

**PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**



Disusun Oleh :

Herlambang Felinda

19312428

PRODI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

2023

**PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI
TERHADAP**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
mencapai derajat sarjana Strata-1 Program Studi Akuntansi pada Fakultas
Bisnis dan Ekonomika UII**

Oleh:

Nama: Herlambang Felinda

NIM: 19312428

Program studi: Akuntansi

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2023

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 07 September 2023



Herlambang Felinda

**PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**

SKRIPSI

Diajukan Oleh:

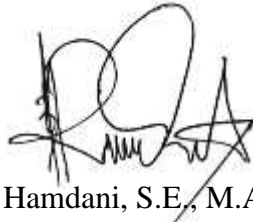
Nama: Herlambang Felinda

NIM: 19312428

Telah Disetujui Oleh Dosen Pembimbing

Pada Tanggal 7 Juli 2023

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rizki Hamdani', written over a faint, illegible printed name.

(Rizki Hamdani, S.E., M.Ak., Ak., CA)



BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR/SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim,

Pada Semester Genap 2022/2023, hari Jum'at, tanggal 04 Agustus 2023, Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UII telah menyelenggarakan Ujian Tugas Akhir/Skripsi yang disusun oleh:

Nama : HERLAMBAANG FELINDA
NIM : 19312428
Judul Tugas Akhir : PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
Dosen Pembimbing : Rizki Hamdani, SE., Ak., M.Ak.

Berdasarkan hasil evaluasi Tim Dosen Penguji Tugas Akhir, maka Tugas Akhir (Skripsi) tersebut dinyatakan:

Lulus

Nilai : A
Referensi : Layak ditampilkan di Perpustakaan

Tim Penguji:

Ketua Tim : Rizki Hamdani, SE., Ak., M.Ak.
Anggota Tim : Sigit Handoyo, SE., M.Bus., CFra.

Yogyakarta, 29 August 2023

Ketua Program Studi Akuntansi,



Prof. Rifqi Muhammad, SE., SH., M.Sc., Ph.D., SAS
NIK. 033120104

MOTTO

“Berlajan tak sesuai rencana adalah jalan yang sudah biasa, dan jalan salah satunya adalah jalani sebaik kau bisa”

(FSTVLST)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang yang paling berharga:

Kedua Orang Tua Saya,

Alm. Untung Trihergito dan Yuliasih

Kakak Saya,

Herlambang Pradana

Adik Saya,

Daffa Dzaky Herlambang

Keluarga dan Sahabatku

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.,

Alhamdulillahirobbil'alamin. Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan islam kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan alam Rasulullah Muhammad SAW yang telah menuntun umatnya dari zaman jahiliyah menuju jalan yang kaya akan ilmu pengetahuan seperti saat ini.

Skripsi yang berjudul "**PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI**" ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program sarjana Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia. Penyusunan skripsi ini dalam prosesnya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Allah SWT, yang selalu memberi kekuatan, kemudahan, kelancaran, serta ridho dan kasih sayang tiada tara pada seluruh hamba-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun umatnya dari zaman jahiliyah menuju zaman yang kaya akan ilmu pengetahuan seperti saat ini.

3. Kedua orang tua penulis, Bapak Alm. Untung Trihergito dan Ibu Yuliasih yang selalu memberikan perhatian, dukungan, do'a, dan kasih sayangnya hingga nanti.
4. Herlambang Pradana selaku kakak penulis yang telah memberikan motivasi, dukungan, dan arahnya sehingga penulis memiliki motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Prof. Fathul Wahid, ST., M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Indonesia periode 2022-2026, dan seluruh jajaran pemimpin universitas.
6. Bapak Johan Arifin, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia periode 2022-2026, dan seluruh jajaran pemimpin Fakultas.
7. Prof. Rifqi Muhammad, S.E., S.H., M.Sc., Ph.D., SAS., ASPM., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
8. Bapak Rizki Hamdani, S.E., M.Ak., Ak., CA. selaku dosen pembimbing skripsi, terimakasih atas waktu, nasehat, kritik, saran, serta arahan yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen, Pegawai, Staff Jurusan Akuntansi, Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia yang telah mencurahkan waktu untuk membekali ilmu kepada penulis selama menyelesaikan studi di bangku perkuliahan.

10. Sahabat penulis yang sudah seperti keluarga, yang telah memberikan segala jenis bantuan kepada penulis.
11. Teman-teman Jurusan Akuntansi angkatan 2019 khususnya teman-teman yang telah menjadi teman sekaligus keluarga yang baik sejak awal penulis memasuki bangku kuliah.
12. Semua pihak yang turut serta membantu penulis di segala bidang kehidupan yang tidak dapat ditulis satu per satu.

Penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya untuk semua kebaikan, bantuan, serta dukungan dari pihak tersebut. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, dan membalas semua kebaikan kalian semua. Penulis menyadari bahwa skripsi yang sudah ditulis ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Namun, penulis berharap supaya skripsi ini bisa memberikan manfaat serta pengetahuan bagi banyak pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Juni 2023

Penulis



Herlambang Felinda

DAFTAR ISI

Halaman Judul	1
Halaman Pengesahan	4
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	7
KATA PENGANTAR.....	8
DAFTAR ISI.....	11
BAB I.....	16
1.1 Latar Belakang	16
1.2 Rumusan Masalah	18
1.3 Tujuan Penelitian.....	19
1.4 Manfaat Penelitian.....	20
1.5 Sistematika Penulisan.....	20
BAB II	22
2.1 Landasan Teori.....	22
2.1.1 <i>Theory of Planned Behavior</i>	22
2.1.2 <i>Herding</i>	23
2.1.3 <i>Mental Accounting</i>	23
2.1.4 <i>Gambling</i>	23
2.1.5 Keengganan Menyesal	24
2.1.6 Percaya Diri.....	24
2.1.7 Risiko Investasi	24
2.1.8 Keputusan Investasi.....	25
2.2 Telaah Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Perumusan Hipotesis	39
2.3.1 Pengaruh <i>Herding</i> Melalui Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi .	39
2.3.2 Pengaruh Mental Accounting Melalui Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi	40
2.3.3 Pengaruh <i>Gambling</i> Melalui Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi	41
2.3.4 Pengaruh Keengganan Menyesal Melalui Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi.....	42

2.3.5	Pengaruh Percaya Diri Melalui Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi	43
2.4	Kerangka Penelitian	44
BAB III		45
3.1	Metode Penelitian	45
3.2	Subjek dan Objek Penelitian	45
3.3	Populasi dan Sampel	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data	46
3.5	Definisi Pengukuran Variabel	47
3.5.1	<i>Herding</i>	47
3.5.2	<i>Mental Accounting</i>	49
3.5.3	<i>Gambling</i>	49
3.5.4	Keenganan Menyesal	50
3.5.5	Percaya Diri	51
3.5.6	Risiko Investasi	52
3.5.7	Keputusan Investasi	53
3.6	Metode Analisis Data	54
3.6.1	Perangkat Analisis Data	54
3.6.2	Uji Instrumen Penelitian	55
BAB IV		57
4.1	Hasil Pengumpulan Data	57
4.2	Karakteristik Responden	58
4.2.1	Klasifikasi Berdasarkan Jenis Kelamin	59
4.2.2	Klasifikasi Berdasarkan Usia	59
4.2.3	Klasifikasi Berdasarkan Tingkat Pendidikan	59
4.2.4	Klasifikasi Berdasarkan Profesi	60
4.2.5	Klasifikasi Berdasarkan Domisili	60
4.3	Instrumen Penelitian	61
4.3.1	Deskriptif Variabel Penelitian	61
4.3.2	Hasil <i>Outer Model</i> (Uji Model Pengukuran)	62

4.3.3	Uji Realibilitas.....	66
4.3.4	Uji R-Square.....	67
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis	69
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	75
4.5.1	<i>Herding</i> melalui risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi 75	
4.5.2	<i>Mental accounting</i> melalui risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.....	76
4.5.3	<i>Gambling</i> melalui risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi 76	
4.5.4	Keengganan menyesal melalui risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.....	77
4.5.5	Percaya diri melalui risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi 78	
BAB V	.....	80
5.1	Kesimpulan.....	80
5.2	Keterbatasan Penelitian	80
5.3	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	.....	82
LAMPIRAN	.....	86
HASIL KUESIONER	.....	94
UJI SMART PLS	.....	122

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menjawab pertanyaan pengaruh *herding*, *mental accounting*, *gambling*, keengganan menyesal, percaya diri, dan risiko investasi terhadap keputusan investasi pada masyarakat atau yang domisili Yogyakarta. Data yang terkumpul sebanyak 531 responden yang termasuk dalam kriteria penelitian ini dan di uji menggunakan SmartPLS3. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *herding*, *mental accounting*, *gambing*, keengganan menyesal, percaya diri memiliki pengaruh terhadap risiko investasi. Akan tetapi *herding*, *gambling* dan percaya diri tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci : *Herding*, *Mental Accounting*, *Gambling*, Keengganan Menyesal, Percaya Diri, Risiko Investasi, Keputusan Investasi.

ABSTRACT

This study aims to answer questions about the influence of herding, mental accounting, gambling, regret aversion, self-confidence, and investment risk on investment decisions in people or those domiciled in Yogyakarta. The data collected were 531 respondents who were included in the criteria of this study and were tested using SmartPLS3. The results of this study indicate that the variables of herding, mental accounting, gambling, aversion to regret, self-confidence have an influence on investment risk. However, herding, gambling and confidence have no effect on investment decisions.

Keywords : Herding, Mental Accounting, Gambling, Reluctance to Regret, Confidence, Investment Risk, Investment Decision.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi dapat diartikan sebagai melakukan penanaman modal pada sebuah perusahaan atau instansi dengan memberikan dana dengan bukti surat investasi dengan harapan mendapatkan hasil yang lebih dari jumlah dana yang diberikan, beberapa contoh yang bisa diinvestasikan yaitu tanah, emas, rumah, deposito, saham, obligasi, dan surat berharga (Saraswati & Wirakusuma, 2018). Terdapat dua paradigma yang berlaku mengenai investasi di masyarakat. Pertama, investasi dianggap sebagai sebuah keinginan dan kedua investasi dianggap sebagai sebuah kebutuhan. Pada saat sebuah investasi dipandang sebagai sebuah keinginan, hal ini terjadi saat seseorang memiliki kelebihan uang, maka uang tersebut akan disimpan sebagai tabungan daripada digunakan untuk berinvestasi. Pemilik Uang tersebut baru akan menggunakan uang tersebut untuk kepentingan investasi ketika ia memiliki minat untuk menyalurkannya ke instrumen investasi. Kedua, investasi dianggap sebagai sebuah kebutuhan. Hal ini terjadi saat seseorang sedang memiliki kelebihan uang, maka kelebihan uang itu akan langsung ia gunakan untuk kepentingan investasi dibandingkan untuk ditabung (Nada & Syaiful, 2022).

Pengelolaan keuangan sangatlah penting bagi setiap individu untuk mengatur kebutuhan hidup mereka. Pengetahuan dan pemahaman yang meluas tentunya bisa menjadi landasan bagi setiap individu untuk membuat pengelolaan keuangan yang

bijak. Di zaman serba-serbi digital hampir setiap lini di kehidupan dapat dilakukan dengan mudah. Pengelolaan keuangan melalui digital dapat di implementasikan melalui berbagai hal, salah satunya yaitu investasi. Untuk mendapatkan pengelolaan keuangan yang sehat, investasi memerlukan pengetahuan dan pemahaman yang mendasar untuk para pemula yang akan terjun di pasar modal untuk menentukan investasinya. Pengetahuan investasi merupakan hal yang mendasar harus dimiliki calon investor, seperti halnya penilaian investasi, risiko investasi dan *return* investasi (Nada & Syaiful, 2022). Searah dengan *Theory Of Planned Behavior* menurut (Timothius Tandio, 2016) yang menuliskan pertimbangan seseorang investor untuk melakukan investasi muncul karena keinginan individu untuk berusaha dan bertindak. Sehingga jika seseorang memiliki minat untuk melakukan investasi maka calon investor akan cenderung mencari tahu segala sesuatu dan pengetahuan tentang investasi. Hal ini sesuai dengan faktor perilaku dimana suatu keyakinan seorang dalam melakukan sesuatu didasarkan dengan niat seseorang tersebut. Selain itu pengetahuan investasi penting untuk para investor adalah supaya terhindar dari ketidakrasionalan investasi, terbawa arus ikut-ikutan, penipuan dan juga pastinga kerugian. Oleh karena itu pengetahuan yang cukup sangat diperlukan dan juga pengalaman serta naluri bisnis berguna untuk menganalisis keputusan melakukan investasi.

Sebagaimana yang dituliskan oleh (Pajar & Pustikaningsih, 2017), perekonomian negara salah satunya di tunjang oleh pasar modal. Dimana pasar modal memiliki dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Mengartikan juga

tempat dimana investor selaku pihak yang memiliki dana lebih dengan perusahaan yang berperan sebagai yang membutuhkan dana melalui jual atau beli sekuritas. Suatu negara yang tumbuh dan berkembang di bidang perekonomian dapat di tinju melalui keberhasilan pembangunan ekonomi. Keberhasilan pemerintah mengelola suatu negara untuk menembus perekonomian yang lebih baik dari periode sebelumnya ialah bercermin pada pertumbuhan serta perkembangan ekonomi (Harjono, 2012).

Berdasarkan uraian diatas penulis akan melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI”**. Penelitian tersebut akan dilakukan dengan kriteria masyarakat di Yogyakarta.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka rumusan penelitian ini adalah :

1. Apakah *herding* berpengaruh terhadap risiko investasi?
2. Apakah *mental accounting* berpengaruh terhadap risiko investasi?
3. Apakah *gambling* melalui risiko investasi berpengaruh terhadap risiko investasi?
4. Apakah keengganan menyesal berpengaruh terhadap risiko investasi?
5. Apakah percaya diri berpengaruh terhadap risiko investasi?
6. Apakah *herding* berpengaruh terhadap keputusan investasi?

7. Apakah mental accounting berpengaruh terhadap keputusan investasi?
8. Apakah gambling berpengaruh terhadap keputusan investasi?
9. Apakah keengganan menyesal berpengaruh terhadap keputusan investasi?
10. Apakah percaya diri berpengaruh terhadap keputusan investasi?
11. Apakah risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *herding* melalui risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi.
2. Untuk mengetahui pengaruh *mental accounting* melalui risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi.
3. Untuk mengetahui pengaruh *gambling* melalui risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi.
4. Untuk mengetahui pengaruh keengganan menyesal melalui risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi.
5. Untuk mengetahui pengaruh percaya diri melalui risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Penelitian ini diharapkan bisa menjadi tambahan referensi untuk para calon investor dalam pengambilan keputusan maupun menyikapi investasi.
2. Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi peneliti selanjutnya untuk menjadi tambahan referensi guna merumuskan faktor pengaruh keputusan investasi yang belum banyak dibahas disini.
3. Penelitian ini diharapkan bisa menjadi pembelajaran mengenai pengelolaan keuangan.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika dari penulisan ini terdiri dari lima bab yang saling berkaitan dengan tujuan untuk memudahkan para pihak yang mencoba untuk memahami penelitian ini.

Berikut merupakan susunan lima bab tersebut :

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan

BAB II: KAJIAN PUSTAKA

Bagian ini akan menjelaskan mengenai landasan teori yang digunakan dalam penelitian mengenai permasalahan yang ada.

BAB III: METODE PENELITIAN

Pada bagian bab ini akan menguraikan metode yang digunakan dalam saat meneliti. Antara lain mencakup populasi serta sampel penelitian, variabel penelitian, akumulasi data, dan teknik dalam analisis data.

BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai hasil pengolahan data yang telah dilakukan serta pemaparan hasil yang diperoleh melalui penelitian yang telah dilakukan.

BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari hasil yang telah diteliti dan juga saran. Kesimpulan tersebut mencakup ataupun menjawab dari rumusan masalah yang ada.

BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Landasan Teori

2.1.1 *Theory of Planned Behavior*

Theory of Planned Behavior merupakan pengembangan dari *Theory of Reasoned Action* (Sakdiyah et al., 2019). Dengan pembedanya adalah penambahan variabel persepsi kontrol perilaku yang diyakini menjadi salah satu faktor dalam melakukan tindakan (Hermita et al., 2023). Dalam *Theory of Planned Behavior*, ada tiga faktor yang menentukan niat berperilaku. Faktor pertama adalah sikap terhadap perilaku, penentu kedua, norma subyektif, mengacu pada tekanan sosial yang dirasakan untuk terlibat dalam perilaku, penentu ketiga yaitu persepsi kontrol perilaku (PBC), mengacu pada keyakinan seseorang tentang seberapa mudah atau sulitnya melakukan perilaku tersebut (Ajzen, 1991). Pada dasarnya *Theory of Planned Behavior* berlandaskan pada manusia adalah makhluk merasionalkan dan memakai informasi yang bisa diterapkan baginya secara sistematis (Rahmawati & Maslichah, 2018).

2.1.2 *Herding*

Dalam variabel perilaku terdapat variabel *herding*. Dimana menurut (Kengatharan & Kengatharan, 2014) *herding* merupakan perilaku investor yang cenderung mengikuti tindakan yang dilakukan oleh orang lain. Berhubungan dengan kinerja profesional, karena orang yang memiliki kemampuan kurang dari rata-rata akan meniru atau mengikuti orang dengan kemampuan yang mempuni. Tanpa memikirkan keputusan yang diambil rasional atau tidak untuk dirinya sendiri.

2.1.3 *Mental Accounting*

Kemudian *accounting* mental yang merupakan bagian dari variabel perilaku yang dipopulerkan oleh Richard Thaler. *Accounting* mental merupakan perilaku seorang investor tentang menyikapi investasi mereka yang dibagi dalam beberapa elemen atau secara terpisah, hal ini dengan tujuan untuk mengklasifikasikan dan menilai hasil ekonomi (Jain et al., 2020).

2.1.4 *Gambling*

Dimuat dalam jurnal yang ditulis oleh (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021) disebutkan bahwa *gambling* ataupun kesalahan penjudi terjadi ketika investor salah memprediksi tren yang ada. *Gambling* menggambarkan kesalahpahaman akan keadilan hukum kebetulan.

2.1.5 Keengganan Menyesal

Beberapa hal yang merugikan maupun kesalahan akan perkiraan atau ketidaktepatan dalam mengambil keputusan akan bermuara dalam penyesalan. Mengetahui ketepatan opsi lain yang tidak diambil menjadi sebuah keputusan bahwa hal itu lebih baik merupakan faktor psikologis mengenai keengganan menyesal (Jain et al., 2020). Beberapa individu akan menghindari pengambilan keputusan penting karena enggan menyesal yang disebabkan oleh kurang optimalnya pilihan yang diambil.

2.1.6 Percaya Diri

Faktor percaya diri juga bisa berdampak pada keputusan yang diambil oleh setiap individu. Pemikiran individu yang akan sangat meyakini peluang keberhasilan ataupun memandang rendah peluang kegagalan menentukan keberhasilan keputusan yang diambil. Dituliskan dalam jurnal (Metawa et al., 2019) investor yang bertahan bahkan dapat mendominasi pasar merupakan investor dengan tingkat percaya diri yang tinggi.

2.1.7 Risiko Investasi

Sebelum memutuskan untuk melakukan investasi, pada dasarnya calon investor harus mengetahui bagaimana dampak yang dihasilkan oleh investasi atau risiko investasi. (Dewi et al., 2018) pasar modal tidak jauh dari kata risiko, keberanian

untuk mengambil risiko yang tinggi segaris lurus dengan hasil yang didapatkan juga tinggi. Jika investor mengharapkan untung yang tinggi ia harus berani menanggung risiko yang akan kemungkinan terjadi, *hight risk hight returned*. Dalam sekuritas dipermudah untuk melakukan pembuatan portofolio investasi, artinya investor dapat menyebarkan modalnya diberbagai kesempatan investasi (lebih dari satu investasi) (Asba, 2013). Ditulis oleh (Malik, 2017) investor dapat dikatakan mengalami risiko ketika ia berada dalam ketidaktahuan akan hasil pasti dari investasi yang dilakukannya, dalam berinvestasi memang tidak bisa dipungkiri dari ketidakpastian.

2.1.8 Keputusan Investasi

Keputusan untuk melakukan investasi tentunya tidak hanya degan angan-angan belaka. Pengambilan keputusan adalah proses yang kompleks yang mencakup analisis beberapa faktor dan mengikuti berbagai langkah. Keputusan investor berasal dari model keuangan yang kompleks. Model ini termasuk yang didasarkan pada risiko dan pengembalian yang diharapkan terkait dengan investasi, dan model penetapan harga aset berbasis risiko seperti CAPM (Model Penetapan Harga Aset Modal) (Kengatharan & Kengatharan, 2014). Pola investasi individu dan keputusan investasi dipengaruhi oleh variabel demografis dan toleransi risiko. Variabel perilaku investor yang setiap saat dapat berubah-ubah, dapat dipengaruhi oleh faktor psikologi. Ketika investor akan mengambil keputusan dalam berinvestasi, kemungkinan unsur subjektifitas dan faktor psikologi dapat lebih dominan dalam mempengaruhi keputusan investor (Chavali1 et al., 2016).

2.2 Telaah Penelitian Terdahulu

Dalam telaah penelitian terdahulu, terdapat beberapa penelitian yang memiliki topik mengenai keputusan investasi. Peneliti telah mengkaji dari penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik tersebut sebagai bahan referensi untuk mengambil faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi.

Tabel 2.1 Telaah Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
1	(Kengatharan & Kengatharan, 2014)	<i>The Influence of Behavioral Factors in Making Investment Decisions and Performance: Study on Investors of Colombo Stock Exchange, Sri Lanka</i>	<i>Heuristic variables, Prospect variables, Market variables, Herding variables, Behavioral Factors, Investment Decisions, Investment Performance of Individual Investors</i>	Terdapat 4 variabel perilaku yang mempengaruhi keputusan investor individu di CSE: <i>herding, heuristic, prospect dan market</i> . <i>Hearding</i> mencakup jenis, volume, jual beli, dan kecepatan saham. <i>Heuristic</i> terdiri dari terlalu

				<p>percaya diri dan <i>anchoring</i>.</p> <p><i>Prospect</i> meliputi enggan merugi dan keengganan menyesal. <i>Market</i> yaitu berdasarkan informasi pasar dan preferensi pelanggan.</p> <p>Sehingga menyatakan bahwa semua variabel perilaku keuangan berpengaruh signifikan terhadap investasi individu di CSE</p>
2	(Jain et al., 2020)	<i>Evaluation of behavioral biases affecting</i>	<i>Overconfidence bias, Representative</i>	Dengan menggunakan fuzzy AHP

		<i>investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process</i>	bias, <i>Anchoring</i> bias, <i>Availability</i> bias, <i>Regret</i> aversion bias, <i>Loss</i> aversion bias, <i>Mental accounting</i> bias, <i>Herding</i> bias.	menyatakan bahwa <i>herding</i> bias, <i>loss</i> aversion bias, <i>overconfidence</i> bias, dan <i>regret</i> aversion bias merupakan hal terpenting bagi setiap investor individu untuk mempengaruhi pengambilan keputusan investasi.
3	(Gavrilakis & Floros, 2022)	<i>The impact of heuristic and herding biases on portfolio construction and performance:</i>	<i>Heuristic, Herding, Portfolio construction and performance</i>	Terlalu percaya diri pada variabel <i>heuristic</i> berdampak positif yang signifikan terhadap konstruksi portofolio dan

		<p><i>the case of Greece</i></p>	<p>kepuasan kinerja. Sedangkan <i>Herding</i> berdampak negatif dan signifikan secara statistik terhadap kontruksi portofolio dan kepuasan kinerja. Pengambilan keputusan yang di arahkan oleh <i>herding</i> dapat menghasilkan lingkungan dimana korelasi aset tinggi sehingga bertentangan dengan efisiensi <i>market</i>.</p>
--	--	----------------------------------	---

4	(Metawa et al., 2019)	<i>Impact of behavioral factors on investors' financial decisions: case of the Egyptian stock market</i>	<i>Investor sentiment, Investor overconfidence, Overreaction and underreaction, Herd behavior.</i>	Investor sentiment, investor overconfidence, overreaction dan underreaction berpengaruh positif yang signifikan terhadap keputusan investasi. Akan tetapi tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap pengalaman investasi, investor cenderung tidak memperhatikan pengaruh sentiment, overconfidence, underreaction atau
---	-----------------------	--	--	---

				<i>overreaction</i> dan <i>herd behavior</i> .
5	(Chavali et al., 2016)	<i>Impact of Demographic Variables and Risk Tolerance on Investment Decisions: An Empirical Analysis</i>	<i>investment pattern, gender, occupation, age, risk tolerance and acceptance, perception risk.</i>	Pola investasi individu dan keputusan investasi dipengaruhi oleh variabel demografi dan toleransi risiko. Mengungkapkan bahwa investor berinvestasi untuk keamanannya disertai risiko dan perencanaan masa depan. Keputusan investasi dipengaruhi paling banyak oleh keluarga dan teman. 18% berani mengambil risiko

				investasi dan 2% nya adalah reals gamblers. Dibekali pengetahuan dan pengalaman dalam investasi mereka menganggap risiko adalah sebagai sebuah kesenangan.
6	(Saivasan & Lokhande, 2022)	<i>Influence of risk propensity, behavioural biases and demographic factors on equity investors' risk perception</i>	<i>Risk Percepon, Demographic Factors, Risk Propensity Factors, Behavioral Bias Factors.</i>	Faktor kognitif, afektif, dan demografi memiliki pengaruh yang tinggi terhadap risiko investor. Faktor demografi lebih mempengaruhi mengenai bias perilaku. Di antara

				<p>faktor kecenderungan risiko – ekspektasi pengembalian, cakrawala waktu dan keengganan kerugian memiliki pengaruh yang lebih tinggi terhadap pembentukan persepsi risiko investor (pemuatan faktor yang lebih tinggi). Bias keakraban, terlalu percaya diri, pengalaman dan penahan (pemuatan faktor yang lebih tinggi) adalah bias</p>
--	--	--	--	---

				perilaku yang dominan, mereka memiliki pengaruh penting dan tumpang tindih pada persepsi risiko investor.
7	(Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021)	<i>Behavioral factors affecting investment decision-making in bank stocks on the Ghana stock exchange</i>	<i>Overconfidence, Herding, Anchoring, Regret aversion, Gambler's fallacy, Mental accounting.</i>	Terdapat berbagai faktor psikologis yang mempengaruhi dalam pengambilan keputusan investor. Dimana mayoritasnya dipengaruhi oleh <i>herding, gambler's fallacy</i> dan <i>regret aversion</i> . Ditinjau secara menyeluruh hanya sedikit

				peneliti yang melihat pengambilan keputusan dipengaruhi oleh faktor perilaku.
8	(Kumar & Goyal, 2016)	<i>Evidence on rationality and behavioural biases in investment decision making</i>	<i>Rationality in decision-making, behavioural biases, Overconfidence, Disposition effect, Herding, demographic variables, decision-making.</i>	Investor merasionalkan investasinya saat pengambilan keputusan. Oleh karenanya hubungan bias perilaku dengan pengambilan keputusan yang rasional memiliki hubungan yang signifikan. Akan tetapi karena pencarian

				informasi yang tak terbatas mengakibatkan hubungan terlalu percaya diri dengan perilaku tidak rasional. Pengalaman yang terbatas juga menjadi faktor keputusan investor.
9	(Zahera & Bansal, 2018)	<i>Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review</i>	<i>Overconfidence, Disposition effect, Herding effect, Mental accounting, Confirmation bias, Hindsight bias, House money effect, Endowment effect, Loss aversion, Framing,</i>	Nilai keberadaan keuangan perilaku terletak pada fakta bahwa hal itu memungkinkan untuk memperkaya pemahaman tentang pasar keuangan dengan memasukkan unsur

			<p><i>Home bias, Self-attribution bias, Conservatism bias, Regret aversion, Recency, Anchoring, Representativeness.</i></p>	<p>manusia ke dalamnya. Ini menunjukkan pola investasi para investor khususnya mereka yang menunjukkan <i>under reaction</i> dalam jangka pendek dan <i>overreaction</i> dalam jangka panjang. Itu bisa menyajikan model integrasi prinsip-prinsip psikologi dan ekonomi. Teori mengenai keuangan harus dipahami oleh para investor untuk menentukan</p>
--	--	--	---	--

				<p>keputusan investasi mereka. Teori perilaku keuangan memberikan mereka peluang atau gambaran yang jelas mengenai investasi mereka. Investor dapat membuat keputusan berdasarkan prinsip yang diciptakan sendiri. Hal ini dapat mengakibatkan pengambilan keputusan yang cepat dan bahkan dapat berdampak parah pada</p>
--	--	--	--	---

				keputusan investasi di masa depan.
10	(Manocha et al., 2023)	<i>Factors determining the investment behaviour of farmers – the moderating role of socioeconomic demographics</i>	<i>Financial risk propensity, Investment attitude, Financial planning, Investment intention, Gender, Age, Income, Education, Marital status.</i>	Keputusan investasi dipengaruhi paling banyak oleh faktor perilaku. Dalam variabel demografi tidak menunjukkan hubungan yang signifikan. Faktor risiko keuangan juga mempengaruhi dalam hal berinvestasi.

2.3 Perumusan Hipotesis

2.3.1 Pengaruh *Herding* dan Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi

Herding merupakan perilaku investor yang cenderung mengikuti tindakan yang dilakukan oleh orang lain. Berhubungan dengan kinerja profesional, karena

orang yang memiliki kemampuan kurang dari rata-rata akan meniru atau mengikuti orang dengan kemampuan yang mempuni. Tanpa memikirkan keputusan yang diambil rasional atau tidak untuk dirinya sendiri. Dalam hal ini tentunya dapat berdampak mengenai cakupan risiko yang ditimbulkan melalui tindakan *herding* tersebut. Setiap individu tentu memiliki pandangan risikonya masing-masing, sesuai dengan bagaimana mereka menyikapi kejadian atau situasi yang ada.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Kengatharan & Kengatharan, 2014) variabel *herding* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi investor. Faktor *herding* sendiri mencakup pilihan perdagangan saham, volume perdagangan saham, jual beli, dan kecepatan pengembalaan). Berdasarkan pemaparan tersebut penulis tertarik untuk membuat hipotesis sebagai berikut :

H1a: *Herding* berpengaruh positif terhadap risiko investasi.

H1b: *Herding* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

2.3.2 Pengaruh *Mental Accounting* dan Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi

Mental Accounting ialah perilaku seorang investor tentang menyikapi investasi mereka yang dibagi dalam beberapa elemen atau secara terpisah, hal ini dengan tujuan untuk mengklasifikasikan dan menilai hasil ekonomi. Dengan asumsi tersebut tentunya dapat mengurangi risiko yang terdapat dalam investasi, akan tetapi bisa juga menambah risiko investasi. Dengan anggapan terdapat berbagai elemen tentunya

dapat menaikkan rata-rata dari elemen dengan nilai yang rendah, otomatis kerugian dapat di hindari atau diminmalisir. Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Jain et al., 2020) mental accounting menduduki peringkat ke 4 variabel yang mempengaruhi keputusan investasii dari 8 variabel yang digunakan. Oleh karena itu penulis tertarik membuat hipotesis sebagai berikut :

H2a: *Mental Accounting* berpengaruh positif terhadap risiko investasi.

H2b: *Mental Accounting* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

2.3.3 Pengaruh *Gambling* dan Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi

Gambling adalah situasi dimana ketika kesalahan investor dalam memprediksi *trend* saham yang ada. Disebutkan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021) bahwa *gambling* menjadi faktor psikologis yang mempengaruhi keputusan investasi pada saham lembaga perbankan GSE. Ketidakpastian tentunya merupakan ladang dari risiko yang ada. Dimana dalam hal ini sangat riskan dalam menentukan keputusan investasi. Mengharap pengembalian atau *return* dimasa yang mendatang merupakan tujuan dari investasi, yang pastinya harus memprediksi bagaimana situasi atau kondisi dari elemen investasi tersebut. Dalam pemaparan tersebut, penulis tertarik untuk membuat hipotesis sebagai berikut :

H3a: *Gambling* berpengaruh positif terhadap risiko investasi.

H3b: *Gambling* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

2.3.4 Pengaruh Keengganan Menyesal dan Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi

Keengganan menyesal adalah kesalahan psikologis yang muncul dari fokus berlebihan pada perasaan penyesalan karena telah membuat keputusan yang salah, terutama karena alternatifnya lebih baik untuk dilihat oleh investor (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021). Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Jain et al., 2020) menuliskan bahwa bias perilaku yang mempengaruhi keputusan investasi salah satunya adalah keengganan menyesal. Untuk menjahui rasa penyesalan tentunya pengetahuan dan pemahaman mengenai investasi harus dikuasai. Dengan begitu tentunya permasalahan mengenai risiko akan berkurang. Selain itu rasa keraguan akan terhapuskan dengan kapasitas yang dimiliki. Berdasarkan pemaparan tersebut, penulis tertarik membuat hipotesis sebagai berikut :

H4a: Keengganan menyesal berpengaruh positif terhadap risiko investasi.

H4b: Keengganan menyesal berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

2.3.5 Pengaruh Percaya Diri dan Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi

Percaya diri adalah sikap dimana seorang individu sangat meyakini akan hal yang dia miliki mengenai kemampuannya. Investor yang bertahan bahkan dapat mendominasi pasar merupakan investor dengan tingkat percaya diri yang tinggi (Metawa et al., 2019). Kecemasan akan pilihan tentunya dapat disingkirkan dengan percaya diri. Namun, bagaimanapun juga tidak bisa lepas dari risiko yang menyelimuti investasi. Terlalu percaya diri merupakan bukan hal yang baik untuk investor. Dimana ia merasa keputusan yang ia ambil adalah hal yang paling tepat, akan tetapi ia pada dasarnya selalu ada risiko yang mengikuti. Rasa terlalu percaya diri dapat menyebabkan juga pengambilan keputusan yang dinilai terlalu tergesa bahkan dipaksakan. Berdasarkan pemaparan tersebut, penulis tertarik untuk membuat hipotesis sebagai berikut :

H5a: Percaya diri berpengaruh positif terhadap risiko investasi.

H5b: Percaya diri berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

2.3.6 Pengaruh Risiko Investasi Terhadap Keputusan Investasi

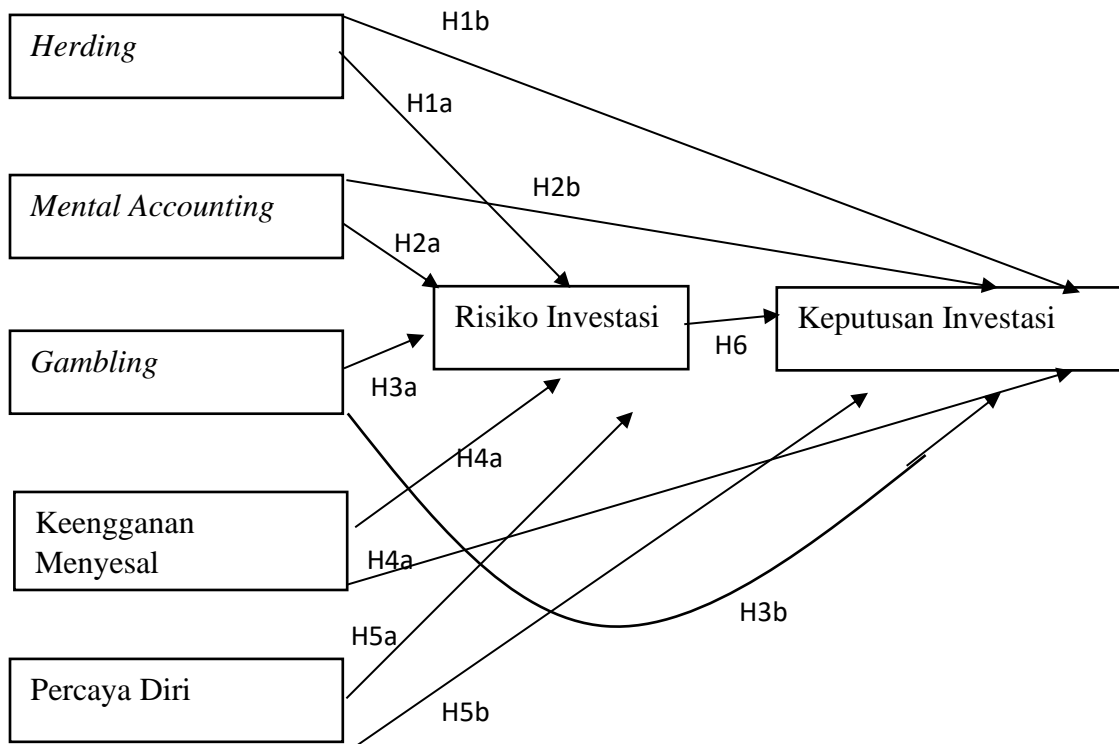
Pasar modal tidak jauh dari kata risiko, keberanian untuk mengambil risiko yang tinggi segaris lurus dengan hasil yang didapatkan juga tinggi (Dewi et al., 2018). Jika investor mengharapkan untung yang tinggi ia harus berani menanggung

risiko yang akan kemungkinan terjadi, *high risk high returned*. Berdasarkan pemaparan tersebut penulis tertarik untuk membuat hipotesis sebagai berikut :

H6: Risiko Investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

2.4 Kerangka Penelitian

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian



BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian

Dalam penelitian ini metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif. Data primer merupakan data yang digunakan untuk mendukung penelitian dalam model ini (Ahyar et al., 2020). Melalui link yang memanfaatkan media google form penulis membagikannya kepada calon responden dengan kriteria masyarakat Yogyakarta atau yang berdomisili di Yogyakarta.

3.2 Subjek dan Objek Penelitian

Subjek pada penelitian ini ada masyarakat atau yang berdomisili di Yogyakarta. Objek yang di ujikan ialah herding, mental accounting, *gambling*, keengganan menyesal, percaya diri yang akan diujikan pengaruhnya terhadap risiko investasi kemudian diujikan pula pengaruhnya terhadap keputusan investasi.

3.3 Populasi dan Sampel

Menurut (H. Mark, 2003) populasi merupakan kumpulan objek, dimana seluruhnya memiliki karakteristik yang lebih dari satu. Kunci yang paling penting dalam populasi ialah koleksinya lengkap, mencakup seluruh objek dengan karakteristik yang dibutuhkan. Pada penelitian ini populasi yang digunakan adalah

keputusan individu yang diambil dalam investasi. Dituliskan juga oleh (H. Mark, 2003) bahwa sampel ialah bagian dari populasi yang ditentukan secara tepat. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah masyarakat atau yang berdomisili di Yogyakarta.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan kuesioner yang memiliki dua bagian yaitu data pribadi responden dan indikator-indikator pertanyaan. Data pribadi dari responden akan dijaga kerahasiannya oleh peneliti dan hanya digunakan untuk penelitian ini saja.

Dalam penelitian ini skala data yang digunakan untuk mengukur menggunakan skala Likert. Dituliskan dalam (Ahyar et al., 2020) pengertian dari skala Likert adalah Teknik yang memungkinkan responden guna memberikan nilai pada item dengan skala nilai tertentu, tergantung pada bentuk nilai kuesioner peneliti. Didalam penelitian ini setiap item tersusun oleh empat poin yang diawali dengan sangat tidak setuju hingga sangat setuju.

Tabel 3.1 Teknik Pengumpulan Data

Jawaban	Skor
Sangat Tidak Setuju	1
Tidak Setuju	2
Kurang Setuju	3
Cukup Setuju	4
Setuju	5
Sangat Setuju	6

3.5 Definisi Pengukuran Variabel

3.5.1 *Herding*

Herding merupakan perilaku investor yang cenderung mengikuti tindakan yang dilakukan oleh orang lain (Kengatharan & Kengatharan, 2014). Menurut (Kengatharan & Kengatharan, 2014) dalam penelitiannya variabel herding diukur menggunakan tabel berikut.

Tabel 3.1 Kuesioner *herding*

Variabel	Pertanyaan	Sumber
<i>Herding</i>	Keputusan investor lain dalam memilih jenis saham berdampak pada keputusan investasi Anda.	(Kengatharan & Kengatharan, 2014)
	Keputusan investor lain tentang volume saham berdampak pada keputusan investasi Anda.	
	Anda biasanya bereaksi cepat terhadap perubahan keputusan investor lain dan mengikuti reaksi mereka terhadap pasar saham.	
	Anda percaya bahwa keterampilan dan pengetahuan Anda tentang pasar saham dapat membantu Anda mengungguli pasar.	
	Anda mengandalkan pengalaman Anda sebelumnya di pasar untuk investasi Anda berikutnya	
	Anda memperkirakan perubahan harga saham di masa mendatang berdasarkan harga saham terkini.	

3.5.2 *Mental Accounting*

Accounting mental merupakan perilaku seorang investor tentang menyikapi investasi mereka yang dibagi dalam beberapa elemen atau secara terpisah, hal ini dengan tujuan untuk mengklasifikasikan dan menilai hasil ekonomi (Jain et al., 2020). Didapati dari penelitiannya terdapat indikator yang digunakan sebagai berikut pada tabel.

Tabel 3.3 Kuesioner *mental accounting*

Variabel	Item Pertanyaan	Sumber
<i>Mental Accounting</i>	Saya menginvestasikan harta saya dalam beberapa elemen.	(Jain et al., 2020)
	Saya berinvestasi untuk masa pensiun saya.	
	Investasi saya didasarkan pad waktu yang ingin saya capai (time horizon)	

3.5.3 *Gambling*

(Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021) menyebutkan bahwa *gambling* ataupun kesalahan penjudi terjadi ketika investor salah memprediksi tren yang ada. *Gambling* menggambarkan kesalahpahaman akan keadilan hukum kebetulan. Dalam tabel berikut terdapat indikator *gambling* menurut (Gavrilakis & Floros, 2022).

Tabel 3.3 Kuesioner *gambling*

Variabel	Item Pertanyaan	Sumber
<i>Gambling</i>	Bagaimana Anda menangani peristiwa eksogen (seperti penyakit pandemi, terorisme, dll.)?	(Gavrilakis & Floros, 2022)
	Saat menerapkan optimalisasi investasi, Saya sudah menyeting untuk risikonya?	

3.5.4 Keenganan Menyesal

Keenganan menyesal adalah kesalahan psikologis yang muncul dari fokus berlebihan pada perasaan penyesalan karena telah membuat keputusan yang salah, terutama karena alternatifnya lebih baik untuk dilihat oleh investor (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021). (Jain et al., 2020) menggunakan indikator seperti pada tabel berikut ini.

Tabel 3.4 Kuesioner keenganan menyesal

Variabel	Item Pertanyaan	Sumber
Keenganan Menyesal	Saya biasanya menahan saham yang trennya menurun, berharap tren akan kembali naik	(Jain et al., 2020)

	Saya merasa sedih karena menahan saham yang merugi terlalu lama	
	Setelah saya mengetahui profit, biasanya saya bisa menunggu.	

3.5.5 Percaya Diri

Percaya diri adalah sikap dimana seorang individu sangat meyakini akan hal yang dia miliki mengenai kemampuannya. Investor yang bertahan bahkan dapat mendominasi pasar merupakan investor dengan tingkat percaya diri yang tinggi (Metawa et al., 2019). (Metawa et al., 2019) menggunakan indikator percaya diri seperti pada tabel berikut.

Tabel 3.5 Kuesioner percaya diri

Variabel	Item Pertanyaan	Sumber
Percaya Diri	Saya menyadari segala sesuatu di pasar saham	(Metawa et al., 2019)
	Saya membutuhkan keahlian dan keterampilan untuk berinvestasi di pasar saham	
	Saya mempercayai sumber data saya	

	Saya memiliki kemampuan untuk menganalisis informasi baru di pasar saham	
	Saya melakukannya sendiri	
	Saya cukup menyadari trading elektronik	
	Pendapat saya didahulukan saat membuat keputusan	

3.5.6 Risiko Investasi

Tertulis dalam (Afriyeni, 2019) risiko investasi merupakan menyimpangnya keuntungan yang sebenarnya dari keuntungan yang diharapkan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Chavali et al., 2016) dan penelitian dari (Jain et al., 2020) terdapat indikator sebagai berikut pada tabel.

Tabel 3.6 Kuesioner risiko investasi

Variabel	Item Pertanyaan	Sumber
Risiko Investasi	Risiko investasi adalah alasan saya berinvestasi	(Chavali et al., 2016)
	Saya berinvestasi hanya pada aset yang bebas risiko	

	Pasar sedang berkembang dan overvalued, bisa diharapkan koreksi tajam dalam waktu dekat, apakah anda setuju?	(Jain et al., 2020)
	Saham Blue Chip adalah saham yang dimiliki oleh perusahaan yang sudah terjamin kualitasnya. Akan tetapi memungkinkan kehilangan modal juga. Apakah anda setuju?	

3.5.7 Keputusan Investasi

Pengambilan keputusan adalah proses yang kompleks yang mencakup analisis beberapa faktor dan mengikuti berbagai langkah (Kengatharan & Kengatharan, 2014). Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Chavali et al., 2016) terdapat indikator sebagai berikut pada tabel.

Tabel 3.7 Kuesioner keputusan investasi

Variabel	Item Pertanyaan	Sumber
Keputusan Investasi	Saya berinvestasi untuk menjalani kehidupan yang aman dan terjamin	(Chavali et al., 2016)

	Saya berinvestasi untuk memenuhi kebutuhan keluarga saya di masa depan	
	Saya lebih suka investasi jangka panjang dari pada investasi jangka pendek.	
	Saya berinvestasi untuk memanfaatkan keuntungan pajak	

3.6 Metode Analisis Data

3.6.1 Perangkat Analisis Data

Penelitian ini pada tahap analisis menggunakan metode statistik deskriptif serta mengaplikasikan metode *Partial Least Square* (PLS) untuk uji hipotesis. *SmartPLS* adalah alat SEM generasi kedua untuk menghitung dan menguji model. Metode PLS merupakan metode yang mengkombinasikan sifat-sifat dari komponen utama dan regresi linear berganda. Tujuan dari metode PLS adalah mengestimasi dan menganalisis variabel terikat dari variable-variabel bebas (Supriyadi et al., 2017). Penggunaan Smart PLS sangat dianjurkan ketika kita memiliki keterbatasan jumlah sampel sementara model yang dibangun cukup kompleks (Purwanto et al., 2018)

3.6.2 Uji Instrumen Penelitian

3.6.2.1 Uji Validitas

Validitas adalah suatu indeks yang menunjukkan alat ukur itu benar-benar mengukur apa yang hendak diukur. Semakin tinggi validitas instrumen menunjukkan semakin akurat alat pengukur itu mengukur suatu data (L. Amanda et al., 2019). Uji validitas merupakan uji yang berfungsi untuk melihat apakah suatu alat ukur tersebut valid (sahih) atau tidak valid (Janna, 2021). Nilai cross loading suatu variabel dibandingkan variabel laten lainnya haruslah lebih besar dari 0,70 untuk dapat dikatakan nilai dari validitas diskriminan tersebut baik (Susiana & Kusmayadi, 2023). Validitas konvergen dilakukan dengan melihat nilai loading factor masing-masing indikator terhadap konstruksinya. Untuk penelitian konfirmatori, batas loading factor yang digunakan adalah sebesar 0,7 (Purwanto et al., 2018)

3.6.2.2 Uji Realibilitas

Uji reliabilitas untuk mengukur sejauh mana alat pengukur data dapat dipercaya atau diandalkan (C. Amanda et al., 2020). Uji Reliabilitas dilakukan untuk mengetahui konsistensi dari kuesioner menggunakan metode Cronbach's (Hariyanto & Trisunarno, 2020). Uji reliabilitas kuesioner dinyatakan reliabel saat nilai Cronbach's Alpha > 0,6 (Hariyanto & Trisunarno, 2020).

3.6.2.3 Uji R Square

R Square adalah nilai Koefisien Determinasi Berganda semua variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen (Dilla et al., 2018). Model struktural (inner model) dievaluasi dengan melihat persentase varians yang dijelaskan yaitu dengan melihat R-Square (Adam, 2015).

BAB IV

ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Pengumpulan Data

Masyarakat atau yang berdomisili di Yogyakarta merupakan responden yang digunakan dalam penelitian ini. Data yang dihasilkan berupa kuesioner online yang disebar dalam bentuk *google form*. Adapun hasil analisis yang telah dilakukan disajikan sebagai berikut:

Tabel 4.1 Hasil Pengumpulan Data

Keterangan	Jumlah	Presentase
Kuesioner yang disebar	531	100%
Kuesioner yang kembali	531	100%
Kuesioner yang memenuhi syarat	531	100%

Dalam tabel didapati hasil semua kuesioner memenuhi syarat pengujian. Maka penulis menggunakan 531 data tersebut untuk diolah menggunakan PLS.

4.2 Karakteristik Responden

Karakteristik yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis kelamin, usia, tingkat pendidikan, profesi, dan domisili.

Tabel 4.2 Karakteristik Responden

KLASIFIKASI	KETERANGAN	JUMLAH	PRESENTASE
JENIS KELAMIN	Laki-laki	292	55%
	Perempuan	239	45%
USIA	15 - 25 Tahun	274	51.6%
	26 - 35 Tahun	170	32%
	36 - 45 Tahun	81	15.3%
	>45 Tahun	6	1.10%
TINGKAT PENDIDIKAN	SMA/Sederajat	206	38.8%
	D1	4	0.80%
	D3	19	3.60%
	D4/S1	300	56.5%
	Lainnya	3	0.50%
Profesi	Mahasiswa	144	27.1%
	Wiraswasta	210	40.1%
	Wirausaha	124	23.3%
	Pegawai Negeri	11	2.07%
	Buruh	11	2.07%
	Karyawan Swasta	9	1.60%
	Petani	2	0.37%
	Freelancer	2	0.37%
	Supir	1	0.18%
	Pensiunan BUMN	1	0.18%
	Dosen	1	0.18%
	Pramugari	1	0.18%
	<i>Fresh Graduated</i>	11	2.07%
DOMISILI	Kab. Bantul	99	18.6%
	Kab. Gunung Kidul	86	16.2%

	Kab. Kulon Progo	125	23.5%
	Kab. Sleman	123	23.2%
	Kota Yogyakarta	98	18.5%

4.2.1 Klasifikasi Berdasarkan Jenis Kelamin

Meninjau dari tabel dapat diketahui bahwa 531 responden yang mengisi kuesioner terdapat 292 responden laki-laki dengan presentase 52% dan responden perempuan dengan presentase 45% yaitu 239 responden perempuan. Oleh karena itu penelitian ini di dominasi oleh responden laki-laki.

4.2.2 Klasifikasi Berdasarkan Usia

Dalam tabel dapat dilihat bahwa hasil dari penelitian ini menurut usia adalah 15-25 tahun terdapat 274 responden dengan presentase 51.6%. Untuk usia 26-35 tahun banyaknya responden adalah 170 tahun yaitu 32%. Sementara untuk usia dengan range 36-45 tahun menurut dari tabel banyaknya ialah 15,3% atau 81 responden. Sedangkan usa range >46 terdapat 6 responden dengan presentase 1.1%.

4.2.3 Klasifikasi Berdasarkan Tingkat Pendidikan

Tercantum pada tabel bahwa terdapat 206 responden yang mengisikan SMA atau sederajat. Dalam tingkat pendidikan D1 ada sebanyak 4 responden yang mengisi kuesioner. Sementara tingkat pendidikan D3 ada sebanyak 19 responden. Untuk

tingkat D4/S1 terdapat 300 responden yang mengisi kuesioner. Pada pilihan “*option*” terdapat 3 responden yang mengisi.

4.2.4 Klasifikasi Berdasarkan Profesi

Pada bagian klasifikasi berdasarkan profesi terdapat 213 responden wiraswasta. Untuk pelajar atau mahasiswa banyaknya yaitu 144 responden. Pekerja wirausaha yang mengisi kuesioner ini adalah sebanyak 124 responden. Pegawai negeri sebanyak 11 responden yang mengisi. Profesi yang lain ialah buruh sebanyak 11 responden, karyawan swasta 9 responden, petani 2 responden, *Freelancer* 2 responden, supir 1 responden, dosen sebanyak 1 responden, pramugari sebanyak 1 responden, pensiunan BUMN 1 responden, dan sisanya sebanyak 11 responden adalah *fresh graduated*.

4.2.5 Klasifikasi Berdasarkan Domisili

Dalam propinsi D.I.Yogyakarta sendiri terdapat 5 kabupaten. Kabupaten Bantul terdapat 18.6% atau sebanyak 99 responden yang mengisi kuesioner. Kabupaten Gunung Kidul sebanyak 86 responden dengan presentase 16.2%. Kabupaten Kulon Progo terdapat 23.5% yaitu sebanyak 125 responden yang turutserta mengisi kuesioner ini. Kabupaten Sleman dengan presentase 23.2% atau sebanyak 123 responden yang mengisi. Terakhir untuk Kota Yogyakarta sendiri sebanyak 18.5% atau 98 responden yang mengisi.

4.3 Instrumen Penelitian

4.3.1 Deskriptif Variabel Penelitian

Analisis deskriptif yang dilakukan oleh peneliti menggunakan statistika univariant seperti *modus*, *mean*, *median*, *standard deviation*, *variant value*, dan lainlain. Pengukuran untuk memberikan hasil dari data yang ada akan diperoleh dengan cara mencari nilai maksimum dan minimum, rata-rata, dan standar deviasi dari setiap variabel. Penentan besarnya interval adalah dengan menggunakan skala likert dengan nilai 1(sangat tidak setuju) sampai 6(sangat setuju). Maka, nilai masing-masing interval adalah :

$$\text{Interval} = (6-1)/6 = 0.83$$

Sehingga diperoleh batasan sebagai berikut:

1.00 – 1.83 = Sangat Tidak Setuju

1.84 – 2.67 = Tidak Setuju

2.68 – 3.51 = Kurang Tidak Setuju

3.52 – 4.35 = Cukup Setuju

4.36 – 5.19 = Setuju

5.20 – 6.03 = Sangat Setuju

Tabel 4.3 Deskripsi Variabel Penelitian

	No.	Missing	Mean	Median	Min	Max	Standard Deviation
X1.1	1	0	4.723	5	1	6	1.027
X1.2	2	0	4.625	5	1	6	1.042
X1.3	3	0	4.652	5	1	6	1.122

X1.4	4	0	4.857	5	1	6	0.871
X1.5	5	0	4.923	5	1	6	1.05
X1.6	6	0	4.652	5	1	6	0.849
X2.1	7	0	4.932	5	1	6	1.096
X2.2	8	0	4.917	5	1	6	1.001
X2.3	9	0	4.913	5	1	6	0.902
X3.1	10	0	4.365	5	1	6	1.453
X3.2	11	0	4.991	5	1	6	0.913
X4.1	12	0	4.718	5	1	6	1.215
X4.2	13	0	4.766	5	1	6	1.1
X4.3	14	0	4.554	4	1	6	1.037
X5.1	15	0	4.729	5	1	6	1.069
X5.2	16	0	5.119	5	1	6	0.944
X5.3	17	0	4.723	5	1	6	0.957
X5.4	18	0	4.557	5	1	6	0.981
X5.5	19	0	4.403	4	1	6	1.299
X5.6	20	0	4.46	5	1	6	1.054
X5.7	21	0	4.783	5	1	6	1.145
Z1.1	22	0	4.467	5	1	6	0.988
Z1.2	23	0	4.783	5	1	6	1.135
Z1.3	24	0	4.849	5	1	6	1.016
Z1.4	25	0	4.503	5	1	6	1.015
Y1.1	26	0	4.923	5	1	6	0.861
Y1.2	27	0	4.911	5	1	6	1.053
Y1.3	28	2	4.771	5	1	6	1.064
Y1.4	29	0	4.409	4	1	6	1.058

4.3.2 Hasil *Outer Model* (Uji Model Pengukuran)

Dalam penelitian ini penulis menggunakan *Partial Least Square* (PLS) sebagai alat uji. Tujuan dari metode PLS adalah mengestimasi dan menganalisis variabel terikat dari variable-variabel bebas (Supriyadi et al., 2017).

4.3.2.1 Uji Validitas

Validitas adalah suatu indeks yang menunjukkan alat ukur itu benar-benar mengukur apa yang hendak diukur. Semakin tinggi validitas instrumen menunjukkan semakin akurat alat pengukur itu mengukur suatu data (L. Amanda et al., 2019). Uji validitas merupakan uji yang berfungsi untuk melihat apakah suatu alat ukur tersebut valid (sahih) atau tidak valid (Janna, 2021). Ukuran validitas pada penelitian ini dibagi menjadi dua yaitu validitas konvergen dan diskriminan.

4.3.2.1.1 Uji Convergent Validity

Validitas konvergen dilakukan dengan melihat nilai loading factor masing-masing indikator terhadap konstraknya. Untuk penelitian konfirmatori, batas loading factor yang digunakan adalah sebesar 0,6 (Meilita et al., 2016). Hasil dari uji ini dapat dilihat pada tabel berikut ini.

Tabel 4.4 Loading Factor

VARIABLE	ITEM PERTANYAAN	OUTER LOADING	AVE
Herding	X1.1	0.817	0.552
	X1.2	0.703	
	X1.3	0.777	
	X1.6	0.665	
Mental Accounting	X2.1	0.629	0.538
	X2.2	0.693	
	X2.3	0.859	
Gambling	X3.1	0.779	0.616
	X3.2	0.790	
Keengganan Menyesal	X4.1	0.776	0.514
	X4.2	0.686	
	X4.3	0.685	
Percaya Diri	X5.1	0.770	0.551
	X5.3	0.703	
	X5.4	0.803	
	X5.5	0.689	
	X5.6	0.799	
	X5.7	0.680	
Keputusan Investasi	Y1.1	0.805	0.501
	Y1.2	0.642	
	Y1.3	0.689	
	Y1.4	0.689	
Risiko Investasi	Z1.1	0.710	0.583
	Z1.3	0.849	
	Z1.4	0.724	

Pada table dijelaskan *loading factor* tiap indikator > 0,6 yang berarti tiap-tiap indikator bisa dikatakan valid dan mempunyai validitas yang tinggi. Terdapat indikator yang < 0,6 yang berarti indikator tersebut tidak valid dan dieliminasi.

Penentuan validitas uji konvergen perlu memenuhi *Rule of Thumbs* dimana AVE > 0,5. Pada table, nilai *Average Variance Extracted* (AVE) pada tiap variabel memiliki nilai > 0,5, hal ini menunjukkan variabel-variabel tersebut memenuhi *Rule of Thumbs*.

4.3.2.1.2 Uji *Discriminant Validity*

Nilai *cross loading* suatu variabel dibandingkan variabel laten lainnya haruslah lebih besar dari 0.70 untuk dapat dikatakan nilai dari validitas diskriminan tersebut baik atau tinggi, akan tetapi skala pengukuran menggunakan 0.5 – 0.6 dianggap cukup (Meilita et al., 2016). Hasil uji ini dapat ditinjau dari tabel berikut.

Tabel 4.5 *Discriminant Validity*

	X1	X2	X3	X4	X5	Y	Z
X1.1	0.817	0.392	0.363	0.446	0.334	0.42	0.424
X1.2	0.703	0.333	0.228	0.268	0.383	0.317	0.412
X1.3	0.777	0.425	0.419	0.473	0.464	0.352	0.371
X1.6	0.665	0.431	0.376	0.38	0.395	0.332	0.391
X2.1	0.421	0.629	0.46	0.436	0.491	0.242	0.356
X2.2	0.173	0.693	0.23	0.127	0.227	0.428	0.276
X2.3	0.541	0.859	0.463	0.439	0.492	0.53	0.506
X3.1	0.236	0.374	0.779	0.301	0.492	0.328	0.468
X3.2	0.493	0.445	0.79	0.42	0.525	0.384	0.441
X4.1	0.446	0.288	0.274	0.776	0.378	0.344	0.411
X4.2	0.363	0.336	0.412	0.686	0.471	0.345	0.382
X4.3	0.325	0.365	0.303	0.685	0.353	0.393	0.308
X5.1	0.403	0.458	0.571	0.468	0.77	0.443	0.543
X5.3	0.377	0.454	0.33	0.361	0.703	0.315	0.462
X5.4	0.373	0.468	0.496	0.395	0.803	0.487	0.619
X5.5	0.32	0.318	0.462	0.435	0.689	0.458	0.427
X5.6	0.391	0.393	0.538	0.395	0.799	0.415	0.543
X5.7	0.519	0.342	0.473	0.457	0.68	0.32	0.423

Y1.1	0.27	0.452	0.372	0.371	0.388	0.802	0.462
Y1.2	0.437	0.43	0.198	0.379	0.376	0.642	0.365
Y1.3	0.199	0.405	0.215	0.282	0.317	0.689	0.497
Y1.4	0.459	0.319	0.487	0.389	0.484	0.689	0.497
Z1.1	0.396	0.359	0.546	0.314	0.534	0.426	0.71
Z1.3	0.468	0.44	0.501	0.397	0.597	0.539	0.849
Z1.4	0.363	0.416	0.27	0.47	0.429	0.511	0.724

Tabel tersebut memberitahukan bahwa disetiap indikator memenuhi syarat dengan nilai cross loading > 0.60 yang mengartikan bahwa dinyatakan valid.

4.3.3 Uji Realibilitas

Uji reliabilitas untuk mengukur sejauh mana alat pengukur data dapat dipercaya atau diandalkan (C. Amanda et al., 2020). Uji Reliabilitas dilakukan untuk mengetahui konsistensi dari kuesioner menggunakan metode Cronbach's (Hariyanto & Trisunarno, 2020). Uji reliabilitas kuesioner dinyatakan reliabel saat nilai Cronbach's Alpha > 0,6 (Hariyanto & Trisunarno, 2020). Hasil dari uji realibilitas dapat dilihat pada tabel.

Tabel 4.6 Uji Realibilitas

	Cronbach's Alpha	Composite Reliability
X1	0.688	0.865
X2	0.519	0.803

X3	0.375	0.762
X4	0.470	0.790
X5	0.811	0.888
Y	0.605	0.834
Z	0.594	0.831

Composite Reliability memiliki nilai > 0.70 . Hal tersebut memberi indikasi setiap variabel mempunyai konsistensi tinggi dan dapat dipercaya dan semua variabel sudah *reliable*.

4.3.4 Uji R-Square

R-Square adalah nilai Koefisien Determinasi Berganda semua variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen (Dilla et al., 2018). Model struktural (inner model) dievaluasi dengan melihat persentase varians yang dijelaskan yaitu dengan melihat *R-Square* (Adam, 2015).

Tabel 4.7 Uji R-Square

VARIABEL	R-Square
Keputusan Investasi	0.318
Risiko Investasi	0.511

Pada tabel mengindikasikan nilai R-Square variabel dependen yaitu Risiko Investasi sebesar 0,511 yang berarti variabel intervening mempengaruhi model persamaan regresi sebesar 51.1% dan sisanya 48.9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian ini. Variabel independen mempengaruhi model persamaan regresi sebesar 0,318 atau 31.8% dan sisanya 68.2% dipengaruhi oleh faktor-faktor di luar penelitian.

4.4 Hasil Pengujian Hipotesis

Tabel 4.8 Hasil Pengujian Hipotesis

Variabel Independen	Variabel Dependen	<i>Original Sampel</i>	<i>Sample Mean</i>	<i>Standart Deviation</i>	T Statistics	P-Values	Keterangan
<i>Herding</i>	Risiko Investasi	0.152	0.148	0.065	2.329	0.020**	Didukung
<i>Accounting Mental</i>		0.113	0.124	0.058	1.951	0.052***	Didukung
<i>Gambling</i>		0.152	0.156	0.053	2.875	0.004*	Didukung
Keengganan Menyesal		0.091	0.091	0.053	1.713	0.087***	Didukung
Percaya Diri		0.393	0.387	0.058	6.722	0.000*	Didukung
<i>Herding</i>	Keputusan Investasi	0.041	0.040	0.063	0.642	0.521	Tidak Didukung
<i>Accounting Mental</i>		0.254	0.260	0.069	3.668	0.000*	Didukung
<i>Gambling</i>		-0.033	-0.034	0.060	0.544	0.587	Tidak Didukung
Keengganan Menyesal		0.141	0.135	0.059	2.390	0.017**	Didukung

Percaya Diri		0.071	0.066	0.090	0.787	0.432	Tidak Didukung
Risiko Investasi	Keputusan Investasi	0.387	0.395	0.094	4.137	0.000*	Didukung

Note: *p: 0.01; **p: 0.05; ***p: 0.1

1. *Herding* Berpengaruh Positif Terhadap Risiko Investasi.

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada ke arah positif sejumlah 0,152 serta *p-value* sebesar $0,020 < \alpha$ (0.05) yang menunjukkan *herding* terhadap risiko investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H1a) didukung.

Herding Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi.

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada ke arah positif sejumlah 0,041 serta *p-value* sebesar $0,521 > \alpha$ (0.1) yang menunjukkan *herding* terhadap keputusan investasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H1b) tidak didukung.

2. *Mental Accounting* Berpengaruh Positif Terhadap Risiko Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada *mental accounting* terhadap risiko investasi ke arah positif sejumlah 0,113 serta p-value sebesar $0.052 < \alpha$ (0.1) yang menunjukkan *mental accounting* terhadap risiko investasi berpengaruh positif dan signifikan.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H2a) didukung.

***Mental Accounting* Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi**

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada *mental accounting* terhadap keputusan investasi ke arah positif sejumlah 0,254 serta p-value sebesar $0.000 < \alpha$ (0.01) yang menunjukkan *mental accounting* terhadap keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H2b) didukung.

3. *Gambling* Berpengaruh Positif Terhadap Risiko Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada *gambling* terhadap risiko investasi ke arah positif sejumlah 0.152 serta p-value sebesar $0.004 < \alpha$ (0.01) yang menunjukkan *gambling* berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H3a) didukung.

***Gambling* Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi**

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada *gambling* terhadap keputusan investasi ke arah negatif sejumlah -0.033 serta p-value sebesar 0.587 $> \alpha$ (0.1) yang menunjukkan *gambling* berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H3b) tidak didukung.

4. Keengganan Menyesal Berpengaruh Positif Terhadap Risiko Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada keengganan menyesal terhadap risiko investasi ke arah positif sejumlah 0.091 serta p-value sebesar $0.087 < \alpha$ (0.05) yang menunjukkan keengganan menyesal berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H4a) didukung.

Keengganan Menyesal Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada keengganan menyesal terhadap keputusan investasi ke arah positif sejumlah 0.141 serta p-value

sebesar $0.017 < \alpha$ (0.05) yang menunjukkan keengganan menyesal berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H4b) didukung.

5. Percaya Diri Berpengaruh Positif Terhadap Risiko Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada percaya diri terhadap risiko investasi ke arah positif sejumlah 0.393 serta *p-value* sebesar $0,000 < \alpha$ (0.01) yang menunjukkan percaya diri berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H5b) didukung.

Percaya Diri Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada percaya diri terhadap keputusan investasi ke arah positif sejumlah 0.071 serta *p-value* sebesar 0.432 $> \alpha$ (0.1) yang menunjukkan percaya diri berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H5b) didukung.

6. Risiko Investasi Berpengaruh Positif Terhadap Keputusan Investasi

Pada pengujian terbukti koefisien regresi pada risiko investasi terhadap keputusan investasi ke arah positif sejumlah 0.387 serta *p-value* sebesar 0.000

$< \alpha$ (0.01) yang menunjukkan risiko investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, maka hipotesis pertama (H6) didukung.

Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis

Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hipotesis

Hipotesis	Keterangan	Hasil
H1a	Herding berpengaruh positif terhadap risiko investasi	DIDUKUNG
H1b	Herding berpengaruh positif terhadap keputusan investasi	TIDAK DIDUKUNG
H2a	Mental accounting berpengaruh positif terhadap risiko investasi	DIDUKUNG
H2b	Mental accounting berpengaruh positif terhadap keputusan investasi	DIDUKUNG
H3a	Gambling berpengaruh positif terhadap risiko investasi	DIDUKUNG
H3b	Gambling berpengaruh positif terhadap keputusan investasi	TIDAK DIDUKUNG
H4a	Keengganan menyesal berpengaruh positif terhadap risiko investasi	DIDUKUNG
H4b	Keengganan menyesal berpengaruh positif terhadap keputusan investasi	DIDUKUNG
H5a	Percaya diri berpengaruh positif terhadap risiko investasi	DIDUKUNG
H5b	Percaya diri berpengaruh positif terhadap keputusan investasi	TIDAK DIDUKUNG
H6	Risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi	DIDUKUNG

4.5 Pembahasan Hasil Penelitian

4.5.1 *Herding* berpengaruh positif terhadap risiko investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel *herding* memiliki pengaruh positif terhadap risiko investasi. Alasan nya bisa seperti yang dikatakan dalam penelitian (Jain et al., 2020) dalam hal ini *herding* menyatakan bahwa ketergantungan terhadap orang lain yang berdampak pada investor tidak berpikir dengan independensinya.

4.5.2 *Herding* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel *herding* tidak memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi. Sama halnya dengan penelitian (Kengatharan & Kengatharan, 2014) yang menunjukkan pengaruh rendah variabel *herding* terhadap keputusan investsai. Hasil ini bertolak belakang oleh penelitian yang dilakukan oleh (Jain et al., 2020) *herding* merupakan peringkat pertama dalam hal yang mempengaruhi keputusan investasi. Dalam hal ini *herding* menyatakan bahwa ketergantungan terhadap orang lain yang berdampak pada investor tidak berpikir dengan independensinya.

4.5.3 *Mental accounting* berpengaruh positif terhadap risiko investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini variabel *mental accounting* memiliki pengaruh positif terhadap risiko investasi. Penyikapan investasi menggunakan cara atau *mental accounting* dapat meminimalisir kerugian. (Jain et al., 2020) menuliskan bahwa untuk menilai hasil ekonomi dapat dilakukan dengan cara membagi investasi di berbagai elemen atau mengklasifikasikannya.

4.5.4 *Mental accounting* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini yaitu variabel *mental accounting* memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi. Didukung oleh penelitian yang dilakukan (Jain et al., 2020) dengan kesimpulan *mental accounting* merupakan salah satu bagian dari bias perilaku yang mempengaruhi keputusan investasi.

4.5.5 *Gambling* berpengaruh positif terhadap risiko investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel *gambling* memiliki pengaruh positif terhadap risiko investasi. Pembuatan keputusan yang tidak tepat dengan membuat prediksi melalui praduga berdasarkan melihat tren pasar (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021). Kesalahan dalam hal ini tentunya akan memantik atau memunculkan risiko yang ada.

4.5.6 *Gambling* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel *gambling* tidak berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021) yang menuliskan *gambling* adalah faktor psikologis yang mempengaruhi dalam keputusan investasi. Mereka membuat keputusan yang tidak tepat dengan membuat prediksi melalui praduga berdasarkan melihat tren pasar. Perbedaan ini bisa terjadi karena mungkin sifat individu berbeda untuk hal ini.

4.5.7 Keengganan menyesal berpengaruh positif terhadap risiko investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel keengganan menyesal memiliki pengaruh positif terhadap risiko investasi. (Quaicoe & Eleke-Aboagye, 2021) keengganan menyesal terjadi ketika melihat cara yang dilakukan salah dan ada cara lain yang lebih bagus pada kenyataannya. Tentunya investor akan melihat tersebut sebagai bentuk untuk meminimalisir risiko yang terjadi pada nantinya.

4.5.8 Keengganan menyesal berpengaruh positif terhadap risiko investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel keengganan menyesal memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi. Bertolak belakang dengan penelitian (Chavali1 et al., 2016), hal ini bisa dikarenakan persepsi individu mengenai risiko investasi dilandaskan dengan pengalaman dan pengetahuan mereka tentang investasi adalah

sebuah kesenangan. Akan tetapi penelitian ini searah dengan penelitian (Jain et al., 2020) yang menegaskan bahwa keengganan menyesal merupakan faktor dari keputusan investasi.

4.5.9 Percaya diri berpengaruh positif terhadap risiko investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel percaya diri memiliki pengaruh positif terhadap risiko investasi. Terlalu percaya diri yang dimiliki individu akan sangat mempengaruhi untuk mendorong mengambil risiko berlebihan yang dapat mengakibatkan volatilitas pasar yang berlebihan (Metawa et al., 2019).

4.5.10 Percaya diri berpengaruh positif terhadap keputusan investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel percaya diri melalui risiko investasi tidak memiliki pengaruh positif terhadap keputusan investasi. Berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh (Metawa et al., 2019) dengan mengemukakan hasil temuan variabel terlalu percaya diri berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi investor.

4.5.11 Risiko investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi

Dalam penelitian yang dilakukan oleh penulis, menyimpulkan bahwa hasil pada penelitian ini bahwa variabel risiko investasi memiliki pengaruh positif terhadap

keputusan investasi. Seperti temuan yang dilakukan oleh (Chavali et al., 2016), bahwa cakupan resiko merupakan salah satu faktor dari pengambilan keputusan.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang dihasilkan dalam penelitian ini adalah:

1. Herding berpengaruh terhadap risiko investasi.
2. Herding tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.
3. *Mental accounting* berpengaruh terhadap risiko investasi.
4. *Mental accounting* berpengaruh terhadap keputusan investasi.
5. *Gambling* berpengaruh terhadap risiko investasi.
6. *Gambling* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.
7. Keengganan berpengaruh terhadap risiko investasi.
8. Keengganan berpengaruh terhadap keputusan investasi.
9. Percaya diri berpengaruh terhadap risiko investasi.
10. Percaya diri tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.
11. Risiko investasi berpengaruh terhadap keputusan investasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Data responden yang didapat oleh penulis belum tentu merupakan data yang sebenarnya karena sistem penyebaran kuesioner melalui media sosial sehingga tidak ada pendampingan pengisian dari penulis.

2. Tidak adanya pembeda antara responden yang sudah melakukan investasi dengan responden yang belum pernah melakukan investasi

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini maka penulis merekomendasikan atau menyarankan untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Pengumpulan responden bisa menggunakan dua sistem yaitu melalui jejaring sosial (online) dan dengan sistem kuesioner secara langsung.
2. Menambahkan pertanyaan mengenai sudah atau belumnya responden melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, K. (2015). *Metode partial least square (PLS) dan terapannya (studi kasus: Analisis kepuasan pelanggan terhadap layanan PDAM unit Camming Kab. Bone)*. 9(<https://journal.uin-alauddin.ac.id/index.php/teknosains/issue/view/301>), 53–68. <https://doi.org/https://doi.org/10.24252/teknosains.v9i1.1856>
- Afriyeni, D. M. (2019). Analisis tingkat pengembalian dan risiko investasi (studi pada industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Akademi Keuangan Dan Perbankan*, 1–14.
- Ahyar, H., Maret, U. S., Andriani, H., Sukmana, D. J., & Mada, U. G. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Issue March). CV. Pustaka Ilmu Group.
- Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211. [https://doi.org/10.1016/0749-5978\(91\)90020-T](https://doi.org/10.1016/0749-5978(91)90020-T)
- Amanda, C., Suyono, H., Diponegoro, A. M., & Dahlan, U. A. (2020). *Uji Validitas dan Reliabilitas Konstruk Dukungan Sosial Menggunakan SEM*. 13(02), 1–6.
- Amanda, L., Yanuar, F., & Devianto, D. (2019). *Partisipasi politik masyarakat kota Padang*. VIII(1), 179–188.
- Asba, M. Y. A. (2013). Pengaruh pengetahuan tentang efek syariah terhadap motivasi berinvestasi di pasar modal syariah (studi kasus di Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang). *Investasi Syariah*, 1, 5–24.
- Chavali1, K., Prasanna Mohanraj2 1departemen Akuntansi, M., Keuangan, D., Perdagangan, S. T., Bisnis, A., Dhofar, U., & Oman, K. (2016). Jurnal Internasional Ekonomi dan Keuangan Dampak Variabel Demografi dan Toleransi Risiko terhadap Keputusan Investasi: Analisis Empiris. *Jurnal Internasional Ekonomi Dan Masalah Keuangan*, 6(1), 169–175. <http://www.econjournals.com>
- Dewi, N. N. S. R. T., Adnantara, K. F., & Asana, G. H. S. (2018). Modal Investasi Awal Dan Persepsi Risiko Dalam Keputusan Berinvestasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(2), 173–190. <https://doi.org/10.23887/jia.v2i2.15636>
- Dilla, S. C., Hidayat, W., & Rohaeti, E. E. (2018). Faktor gender dan resiliensi dalam pencapaian kemampuan berpikir kreatif matematis siswa sma. *Journal of Medives*, 2(1), 129–136.

- Gavrilakis, N., & Floros, C. (2022). The impact of heuristic and herding biases on portfolio construction and performance: the case of Greece. *Review of Behavioral Finance*, 14(3), 436–462. <https://doi.org/10.1108/RBF-11-2020-0295>
- H. Mark, J. W. J. (2003). *Population and samples: The meaning of “Statistic”* (J. W. J. H. Mark (ed.); 2nd ed.). Academic Press. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/B978-012472531-7/50043-3>
- Hariyanto, H. T., & Trisunarno, L. (2020). Analisis Pengaruh Online Customer Review , Online Customer Rating , dan Star Seller terhadap Kepercayaan Pelanggan Hingga. *Teknik ITS*, 9(2).
- Harjono, D. K. (2012). *Hukum Penanaman Modal: Tinjauan Terhadap Pemberlakuan Undang Undang No. 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal* (Issue 25). PT. Raja Grafindo Persada.
- Hermita, H., Dikawati, D., & Azikin, N. (2023). Minat Investasi Syariah Generasi Z: TPB, Perilaku Keuangan, dan Religiusitas. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(01), 15–29. <https://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/6996>
- Jain, J., Walia, N., & Gupta, S. (2020). Evaluation of behavioral biases affecting investment decision making of individual equity investors by fuzzy analytic hierarchy process. *Review of Behavioral Finance*, 12(3), 297–314. <https://doi.org/10.1108/RBF-03-2019-0044>
- Janna, N. M. (2021). Konsep uji validitas dan reliabilitas dengan menggunakan spss. *Sekolah Tinggi Agama Islam*, 18210047.
- Kengatharan, L., & Kengatharan, N. (2014). The Influence of Behavioral Factors in Making Investment Decisions and Performance: Study on Investors of Colombo Stock Exchange, Sri Lanka. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(1), 1. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v6i1.4893>
- Kumar, S., & Goyal, N. (2016). Evidence on rationality and behavioural biases in investment decision making. *Qualitative Research in Financial Markets*, 8(4), 270–287. <https://doi.org/10.1108/QRFM-05-2016-0016>
- Malik, A. D. (2017). Analisa Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Minat Masyarakat Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Melalui Bursa Galeri Investasi Uisi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 3(1), 61. <https://doi.org/10.20473/jebis.v3i1.4693>
- Manocha, S., Bhullar, P. S., & Sachdeva, T. (2023). Factors determining the

investment behaviour of farmers – the moderating role of socioeconomic demographics. *Journal of Indian Business Research*.
<https://doi.org/10.1108/JIBR-02-2022-0045>

- Meilita, R. N., Nasution, Y. N., & Hayati, M. N. (2016). Structural Equation Modelling dengan Pendekatan Partial Least Square (Studi Kasus: Pengaruh Locus of Control, Self Efficacy, dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Kaltim Post Samarinda). *Prosiding Seminar Sains Dan Teknologi FMIPA Unmul*, 1(1), 41–45.
- 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>
- Nada, D. Q., & Syaiful, S. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Pasar Modal Pada Masa Pandemi Covid-19. *Maksimum*, 12(1), 42. <https://doi.org/10.26714/mki.12.1.2022.42-52>
- Pajar, R. C., & Pustikaningsih, A. (2017). Pengaruh Motivasi Investasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Pada Mahasiswa Fe Uny. *Profita*, 1(2), 1–16.
- Purwanto, A., Asbari, M., & Santoso, T. I. (2018). *Analisis Data Penelitian Marketing : Perbandingan Hasil antara Amos , SmartPLS , WarpPLS , dan SPSS Untuk Jumlah Sampel Besar*. 2(4), 216–227.
- Quaicoe, A., & Eleke-Aboagye, P. Q. (2021). Behavioral factors affecting investment decision-making in bank stocks on the Ghana stock exchange. *Qualitative Research in Financial Markets*, 13(4), 425–439.
<https://doi.org/10.1108/QRFM-05-2020-0084>
- Rahmawati, N., & Maslichah, M. (2018). Minat Berinvestasi Di Pasar Modal: Aplikasi Theory Planned Behaviour Serta Persepsi Berinvestasi Di Kalangan Mahasiswa. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*.
<http://www.riset.unisma.ac.id/index.php/jra/article/viewFile/898/888>
- Saivasan, R., & Lokhande, M. (2022). Influence of risk propensity, behavioural biases and demographic factors on equity investors' risk perception. *Asian Journal of Economics and Banking*, 6(3), 373–403.
<https://doi.org/10.1108/ajeb-06-2021-0074>
- Sakdiyah, L., Effendi, R., & Kustono, A. S. (2019). Analisis Penerimaan

- Penggunaan E-Learning dengan Pendekatan Theory of Planned Behavior (TPB) pada Mahasiswa Akuntansi Universitas Jember. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 6(2), 120. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v6i2.11151>
- Saraswati, K. R. A., & Wirakusuma, M. G. (2018). Pemahaman Atas Investasi Memoderasi Pengaruh Motivasi dan Risiko Investasi Pada Minat Berinvestasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 1584. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v24.i02.p28>
- Supriyadi, E., Mariani, S., & Sugiman. (2017). Perbandingan Metode Partial Least Square (PLS) dan principal component regression (PCR) untuk mengatasi multikolinearitas pada model regresi linier berganda. *Unnes Journal of Mathematics*, 6(2), 117–128.
- Susiana, T., & Kusmayadi, A. (2023). *Pengaruh Merek Global pada Kesetiaan Merek di Salon Hewan Peliharaan*. 4(2), 1315–1332.
- Timothius Tandio, W. (2016). Pengaruh pelatihan pasar modal, return, persepsi risiko, gender, dan kemajuan teknologi pada minat investasi mahasiswa. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16.3.
- Zahera, S. A., & Bansal, R. (2018). Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 10(2), 210–251. <https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2017-0028>

LAMPIRAN

Assalamualaikum Wr. Wb

Saya HERLAMBANG FELINDA, mahasiswa Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia. Sehubungan dengan penyelesaian tugas akhir saya yang berjudul "PENGARUH VARIABEL PERILAKU DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI", saya memohon kesediaan saudara/i meluangkan waktunya untuk mengisi kuesioner saya.

Mohon untuk mengisi setiap poin pertanyaan sesuai kondisi yang sebenarnya karena tidak ada jawaban salah dan benar dalam kuesioner ini. Kuesioner ini dibuat untuk kepentingan penyelesaian Tugas Akhir. Seluruh data dan informasi responden akan dijaga kerahasiannya.

Adapun kriteria responden dalam penelitian ini yaitu :

1. Masyarakat Yogyakarta atau yang berdomisili di Yogyakarta.

Jika ada pertanyaan terkait kuesioner ini, mohon untuk menghubungi melalui

Email : 19312428@students.uii.ac.id

WA : 081390393136

Link kuesioner dapat diakses melalui : <https://forms.gle/S2QjyMUQj9YGKi578>

Atas kesediaan waktu dan kerjasama saudara/i, saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Peneliti

Herlambang Felinda

KUESIONER

Deskripsi Responden

1. Nama (boleh inisial)

(.....)

2. Usia

a. 15 – 25

b. 26 – 35

c. 36 – 45

d. >45 Tahun

3. Tingkat Pendidikan

a. SMA/Sederajat

b. D1

c. D3

d. D4/S1

e. Lainnya

4. Profesi

a. Wiraswasta

b. Wirausaha

c. Pegawai Negeri

d. Buruh

e. Pelajar/Mahasiswa

- f. Lainnya
5. Domisili
 - a. Kabupaten Bantul
 - b. Kabupaten Gunung Kidul
 - c. Kabupate Kulon Progo
 - d. Kabupaten Sleman
 - e. Kota Yogyakarta
 6. Nomor Telepon (E-Wallet)
(.....)
 7. Berapa pendapatan per bulan anda
 - a. < 1 juta
 - b. 1 – 3 juta
 - c. 3 – 5 juta
 - d. > 5 juta
 8. Berapa lama anada akan atau sudah melakukan investasi
 - a. 1 – 3 tahun
 - b. 4 – 6 tahun
 - c. 7 – 10 tahun
 - d. > 10 tahun
 9. Berapa total nilai yang anda akan atau sudah diinvestasikan
 - a. < 5 juta

- b. 6 – 10 juta
- c. 11 – 15 juta
- d. > 15 juta

Silahkan jawab pertanyaan dibawah ini dengan memilih pada salah satu jawaban yang disediakan dengan keterangan sebagai berikut:

1 = Sangat tidak setuju

2 = Tidak setuju

3 = Kurang setuju

4 = Cukup setuju

5 = Setuju

6 = Sangat setuju

Pertanyaan	Nilai					
	1	2	3	4	5	6
<i>Herding</i>						
Keputusan investor lain dalam memilih jenis saham berdampak pada keputusan investasi anda?						

Anda biasanya bereaksi cepat terhadap perubahan keputusan investor lain dan mengikuti reaksi mereka mengenai pasar saham						
Anda percaya bahwa keterampilan dan pengetahuan anda tentang pasar saham dapat membantu anda membaca pergerakan pasar						
Anda mengandalkan pengalaman anda sebelumnya untuk investasi anda berikutnya						
Anda memperkirakan perubahan harga saham di masa mendatang berdasarkan harga saham terkini						
Saya menginvestasikan harta saya dalam beberapa elemen						
<i>Mental Accounting</i>						
Investasi saya didasarkan pada waktu yang ingin saya capai (<i>time horizon</i>)						

Peristiwa eksogen (seperti pandemi, terorisme, dll.) tidak mempengaruhi investasi saya						
<i>Gambling</i>						
Saat mencoba optimalisasi investasi, saya sudah mempersiapkan risikonya						
Saya akan menahan saham yang trennya menurun, berharap tren akan kembali naik						
Keengganan Menyesal						
Saya merasa sedih karena menahan saham yang merugi terlalu lama						
Setelah saya mengetahui profit, biasanya saya tidak tergesa menjualnya						
Saya menyadari segala sesuatu di pasar saham						

Percaya Diri						
Saya membutuhkan keahlian dan keterampilan untuk berinvestasi di pasar saham						
Saya mempercayai sumber data saya						
Saya memiliki kemampuan untuk menganalisis informasi baru di pasar saham						
Saya melakukan investasi tanpa bantuan orang lain						
Saya cukup menyadari trading elektronik						
Pendapat saya didahulukan saat membuat keputusan						
Risiko Investasi						
Risiko investasi adalah alasan saya berinvestasi						
Saya berinvestasi hanya pada aset yang bebas risiko						

Pasar sedang berkembang dan <i>overvalued</i> , bisa diharapkan koreksi tajam dalam waktu dekat, apakah anda setuju						
Saham Blue Chip adalah saham yang dimiliki oleh perusahaan yang sudah terjamin kualitasnya. Akan tetapi memungkinkan kehilangan modal juga. Apakah anda setuju						
Keputusan Investasi						
Saya berinvestasi untuk menjalani kehidupan yang aman dan terjamin						
Saya berinvestasi untuk memenuhi kebutuhan keluarga saya di masa depan						
Saya lebih suka investasi jangka panjang daripada investasi jangka pendek						
Saya berinvestasi untuk memanfaatkan keuntungan pajak						

HASIL KUESIONER

X1.1	X1.2	X1.3	X1.4	X1.5	X1.6	X2.1	X2.2	X2.3	X3.1	X3.2	X4.1	X4.2	X4.3
6	6	2	6	6	6	6	1	6	1	6	1	1	6
6	6	6	6	6	6	6	6	6	1	6	6	6	6
5	5	5	6	4	5	3	6	4	5	5	5	5	5
3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	6	6	5	5	6	4	4	4	1	6	2	1	1
4	5	4	6	5	5	4	5	4	4	5	4	4	5
5	5	4	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5
4	6	4	6	6	6	4	6	4	6	6	1	6	1
5	5	5	6	5	5	5	5	5	3	5	3	5	5
5	3	5	4	5	3	4	5	5	1	4	4	6	5
4	4	5	5	5	5	5	6	4	5	5	5	5	5
6	6	5	6	6	6	6	6	5	4	6	6	6	6
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
6	4	5	4	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5
5	5	4	3	4	4	4	6	4	3	4	3	5	3
4	1	2	4	4	2	4	2	2	5	5	5	2	2
5	5	5	5	5	5	5	6	6	4	5	4	5	3
5	4	5	4	5	4	4	5	3	5	5	4	5	5
3	3	3	4	5	5	5	6	4	3	4	4	4	4
6	6	5	5	6	4	3	4	5	5	5	4	6	6
5	5	5	5	5	2	2	5	5	2	5	3	5	5
3	3	3	5	5	4	3	5	3	5	5	5	5	5
3	3	3	3	3	4	5	6	4	3	3	3	3	3
6	5	3	5	6	6	5	6	6	1	6	3	6	3
4	3	5	5	5	5	6	6	5	4	6	1	1	6
5	5	3	5	5	5	5	6	6	3	5	4	6	4
6	6	1	1	1	1	1	1	4	6	6	4	4	6
1	1	6	1	1	1	1	1	1	6	1	1	6	1
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	4
6	6	4	6	6	3	5	6	4	1	6	1	6	3
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
4	4	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5
4	4	4	5	4	5	4	6	4	2	4	5	6	4
1	1	1	6	6	6	6	6	6	6	6	1	6	6

5	6	5	5	6	6	5	5	5	5	5	5	6	5
5	4	2	5	6	3	5	5	5	5	3	2	5	6
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	4	6
5	5	3	5	5	5	4	5	5	2	4	5	2	3
6	6	6	5	6	6	6	5	6	6	6	5	6	6
5	4	5	3	2	4	4	6	6	6	5	3	3	4
3	2	4	4	4	4	4	4	3	4	3	2	3	4
5	6	4	4	5	4	3	1	2	1	1	3	4	4
5	4	3	6	3	4	4	5	5	2	4	4	3	4
5	5	4	5	5	5	5	5	5	2	5	5	4	5
3	4	4	6	6	5	5	6	5	4	5	4	6	5
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	6	6	5	4	3	2	3	5	3	5
5	3	4	6	5	4	5	5	4	5	5	5	4	4
4	5	4	3	2	6	2	1	1	1	5	6	6	2
5	5	3	4	4	6	5	6	5	4	5	3	3	4
5	3	3	3	5	2	5	6	4	1	6	4	1	6
5	4	3	3	4	3	3	5	3	5	5	4	4	3
5	5	6	5	6	6	4	5	5	5	5	2	1	5
6	6	6	6	6	6	5	6	5	4	5	4	5	5
5	5	6	5	5	6	5	6	6	5	6	5	6	5
5	5	6	5	5	5	6	6	6	4	5	5	5	6
4	4	4	4	4	4	5	6	5	5	5	6	4	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5
4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
6	4	5	5	5	4	6	4	5	3	5	4	4	5
6	6	5	6	6	5	4	4	4	4	5	6	3	4
5	6	5	6	6	5	6	6	4	2	6	5	6	3
5	5	3	6	5	3	6	6	4	2	5	3	6	5
2	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
2	1	1	2	3	1	2	2	2	1	1	4	3	1
5	6	5	6	6	1	3	2	3	3	4	3	3	2
5	3	6	6	4	4	3	6	6	3	4	3	5	4
3	3	1	6	6	6	3	6	6	6	6	1	1	3
4	3	3	5	5	4	3	5	4	4	5	4	4	4
4	4	5	6	5	4	4	4	5	2	4	2	4	4
2	2	2	6	6	4	5	6	6	6	6	1	6	4
6	6	6	6	6	6	6	6	6	1	6	3	3	4
6	5	6	6	5	5	6	4	6	3	6	6	6	3

5	5	5	5	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5
2	5	5	6	5	5	5	6	3	1	4	6	3	1
4	5	4	4	5	4	4	5	5	5	5	5	5	4
2	2	2	5	5	4	4	5	4	4	4	4	4	4
5	5	5	5	5	5	5	6	6	1	6	5	5	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	4
6	5	5	5	5	5	4	5	5	3	5	4	4	5
5	5	2	5	5	2	5	5	5	2	5	5	2	5
4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4
5	6	5	5	4	4	5	5	6	5	5	6	5	5
6	5	3	5	5	5	5	6	6	2	6	2	3	5
5	5	1	6	6	5	6	6	5	6	6	2	4	5
4	4	3	3	3	3	3	5	3	2	4	4	3	3
3	4	3	3	2	4	4	4	3	3	3	3	3	4
2	3	3	5	5	3	6	3	5	1	3	3	5	4
4	4	5	4	5	6	4	5	5	4	5	3	4	5
5	5	4	6	6	6	5	6	4	3	5	6	3	6
2	2	2	6	6	6	6	6	6	1	6	6	2	5
5	5	5	6	4	5	4	5	3	4	3	5	5	3
5	4	4	3	4	5	4	3	5	4	4	4	5	5
6	5	5	6	6	6	5	5	5	5	5	6	5	5
5	5	4	4	5	5	4	6	5	6	5	6	6	5
3	1	3	6	5	3	1	1	6	1	6	6	1	6
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	1	5	5
3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4
5	5	4	6	5	5	4	5	6	3	5	3	5	4
5	6	5	6	6	6	4	5	5	1	5	5	3	5
5	6	4	5	6	4	4	5	5	2	4	3	4	4
5	5	3	2	4	2	1	1	3	1	3	3	4	2
5	5	5	6	4	6	3	6	2	3	5	5	4	6
5	5	5	5	6	5	5	5	5	1	5	4	5	4
4	5	6	6	6	6	4	4	5	2	6	4	5	6
5	5	5	6	1	4	4	6	4	6	4	2	4	2
4	5	3	4	4	5	2	4	4	2	4	3	4	5
2	2	5	5	5	5	5	6	5	6	6	4	6	5
4	2	2	6	5	5	6	5	5	5	5	2	6	5
5	5	5	6	5	4	5	5	5	6	5	5	6	5
6	6	6	6	6	5	6	6	6	1	4	5	5	6
5	5	6	6	2	3	4	6	4	2	5	4	5	2

4	4	4	4	5	3	4	6	5	3	4	3	4	4
3	3	4	5	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4
4	4	4	6	6	5	6	6	6	6	6	4	4	6
5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	4	5
5	3	3	4	5	4	5	5	5	4	5	5	4	4
6	6	6	6	6	6	1	6	6	1	6	6	1	6
5	4	6	5	6	6	4	6	4	4	5	3	3	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
5	5	5	6	5	5	6	3	5	4	5	2	6	3
4	4	3	6	5	5	4	4	4	2	5	2	5	5
2	2	5	5	5	5	5	5	5	2	5	5	2	5
5	4	2	5	5	4	5	4	4	1	3	2	3	3
3	3	1	5	4	4	5	6	5	5	5	5	4	6
5	5	4	5	4	4	5	5	5	3	4	4	5	5
5	5	5	6	5	4	4	5	3	2	4	4	4	5
5	5	2	5	5	4	5	6	5	2	5	5	5	6
3	4	3	5	1	4	5	5	4	1	5	5	6	4
5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	4	4	4	4
5	5	4	6	5	6	6	6	6	5	5	5	5	5
3	4	5	4	6	6	5	3	5	2	6	6	4	5
1	1	1	6	2	5	2	5	3	4	5	5	2	4
4	4	3	5	3	4	5	6	6	3	5	3	4	4
5	5	4	5	6	4	5	6	3	2	6	6	4	5
5	5	3	6	6	6	6	1	6	1	6	6	6	6
4	5	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	4	5	6	5	5	6	6	5	1	4	6	6	5
3	2	5	4	4	3	3	5	4	3	4	6	6	5
5	5	5	6	6	6	5	6	6	3	6	5	5	5
3	3	3	2	4	5	5	3	2	3	4	5	6	1
2	3	2	5	1	4	4	1	1	2	1	5	5	3
5	6	5	6	5	5	6	6	6	5	5	6	6	4
4	4	5	4	5	6	5	5	5	2	3	5	5	2
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	5	5	4	6	4	5	5	5	4	5	6	5	5
6	6	6	6	6	6	6	6	5	2	6	6	3	6
4	4	3	5	5	4	3	6	5	4	4	5	4	5
6	6	4	6	6	6	6	6	6	1	4	4	1	5
4	5	5	5	5	6	4	6	5	5	4	3	4	4

5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	5	4	5	4
3	3	4	4	5	3	2	5	2	2	6	3	4	6
4	4	3	4	2	4	4	5	4	4	4	3	4	4
5	5	2	3	5	5	4	6	5	2	5	3	6	3
3	4	3	5	5	3	6	5	3	2	4	2	2	3
5	5	5	5	6	5	3	5	4	2	5	3	5	4
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
5	5	4	5	6	6	6	6	4	3	5	3	4	4
5	3	2	5	5	5	4	5	5	3	5	4	4	5
5	5	6	6	6	6	6	6	5	2	5	6	2	5
5	4	3	6	5	3	4	6	6	6	6	5	3	2
3	3	2	5	2	4	2	5	4	6	5	5	5	4
5	3	3	5	5	4	3	3	4	3	3	3	3	4
2	4	4	6	6	4	3	4	4	2	2	2	6	5
2	2	3	4	3	6	5	4	3	5	5	4	3	6
6	5	4	2	2	5	3	5	4	2	2	6	2	5
5	5	4	6	4	5	4	4	4	2	5	4	5	5
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
4	3	3	6	6	6	5	5	6	3	6	4	3	4
5	5	4	5	5	5	5	4	4	3	4	4	5	4
5	5	4	4	5	5	5	5	5	5	4	3	4	3
4	4	5	5	5	4	5	5	5	4	5	3	4	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	2	5
5	4	2	2	1	3	4	4	4	2	5	2	2	5
5	4	5	5	4	4	5	6	5	3	5	3	5	5
4	3	3	4	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4
1	2	2	1	1	1	2	2	2	4	1	3	1	1
4	3	2	4	1	2	1	1	4	4	3	4	2	4
3	3	2	5	5	5	6	6	4	3	4	5	3	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	5
3	1	5	6	5	3	6	4	6	2	3	5	6	6
5	4	6	6	6	5	4	5	5	2	5	3	4	4
2	2	4	3	1	4	4	4	4	1	6	5	2	4
5	5	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3
6	5	3	5	4	4	5	5	4	3	6	6	6	4
4	4	3	5	5	3	4	5	5	3	5	3	5	5
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
4	4	3	6	5	4	5	6	5	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

4	4	2	3	4	5	4	4	3	3	5	5	6	5	
4	4	2	4	4	5	4	5	4	2	4	4	3	5	
5	5	6	6	6	4	1	6	6	1	4	6	6	6	
6	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	
5	5	4	3	3	4	3	5	4	3	5	2	2	4	
4	4	3	5	5	4	4	4	4	4	5	4	4	4	
5	3	3	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	5	
4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	3	4	
4	4	4	5	5	4	4	3	4	2	4	4	4	4	
6	5	5	6	5	6	6	6	6	6	6	4	4	2	
4	5	5	4	4	4	4	6	4	1	4	4	3	4	
6	5	6	6	6	3	6	6	6	4	6	4	2	5	
4	4	4	5	5	5	5	5	4	4	4	5	4	4	
4	4	4	4	5	5	5	5	3	3	4	4	4	4	
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	2
4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	
5	5	3	5	4	4	3	4	4	3	4	4	4	3	
2	4	5	5	5	5	2	4	3	5	5	4	3	3	
5	5	6	4	6	5	5	6	4	2	5	4	6	4	
5	5	5	6	6	6	3	2	6	4	5	6	6	6	
3	4	3	4	3	3	4	6	3	4	5	3	3	4	
1	1	1	5	4	4	4	4	4	2	4	4	2	2	
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
3	3	2	5	5	4	2	6	5	1	5	6	5	4	
4	5	6	4	6	6	6	4	4	6	4	4	6	4	
6	5	4	6	6	6	5	6	5	3	5	5	4	5	
6	6	6	6	6	6	5	5	5	3	5	5	5	5	
2	2	4	5	5	2	5	5	5	2	4	5	3	6	
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
3	5	3	4	5	3	5	6	6	3	5	4	3	3	
4	3	3	5	4	4	3	5	4	3	4	6	3	4	
5	4	5	4	5	4	4	3	4	5	6	6	6	5	
6	5	6	6	6	6	6	5	6	1	4	6	6	6	
6	6	3	6	6	6	5	6	5	3	5	3	3	5	
5	5	5	5	4	4	5	5	5	3	4	5	4	5	
6	6	6	6	6	6	6	6	5	5	5	2	5	6	
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4	
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6	
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5	

5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	4	5	5	6	5	5	6	5	4	6	5	3	5
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
4	6	3	4	3	4	2	5	6	4	3	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	6	5
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5

5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
3	5	4	3	2	3	4	3	2	5	4	3	4	5
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
4	5	3	4	5	4	3	4	5	3	4	3	4	3
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	6	5
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	3	4	3	5	2	3	4	3	5	4	3	5
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4

5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	5	6	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
3	4	5	4	3	5	4	5	3	4	5	4	5	3
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
3	4	5	5	6	5	5	6	5	5	6	5	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4

6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	3	4	3	5	3	4	2	3	4	5	4	3
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	6	5
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
2	4	5	5	6	5	5	6	5	5	6	3	6	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4

5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
3	2	3	4	3	3	2	4	3	3	4	5	4	2
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5

5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	6	5	2	4	3	4	3	2
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	4	5	5	6	5	5	5	4	5	4	6	5	3
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	5	4	2	4	3
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5

5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	5	4	4	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4

4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	4	5	5	4	5	6	5	5	5	4	3	5	4
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
3	4	4	3	4	5	5	6	5	4	6	5	4	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	5	6	5	4	5	5
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	5	4
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
5	6	5	4	5	4	5	5	6	5	4	6	5	4
5	4	5	5	6	5	5	6	5	4	5	6	5	6
6	5	5	6	5	5	6	4	5	5	6	6	5	6
6	5	6	5	4	5	4	5	6	5	6	6	5	4
4	5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	5	4
5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	5	6	5
4	6	5	4	6	5	6	4	5	4	6	5	6	4
4	4	5	5	5	5	5	5	5	2	5	5	2	5

X5.1	X5.2	X5.3	X5.4	X5.5	X5.6	X5.7	Z1.1	Z1.2	Z1.3	Z1.4	Y1.1	Y1.2	Y1.3	Y1.4
1	6	6	6	1	1	6	6	6	6	6	1	1	6	1
6	6	6	6	6	6	6	6	5	6	6	6	6	6	6
4	6	5	5	4	4	4	5	5	4	5	4	5	4	5
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
6	6	4	4	1	4	4	3	1	3	4	3	3	6	6
5	4	5	4	4	4	4	4	5	4	5	5	5	4	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
6	6	6	4	1	4	4	1	3	6	6	1	4	6	3

5	5	5	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5
3	5	3	4	1	5	6	1	6	3	4	5	5	3	4
5	5	5	6	3	6	6	6	4	6	6	6	6	6	6
6	6	6	6	3	6	6	6	6	6	6	3	6	6	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
5	5	5	5	3	5	5	5	5	5	3	5	5	4	5
4	5	4	4	3	3	4	3	4	4	4	4	3	3	3
2	5	3	2	2	2	2	2	4	4	5	2	2	4	2
4	6	6	4	2	4	5	6	5	5	5	6	6	5	5
4	6	4	3	4	5	4	5	5	4	5	5	3	4	4
4	4	4	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4
4	3	5	6	6	5	5	4	5	5	5	6	6	6	6
3	5	5	5	3	5	3	3	5	5	3	5	5	3	3
4	5	5	3	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3
3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	5	5
3	3	6	4	1	1	6	6	4	5	4	6	6	4	4
6	6	6	4	4	6	6	6	5	4	3	5	6	4	4
4	6	4	4	3	4	4	3	4	5	5	6	6		4
6	6	6	6	5	6	4	4	4	6	5	6	6	6	6
6	1	1	1	6	1	1	1	6	1	1	6	1	1	6
6	6	6	5	5	6	5	5	5	6	3	4	5	4	4
1	6	6	3	6	1	4	6	6	6	1	6	6	1	1
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
5	5	5	5	5	5	5	3	4	5	4	5	5	5	5
4	4	4	4	5	5	4	4	4	4	4	4	4	5	5
6	6	6	6	6	6	6	6	1	1	1	6	6	6	6
6	6	6	5	5	5	5	6	5	5	5	5	6	5	5
4	6	3	2	5	6	4	5	3	5	5	5	6	6	3
5	5	6	5	5	5	5	6	6	5	5	5	5	5	5
3	4	4	3	4	3	3	4	3	4	4	3	4	5	4
6	6	6	6	5	6	6	6	5	6	6	6	6	6	6
1	6	4	2	3	2	4	3	3	4	4	6	4	4	4
4	4	4	4	3	4	5	2	4	4	3	4	5	3	4
3	6	6	5	6	3	4	4	3	3	5	2	3	3	4
4	4	5	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	3	3
5	5	5	5	4	5	3	5	3	5	5	5	5	5	5
4	6	4	3	5	4	5	5	5	5	4	5	5	6	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	5	3	3	3	5	4	3	3	5	6	4	4	6	3

3	3	4	5	4	3	5	5	5	5	4	3	4	5	4
1	6	3	1	2	1	3	4	6	3	5	4	4	2	3
4	6	5	4	3	5	4	4	4	5	4	6	6	6	3
6	6	3	6	2	3	2	3	3	2	1	6	6	5	4
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
3	5	5	3	1	3	5	5	5	5	5	5	5	4	4
5	6	5	5	4	2	5	5	4	4	4	5	5	6	4
6	6	5	6	6	6	5	6	4	5	4	6	5	5	6
5	6	5	5	5	4	5	5	6	6	5	6	6	6	6
5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
3	5	4	4	3	3	4	4	4	3	4	3	4	4	3
5	5	5	5	3	5	5	4	5	5	5	4	5	5	3
6	6	4	5	3	5	3	3	5	6	5	6	6	5	2
6	6	6	4	3	5	5	5	3	4	6	5	5	3	4
5	5	5	5	5	2	5	5	5	5	4	5	4	5	5
3	1	1	4	3	2	2	3	3	2	2	2	2	2	2
2	2	3	4	3	5	6	6	5	6	2	4	5	6	5
1	6	4	1	4	3	4	2	4	3	3	5	4	6	3
6	6	6	6	5	6	3	5	2	6	1	3	3	3	3
3	4	4	3	5	2	3	4	4	3	3	4	5	4	3
4	4	4	4	2	4	5	4	5	3	3	4	4	2	3
6	6	6	5	5	6	6	5	4	2	5	6	6	2	4
6	6	1	3	6	1	3	6	3	3	6	6	6	6	3
5	6	6	4	6	6	6	4	4	5	3	5	4	3	4
5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	5
3	6	4	5	4	4	5	2	6	3	6	6	2	5	2
5	4	5	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	5	4
3	5	3	3	3	3	3	4	4	4	3	4	4	3	3
5	5	5	5	5	2	5	2	5	2	2	5	6	4	2
4	5	5	4	4	5	5	5	5	4	4	5	5	5	4
5	5	5	6	5	5	5	6	3	5	4	5	5	6	4
5	5	5	5	5	5	5	5	5	1	5	2	5	5	2
4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
5	5	4	4	6	6	5	5	4	4	5	5	5		6
5	6	5	5	2	2	4	6	2	6	5	6	6	6	6
4	6	4	3	5	4	2	4	6	5	5	6	6	6	3
3	5	3	2	4	1	5	3	5	4	3	3	4	2	1

4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	3	4	4	4	3
2	5	2	2	4	3	5	3	5	3	4	6	5	5	4
4	6	5	3	2	3	4	3	4	5	4	5	5	4	4
6	6	6	5	5	6	6	6	5	6	3	3	4	6	4
4	4	4	4	5	4	4	6	2	3	6	6	6	4	4
3	6	3	1	5	3	3	3	5	3	5	5	4	4	3
5	5	4	4	5	4	4	4	3	4	5	4	5	5	5
5	6	6	5	3	5	5	5	6	5	5	6	4	6	4
6	6	6	6	5	5	6	6	4	6	6	5	4	6	3
2	6	3	3	3	4	5	4	1	6	5	6	6	6	1
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
4	4	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	4	4	4
3	3	4	5	2	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5
5	6	5	4	3	4	4	2	2	4	6	5	6	6	3
4	6	4	3	3	3	3	4	5	4	3	4	5	4	3
1	6	3	2	1	5	4	2	5	3	3	1	1	4	3
6	5	6	5	6	6	6	3	6	5	5	6	6	6	6
4	6	5	4	1	2	2	2	5	4	4	5	5	5	5
5	5	4	5	6	6	4	3	6	6	4	6	6	6	6
4	5	4	4	1	3	4	1	5	4	4	2	2	2	2
4	5	5	4	2	5	5	2	4	4	4	5	5	6	2
5	5	5	4	5	5	3	3	4	4	4	4	4	5	4
5	5	5	5	5	5	5	5	4	6	5	6	6	5	6
4	5	5	4	4	5	4	4	4	5	5	5	5	5	4
5	6	6	3	2	4	5	4	6	6	5	6	6	6	6
5	5	4	4	2	5	1	4	6	3	3	5	5	6	4
3	5	4	3	2	3	3	4	4	4	4	5	5	4	4
4	5	4	4	3	4	4	5	3	4	4	4	4	4	4
6	6	6	6	3	6	6	3	3	4	5	6	6	6	3
4	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5
4	6	4	4	4	4	4	4	4	5	4	5	5	5	4
1	1	1	1	6	1	1	6	6	6	1	6	6	6	6
5	6	5	4	1	4	5	5	2	4	4	5	5	6	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
5	6	5	4	6	5	3	5	3	1	3	5	2	5	3
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	4
5	5	5	5	2	5	2	5	5	4	5	3	5	2	4
3	5	4	3	3	3	3	3	3	3	2	5	5	3	3
4	4	4	4	3	4	4	5	2	3	5	4	4	6	3

4	5	5	4	4	4	3	4	5	4	5	5	5	5	4
2	5	3	3	3	4	3	3	4	4	4	4	5	5	3
5	5	5	5	6	5	5	3	4	5	5	5	6	6	2
6	6	4	3	1	2	4	5	3	4	4	5	5	5	2
3	5	4	3	3	3	3	3	4	4	4	4	5	5	4
5	5	4	4	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
5	6	4	2	2	1	2	4	2	6	5	4	1	1	1
4	5	6	4	3	5	5	4	2	5	2	2	2	5	1
3	5	4	4	2	3	3	3	4	4	5	5	4	5	4
5	5	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	6	6	6
3	6	6	3	6	4	5	6	6	5	6	6	6	6	6
4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	4	6	4	2	5	5	5	4	5	5	5	4	5	5
5	4	4	2	4	3	3	4	5	4	3	5	4	3	4
5	5	5	5	5	4	5	3	3	5	5	6	6	6	5
6	3	3	4	5	4	5	5	3	4	4	4	6	5	5
5	5	3	5	3	5	3	5	3	5	3	5	5	3	3
5	5	6	5	5	6	5	5	4	6	6	6	5	5	5
2	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	4	5	4	4
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	5	5	5	5	4	5	4	5	5	4	5	5	5	4
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	4	6	6	6
4	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	6	5	6	6	4	3	4	4	4	5	6	6	6	6
4	4	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	6	5	5
4	4	5	5	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	4
2	5	4	4	3	3	5	4	2	3	4	4	5	5	4
2	4	2	3	4	3	5	2	4	4	2	4	4	5	4
2	5	2	2	2	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5
4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	4	4	4	3	3
4	6	5	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	3	4
2	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
4	5	5	5	3	4	4	4	5	4	4	5	5	4	4
4	5	5	5	3	4	5	4	3	4	4	5	5	5	4
5	6	5	5	1	5	5	5	6	5	5	6	6	6	1
4	2	5	5	4	5	4	5	4	4	4	4	4	4	5
2	5	5	2	5	1	3	4	4	4	4	5	5	5	4
4	5	4	4	2	2	4	3	4	5	4	4	4	5	3

5	6	6	5	2	3	2	3	5	6	5	5	4	5	5
5	6	3	3	5	6	3	3	5	5	2	3	3	3	6
3	5	4	3	4	3	4	4	6	4	4	6	6	4	6
3	5	5	3	4	1	4	2	5	4	5	5	5	4	3
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5	5	5	5	5	6	6	6	3	4	4	5	5	4	3
4	4	4	4	4	4	5	3	4	4	4	4	5	3	4
3	5	4	4	5	3	3	3	4	3	3	5	5	5	5
4	5	5	5	5	4	3	3	3	4	3	5	5	5	3
4	5	5	5	3	3	5	5	5	5	4	5	5	5	5
2	4	3	3	3	5	5	2	5	4	3	5	5	5	4
3	5	5	4	3	3	4	2	4	4	5	5	5	5	4
4	3	4	4	4	3	4	3	3	3	3	4	4	4	4
1	1	1	1	2	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1
5	5	5	5	5	5	6	6	6	6	5	6	5	5	5
2	6	4	3	3	2	4	4	4	4	3	5	4	5	3
5	5	5	5	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5
2	6	6	4	3	1	6	1	2	3	2	2	4	3	1
5	6	5	5	3	5	5	5	3	5	4	5	6	5	3
3	6	4	2	1	2	1	4	4	5	4	4	4	1	4
2	5	3	4	1	2	3	6	6	3	2	4	3	3	4
6	6	6	5	5	6	1	6	6	5	6	6	4	2	3
4	5	4	4	3	5	2	3	4	4	4	5	5	5	5
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
4	5	5	4	4	3	6	3	6	6	5	6	6	6	5
4	5	5	3	3	1	3	4	5	4	4	5	4	6	3
3	6	5	3	2	3	3	4	6	5	5	6	6	6	4
5	4	4	4	5	5	4	5	4	5	4	5	4	5	5
2	5	3	4	1	2	3	3	4	4	3	5	6	4	3
3	5	4	3	4	3	3	4	3	3	3	4	4	5	3
5	5	5	5	3	3	5	5	5	5	5	5	5	5	3
4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	6	4	4
3	5	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	5	4
4	5	5	4	3	5	4	2	2	4	4	3	5	4	4
4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4
5	5	6	6	4	6	6	4	3	4	5	6	6	6	5
3	5	4	3	3	3	4	3	4	3	4	5	5	5	4

4	5	4	3	3	3	4	3	5	4	4	5	5	5	4
3	5	3	4	3	3	4	4	5	4	5	5	4	3	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	6	5	3
2	5	4	4	2	4	3	2	5	4	5	3	2	4	5
4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	5	4	1
4	5	5	5	4	2	3	2	4	4	5	4	4	5	3
6	6	6	6	3	5	5	5	4	4	5	5	6	4	3
3	4	4	4	1	3	3	4	3	3	3	5	5	4	2
4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	3	4	4	4	3
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
2	6	5	3	4	2	3	2	1	2	2	6	5	5	2
4	4	4	4	3	5	4	5	5	5	3	4	4	5	3
5	6	5	5	5	5	5	6	5	5	5	6	6	6	5
5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	6	6	5	5
4	4	4	4	4	4	6	2	4	4	4	5	6	5	2
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
3	4	4	4	4	2	3	4	2	4	3	5	4	6	4
3	5	3	3	3	4	5	3	3	4	3	4	5	6	4
5	6	5	4	5	4	5	3	4	5	5	6	4	5	5
6	6	6	6	4	6	6	1	3	4	6	4	4	3	4
4	6	5	4	3	3	5	5	6	6	6	6	6	6	5
4	5	5	5	4	5	5	3	3	4	5	5	5	5	4
5	5	5	5	2	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4

5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
4	2	3	4	5	4	5	4	5	4	5	6	5	4	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	3	3	4	5	6	5	3	5	4	4	3	2
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	4	3	4	2	3	5	4	2	3	4	5	4	6
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5

5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	3	3	2	3	4	3	4	5	4	5	6	4	3
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	3	4	3	4	5	6	5	3	4	6	5	4	6
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
4	5	3	4	3	4	2	3	4	3	4	6	5	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
3	4	5	4	6	5	3	4	2	3	4	5	5	3	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4

6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
6	2	3	4	5	2	4	4	2	3	5	6	3	6	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	4	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
6	4	3	4	5	4	5	4	5	3	5	6	4	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4

5	4	2	3	4	3	5	6	5	3	4	6	5	6	6
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	4	5	3	3	4	2	5	6	5	4	6	5	6	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
3	2	3	4	3	5	4	5	6	5	3	6	5	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	3	4	4	5	4	3	4	2	3	5	6	3	6	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
4	5	3	4	3	5	4	5	6	5	4	6	5	3	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
4	3	5	3	3	4	3	4	5	4	3	4	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
3	4	3	3	4	3	4	4	3	2	2	3	2	3	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4

5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	3
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
3	4	3	4	3	5	4	4	3	2	3	3	3	2	2
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
4	3	4	4	5	4	3	4	2	3	5	6	4	6	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5

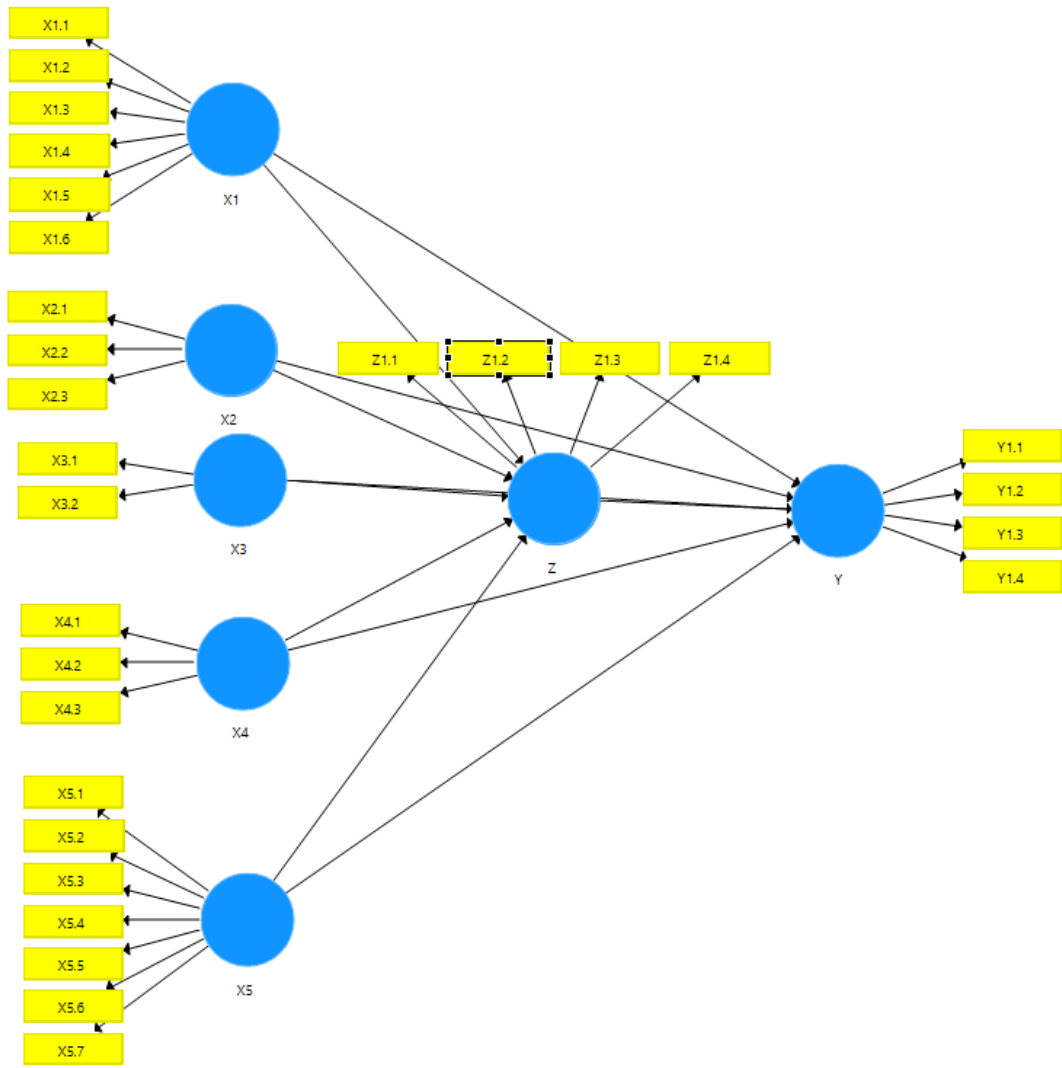
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	4	5	4	3	4	5	6	5	4	5	2	4	3	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	4	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4

5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	5	4	5	4	5	6	5	4	4	4	5	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	3	4	3	2	3	5	6	5	3	4	6	5	5	6
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
4	3	4	2	3	4	3	4	5	4	4	5	4	3	5
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5

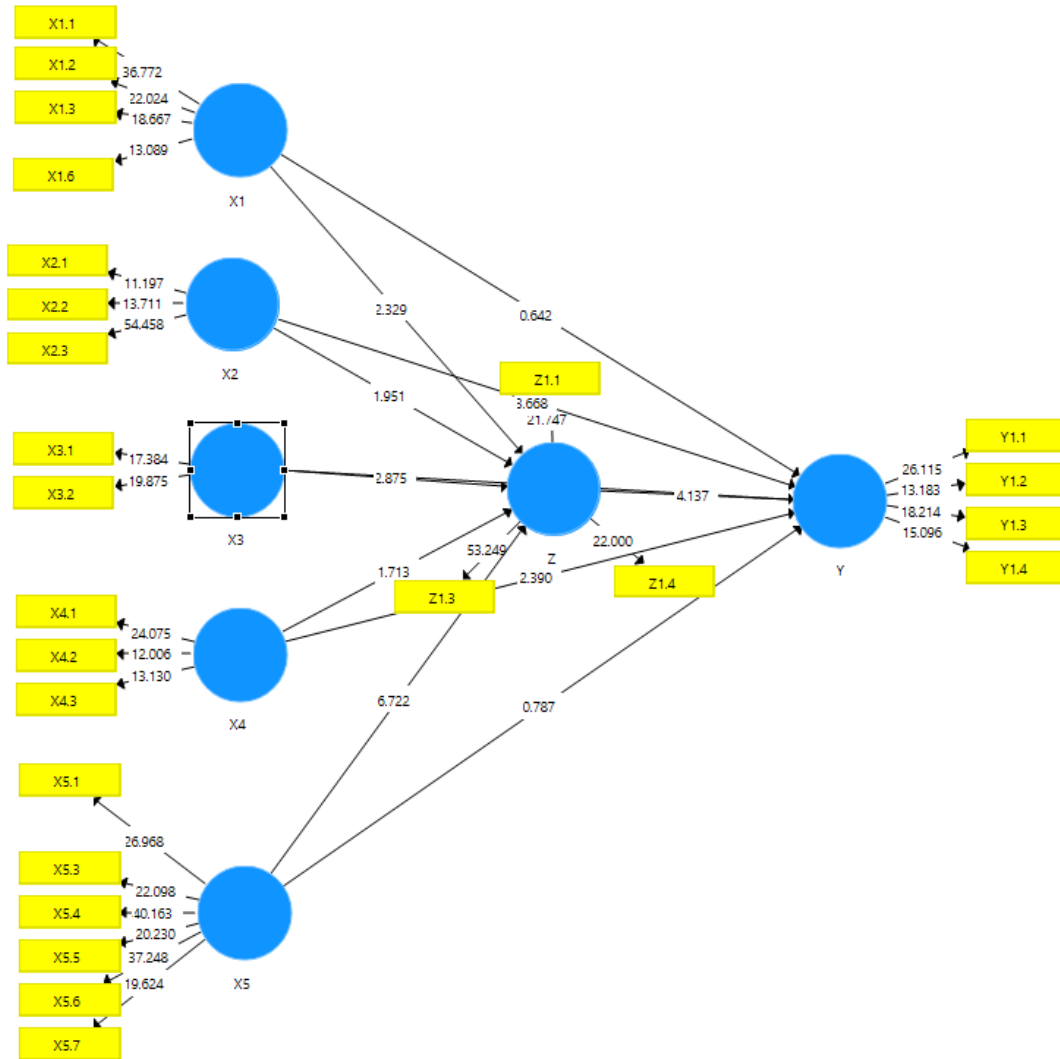
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
6	5	5	4	5	5	6	5	6	5	4	5	6	4	4
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
5	4	5	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5	4	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
5	6	5	5	4	5	5	4	5	6	5	5	6	5	4
5	6	6	5	6	4	5	4	4	5	6	5	6	6	4
5	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	5	5	4	5
5	6	5	5	6	5	6	5	4	6	5	5	6	5	6
5	6	5	6	5	5	4	5	5	6	5	6	4	6	5
6	5	4	5	4	5	4	5	6	5	6	5	4	6	5
5	4	6	5	6	5	6	5	6	5	4	5	4	4	5
4	5	5	4	2	5	4	2	4	5	2	2	2	5	2

UJI SMART PLS

Sebelum Eliminasi



Setelah Eliminasi Pertama



Construct Reliability and Validity

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
X1	0.726	0.732	0.830	0.552
X2	0.573	0.634	0.774	0.538
X3	0.375	0.375	0.782	0.616
X4	0.524	0.528	0.760	0.514
X5	0.837	0.847	0.880	0.551
Y	0.664	0.667	0.800	0.501
Z	0.638	0.651	0.806	0.583

R Square

	R Square	R Square Adjusted
Y	0.500	0.503
Z	0.546	0.542

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T-Statistics (O/STDEV)	P-Values
X1 → Y	0.041	0.040	0.063	0.642	0.521
X1 → Z	0.152	0.148	0.065	2.329	0.020
X2 → Y	0.254	0.260	0.089	3.688	0.000
X2 → Z	0.113	0.124	0.078	1.951	0.052
X3 → Y	-0.033	-0.034	0.090	0.544	0.587
X3 → Z	0.152	0.156	0.063	2.875	0.004
X4 → Y	0.141	0.125	0.059	2.390	0.017
X4 → Z	0.091	0.091	0.053	1.713	0.087
X5 → Y	0.071	0.068	0.090	0.787	0.432
X5 → Z	0.203	0.207	0.088	0.722	0.469
Z → Y	0.387	0.395	0.094	4.137	0.000