

**DETERMINANTS OF INVESTOR ATTITUDE IN INVESTING IN SHARIA SHARES
IN INDONESIA**

**PENENTU KEPADA SIKAP PELABUR DALAM MELABUR PADA SAHAM SYARIAH DI
INDONESIA**

Riri Putri Dikaⁱ & Aza Azlina Md Kassimⁱⁱ

ⁱ (*Corresponding author*). Pensyarah, Fakulti Ekonomi dan Bisnis, Universitas Putra Indonesia “YPTK”.
riri.putridika@yahoo.com

ⁱⁱ Penolong Profesor, Sekolah Ekonomi dan Pengurusan, Xiamen University Malaysia,
azaazlina.mdkassim@xmu.edu.my

Abstract	<p><i>This study aims to examine the factors that influence attitudes in investing in Shariah stocks in Indonesia. This study uses the questionnaire in data collection. The sample of this research is investors in West Sumatra (Indonesia) who attended a syariah capital market workshop organized by the IDX (Indonesian Stock Exchange). A total of 40 data can be analyzed using Smart PLS (Partial Least Square). This study shows that financial technology with the dimensions of perceived usefulness and perceived ease of use has a significant positive effect on investor attitudes. The implications of this research are relevant for IDX management, securities companies and information system analysts to emphasize perceived usefulness and perceived ease of use in using SOTS (Syariah Online Trading System) financial technology in implementing and developing SOTS on their enterprise systems. It affects the attitude of investors in investing in Shariah-compliant stocks.</i></p> <p>Keywords: Attitudes, Perceived, Usefulness, Shariah, Stocks.</p>
Abstrak	<p><i>Kajian ini bertujuan untuk mengkaji faktor-faktor yang mempengaruhi sikap dalam melabur di saham Syariah di Indonesia. Kajian ini menggunakan kaedah soal selidik dalam pengumpulan data. Sampel penyelidikan ini adalah pelabur di Sumatera Barat (Indonesia) yang menghadiri bengkel pasaran modal syariah yang dianjurkan oleh pihak BEI (Bursa Efek Indonesia). Sebanyak 40 data dapat dianalisis menggunakan Smart PLS (Partial Least Square). Hasil kajian ini menunjukkan bahawa teknologi kewangan dengan dimensi manfaat yang dirasakan dan kemudahan penggunaan mempunyai kesan positif yang signifikan terhadap sikap pelabur. Implikasi dari penyelidikan ini relevan bagi pihak pengurusan BEI, syarikat sekuriti dan penganalisis sistem maklumat untuk lebih memberi penekanan terhadap kemudahan penggunaan dan manfaat yang dirasakan dalam penggunaan teknologi kewangan SOTS (Syariah Online Trading System) dalam melaksanakan dan mengembangkan SOTS dalam sistem perusahaan mereka yang mana ia memberi kesan kepada sikap pelabur dalam melabur di saham yang berasaskan Syariah.</i></p> <p>Kata kunci: Sikap, Kemudahan, Penggunaan, Syariah, Saham.</p>

PENDAHULUAN

Salah satu usaha yang dilakukan oleh Indonesia untuk mendorong pertumbuhan ekonomi adalah dengan memperluas sektor pelaburan pada pasaran modal. Pelaburan adalah aktiviti yang sangat penting dalam menjana keuntungan (Sari, 2016). Walaupun aktiviti pelaburan mempunyai banyak faedah dalam membina kesejateraan individu dan masyarakat, namun ia masih belum mendapat perhatian (Merawati & Putra, 2015; Sari, Fauziah & Julia, 2015).

Pelabur di pasaran modal masih sangat rendah kerana belum mencapai 1% dari jumlah penduduk Indonesia (Sari et al., 2015). Dalam menjalankan aktiviti pelaburan, pengetahuan asas pelaburan sangat penting untuk mengelakkan amalan pelaburan yang tidak rasional (perjudian) dan sekadar mengikut pilihan majoriti pada masa tersebut (Merawati & Putra, 2015).

Pelaburan adalah salah satu ajaran dan konsep Islam yang memenuhi proses tadrij dan pengetahuan. Konsep pelaburan juga bersifat spiritual kerana menggunakan norma-norma syariah, serta menjadi teras sains dan amal, oleh itu pelaburan sangat digalakkan untuk setiap Muslim (Huda & Nasution, 2008).

Kemunculan produk pelaburan syariah di pasaran modal Indonesia membuka peluang bagi umat Islam Indonesia untuk melabur dengan cara yang sesuai dengan kepercayaan mereka. Produk pasaran modal syariah yang kompetitif dan berdaya maju akan menguntungkan bukan sahaja individu tetapi juga masyarakat dan negara (Andri Soemitra, 2016).

Oleh itu, untuk meningkatkan pengetahuan pelaburan awam, meningkatkan kesedaran untuk melabur dan memajukan pasaran modal Indonesia, Bursa Saham Indonesia dengan kerjasama KSEI, KPEI dan syarikat sekuriti kemudian menganjurkan pelbagai program dan Sekolah Pasaran Modal Syariah (SPMS) (Merawati & Putra, 2015).

Syariah Online Trading System (SOTS) adalah kemudahan perdagangan saham yang mewakili ekuiti di pasaran saham biasa. *Syariah Online Trading System* (SOTS) adalah sistem pertama di dunia yang dikembangkan untuk memudahkan pelaburan syariah dalam melakukan transaksi saham dalam talian sesuai dengan prinsip syariah dan juga untuk mencari maklumat mengenai saham yang diperdagangkan.

Oleh itu, adalah penting untuk mengkaji penentu tingkah laku sikap pelabur dalam melabur saham Syariah di Indonesia. Terdapat beberapa kajian yang dilakukan terhadap sikap dengan menggunakan manfaat yang dirasakan dan kemudahan penggunaan (Lee & Shin, 2018).

Sikap adalah faktor utama yang mempengaruhi prestasi seseorang terhadap niat tingkah laku tertentu. (Amin et al., 2017; Lajuni et al., 2018; Osman., 2019; Johan, 2017). Sikap mempunyai hubungan positif terhadap niat tingkah laku dalam membuat pelaburan hijau di kalangan Umat Islam di Malaysia (Osman, 2019).

TINJUAN LITERATUR

Sikap

Sikap membantu individu untuk menentukan sesuatu tindakan perlu diambil atau tidak dengan mempertimbangkan akibat negatif dan positif (Raut et al., 2018). Aktiviti pelaburan pelabur ditentukan sendiri dan sebahagian besarnya dipengaruhi oleh sikap mereka. Oleh itu, jika sikap seperti itu positif, mereka lebih cenderung melakukan tingkah laku (David Wan Yoike, 2016).

Sikap yang baik meningkatkan niat tingkah laku terhadap perdagangan saham dalam talian. Pelabur memperdagangkan segmen pasaran mengikut keselesaan mereka dan meningkatkan sikap yang baik terhadap perdagangan saham dalam talian, sikap yang baik cenderung mempengaruhi kemudahan dalam menggunakan perdagangan saham dalam talian yang sebenarnya (Raut et al., 2018).

Teknologi Kewangan Syariah Online Trading System (SOTS)

SOTS iaitu sistem transaksi di pasaran modal yang difokuskan untuk transaksi saham yang telah memenuhi prinsip-prinsip syariah di pasaran modal. SOTS boleh dilakukan secara dalam talian menggunakan komputer, komputer riba, dan juga telefon bimbit.

Teknologi kewangan diakui sebagai salah satu inovasi terpenting dalam kewangan industri dan berkembang pesat sebahagiannya didorong oleh ekonomi bersama, peraturan yang baik, dan teknologi maklumat (Lee & Shin, 2018). Teknologi kewangan komuniti perdagangan dalam talian wujud untuk menyediakan forum dan bilik yang dirancang untuk memudahkan komunikasi dengan tujuan untuk memudahkan perdagangan (Shahrokhi, 2008).

Manfaat Yang Dirasakan

Davis (1989), Adams, Nelson dan Todd (1992) dan Nasution (2004) mendefinisikan manfaat sebagai tahap di mana seseorang percaya bahawa penggunaan subjek tertentu akan dapat meningkatkan prestasi kerja seseorang.

Manfaat yang dirasakan mempunyai kesan terhadap niat untuk menggunakan (Yanto et al., 2016). Moqbel, Charoensukmongkol dan Bakay (2013) menyimpulkan bahawa manfaat yang dirasakan tidak banyak mempengaruhi niat atau kesediaan untuk digunakan.

Perkhidmatan teknologi kewangan membolehkan pelanggan mendapatkan maklumat yang relevan melakukan transaksi dan bebas dari sekatan masa dan lokasi, sehingga sikap positif pelanggan terhadap manfaat yang dirasakan akan meningkat (Chuang et al., 2016). Teknologi kewangan tetap menjadi fenomena baru dalam ekosistem kewangan dan teknologi kewangan telah menjadi peluang baru dalam industri kewangan (Huei et al., 2018).

Kemudahan Penggunaan

Davis (1989) dan Nasution (2004) mendefinisikan kemudahan penggunaan sebagai tahap di mana seseorang percaya bahawa teknologi dapat difahami dengan mudah. Sistem yang digunakan lebih kerap dapat menunjukkan bahawa ia lebih mudah dikendalikan dan digunakan oleh penggunanya.

Kemudahan penggunaan mempunyai pengaruh yang signifikan untuk menentukan sikap pada perdagangan saham yang mempengaruhi niat tingkah laku untuk menggunakan perdagangan saham dalam talian (Jantarakolica, 2018).

Kepercayaan pengguna terhadap perkhidmatan pelanggan teknologi kewangan mempunyai pengaruh yang sangat signifikan terhadap sikap pengguna dalam menerapkannya. Di samping itu, persepsi kemudahan penggunaan tidak mempengaruhi sikap pengguna terhadap penggunaan yang berkaitan dengan perkhidmatan teknologi kewangan (Hu et al., 2019). Untuk melabur dalam pinjaman melalui teknologi kewangan sangat dipengaruhi oleh pemboleh ubah sikap, sikap berpengaruh terhadap kemudahan penggunaan yang dirasakan (Ichwan & Kasri, 2019).

Model dan Hipotesis yang Diusulkan



Rajah 1: Kerangka Kajian

Pengaruh teknologi kewangan terhadap sikap dapat dilihat pada gambar diatas. Hipotesis kajian dirumuskan:

H1: Manfaat yang dirasakan mempunyai kesan positif terhadap sikap

H2: Kemudahan penggunaan mempunyai kesan positif terhadap sikap

METODOLOGI KAJIAN

Kajian ini berbentuk keratan rentas dan tinjauan dirancang dengan menggunakan kaedah pentadbiran kuantitatif (Gorondutse & Hilman, 2014). Kaedah pemilihan populasi dan sampel dalam kajian ini adalah individu yang menghadiri sekolah pasaran modal Syariah yang diadakan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) di Sumatera Barat, Kota Padang, di mana sebanyak 40 orang menghadiri sekolah pasaran modal.

Borang soal selidik dalam talian diedarkan kepada 40 responden yang mengikuti sekolah pasaran modal di Sumatera Barat. Untuk memaklumkan calon responden mengenai perincian dan risiko kajian dan untuk memastikan nama mereka tidak dikenali, borang persetujuan yang dimaklumkan telah disediakan pada awal tinjauan dalam talian. Untuk mengekalkan kesahihan data, pertanyaan dalam bahasa yang mudah difahami digunakan dalam tinjauan dalam talian.

Mengumpulkan data menggunakan soal selidik dan jawapan responden diukur menggunakan skala Likert, dengan pelbagai jawapan dari sangat setuju (5) hingga sangat tidak setuju (1). Teknik analisis data yang digunakan adalah SEM berasaskan komponen atau varians Partial Least Square (PLS) dengan bantuan perisian Smart PLS. SEM mempunyai fleksibiliti yang lebih tinggi bagi penyelidik untuk menghubungkan teori dan data (Ghozali, 2008; Ringle, 2015).

DAPATAN KAJIAN

Profil Responden

Berdasarkan 40 orang yang menjadi responden, didapati bahawa 60% adalah lelaki dan 40% adalah wanita. Data juga menunjukkan bahawa responden yang bersekolah di sekolah pasaran modal kebanyakannya berumur 20-30 tahun sebanyak 47.50%. Responden yang menamatkan pendidikan di sekolah menengah adalah 27.50%, S1 dan S2 bersamaan dengan 35% dan S3 sebanyak 2.50%. Status responden berkahwin adalah 55%, tidak berkahwin 37.50% dan bercerai 7.50%. Sementara itu, pendapatan responden adalah Rp. 5.000.000 - Rp. 10.000.000 sebanyak 40%, Rp. 10.000.000 - Rp. 20.000.000 10%, dan Rp. 20.000.000-Rp. 30.000.000 adalah 5%.

Penilaian Analisis Kebolehpercayaan

Dalam menilai kebolehpercayaan soal selidik, pekali Alpha Cronbach digunakan. Hasilnya ditunjukkan dalam Jadual 1 menunjukkan bahawa semua soal selidik melebihi 0.60. Hasil kajian menunjukkan bahawa soal selidik boleh dipercayai mengukur pemboleh ubah yang disasarkan dalam kajian ini.

Pemboleh ubah	Cronbach's Alpha
Kemudahan penggunaan	0.867
Manfaat yang dirasakan	0.803
Sikap	0.944

Jadual 1: Analisis Ujian Kebolehpercayaan

Analisis Regresi Berganda

Hipotesis kajian diuji menggunakan analisis regresi berganda. Hasilnya menunjukkan bahawa manfaat yang dirasakan 0.401 (nilai $p = 0.002 < 0.05$), ini menyokong hipotesis pertama. Bagi hipotesis kedua, kemudahan penggunaan. Nilai koefisien jalur 0.361 (nilai $p = 0.002 < 0.05$) sehingga hipotesis kedua diterima. Pemboleh ubah, f^2 dapat disimpulkan

bahawa ukuran kesan untuk dimensi pembolehubah manfaat yang dirasakan dan kemudahan penggunaan adalah signifikan bagi sikap, masing-masing, dengan nilai 0.225 dan 0.182. Ukuran kesan f^2 Cohen 0.02, 0.15, dan 0.35 masing-masing dianggap kecil, sederhana dan besar (Cohen, 1986).

Nilai R Square ditentukan pada konstruk endogen di mana nilai R Square adalah 0.67 (dikategorikan sebagai kuat), 0.33 (sederhana) dan 0.19 (lemah) (Wati, 2018). Setelah mendapat pemboleh ubah yang signifikan, kekuatan hubungan dapat diukur dengan melihat nilai R^2 . Nilai R^2 untuk model ini adalah 0.392, R^2 juga disebut sebagai kekuatan ramalan dalam sampel (Rigdon, 2012). Nilai ini menunjukkan bahawa dimensi manfaat yang dirasakan dan kemudahan pengguna menjelaskan bahawa sekitar 41.5% mempunyai pengaruh terhadap sikap.

Pembolehubah	Akronim	Beta (t-Statistic)
Manfaat yang dirasakan	MYD	2.142
Kemudahan penggunaan	KP	2.512
R square		0.392
Adjusted R square		0.359

Jadual 2 : Ringkasan Model Regresi Statistik (N=40)

PERBINCANGAN DAN KESIMPULAN

Dalam melabur di pasaran saham syariah, pelabur dan penerbit diatur oleh undang-undang dan peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), yang berlaku untuk sistem perdagangan *Syariah Online Trading System* (SOTS). Berdasarkan hasil kajian, didapati bahawa manfaat yang dirasakan dan kemudahan penggunaan daripada teknologi maklumat mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap sikap pelabur dalam melabur saham syariah secara atas talian.

Merujuk kepada data kajian, pemboleh ubah manfaat yang dirasakan dan kemudahan penggunaan adalah faktor yang dapat mendorong sikap untuk melabur dalam saham syariah di Indonesia, pemboleh ubah sikap mampu mendorong masyarakat yang tinggal di wilayah Sumatera Barat untuk melabur dalam saham Syariah. Ini menunjukkan bahawa masyarakat di wilayah Sumatera Barat mempunyai pemahaman bahawa melabur dalam saham syariah adalah pelaburan yang diinginkan, berguna, baik, dan menyenangkan untuk dilakukan sehingga memberi keuntungan kepada ekonomi di Indonesia.

Hasil kajian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan bagi kerajaan untuk meningkatkan literasi masyarakat tentang saham syariah, sehingga para pelabur melakukan transaksi saham syariah sesuai dengan prinsip-prinsip syariah itu sendiri. Jadi diharapkan penerapan prinsip syariah di pasaran modal dapat diterapkan sebaik mungkin oleh kerajaan dan juga pelabur.

Untuk penyelidikan lebih lanjut, penyelidik seharusnya dapat memperhalusi model penyelidikan seperti menambahkan teori sokongan atau pemboleh ubah tambahan dan ukuran sampel yang lebih besar. Di samping itu, penyelidik boleh mencuba model kajian ini pada objek penyelidikan lain. Bagi syarikat Bursa Efek Indonesia dan syarikat sekuriti, kajian ini dapat menjadi saranan bagi syarikat-syarikat untuk melakukan penilaian bagi memenuhi keperluan dan kehendak masyarakat di Indonesia pada masa ini.

RUJUKAN

- Davis, F. D. 1989. *Perceived Usefulness, Perceived Ease Of Use, And User Acceptance Of Information Technology*. MIS Quarterly, 319-340.
- Ghozali, I. 2008. *Structural Equation Modeling, Metode Alternatif Dengan Partial Least Square*. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Goodwin, N. C. 1998. *Functionality And Usability*. Communications of the ACM, 30(3), 229-233.
- Gorondutse, A. H., & Hilman, H. 2014. *Effect Of Business Social Responsibility (BSR) On Performance Of SMEs: Data Screening And Preliminary Analysis*. Asian Social Science, 10(8), 103–115. <https://doi.org/10.5539/ass.v10n8p103>.
- Hair, J.F., Sarstedt, M. and Ringle, C.M. 2019. *Rethinking Some Of The Rethinking Of Partial Least Squares*. European Journal of Marketing, Forthcoming.
- Heijden, H. V. D. 2003. *Factors Influencing The Usage Of Websites: The Case Of A Generic Portal In The Netherlands*. Information & Management, 40(6), 541-549.
- I, Osman. 2019. *Determinant Of Behavioral Intention Towards Green Investment: The Prespective Of Muslims*. International Journal Of Islamic Business, 4(1), 16-38.
- Johan Z, D. N. 2017. *Customers Intention Towards Shariah Compliant Credit Cards: A Pilot Study*. International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences, 7(4).
- Korbkul Jantarakolica, T. J. 2018. *Acceptance Of Financial Technology In Thailand : Case Study Of Algorithm Trading*. Banking and Finance Issues in Emerging Markets, 25, 255-277.
- Lajuni, N. B. I. 2018. *Religiosity, Financial Knowledge , And Financial Behavior Influence On Personal Financial Distress*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, 20(2), 92-98.
- Lee, I. S. 2018. *Fintech: Ecosystem, Business Models, Investment Decisions, And Challenges*. Business Horizons, 61(1), 35-46.
- Lindsay, R., Jackson, T. W., & Cooke, L. 2011. *Adapted Technology Acceptance Model For Mobile Policing*. Journal of Systems and Information Technology, 13(4), 389-407.
- Merawati, L. K., & Putra, I. P. M. J. S. 2015. *Kemampuan Pelatihan Pasar Modal Memoderasi Pengaruh Pengetahuan Investasi Dan Penghasilan Pada Minat Berinvestasi Mahasiswa*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis, 10(2).
- Moqbel, M., Charoensukmongkol, P., & Bakay, A. 2013. *Are Us Academics And Professionals Ready For Ifrs? An Explanation Using Technology Acceptance Model And Theory Of Planned Behavior*. Journal of International Business Research, 12(2), 47.
- Nasution, F. N. 2004. *Penggunaan Teknologi Informasi Berdasarkan Aspek Perilaku (Behavioral Control)*. Digitalized by USU Digital Library.
- Raut, R. D. N. 2018. *Extending The Theory Of Planned Behaviour: Impact Of Past Behavioural Biases On The Investment Decision Of Indian Investors*. Asian Journal of Business and Accounting, 11(1), 265-292.
- Sari, Fauziah, E., & Julia, A. 2015. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Nasabah Berinvestasi Sukuk Ritel Pada BTN Syariah KCS Bandung*. Prosiding Keuangan dan Perbankan Syariah.
- Sari. 2016. *Perilaku Investor Individu Dalam Melakukan Investasi Saham (Studi Kasus Pada Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Di Wilayah Semarang)*. Skripsi. Semarang: Unnes.
- Sarstedt, M., Ringle, C. M., Smith, D., Reams, R., & Hair Jr, J.F. 2014. *Partial Least Squares Structural Modelling (PLS-SEM): A Useful Tool For Family Business Researchers*. Journal of Family Business Strategy, 5(1), 105-115.
- Soemitra, A. 2016. *Higher Objectives Of Islamic Investment Products: Islamizing Indonesian Capital Market*. Studia Islamika, 23(2), 237-269.
- Taylor, S., & Todd, P. 1995. *Assessing IT Usage: The Role Of Prior Experience*. MIS quarterly, 561-570.
- Wati, L. N. 2018. *Metodologi Penelitian Terapan (Edisi Kedua), Aplikasi SPSS, Eviews, Smart PLS Dan AMOS*. Jakarta: CV. Pustaka Amri.
- Xie, Q., Song, W., Peng, X., & Shabbir, M. 2017. *Predictors For E-Government Adoption: Integrating TAM, TPB, Trust And Perceived Risk*. The Electronic Library, 35(1).

Yanto, H., & Muzzammil, B. S. 2016. *A Long Way To Implement Environmental Reporting In Indonesian Mining Companies*. *International Journal of Applied Business and Economics Research*, 14(10), 6493-6514.

Penafian

Pandangan yang dinyatakan dalam artikel ini adalah pandangan penulis. Al-Qanatir: International Journal of Islamic Studies tidak akan bertanggungjawab atas apa-apa kerugian, kerosakan atau lain-lain liabiliti yang disebabkan oleh / timbul daripada penggunaan kandungan artikel ini.