahardjo, J. C., & Atmaji, A. (2023). The Effect of Financial Literacy on the Investment Decisions of Investment Applications Users. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 07(09), 01–16.  
<https://doi.org/10.51505/IJEBMR.2023.7901>

- Ramos, F., Ferreira, J., Freitas, A., & Rodrigues, J. (2018). The Effect of Trust in the Intention to Use m-banking. *Brazilian Business Review*, 15(2), 175–191. <https://doi.org/10.15728/bbr.2018.15.2.5>
- 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>
- RISSC. (2024). *The Muslim 500 | The World's Most Influential Muslims*. The Muslim 500.
- Roh, T., Park, B. Il, & Xiao, S. S. (2023). Adoption of AI-enabled Robo-advisors in Fintech: Simultaneous Employment of UTAUT and the Theory of Reasoned Action. *Journal of Electronic Commerce Research*, 24(1), 29–47.
- Roongruangsee, R., & Patterson, P. (2023). Engaging Robo-advisors in Financial Advisory Services: The Role of Psychological Comfort and Client Psychological Characteristics. *Australasian Marketing Journal*. <https://doi.org/10.1177/14413582231195990>
- Rossi, A. G., & Utkus, S. P. (2020). The Needs and Wants in Financial Advice: Humanic versus Robo-advising. *SSRN Electronic Journal*.
- Sacchitello, M., & Baker, W. (2023). *Investopedia's 2023 Robo-Advisor Consumer Survey*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/investopedias-2023-robo-advisor-consumer-survey-8303191>
- Sachse, K., Jungermann, H., & Belting, J. M. (2012). Investment risk – The perspective of individual investors. *Journal of Economic Psychology*, 33(3), 437–447. <https://doi.org/10.1016/j.joep.2011.12.006>



- Salo, M., Pirkkalainen, H., Eng Huang Chua, C., & Koskelainen, T. (2022). Formation and Mitigation of Technostress in the Personal Use of IT. *MIS Quarterly*, 46(2), 1073–1108. <https://doi.org/10.25300/MISQ/2022/14950>
- Sarstedt, M., Ringle, C. M., & Hair, J. F. (2021). Partial Least Squares Structural Equation Modeling. In *Handbook of Market Research* (pp. 1–47). Springer International Publishing. [https://doi.org/10.1007/978-3-319-05542-8\\_15-2](https://doi.org/10.1007/978-3-319-05542-8_15-2)
- Schlaegel, C., & Koenig, M. (2014). Determinants of Entrepreneurial Intent: A Meta-Analytic Test and Integration of Competing Models. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 38(2), 291–332. <https://doi.org/10.1111/etap.12087>
- Schneider, S., Gräf, B., & Peter, M. (2010). Homo economicus— or more like Homer Simpson. *Deutsche Bank Research*, 29.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th ed.). Wiley.
- Septyanto, D., Sayidah, N., & Assagaf, A. (2021). The Intention of Investors in Making Investment Decisions in Sharia Stocks: Empirical Study in Indonesian. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 10(4), 141. <https://doi.org/10.36941/ajis-2021-0105>
- Setiawan, B., Nugraha, D. P., Irawan, A., Nathan, R. J., & Zoltan, Z. (2021). User Innovativeness and Fintech Adoption in Indonesia. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(3), 188. <https://doi.org/10.3390/joitmc7030188>
- Shanmuganathan, M. (2020). Behavioural finance in an era of artificial intelligence: Longitudinal case study of robo-advisors in investment decisions. *Journal of Behavioral and*

- Experimental Finance*, 27, 100297.  
<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100297>
- Shih, Y., & Fang, K. (2004). The use of a decomposed theory of planned behavior to study Internet banking in Taiwan. *Internet Research*, 14(3), 213–223.  
<https://doi.org/10.1108/10662240410542643>
- Stjepić, A.-M., Pejić Bach, M., & Bosilj Vukšić, V. (2021). Exploring Risks in the Adoption of Business Intelligence in SMEs Using the TOE Framework. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(2), 58.  
<https://doi.org/10.3390/jrfm14020058>
- Sun, W., Shin, H. Y., Wu, H., & Chang, X. (2023). Extending UTAUT2 with knowledge to test Chinese consumers' adoption of imported spirits flash delivery applications. *Heliyon*, 9(5).
- Syakira, S., & Ilmia, A. (2022). Analisis Determinan Keputusan Investasi Saham Syariah. *LIKUID: Jurnal Ekonomi Industri Halal*, 2(2), 68–87.
- Tarafdar, M., Bolman Pullins, E., & Ragu-Nathan, T. S. (2014). Examining impacts of technostress on the professional salesperson's behavioural performance. *Journal of Personal Selling & Sales Management*, 34(1), 51–69.  
<https://doi.org/10.1080/08853134.2013.870184>
- Tarafdar, M., Tu, Q., Ragu-Nathan, T. S., & Ragu-Nathan, B. S. (2011). Crossing to the dark side. *Communications of the ACM*, 54(9), 113–120.  
<https://doi.org/10.1145/1995376.1995403>
- Thompson, R. L., Higgins, C. A., & Howell, J. M. (1991). Personal Computing: Toward a Conceptual Model of Utilization. *MIS Quarterly*, 15(1), 125.  
<https://doi.org/10.2307/249443>

- Tornatzky, L. G., Fleischer, M., & Chakrabarti, A. K. (1990). *The Processes of Technological Innovation*. Lexington Books.
- Tushman, M. L., & Anderson, P. (1998). *Technological Discontinuities and Organizational Environments*. Routledge.
- Uhl, M. W., & Rohner, P. (2018). Robo-Advisors versus Traditional Investment Advisors: An Unequal Game. *The Journal of Wealth Management*, 21(1), 44–50. <https://doi.org/10.3905/jwm.2018.21.1.044>
- Vallerand, R. J. (1997). *Toward A Hierarchical Model of Intrinsic and Extrinsic Motivation* (pp. 271–360). [https://doi.org/10.1016/S0065-2601\(08\)60019-2](https://doi.org/10.1016/S0065-2601(08)60019-2)
- Vamvaka, V., Stoforos, C., Palaskas, T., & Botsaris, C. (2020). Attitude toward entrepreneurship, perceived behavioral control, and entrepreneurial intention: dimensionality, structural relationships, and gender differences. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 9(1), 5. <https://doi.org/10.1186/s13731-020-0112-0>
- Venkatesh, V., & Davis, F. D. (2000). A 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 Technology: Toward A Unified View. *MIS Quarterly*, 27(3), 425–478.
- Venkatesh, V., Thong, J. Y. ., & Xu, X. (2012). Consumer Acceptance and Use of Information Technology: Extending the Unified Theory of Acceptance and Use of Technology. *MIS Quarterly*, 36(1), 157–178.
- Wahlberg, A. E. af, & Poom, L. (2015). An Empirical Test of

- Nonresponse Bias in Internet Surveys. *Basic and Applied Social Psychology*, 37(6), 336–347. <https://doi.org/10.1080/01973533.2015.1111212>
- Wang, X., & Wang, L. (2019). *Investment Intention Towards Online Peer-to-Peer Platform: A Data Mining Approach Based on Perceived Value Theory* (pp. 90–99). [https://doi.org/10.1007/978-981-13-5907-1\\_10](https://doi.org/10.1007/978-981-13-5907-1_10)
- Wang, Y., Jiang, H., Han, D., Zhou, M., & Li, G. (2024). How top leaders' support affects open government data (OGD)-driven innovation capacity of firms: Based on the TOE framework perspective. *Journal of Management & Organization*, 1–17. <https://doi.org/10.1017/jmo.2023.68>
- Williams, M. D., Rana, N. P., & Dwivedi, Y. K. (2015). The unified theory of acceptance and use of technology (UTAUT): a literature review. *Journal of Enterprise Information Management*, 28(3), 443–488. <https://doi.org/10.1108/JEIM-09-2014-0088>
- Xia, H., Zhang, Q., Zhang, J. Z., & Zheng, L. J. (2023). Exploring investors' willingness to use robo-advisors: mediating role of emotional response. *Industrial Management & Data Systems*, 123(11), 2857–2881. <https://doi.org/10.1108/IMDS-07-2022-0400>
- Xu, Z., Li, Y., & Hao, L. (2022). An empirical examination of UTAUT model and social network analysis. *Library Hi Tech*, 40(1), 18–32. <https://doi.org/10.1108/LHT-11-2018-0175>
- Yeh, H.-C., Yu, M.-C., Liu, C.-H., & Huang, C.-I. (2023). Robo-advisor based on unified theory of acceptance and use of technology. *Asia Pacific Journal of Marketing and Logistics*, 35(4), 962–979. <https://doi.org/10.1108/APJML-07-2021-0493>

- Yu, S., & AlSaud, S. (2021). A Deep Learning Robo-Advisor Framework for Shariah Compliant Investment into Chinese A-Shares. *Journal of Islamic Finance*, 10(2), 18–25.
- Yusfiarto, R., Nugraha, S. S., Mutmainah, L., Berakon, I., Sunarsih, S., & Nurdany, A. (2023). Examining Islamic capital market adoption from a socio-psychological perspective and Islamic financial literacy. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(4), 574–594. <https://doi.org/10.1108/JIABR-02-2022-0037>
- Yusfiarto, R., Supriani, I., Mutmainah, L., Hamdani, L., Khoirunnisa, A. N., & Ibrahim, M. H. (2024). Enabling Islamic internet-only banks acceptance: an empirical analysis of the UTAUT framework and Islamic compliance. *Journal of Islamic Marketing*.

