

**MAKNA INVESTASI SYARIAH BAGI *LENDER* MUSLIM
PADA *PLATFORM FINANCIAL TECHNOLOGY*
PEER TO PEER LENDING SYARIAH
(Studi *Lender* Muslim PT. Dana Syariah Indonesia
di Provinsi Jawa Barat)**

DISERTASI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
Memperoleh Gelar Doktor Dalam Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh:
AHMAD IQBAL TANJUNG
NIM: F53318011

PASCASARJANA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SURABAYA
TAHUN AKADEMIK
2023

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : AHMAD IQBAL TANJU NG

NIM : F53318011

Program : Doktor (S-3) Ekonomi Syariah

Institusi : Pascasarjana UIN Sunan Ampel Surabaya

Dengan sungguh-sungguh menyatakan bahwa DISERTASI ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Surabaya, 22 November 2023

Saya yang menyatakan



Ahmad Iqbal Tanjung

Persetujuan Pembimbing/Promotor Disertasi

PERSETUJUAN PROMOTOR

Disertasi berjudul “Makna Investasi Syariah Bagi *Lender* Muslim Pada *Platform financial Technology Peer to Peer Lending* Syariah (Studi *Lender* Muslim PT. Dana Syariah Indonesia Di Provinsi Jawa Barat)” yang ditulis oleh Ahmad Iqbal Tanjung ini telah disetujui pada tanggal 15 Agustus 2023

Oleh:

PROMOTOR I



Prof. Dr. KH. Ahmad Zahro, MA.

PROMOTOR II



Dr. H. Ah. Ali Arifin, MM.



PENGESAHAN TIM PENGUJI UJIAN DISERTASI TERBUKA

PENGESAHAN TIM PENGUJI UJIAN DISERTASI TERBUKA

Disertasi berjudul “Makna Investasi Syariah Bagi Lender Muslim Pada Platform Financial Technology Peer To Peer Lending Syariah (Studi Lender Muslim PT. Dana Syariah Indonesia di Provinsi Jawa Barat)” yang ditulis oleh AHMAD IQBAL TANJUNG ini telah diuji dalam Ujian Disertasi Tertutup pada tanggal. 22 November 2023.

Tim Penguji:

1. Dr. H. Hammis Syafaq, M.Fil.I. (Ketua Penguji)
2. Dr. Hj. Nurhayati, M.Ag. (Sekretaris Penguji)
3. Prof. Dr. H. A. Zahro, MA (Promotor Penguji)
4. Dr. H. Ah. Ali Arifin, M.M. (Promotor Penguji)
5. Prof. Dr. Puji Handayati, S.E.Ak. M.M., CA, CMA (Penguji Utama)
6. Dr. Iskandar Ritonga, M.Ag. (Penguji)
7. Dr. Andriani Samsuri, S.Sos. MM. (Penguji)

Surabaya, 22 November 2023



Ph.D. Masdar Hilmy, M.A., Ph.D.
NIP. 197103021996031002



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : AHMAD IQBAL TANJUNG
 NIM : F53318011
 Fakultas/Jurusan : PASCASARJANA/ S3 EKONOMI ISLAM
 E-mail address : ahmadiqbal tj@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
 yang berjudul :

MAKNA INVESTASI SYARIAH BAGI LENDER MUSLIM PADA PLATFORM FINANCIAL
 TECHNOLOGY PEER TO PEER LENDING SYARIAH (Studi Lender Muslim PT. Dana Syariah
 Indonesia di Provinsi Jawa Barat)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Agustus 2024

Penulis

(Ahmad Iqbal Tanjung)
nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi pemahaman tentang makna dan perilaku *lender* dalam berinvestasi pada instrumen *fintech Peer to Peer lending* Syariah PT Dana Syariah Indonesia dan mengkonstruksikannya terhadap implementasi model perilaku *lender* dalam pengambilan keputusan investasi yang mengacu pada label Syariah dan analisa fundamental, Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena melonjaknya jumlah *fintech lending* dan jumlah *lender*, seiring banyaknya *fintech illegal* yang telah dibekukan oleh OJK,

Penelitian ini merupakan penelitian kualitatif dengan pendekatan fenomenologi yang menggunakan sumber data primer dan sumber data sekunder dengan teknik pengumpulan data yaitu wawancara, observasi, dan dokumentasi. Informan dalam penelitian ini adalah lima orang *Lender Muslim* yang lebih dari satu tahun melakukan pendanaan di PT. Dana Syariah Indonesia dan berdomisili di Provinsi Jawa Barat.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa; 1. makna investasi bagi *lender* merupakan upaya untuk mendapatkan *double return*, yakni *return* sebagai pahala dan *return* secara fisik. 2. Ada tiga belas alasan dari kelima informan yang menjadi orientasi *lender* dalam keputusan investasinya baik orientasi masa lalu, masakini dan masadepan. 3. Analisis dan implemntasi yang dilakukan oleh *lender* merupakan internalisasi nilai-nilai yang selama ini dianut, yakni kepercayaan pada Agama yang digambarkan dengan label Syariah, kemudian kepercayaan dari informasi yang diterima baik dari TV, website, sosial media dan pengaruh lingkungan, yang meliputi analisis lima pilar. Persepsi dan sikap yang berbeda terhadap makna investasi menimbulkan perbedaan alasan dan motif perilaku, khususnya dalam menentukan jangka waktu investasi. Namun presepsi dan sikap para *lender* sama dalam hal kontinuitas untuk melanjutkan pendanaan, dan belum berfikir untuk mengakhiri pendanaan.

Implikasi teoritis penelitian ini sejalan dengan proses pengambilan keputusan yang dijelaskan oleh Prof. Ubud Salim yang menjelaskan bahwa agama merupakan salah satu faktor dalam proses pengambilan keputusan, yang sejalan dengan teori *Theory of Planned Behavior* Ajzen yang menyatakan bahwa tindakan seseorang dipengaruhi oleh niat yang didasari faktor sosial dengan landasan agama. Pada penelitian ini juga ditemukan konstruksi perilaku *lender* dalam keputusan berinvestasi di *Peer to Peer Lending Syariah* PT. Dana Syariah Indonesia yang berlandaskan label Syariah sebagai dasar, yang ditopang lima pilar sebagai analisisnya yakni: Company Profile, Time Horizon, Return and Risk Profile, Asset Allocation dan Periodic Review yang menjadikan dasar informasi yang dipercaya yang terbentuk menjadi persepsi.

Kata Kunci: Investasi, *lender*, *Peer to Peer Lending* Syariah, Pengambilan Keputusan Investasi, Label Syariah.

ABSTRACT

This study aims to explore the understanding of the meaning and behavior of lenders in investing in the Sharia fintech Peer to Peer lending instrument PT Dana Syariah Indonesia and construct it towards the implementation of the lender behavior model in making investment decisions that refer to the Sharia label and fundamental analysis, This research is motivated by the phenomenon of the soaring number of fintech lending and the number of lenders, along with the many illegal fintechs that have been frozen by the OJK,

This research is a qualitative study with a phenomenological approach that uses primary data sources and secondary data sources with data collection techniques, namely interviews, observation, and documentation. The informants in this study are five Muslim lenders who have been funding for more than one year at PT Dana Syariah Indonesia and are domiciled in West Java Province.

The meaning of investment for lenders is an effort to get a double return, namely return as a reward and physical return. 2. There are thirteen reasons from the five informants that become the orientation of lenders in their investment decisions both past, present and future orientations. 3. The analysis and implementation carried out by the leindeir imitates the internalization of values that have been practiced so far, namely belief in religion which is described by the Sharia label, then trust from information received from TV, websites, social media and environmental influences, which include the five pillars analysis. Different perceptions and attitudes towards the meaning of investment lead to different reasons and motives for behavior, especially in determining the duration of investment. However, the leindeirs' perceptions and attitudes were similar in terms of their continuity in continuing the investment, and their willingness to think about ending the investment.

The theoretical implications of this research are in line with the decisionmaking process explained by Prof. Ubud Salim who explains that religion is one of the factors in the decision-making process, which is in line with Ajzein's Theiory of Planneid Beihavior theory which states that a person's actions are influenced by intentions based on social factors with a religious foundation. In this study, it was also found that the construction of lender behavior in the decision to invest in Sharia Peer to Peer Lending PT Dana Syariah Indonesia based on the Sharia label as a basis, which is supported by five pillars as an analysis, namely: Company Profile, Time Horizon, Return and Risk Profile, Asset Allocation and Periodic Review which makes the basis of trusted information that is formed into perceptions.

Keywords: Investment, lender, Sharia Peer to Peer Lending, Investment Decision Making, Sharia Label.

ملخص

البحث الحالي يهدف إلى استكشاف فهم المعنى والسلوك للمقرضين في الاستثمار في أدوات التمويل التشاركي الإسلامية في شركة دانا الإسلامية الإندونيسية، وتكوينها في سياق تنفيذ نموذج السلوك للمقرضين في اتخاذ قرارات الاستثمار التي ترتبط بالعلامة الشرعية والتحليل الأساسي. يستند هذا البحث إلى ظاهرة زيادة عدد شركات التمويل التشاركي وعدد المقرضين، في ظل زيادة عدد شركات التمويل التشاركي غير القانونية التي تم تجميدها من قبل هيئة الخدمات المالية.

البحث الحالي هو بحث نوعي بمنهج الظواهر، حيث يعتمد على مصادر بيانات أولية ومصادر بيانات ثانوية، باستخدام تقنيات جمع البيانات مثل المقابلات والمراقبة والوثائق. يتمثل المصدر في هذا البحث في خمسة مقرضين مسلمين الذين قاموا بالتمويل في شركة دانا الإسلامية الإندونيسية لأكثر من عام وبقيمون في مقاطعة جاوا بارات.

أظهرت نتائج هذا البحث أن: ١. المعنى الاستثماري بالنسبة للمقرضين يُعدُّ جهدًا للحصول على عائد مضاعف، أي عائد كمكافأة دينية وعائد جسدي. ٢. هناك ثلاثة عشر سببًا من خمسة مُقرضين يشكلون توجيهات المقرضين في قراراتهم الاستثمارية، سواء كانت توجيهًا للماضي أو الحاضر أو المستقبل. ٣. التحليل والتنفيذ الذي أجراه المُقرضون يُشكِّلُ داخلة لتداول القيم التي اتبعوها حتى الآن، مثل الإيمان بالدين الذي يُظهرُ بوسم الشريعة، ومن ثم الاعتماد على المعلومات المتلقاة سواء من التلفاز أو المواقع الإلكترونية أو وسائل التواصل الاجتماعي وتأثير البيئة، وذلك يتضمن تحليل خمسة أركان. التفاعل والموقف المتباينين تجاه معنى الاستثمار يؤديان إلى اختلاف في الأسباب والدوافع التي تشكل السلوك، خاصة فيما يتعلق بتحديد فترة الاستثمار. ومع ذلك، تظل المبادئ والمواقف لدى المُقرضين متماثلة فيما يتعلق بالاستمرارية لمواصلة التمويل، في حين يتناولون أيضًا النية بإنهاء التمويل.

الأثار النظرية لهذا البحث تتسق مع عملية اتخاذ القرار التي وضحتها البروفيسور أوبود سليم، الذي شرح أن الدين هو واحد من العوامل في عملية اتخاذ القرار، وهو يتسق مع نظرية سلوك الخطط لأجزين التي تفيد أن فعل الفرد يتأثر بالنية التي تستند إلى عوامل اجتماعية مع أساس ديني. كما تم العثور في هذا البحث على بناء سلوك المقرضين في اتخاذ القرارات بالاستثمار في التمويل النظير للنظير الإسلامي لشركة دانا الإسلامية الإندونيسية الذي يعتمد على العلامة الشرعية كأساس، والذي يعتمد على خمسة أركان كتحليل، وهي: ملف الشركة، الأفق الزمني، ملف العائد والمخاطر، توزيع الأصول، والمراجعة الدورية، والتي تشكل أساس المعلومات الموثوقة التي تتشكل إلى تصوّر.

تيسيرًا تاملكًا: المقرض، التمويل النظير للنظير الإسلامي، اتخاذ القرارات الاستثمارية، العلامة الشرعية.

Daftar Isi

PERNYATAAN KEASLIAN.....	i
Pernyataan Keaslian	ii
Persetujuan Pembimbing/Promotor Disertasi	iii
Pengesahan Ujian Proposal.....	iv
Pengesahan Tim Penguji Verifikasi Naskah Disertasi	iv
Pengesahan Tim Penguji Verifikasi Naskah	v
Pengesahan Tim Penguji Disertasi Tertutup.....	vi
Pengesahan Tim Penguji Disertasi Terbuka	vii
Lembar Persetujuan Publikasi.....	viii
Daftar Transliterasi.....	ix
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
ملخص	xii
Ucapan Terimakasih	xiii
Daftar Isi	xv
Daftar Gambar.....	xviii
Daftar Tabel	xix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah dan Batasan Masalah	13
1. Identifikasi Masalah	13
2. Batasan Masalah	14
C. Rumusan Masalah.....	14
D. Tujuan penelitian	14
E. Kegunaan Penelitian	15
F. Kerangka Teoritik	15
G. Penelitian Terdahulu.....	16
H. Sistematika Penulisan	21
I. Metode Penelitian	22
BAB II	29
KERANGKA KONSEPTUAL	29
A. Investasi.....	29

1. Pengertian dan Tujuan Investasi.....	29
2. Investasi Menurut Ekonomi Islam.....	30
B. Financial Technology (Fintech)	32
1. Sejarah <i>Fintech</i> dan Peer to Peer Lending	32
2. Pengertian dan Tujuan <i>Fintech</i>	35
3. Jenis-jenis <i>Fintech</i>	36
4. <i>Peer to Peer Lending</i>	39
5. <i>Platform</i>	40
6. Lender dan Borrower	42
C. Teori Perilaku Individu	44
1. Perilaku	44
2. Persepsi.....	45
3. Intuisi	46
4. Motif dan Motivasi	46
5. Sikap.....	47
6. Kepribadian	48
7. Pembelajaran	49
8. Teori Perilaku Terencana	49
D. Perilaku dalam Pengambilan Keputusan.....	51
E. Teori Keuangan Perilaku (Behavioral Finance), dan Keputusan Investasi	52
F. Tipe Perilaku Investor/Sikap Terhadap Resiko	58
G. Perilaku Investor Individu.....	58
1. Expected Emotion	59
2. Immediate Emotion.....	59
3. Perasaan Sebagai Risiko.....	59
BAB III	61
TEMUAN DATA LAPANGAN.....	61
A. Profil Perusahaan.....	61
1. Sejarah Berdirinya PT Dana Syariah Indonesia	61
2. Visi dan Misi	61
3. Struktur Organisasi	61
4. Tugas, Fungsi dan Skema Produk pada PT Dana Syariah Indonesia	63
B. Deskripsi Tentang Informan	64
C. Perilaku <i>Lender</i> dalam Berinvestasi di <i>Peer to Peer Lending</i>	65
1. Keputusan <i>Lender</i> pada Pendanaan di <i>Peer to Peer Lending</i>	67
2. Pengalaman Sebagai Proses Pembelajaran	82
D. Religiuitas <i>Lender</i>	85
E. Gambaran Perilaku <i>Lender</i> dalam Keputusan Berinvestasi di Peer to Peer Lending Syariah PT. Dana Syariah Indonesia	86

F. Keberlanjutan Investasi Pendanaan <i>Fintech Peer to Peer Lending Syariah</i>	90
BAB IV	93
ANALISIS HASIL PEMBAHASAN.....	93
A. Investasi dalam berbagai Perspektif	93
B. Keputusan <i>Lender</i> dalam berinvestasi di PT. Dana Syariah Indonesia ...	100
1. Alasan Melakukan Investasi (Pendanaan)	101
2. Motif Berinvestasi	103
3. Kategori Pendanaan Lender	104
a. Historical Investor/Historical <i>Lender</i>	104
b. Investor Masa Kini/Investor Kontemporer/ <i>Lender</i>	107
c. Investor Masa Depan/ <i>Lender</i> Berencana	108
4. Identitas Lender	109
a. <i>Historical Lender/Lender</i> Berpengalaman	110
b. <i>Short Term Lender</i>	119
c. <i>Medium Term Lender</i>	124
d. <i>Long Term Lender</i>	127
e. Investor Masa Depan/ <i>Lender</i> Berencana	129
C. Makna Investasi Bagi Lender muslim pada Peer to Peer lending Syariah di PT. Dana Syariah Indonesia.....	129
D. Konstruksi Model Perilaku Lender yang mencakup keputusan melakukan pendanaan serta keputusan mengakhiri pendanaan.....	130
BAB V	143
PENUTUP.....	143
A. Kesimpulan	143
B. Implikasi Teoritik.....	144
C. Rekomendasi	144
D. Keterbatasan Penelitian	145
DAFTAR PUSTAKA.....	147
Lampiran.....	155

Daftar Gambar

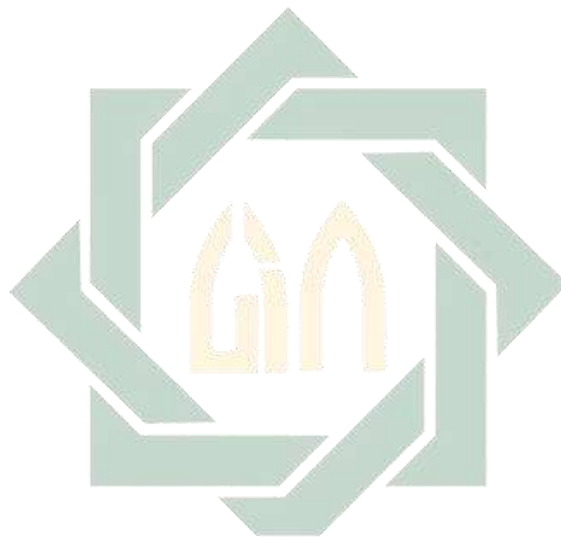
Gambar 1. 1 Perkembangan <i>Fintech</i> di indonesia	2
Gambar 1. 2 Pendanaan pada PT Dana Syariah Indonesia	4
Gambar 1. 3 Pendanaan pada PT Ammana Fintek Syariah.....	4
Gambar 1. 4 Akumulasi rekening <i>lender</i>	6
Gambar 1. 5 Pengamatan Teoritis.....	16
Gambar 1. 6 Kerangka dan Alur Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 1 Perbedaan Bank dan <i>Fintech</i>	34
Gambar 2. 2 Kategori <i>Fintech</i> menurut Bank Indonesia	37
Gambar 2. 3 Proses Presepsi Alex Sobur (2013).....	46
Gambar 2. 4 Aspek Aspek Kepribadian	48
Gambar 2. 5 Teori Planned Behavior.....	50
Gambar 2. 6 Proses Pengambilan Keputusan.....	51
Gambar 3. 1 Struktur Organisasi PT. Dana Syariah Indonesia	62
Gambar 3. 2 Model Proses Informan Menjadi Investor	86
Gambar 4. 1 Model BB&K	81
Gambar 4. 2 Konstruksi perilaku <i>lender</i> dalam keputusan berinvestasi di DSI	90



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

Daftar Tabel

Tabel 1. 1 Nama Perusahaan Fintech Yang Melakukan Usaha Berbasis Syariah	10
Tabel 1. 2 Hasil penelitian Dyah Wahyu Sukmaningsih.....	19
Tabel 2. 1 Evolusi Fintech.....	33
Tabel 3. 1 Data Demografi Informan Utama.....	64
Tabel 3. 2 Analisis Fenomena Perilaku Pengambilan keputusan Investasi <i>Lender</i> ..	87
Tabel 4. 1 Tipe dan jenis lender	97



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Andretti Leon. "An Overview of Indonesian *Fintech* Application." *The 1st International Conference on Communication, Information Technology and Youth Study (I-CITYS2019)* (2019).
- Ady, Sri Utami. "Perilaku Penjualan Dan Pembelian Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Fenomenologi Pada Perilaku Investor Di Surabaya)." Brawijaya, 2013.
- . "The Moral Values of Psychological Stability, Successful Key of Investment (Study of the Indonesian Stock Exchange Investor Behaviors)." *Advances in Social Science, Education and Humanities Research (ASSEHR)*, 125, no. 1 (2018): 33–125.
- Ahmad Syaifuddin. "Psikologi Umum Dasar." In *Psikologi Umum Dasar*. Bandung: Prenada Media Group, 2022.
- Ajzen, Icek. *Attitude, Personality and Behavior*. 2nd ed. New York: Mc Graw Hill, 2005.
- Ajzen, Icek, and Martin Fishbein. "The Prediction of Behavior from Attitudinal and Normative Variables." *Journal of Experimental Social Psychology* 6, no. 4 (1970): 466–487.
- Alanco, Elias. "What Drives Investors' Risk Appetite - Empirical Evidence from Private Finnish Investors 2007-2008." Helsinki School of Economics, 2009.
- Altmann, Tanya K. "Attitude: A Concept Analysis." *Nursing Forum*, 2008.
- Amitai, Etzioni. *Dimensi Moral: Menuju Ilmu Ekonomi Baru*. Edited by Tjun Surjaman. Bandung: Penerbit Remaja Rosdakarya, 1992.
- Arifin, Ah. Ali. "Wawancara Prasurvey," 2021.
- Arzheimer, Kai, Jocelyn Evans, and Michael Lewis-Beck. *The SAGE Handbook of Electoral Behaviour: Volume 2. The SAGE Handbook of Electoral Behaviour: Volume 2*, 2017.
- Ayuning Tyas, Vian Riska, Komang Dharmawan, And Made Asih. "Penerapan Model Arbitrage Pricing Theory Dengan Pendekatan Vector Autoregression Dalam Mengestimasi Expected Return Saham (Studi Kasus: Saham-Saham Kompas100 Periode 2010-2013)." *E-Jurnal Matematika* 3, no. 1 (2014).
- Aziz, Abdul. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta, 2010.
- . *Manajemen Investasi Syariah (Sharia Investment Management)*. Bandung: Alfabeta, 2010.
- Azwar, Saifudin. "Sikap Manusia: Teori Dan Pengukurannya." *Yogyakarta: Pustaka Pelajar* 1, no. 69 (2013).
- Berger, Peter L., and Thomas Luckmann. "Society as Subjective Reality: Internalization of Reality." *The Social Construction of Reality*. New York: Penguin Books, 1998.
- De Bondt, Werner F.M. "A Portrait of the Individual Investor." *European Economic Review* 42, no. 3–5 (1998).
- Briefcase Book Edukasi Profesional Syari'ah. *Sistem Keuangan Dan Investasi Syari'ah*. Jakarta: Renaisan, 2005.
- Campbell, W. Keith, Adam S. Goodie, and Joshua D. Foster. "Narcissism, Confidence, and Risk Attitude." *Journal of Behavioral Decision Making* 17, no. 4 (2004).

- Chair, Wasilul. "Manajemen Investasi Di Bank Syariah." *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah* 2, no. 2 (2015): 2013–2018. <http://ejournal.iainmadura.ac.id/index.php/iqtishadia/article/view/848/728>.
- Coleman, James. S. *Modal Sosial: Seri Dasar-Dasar Teori Sosial*. Yogyakarta: Nusapedia., 2021.
- Corter, James E., and Yuh Jia Chen. "Do Investment Risk Tolerance Attitudes Predict Portfolio Risk?" *Journal of Business and Psychology* 20, no. 3 (2006).
- Coyne, Kevin P., and Jonathan W. Witter. "Taking the Mystery out of Investor Behavior." *Harvard Business Review*, 2002.
- Creswell, John W. "Research Design Qualitative Quantitative and Mixed Methods Approaches." *Thousand Oaks, California: Sage Publication, Inc* (2014). <https://b-ok.asia/book/2457219/221a74>.
- Darman. "Perilaku Pengambilan Keputusan Investasi Wirausahawan Muslim Sukses" (Studi Fenomenologi Wirausahawan Muslim Di Sulawesi Tengah)." Universitas Brawijaya Malang, 2017.
- Devito, Joseph A. "Komunikasi Antar Manusia: Kuliah Dasar (Terj) Agus Maulana." *Jakarta: Karisma Publishing* (1997).
- Dewi, I Gusti Ayu Agung Pradnya. "Intensi Masyarakat Berinvestasi Pada Peer To Peer Lending: Analisis Theory Of Planned Behavior." *Jurnal Ilmiah Akuntansi & Bisnis* 3, no. 2 (2019): 118–132.
- Dhar, Ravi, and Alok Kumar. "A Non-Random Walk Down the Main Street: Impact of Price Trends on Trading Decisions of Individual Investors." *Working Papers - Yale School of Management's International Center for Finance* (2001).
- Donkers, Bas, Bertrand Melenberg, and Arthur Van Soest. "Estimating Risk Attitudes Using Lotteries: A Large Sample Approach." *Journal of Risk and Uncertainty* 22, no. 2 (2001).
- Fadhila, Siti, Darwin Lie, Andy Wijaya, and Fitria Halim. "Pengaruh Sikap Konsumen dan Persepsi Konsumen Terhadap Keputusan Pembelian Pada Mini Market Mawar Balimbing." *sultanist: Jurnal Manajemen dan Keuangan* 8, no. 1 (2020).
- Fahmi, Irham. "Manajemen Investasi Edisi 2." *Salemba Empat* 1 (2015).
- Gibson, Ivancevich Donnelly. *Organisasi Dan Manajemen : Perilaku, Struktur Dan Proses. Organizational Behavior*, 2013.
- Gibson, James L. *Organization: Behavior, Structure, Processes Ed.4. Organizations: Behavior, Structure, Processes*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc, 2017.
- Gibson, James L, John M. Ivancevich, James H Donnelly Jr, and Robert Konopaske. *Organizations Behavior, Structure, Processes (Fourteenth Edition)*. McGraw-Hill. New York: Mc Graw Hill, 2021.
- Grable, John E., and Ruth H. Lytton. "Investor Risk Tolerance: Testing the Efficacy of Demographics as Differentiating and Classifying Factors." *Journal of Financial Counseling and Planning* 9, no. 1 (1998).
- Hall, Calvin S., and Gardner Lindzey. *Theories of Personality. Theories of Personality.*, 2006.
- Hanna, S., M. Gutter, and J. Fan. "A Theory Based Measure of Risk Tolerance." *Proceedings of the Academy of Financial Services* (2001).

- Hasanah, Evi Riadhotun. "Analisis Model Bisnis Peer To Peer Lending Shari'ah Dalam Meningkatkan Kesejahteraan Usaha Mikro Berdasarkan Maqashid Al-Shari'ah (Studi Pada PT Amartha Mikro Fintek Cabang Puri Mojokerto)." UIN Sunan Ampel Surabaya, 2019. http://digilib.uinsby.ac.id/35201/1/Evi_Riadhotun_Hasanah_F02416085.pdf.
- Hermansah. "OJK Coret 3 *Fintech* Lending." Last modified 2020. <https://www.alinea.id/bisnis/OJK-coret-3-Fintech-lending-b1ZIs9rWU>.
- Hidayat, Lukman, Nusa Muktiadji, and Yoyon Supriadi. "Pengaruh Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Galeri Investasi Perguruan Tinggi." *JAS-PT (Jurnal Analisis Sistem Pendidikan Tinggi Indonesia)* 3, no. 2 (2019).
- Hidayat, Taufik. *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Media Kita, 2011.
- Hidayat, Wastam Wahyu. *Konsep Dasar Investasi Dan Pasar Modal*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia, 2019.
- Hirshleifer, David, and Tyler Shumway. "Good Day Sunshine: Stock Returns and the Weather." *Journal of Finance*, 2003.
- II, Deputi Komisioner Pengawas IKNB, Departemen Pengawasan IKNB 2A, and dan Pengawasan *Fintech* Direktorat Pengaturan, Perizinan. "Perkembangan *Fintech* Lending." Last modified 2020. Accessed August 26, 2020. https://www.OJK.go.id/id/kanal/iknb/data-dan-statistik/Fintech/Documents/Perkembangan_Fintech_Lending_Periode_Juni_2020.pdf.
- Ilman, Abdul Hadi, Gita Noviskandariani, and Muhammad Nurjihadi. "Peran Teknologi Finansial Bagi Perekonomian Negara Berkembang." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* 4, no. 1 (2019).
- Iman, Nofie. *Financial Technology Dan Lembaga Keuangan*. Yogyakarta, 2016. <https://nofieiman.com/wp-content/images/financial-technology-lembaga-keuangan.pdf>.
- Indah Putri Musdalifa. "Tugas Perilaku Organisasi." *Perilaku Organisasi* 08, no. 01 (2021).
- Indonesia, Bank. "Peraturan Bank Indonesia No.19/12/PBI/2017 'Tentang Penyelenggaraan Teknologi Finansial.'" Last modified 2017. https://www.bi.go.id/id/peraturan/sistem-pembayaran/Pages/PBI_191217.aspx.
- Indonesia, PT. Dana Syariah. "Tentang Kami: Sekilas Pandang Tentang Dana Syariah Indonesia." Last modified 2021. Accessed December 2, 2023. <https://www.danasyariah.id/tentang-kami/tim-kami>.
- Iqbal, Zamir. "Portfolio Choices and Asset Pricing in Islamic Framework." In *Theoretical Foundations of Islamic Economics*, 2002.
- Iramani, Rr., and D. Bagus. "Faktor-Faktor Penentu Perilaku Investor Dalam Transaksi Saham Di Surabaya." *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 2008.
- Jarboui, Sami. "Managerial Psychology and Transport Firms Efficiency: A Stochastic Frontier Analysis." *Review of Managerial Science* 10, no. 2 (2016).
- Jogiyanto Hartono. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2017.
- Jogiyanto, Hartono. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Edisi Kesebelas)*. Yogyakarta: BPFE, 2017.

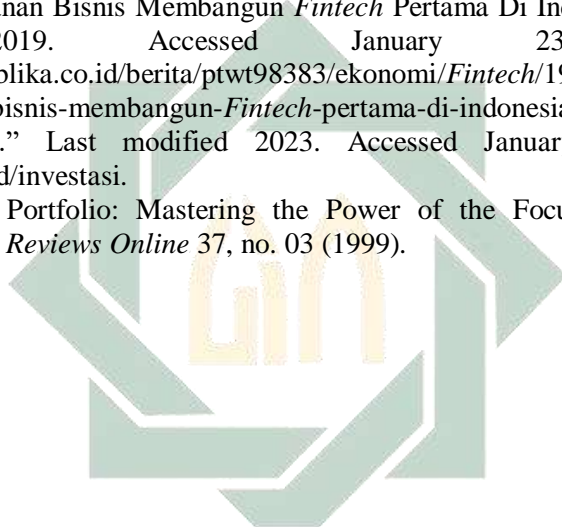
- Jones, Charles P., and Gerald R. Jensen. *Investments: Analysis and Management*. 14th ed. New York: John Wiley & Sons, 2019.
- Klafft, Michael. "Online Peer-to-Peer Lending: A Lenders' Perspective." *SSRN Electronic Journal* (2008): 1–5.
- Koeswara, E. *Teori-Teori Kepribadian*. Bandung: PT. Eresco Minderop, 1991.
- Korniotis, George, and A. Kumar. *Does Investment Skill Decline Due to Cognitive Aging or Improve with Experience? Forum American Bar Association*, 2006.
- Kuswano, Engkus. *Metodologi Penelitian Komunikasi Fenomenologi : Konsep, Pedomannya, Dan Contoh Penelitiannya*. Bandung: Widya Padjadjaran, 2009.
- Kyle, Albert S., and F. Albert Wang. "Speculation Duopoly with Agreement to Disagree: Can Overconfidence Survive the Market Test?" *Journal of Finance* 52, no. 5 (1997).
- Lathief, Supaat I. *Psikologi Fenomenologi*. Lamongan: Pustaka Pujangga, 2010.
- Lestari, Reni. "Optimasi Portofolio Dengan Single Index Model." *Jurnal Ilmiah Bisnis, Pasar Modal dan UMKM* 1, no. 2 (2018).
- Lim, Conrad Alvin. *Secret Psychology of Millionaire Traders: Motivational and Empowering Success Ideas for Trading, Investing, Business and Life*. Edited by Riga D. Ponziani. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2011.
- Lin, Wen Yuan, and I. Chun Tsai. "Black Swan Events in China's Stock Markets: Intraday Price Behaviors on Days of Volatility." *International Review of Economics and Finance* 59 (2019).
- Lintner, G. "Behavioral Finance: Why Investors Make Bad Decisions." *hePlanner* 13, no. 1 (1998): 7–8.
- List, John A. "Does Market Experience Eliminate Market Anomalies?" *Quarterly Journal of Economics* 118, no. 1 (2003).
- Loewenstein, George F., Christopher K. Hsee, Elke U. Weber, and Ned Welch. "Risk as Feelings." *Psychological Bulletin* 127, no. 2 (2001).
- Lucey, Brian M., and Michael Dowling. "The Role of Feelings in Investor Decision-Making." *Journal of Economic Surveys*, 2005.
- Lundeberg, Mary A., Paul W. Fox, and Judith Puncochar. "Highly Confident but Wrong: Gender Differences and Similarities in Confidence Judgments." *Journal of Educational Psychology* 86, no. 1 (1994).
- Mahardhika, Galih Satria, and Raka Achmad Inggis. "Peer-to-Peer Lending in Surabaya: How It Drives Regional Economy?" *Journal of Developing Economies* 2, no. 2 (2017): 58–78.
- Maksum, Muhammad, and Hasan Ali. *Dasar-Dasar Fikih Muamalah*. Tangerang Selatan: Universitas Terbuka, 2019.
- Markowitz, Harry. "Portfolio Selection." *The Journal of Finance* 7 No 1, no. Mar (1952).
- Moustakas, Clark. *Phenomenological Research Methods. Phenomenological Research Methods*. California: Sage Publication Inc, 2011. <https://book.asia/book/3718152/0cce7c>.
- Muhammad NABik, HR. *Bursa Efek Dan Investasi Syari'ah*. Jakarta: Serambi Ilmu Semesta, 2009.
- Mulyana, Deddy. *Ilmu Komunikasi: Suatu Pengantar. Cetakan Ke 18*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya. Bandung: PT. Remaja RosdaKarya, 2007.

- . *Metodologi Penelitian Kualitatif Paradigma Baru Ilmu Komunikasi Dan Ilmu Sosial Lainnya, Edisi Baru*. Bandung: PT.Rosdakarya, 2020.
- Nagy, Robert, and R.W Obenberger. "Factors Influencing Individual Investors Behaviour." *Financial Analysts Journal* 50, no. 4 (1994): 63–68.
- Neni Hardiati, and Hasan Bisri. "Tinjauan Hukum Investasi Terhadap Pasar Modal Syariah." *Jurnal Indonesia Sosial Sains* 2, no. 3 (2021).
- Nofsinger, John R. *The Psychology of Investing. The Psychology of Investing*. 1st ed. New Jersey: Prentice Hal Inc, 2016. <https://b-ok.asia/book/837524/b5e366>.
- Notoatmodjo, S. "Metodelogi Pendidikan Dan Perilaku Kesehatan." *PT. Rineka Cipta* (2017).
- Odean, Terrance. "Are Investors Reluctant to Realize Their Losses?" In *Choices, Values, and Frames*, 2019.
- OJK. "Penyelenggara *Fintech* Lending Berizin Di OJK per 5 Januari 2023." Last modified 2023. Accessed January 23, 2023. <https://www.OJK.go.id/id/kanal/iknb/financial-technology/Pages/Penyelenggara-Fintech-Lending-Berizin-di-OJK-per-5-Januari-2023.aspx>.
- Olsen, Robert A. "Behavioral Finance and Its Implications for Stock-Price Volatility." *Financial Analysts Journal* 54, no. 2 (1998): 10–18.
- Otoritas Jasa Keuangan. "Siaran Pers Satgas Temukan 123 *Fintech* Lending Ilegal, 30 Gadai Swasta Dan 49 Entitas Penawaran Investasi Tanpa Izin." Last modified 2019. Accessed September 15, 2020. <https://www.OJK.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Siaran-Pers-Satgas-Temukan-123-Fintech-Lending-Ilegal,-30-Gadai-Swasta-dan-49-Entitas-Penawaran-Investasi-Tanpa-Izin.aspx>.
- Otoritas Jasa Keuangan, Republik Indonesia. "Penyelenggara *Fintech* Terdaftar Dan Berizin Di OJK per 30 April 2020." Last modified 2020. Accessed September 26, 2020. <https://www.OJK.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Penyelenggara-Fintech-Terdaftar-dan-Berizin-di-OJK-per-30-April-2020/161> Penyelenggara LPMUBTI per 30 April 2020.pdf.
- Pasaribu, A.Rowland Bismark Fernando. "Value At Risk Of Momentum Investment Strategy: Indonesia's Liquid Stocks Portfolio." *Jurnal Manajemen Indonesia* 19, no. 1 (2019).
- Pompian, Michael M. *Behavioral Finance and Wealth Management. Behavioral Finance and Wealth Management*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2012.
- Pompian, Micheal M., and John M Longo. "A New Paradigm for Practical Application of Behavioral Finance: Creating Investment Programs Based on Personality Type and Gender to Produce Better Investment Outcomes." *The Journal of Wealth Management* 7, no. 2 (2004).
- Puspitaningtyas, Zarah. "Perilaku Investor Dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal." *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, no. October (2013). https://www.researchgate.net/profile/Zarah_Puspitaningtyas2/publication/259392260_Perilaku_Investor_Dalam_Pengambilan_Keputusan_Investasi_Di_Pasar_Modal/links/00b7d52b65207d158b000000/Perilaku-Investor-Dalam-Pengambilan-Keputusan-Investasi-Di-Pasar-Modal.

- Putra, I Komang Agus Adi Swara, and I Made Dana. "Study of Optimal Portfolio Performance Comparison : Single Index Model and Markowitz Model on LQ45 Stocks in Indonesia Stock Exchange." *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)* 4, no. 12 (2020).
- Racine, Timothy P. "The Rhetorical Use of B. F. Skinner in Evolutionary Psychology." *Theory and Psychology* 32, no. 1 (2022).
- Raco, Jozef R., and Revi RABael H. M. Tanod. *Metode Fenomenologi Aplikasi Pada Entrepreneurship*. Jakarta: PT Grasindo, 2012.
- Ricciardi, Victor, and Helen K. Simon. "What Is Behavioral Finance?" *Business, Education & Technology Journal* 2, no. 2 (2001): 1–9.
- Riley, William B., and K. Victor Chow. "Asset Allocation and Individual Risk Aversion." *Financial Analysts Journal* 48, no. 6 (1992).
- Rini, Annisa Sulisty. "6 Perbedaan Bank Dan Fintech Lending Menurut OJK." Last modified 2020. Accessed January 23, 2023. <https://finansial.bisnis.com/read/20200422/90/1231391/6-perbedaan-bank-dan-fintech-lending-menurut-OJK>.
- Riva, Silvia, Ezekiel Chinyio, and Paul Hampton. "Biased Perceptions and Personality Traits Attribution: Cognitive Aspects in Future Interventions for Organizations." *Frontiers in Psychology* 9, no. JAN (2019).
- Robbins, S. P., and T. A. Judge. *Organizational Behaviour*. 16th ed. London: Pearson Education, 2014. <https://b-ok.asia/book/5408740/6a471b>.
- Robbins, Stephen, and Timoty Judge. *Perilaku Organisasi Edisi 16*. Jakarta. Vol. 2, 2019.
- Robbins, Stephen P. "Essential of Organizational Behaviour (Terjemahan)." *Edisi Kelima*. Jakarta : Penerbit Erlangga., no. 2008 (2019).
- Robbins, Stephen P., and Timothy A. Judge. *Essential of Organizational Behaviour*. Pearson. Prentice Hall: Upper Saddle, 2018.
- Roth, Allan S. "Behavioral Finance." *Article Wealth Logic, LLC* (2007). <https://daretobedull.com/>.
- Sadeli, Yudi Akhmad, Amiruddin Amiruddin, and Darmawati Darmawati. "Eksplorasi Perilaku Investor Individu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Suatu Pendekatan Fenomenologi." *Akmen Jurnal Ilmiah* 18, no. 3 (2021).
- Saefullah. *Psikologi Perkembangan Dan Pendidikan*. CV Pustaka Setia. Bandung: CV Pustaka Setia, 2012.
- Saleh, Adnan .A. *Pengantar Psikologi*. Penerbit Aksara Timur. Vol. 148. Gowa: Penerbit Aksara Timur, 2018.
- Salim, Ubud. *Manajemen Keuangan Strategik: Panduan Memperbaiki Kinerja Keuangan Dan Profit Gaya Kualitatif Di Dukung Kuantitatif*. Malang: UB Press, 2011.
- Samsul, Mohamad. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Surabaya. P. jakarta: Penerbit Erlangga, 2006.
- Santosa, Ippho. *Hanya 2 Menit Anda Bisa Tahu Potensi Rezeki Anda*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2012.
- Setiawan, Bernika, Yanuar Andrianto, and Fitri SABira. "Investment Decisions and Investor Experience in Choosing Financial Technology (*Fintech*) Services:

- Peer-To-Peer Lending.” In *Proceedings of the 3rd Asia Pacific Management Research Conference (APMRC 2019)*. Jakarta: Atla, 2020.
- Sharpe, William F. “Capital Asset Prices: A Theory Of Market Equilibrium Under Conditions Of Risk.” *The Journal of Finance* 19, no. 3 (1964).
- Shefrin, Hersh. “A Behavioral Approach to Asset Pricing.” *America* 71 (2008).
- Shefrin, Hersh, and Meir Statman. “The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long: Theory and Evidence.” *The Journal of Finance* 40, no. 3 (1985).
- Sobur, Alex. *Psikologi Umum (Dalam Lintas Sejarah)*. Bandung: CV Pustaka Setia. Bandung: Pusaka Setia, 2013.
- Solomon, Michael, Gary Bamossy, Askegaard Søren, and Margaret K. Hogg. *Consumer Behaviour A European Perspective*. New York: Prentice Hall, 2006. <https://books.mec.biz/tmp/books/NXHQRTHBQ2L87NIU6YVN.pdf>.
- Sugiyono. “Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods).” *Bandung: Alfabeta* (2015).
- Suharnan. *Psikologi Kognitif*. Surabaya: Srikandi, 2015.
- Suhartono, and Fadlillah Qudsi. *Portofolio Investasi & Bursa Efek: Pendekatan Teori Dan Praktik*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan, Sekolah Tinggi Ilmu manajemen, YKPN, 2009.
- Sukmadinata, Nana Syaodih. “Landasan Psikologi Proses Pendidikan.” *Landasan Psikologi Proses Pendidikan* 1 (2009).
- Sukmaningsih, Dyah Wahyu. “A Model for Lender-Borrower Trust in Peer-To-Peer Lending.” *ComTech: Computer, Mathematics and Engineering Applications* 9, no. 1 (2018): 15–24.
- Sunaryo. *Psikologi Untuk Pendidikan*. Jakarta: ECG, 2004.
- T.Tamilselvi. “Investors Attitude towards Investment Avenues.” *International Journal of Management and Commerce Innovations* 3, no. 1 (2015).
- Tandelilin, Eduardus. *Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2017.
- . “Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi.” *Yogyakarta: Kanisius* (2010).
- Thaler, Richard H. *Advances in Behavioral Finance. Advances in Behavioral Finance*. Vol. 2. New York: Russel Sage Foundation, 2005.
- Tilson, Whitney. “Applying Behavioral Finance to Value Investing.” *t2 Partners LLC*, no. November (2005). https://d1wqxts1xzle7.cloudfront.net/58074732/BehavioralFinance-Tilson.pdf?1545983646=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DT2_Partners_LLC_November_2005_0_Appling.pdf&Expires=1612583913&Signature=eeLLdLLG0zbNT5bd1IrA0LJdgh0OffxbcJEZoVV~Jud.
- Triandis, H. C. “Values, Attitudes, and Interpersonal Behavior.” *Nebraska Symposium on Motivation. Nebraska Symposium on Motivation* 27 (1980): 175–259.
- USMAN, MOH. UZER. *Menjadi Guru Profesional*. 29th ed. Bandung: Remaja Rosdakarya, 2017.
- Wang, Peng, Haichao Zheng, Dongyu Chen, and Liangchao Ding. “Exploring the Critical Factors Influencing Online Lending Intentions.” *Financial Innovation*

- 1, no. 1 (2015): 1–11.
- Warsini, S. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Semesta Media, 2009.
- Weller, B. F. *Kamus Saku Perawat*. 22nd ed. Jakarta: ECG, 2005.
- Widayat. “Penentu Perilaku Berinvestasi.” *Ekonomika-Bisnis* 01, no. 02 (2010): 111–127. https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jibe/article/view/4797/pdf_1.
- Widyastuti, Arie. “Behavioural Finance Dalam Proses Pengambilan Keputusan.” *Lmfe Unpad* (1990).
- Wijaya, Reynold. *Fintech Landscape Di Indonesia*. Jakarta, 2019. <https://klcfiles.kemenkeu.go.id/2019/08/4-Reynold-Wijaya-Fintech-Landscape-di-Indonesia.pdf>.
- Yusuf, Yusmar. *Psikologi Antar Budaya*. Bandung: PT. Remaja RosdaKarya, 1991.
- Zuraya, Nidia. “Perjalanan Bisnis Membangun *Fintech* Pertama Di Indonesia.” Last modified 2019. Accessed January 23, 2023. <https://www.republika.co.id/berita/ptwt98383/ekonomi/Fintech/19/06/02/pscznk383-perjalanan-bisnis-membangun-Fintech-pertama-di-indonesia>.
- “Arti Kata Investasi.” Last modified 2023. Accessed January 22, 2023. <https://kbbi.web.id/investasi>.
- “The Warren Buffett Portfolio: Mastering the Power of the Focus Investment Strategy.” *Choice Reviews Online* 37, no. 03 (1999).



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A