

ABSTRAK

Nurul Rahmah Kusuma (3230120010): Pengaruh Persepsi Risiko, Tanggung Jawab Sosial, Sikap Lingkungan terhadap Keputusan Investasi Hijau di Sektor Pariwisata Kawasan Bandung Dimediasi Perilaku Keuangan Investor Muslim

Saat ini masih ditemukannya perilaku ekonomi investor yang terbatas pada asumsi rasionalitas ekonomi murni dan utilitas di sektor keuangan. Oleh karena itu, diperlukan analisis berbasis kemaslahatan dengan mengeksplorasi faktor psikologis, sosial, etis, dan spiritual pada investasi hijau di sektor riil pariwisata

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis: 1) pengaruh langsung persepsi risiko terhadap keputusan investasi hijau; 2) pengaruh langsung tanggung jawab sosial terhadap keputusan investasi hijau; 3) pengaruh langsung sikap lingkungan terhadap keputusan investasi hijau; 4) pengaruh langsung perilaku keuangan terhadap keputusan investasi hijau; 5) pengaruh tidak langsung persepsi risiko terhadap keputusan investasi hijau dimediasi oleh perilaku keuangan; 6) pengaruh tidak langsung tanggung jawab sosial terhadap keputusan investasi hijau dimediasi oleh perilaku keuangan, dan 7) pengaruh tidak langsung persepsi risiko terhadap keputusan investasi hijau di sektor pariwisata di Kawasan Bandung dimediasi oleh perilaku keuangan investor muslim.

Penelitian ini menggunakan teori *Maqāṣid al-Syarī'ah* yang dikemukakan oleh As Syatibi dan pengembangan oleh Yusuf Al Qaradhawi dan Auda sebagai *grand theory*, *Theory of Planned Behavior* yang dikemukakan oleh Azjen sebagai *middle range theory*, dan teori ekonomi lingkungan oleh Pigou, teori perilaku ekonomi oleh Thaller dan Simon sebagai pengembang nya, manajemen investasi oleh Markowitz dan manajemen investasi syariah menurut Perspektif Al Ghazali sebagai *applied theory* yang membentuk kerangka teori pemikiran penelitian ini, sehingga dapat menyusun hipotesis untuk menjawab tujuan penelitian.

Metode penelitian ini menggunakan deskriptif analisis dan pendekatan yuridis empirik sifat perluasanya studi lapangan dan eksplanatori dengan jenis penelitian kuantitatif. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan cara observasi, menyebarkan kuesioner kepada 220 investor muslim yang menggunakan teknik *purposive sampling*, wawancara dengan regulator, dan dokumentasi. Selanjutnya, data dianalisis menggunakan analisis data SEM PLS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) tidak terdapat pengaruh langsung persepsi risiko terhadap keputusan investasi hijau di sektor pariwisata; 2) tidak terdapat pengaruh langsung tanggung jawab sosial terhadap keputusan investasi hijau di sektor pariwisata; 3) terdapat pengaruh langsung sikap lingkungan terhadap keputusan investasi hijau; 4) terdapat pengaruh langsung perilaku keuangan terhadap keputusan investasi hijau di sektor pariwisata; 5) terdapat pengaruh tidak langsung persepsi risiko terhadap keputusan investasi hijau dimediasi oleh perilaku keuangan; 6) terdapat pengaruh tidak langsung tanggung jawab sosial terhadap keputusan investasi hijau dimediasi oleh perilaku keuangan, dan 7) terdapat pengaruh tidak langsung persepsi risiko terhadap keputusan investasi hijau di sektor pariwisata di Kawasan Bandung dimediasi oleh perilaku keuangan investor muslim. *novelty* pada disertasi ini adalah pengembangan model keputusan investasi hijau berbasis perilaku dan keberlanjutan pada investor muslim melalui integrasi prinsip kemaslahatan.

ABSTRACT

Nurul Rahmah Kusuma (3230120010): The Influence of Risk Perception, Social Responsibility, And Environmental Attitudes on Green Investment Decisions in The Tourism Sector of The Bandung Area Mediated by The Financial Behavior Of Muslim Investors

Currently, investors' economic behavior remains limited to the assumptions of pure economic rationality and utility within the financial sector. Therefore, an analysis based on *maṣlahah* (well-being/public interest) is required by exploring psychological, social, ethical, and spiritual factors within green investment in the real tourism sector.

This study aims to analyze: 1) the direct influence of risk perception on green investment decisions; 2) the direct influence of social responsibility on green investment decisions; 3) the direct influence of environmental attitude on green investment decisions; 4) the direct influence of financial behavior on green investment decisions; 5) the indirect influence of risk perception on green investment decisions mediated by financial behavior; 6) the indirect influence of social responsibility on green investment decisions mediated by financial behavior; and 7) the indirect influence of risk perception on green investment decisions in the tourism sector of the Bandung area mediated by the financial behavior of Muslim investors.

This study employs the *Maqāṣid al-Syarī'ah* theory proposed by Al-Shatibi and further developed by Yusuf Al-Qaradawi and Jasser Auda as the grand theory; the Theory of Planned Behavior proposed by Ajzen as the middle-range theory; and environmental economics theory by Pigou, behavioral economics theory by Thaler and Simon (as its developers), investment management by Markowitz, and Sharia investment management from the perspective of Al-Ghazali as applied theories that shape the theoretical framework of this research, thereby enabling the formulation of hypotheses to address the research objectives.

The research utilizes a descriptive-analytical method and an empirical-juridical approach, taking the form of an explanatory field study with a quantitative research design. Data collection was conducted through observation, distributing questionnaires to 220 Muslim investors selected via purposive sampling, interviews with regulators, and documentation. Subsequently, the data were analyzed using Structural Equation Modeling-Partial Least Squares (SEM-PLS) data analysis.

The research results indicate that: 1) there is no direct effect of risk perception on green investment decisions in the tourism sector; 2) there is no direct effect of social responsibility on green investment decisions in the tourism sector; 3) there is a direct effect of environmental attitude on green investment decisions; 4) there is a direct effect of financial behavior on green investment decisions in the tourism sector; 5) there is an indirect effect of risk perception on green investment decisions mediated by financial behavior; 6) there is an indirect effect of social responsibility on green investment decisions mediated by financial behavior; and 7) there is an indirect effect of risk perception on green investment decisions in the Bandung area tourism sector mediated by the financial behavior of Muslim investors. The novelty of this dissertation lies in the development of a behavior- and sustainability-based green investment decision model for Muslim investors through the integration of *maṣlahah* (well-being) principles.

مُلَخَّص

نور الرحمة كوسوما (3230120010): أثر إدراك المخاطر، والمسؤولية الاجتماعية، والمواقف البيئية على قرارات الاستثمار الأخضر في قطاع السياحة بمنطقة باندونغ بوساطة السلوك المالي للمستثمرين المسلمين.

تأتي هذه الدراسة كحلّ علمي في ظل هيمنة قضايا الاستدامة والسلوك الاقتصادي الذي لا يزال مقتصرًا على فرضيات العقلانية الاقتصادية البحتة والمنفعة المادية في القطاع المالي؛ ومن ثم، تبرز الحاجة إلى تقديم تحليل قائم على تحقيق المصلحة من خلال استكشاف العوامل النفسية، والاجتماعية، والأخلاقية، والروحية في قطاع السياحة كأحد القطاعات الحقيقية.

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل ما يلي: (1) الأثر المباشر لإدراك المخاطر على قرارات الاستثمار الأخضر؛ (2) الأثر المباشر للمسؤولية الاجتماعية على قرارات الاستثمار الأخضر؛ (3) الأثر المباشر للمواقف البيئية على قرارات الاستثمار الأخضر؛ (4) الأثر المباشر للسلوك المالي على قرارات الاستثمار الأخضر؛ (5) الأثر غير المباشر لإدراك المخاطر على قرارات الاستثمار الأخضر بوساطة السلوك المالي؛ (6) الأثر غير المباشر للمسؤولية الاجتماعية على قرارات الاستثمار الأخضر بوساطة السلوك المالي؛ (7) الأثر غير المباشر لإدراك المخاطر على قرارات الاستثمار الأخضر في قطاع السياحة بمنطقة باندونغ بوساطة السلوك المالي للمستثمرين المسلمين.

تعتمد الدراسة على نظرية مقاصد الشريعة الإسلامية التي وضعها الشاطبي وطورها يوسف القرضاوي وجاسر عودة كـ "نظرية كبرى (Grand Theory)"، ونظرية السلوك المخطط لـ آيزن كـ "نظرية متوسطة المدى (Middle Range Theory)"، ونظرية الاقتصاد البيئي لـ بيغو، ونظرية الاقتصاد السلوكي لـ ثالر وسايمون كمطورين لها، وإدارة الاستثمار لـ ماركويتز وإدارة الاستثمار الإسلامي من منظور الغزالي كـ "نظريات تطبيقية (Applied Theory)"، لتشكل هذه النظريات مجتمعة الإطار النظري والفكري للبحث، مما يمكن من صياغة الفرضيات للإجابة على أهداف الدراسة.

أما منهجية البحث فتعتمد على المنهج الوصفي التحليلي والمدخل القانوني التجريبي (اليوريدي الإمبريقي)، ذي الطبيعة الميدانية والتفسيرية، وذلك باستخدام البحث الكمي. وتمثلت تقنية جمع البيانات في إجراء مسح استقصائي شمل 220 مستثمرًا مسلمًا باستخدام عينات هادفة (Purposive Sampling) وفق معايير محددة: (1) أن يكون المستثمر مسلمًا في قطاع السياحة بمنطقة باندونغ؛ (2) أن يشغل صفة مستثمر أو مستثمر ومدير في آن واحد في شركة مساهمة (PT)، أو مؤسسة خيرية (Yayasan)، أو مشروع فردي؛ (3) أن يمنح المستثمر الأولوية لحماية الطبيعة واستخدام المواد الصديقة للبيئة. بالإضافة إلى إجراء مقابلات مع الجهات التنظيمية، والملاحظة الميدانية، والتوثيق. وتعتمد تقنية تحليل البيانات على نمذجة المعادلات الهيكلية بالمربعات الصغرى الجزئية (SEM-PLS).

وتشير نتائج الدراسة إلى ما يلي: (1) عدم وجود أثر مباشر لإدراك المخاطر على قرارات الاستثمار الأخضر في قطاع السياحة؛ (2) عدم وجود أثر مباشر للمسؤولية الاجتماعية على قرارات الاستثمار الأخضر في قطاع السياحة؛ (3) وجود أثر مباشر للمواقف البيئية على قرارات الاستثمار الأخضر؛ (4) وجود أثر مباشر للسلوك المالي على قرارات الاستثمار الأخضر في قطاع السياحة؛ (5) وجود أثر غير مباشر لإدراك المخاطر على قرارات الاستثمار الأخضر بتوسط السلوك المالي؛ (6) وجود أثر غير مباشر للمسؤولية الاجتماعية على قرارات الاستثمار الأخضر بتوسط السلوك المالي؛ (7) وجود أثر غير مباشر لإدراك المخاطر على قرارات الاستثمار الأخضر بتوسط السلوك المالي للمستثمرين المسلمين في منطقة باندونغ. وتتمثل الإضافة العلمية (Novelty) للبحث في تطوير نموذج لقرارات الاستثمار الأخضر قائم على السلوك والاستدامة لدى المستثمرين المسلمين من خلال دمج مبدأ المصلحة.