

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MINAT
MAHASISWA TERHADAP *CRYPTOCURRENCY* SEBAGAI
INSTRUMEN INVESTASI DIGITAL**

*(Studi Empiris : Mahasiswa Universitas Fakultas Ekonomi Di
Indonesia)*



Oleh:

ALIF LAM RA

2110531036

Dosen Pembimbing:

Rayna Kartika, SE, M.Com, Ak, CA

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi**

PADANG

2024

DEPARTEMEN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS ANDALAS

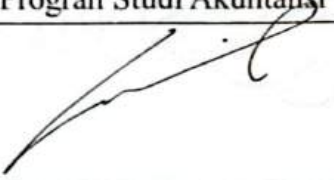
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Dengan ini menyatakan bahwa:

Nama **Alif Lam Ra**
No. BP **2110531036**
Program Studi **Strata Satu (S-1)**
Departemen **Akuntansi**
Judul **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Terhadap Cryptocurrency Sebagai Instrumen Investasi Digital**

Telah disajikan dan disetujui skripsi ini melalui seminar hasil yang diadakan pada tanggal 7 Januari 2025 sesuai dengan prosedur, ketentuan, dan kelaziman yang berlaku.

Padang, 20 Maret 2025

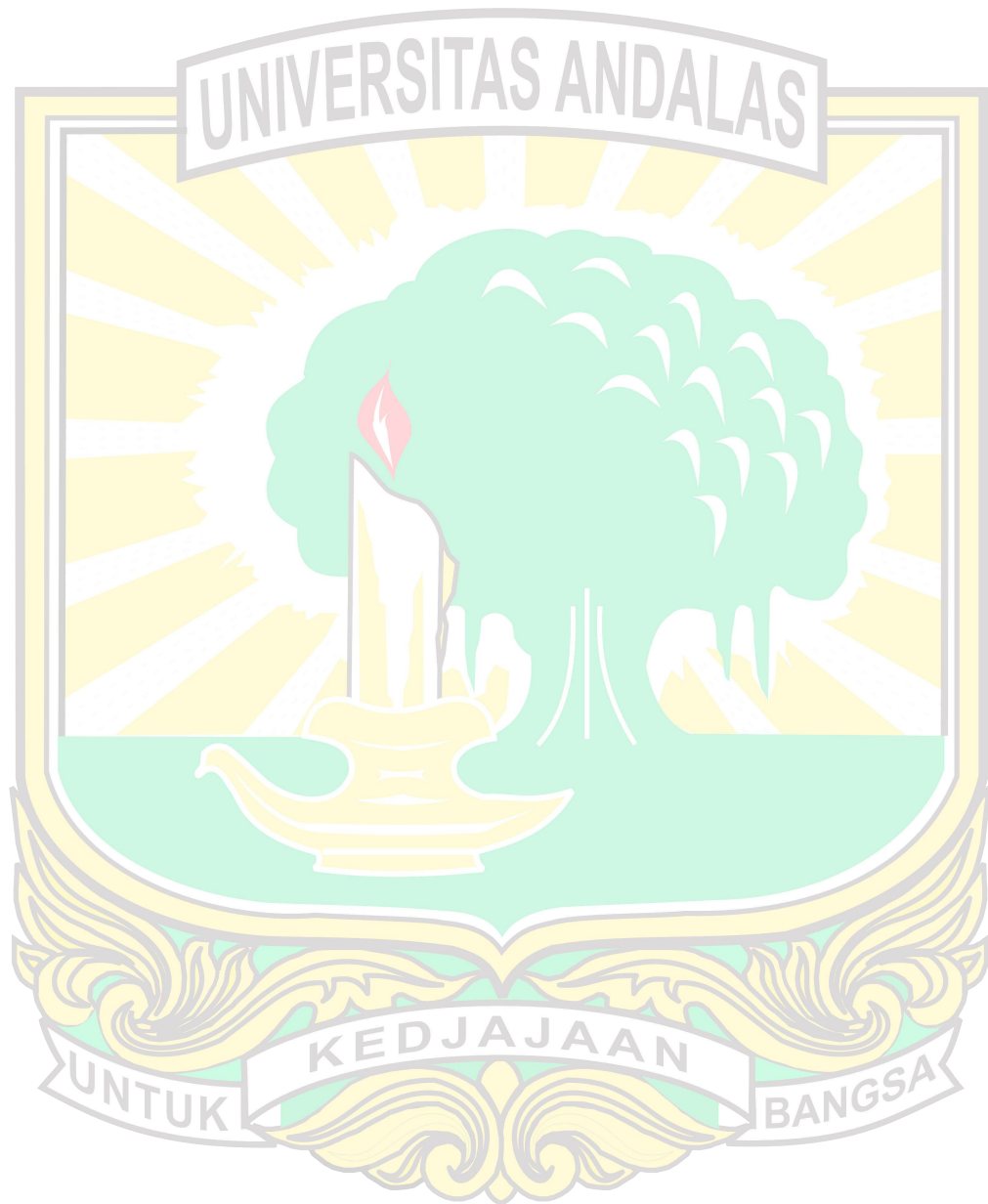
Ketua Progran Studi Akuntansi	Pembimbing Skripsi
	
<u>Dian Yuni Anggraeni, S.E.I., M.S, Ak.</u> NIP. 199206122018032001	<u>Rayna Kartika, SE. M.Com, Ak, CA.</u> NIP. 198103112005012001

	No Alumni Universitas	Alif Lam Ra	No Alumni Fakultas
BIODATA a) Tempat/Tanggal Lahir: Bukittinggi/ 18 April 2003 b) Nama Orang tua: Thasimin Simanullang dan Delinoviar c) Fakultas: Ekonomi dan Bisnis d) Departemen: Akuntansi e) No BP: 2110531036 f) Tanggal Lulus: 10 Maret 2025 g) Predikat Lulus: Sangat Memuaskan h) IPK: 3,31 i) Lama Studi: 3 Tahun 8 Bulan j) Alamat Orang Tua: Jorong Gatah, Magek, Kamang Magek, Agam, Sumatera Barat FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MINAT MAHASISWA TERHADAP CRYPTOCURRENCY SEBAGAI INSTRUMEN INVESTASI DIGITAL Skripsi Oleh: Alif Lam Ra Pembimbing: Rayna Kartika, SE, M.Com, Ak, CA ABSTRACT <i>This study aims to examine the influence of investment knowledge, return, risk, influencers, ease of use of investment applications, and gender on students' interest in investing in cryptocurrency. The research employs a descriptive quantitative method involving 702 university students faculty of economics in Indonesia. The findings reveal that investment knowledge, return, risk, influencers, and ease of use positively affect students' interest in cryptocurrency investment. Conversely, gender negatively influences students' interest in cryptocurrency investment. These results imply that higher investment knowledge, interest in returns, confidence in risk management, influence from influencers, and ease of use can enhance students' interest in investing. Meanwhile, female students are more interested in investing in cryptocurrency compared to male students. This research contributes to understanding and analyzing the factors influencing students' interest in cryptocurrency investment.</i> Keywords: <i>cryptocurrency, intention to invest, investment knowledge, return, risk,</i>			

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh pengetahuan investasi, *return*, risiko, *influencer*, kemudahan penggunaan aplikasi investasi, dan gender terhadap minat mahasiswa dalam berinvestasi pada *cryptocurrency*. Penelitian dilakukan dengan metode kuantitatif deskriptif yang melibatkan 702 responden mahasiswa universitas fakultas ekonomi di Indonesia. Hasil studi ini menunjukkan bahwa pengetahuan investasi, *return*, risiko, *influencer*, dan kemudahan penggunaan berpengaruh positif terhadap minat investasi mahasiswa pada *cryptocurrency*. Sedangkan gender berpengaruh negatif terhadap minat investasi pada *cryptocurrency*. Temuan tersebut mengimplikasikan bahwa semakin tinggi pengetahuan investasi, ketertarikan terhadap *return*, keyakinan mengelola risiko, pengaruh *influencer*, dan kemudahan penggunaan dapat meningkatkan minat mahasiswa dalam berinvestasi. Sedangkan perempuan lebih berminat dalam berinvestasi pada *cryptocurrency* dibandingkan laki-laki. Riset ini memberikan kontribusi dalam memahami dan menganalisis faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi minat mahasiswa dalam berinvestasi pada *cryptocurrency*.

Kata Kunci: *cryptocurrency*, minat investasi, pengetahuan investasi, *return*, *risk*, *influencer*, kemudahan penggunaan, gender



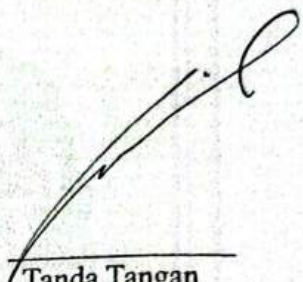
Skripsi ini sudah dipertahankan di depan seminar hasil skripsi dan dinyatakan lulus pada tanggal 7 Januari 2025 dengan pembimbing dan penguji:

Tanda Tangan	1. 	2. 
Nama Terang	<u>Rayna Kartika, SE,</u> <u>M.Com, Ak, CA.</u>	<u>Dr. Hamdani, MM, MSi,</u> <u>Ak, CA</u>

Mengetahui:

Kepala Program
Studi S1
Akuntansi

Dian Yuni Anggraeni, S.E.I., M.S. Ak.
NIP. 199206122018032001


Tanda Tangan

Alumni telah mendaftar ke fakultas dan telah mendapatkan nomor alumni:

Petugas Fakultas/Universitas		
No. Alumni Fakultas	Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Fakultas	Nama	Tanda Tangan

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Terhadap Cryptocurrency Sebagai Instrumen Investasi Digital”** merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak terdapat sebagian atau keseluruhan dari tulisan yang membuat kalimat, ide, gagasan, dan pendapat yang berasal dari sumber lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya. Adapun bagian-bagian yang bersumber dari karya orang lain telah dicantumkan sumbernya selaras pada normam etika, dan kaidah penulisan ilmiah. Bilamana dikemudian hari ditemukan plagiat dalam skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi selaras pada peraturan yang berlaku

Padang, 20 Maret 2025

Yang memberi pernyataan,



Alif Lam Ra

2110531036

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Salawat beserta salam penyusun sampaikan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umatnya dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat sekarang ini, sehingga penulis dapat menuntut ilmu hingga perguruan tinggi dan telah mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Terhadap *Cryptocurrency* Sebagai Instrumen Investasi Digital” dengan ilmu yang penyusun dapat selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi dari Program Studi S1 Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Andalas.

Ucapan terimakasih penyusun sampaikan kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, do’a dan dukungan selama proses penyusunan skripsi serta selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Andalas. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Orangtua dan saudara saya yakni Thasimin Simanullang, Delinoviar, dan Oklitha Arifah yang telah memberikan do’a dan dukungan selama penulis menempuh pendidikan hingga saat ini.
2. Bapak Dr Efa Yonnedi, SE., MPPM., Akt., CA., CRGP selaku Rektor Universitas Andalas.

3. Bapak Dr. Fery Adrianus S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas.
4. Ibu Dr. Rita Rahayu, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas.
5. Ibu Dian Yuni Aggraeni, S.E.I., M.S., Ak selaku Ketua Program Studi Reguler Stara Satu (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas.
6. Ibu Rayna Kartika, SE, M.Com, Ak, CA, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, masukan dan saran yang membantu selama proses penyelesaian skripsi hingga penulis dapat meraih gelar Sarjana Akuntansi.
7. Bapak Dr. Hamdani, MM, Msi, Ak, CA selaku dosen penelaah yang telah memberikan masukan dan saran yang membantu dalam proses penyelesaian skripsi hingga penulis dapat meraih gelar Sarjana Akuntansi.
8. Bapak dan Ibu dosen jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
9. Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas yang telah memberikan bantuan selama masa perkuliahan.

10. Nabila Jamal El Afif yang telah membantu dalam menyebarkan dan mengumpulkan kuesioner di Universitas Syiah Kuala.

11. Kepada teman-teman saya yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi maupun yang membantu menyebarkan kuesioner di kampus lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

12. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini, namun tidak dapat saya sebutkan satu persatu

Semoga segala kebaikan dan keikhlasan dalam memberikan arahan, bantuan, bimbingan, do'a dan dukungan mendapat balasan dari Allah SubhanahuWata'ala.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang mendukung dan membangun dari segala pihak.

Padang, 20 Maret 2025



Alif Lam Ra

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.ERROR! BOOKMARK NOT
DEFINED.

ABSTRACT	II
LEMBAR PERNYATAAN	V
KATA PENGANTAR	VI
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN	1
1.2 RUMUSAN MASALAH	10
1.3 TUJUAN PENELITIAN	12
1.4 MANFAAT PENELITIAN	13
1.5 RUANG LINGKUP PENELITIAN	13
1.6 SISTEMATIKA PENULISAN	14
BAB II	16
TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 LANDASAN TEORITIS	16
2.1.1 Teori Perilaku Terencana (<i>Theory of Planned Behavior</i>)	16
2.1.2 Return	20
2.1.3 Risk	20
2.1.4 Investment Knowledge	21
2.1.5 Influencer	21
2.1.6 Ease of Use	22
2.1.7 Intention to Invest	22
2.1.8 Gender	23
2.2 TINJAUAN KAJIAN TERDAHULU	24
2.3 KERANGKA PEMIKIRAN	29
2.4 HIPOTESIS	31
2.4.1 Pengaruh Return terhadap Intention to Invest	31
2.4.2 Pengaruh Risk terhadap Intention to Invest	32
2.4.3 Pengaruh Investment Knowledge terhadap Intention to Invest	32
2.4.4 Pengaruh Return terhadap Investment Knowledge	33
2.4.5 Pengaruh Risk terhadap Investment Knowledge	34
2.4.6 Pengaruh Influencer terhadap Intention to Invest	35
2.4.7 Pengaruh Ease of Use terhadap Intention to Invest	35
2.4.8 Pengaruh Gender terhadap Intention to Invest	36
2.4.9 Pengaruh Return terhadap Intention to Invest dimediasi oleh Investment Knowledge	37
2.4.10 Pengaruh Risk terhadap Intention to Invest dimediasi oleh Investment Knowledge	38
BAB III	39
METODE PENELITIAN	39

3.1 JENIS PENELITIAN	39
3.2 POPULASI DAN SAMPEL	40
3.2.1 <i>Populasi</i>	40
3.2.2 <i>Sampele</i>	40
3.3 PENGUKURAN VARIABEL PENELITIAN	41
3.4 METODE PENGUMPULAN DATA	48
3.5 METODE ANALISIS DATA	49
3.5.1 <i>Analisis Deskriptif</i>	50
3.5.2 <i>Analisis Measurement Model (Outer Model)</i>	50
3.5.2.1 Uji Validitas	50
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas <i>Outer Model</i>	51
3.5.2.3 Uji Reliabilitas	51
3.5.3 <i>Structural Model (Inner Model)</i>	52
3.5.3.1 Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>)	53
3.5.3.2 <i>Predictive Relevance (Q-Square)</i>	53
3.5.3.3 <i>Effect Size (F-Square)</i>	53
3.5.3.4 Uji Multikolinearitas <i>Inner Model</i>	54
3.5.3.5 <i>Path Coefficients</i>	54
3.5.3.6 Signifikansi Statistik	54
3.5.3.7 Uji Efek Mediasi	55
3.5.5 <i>Uji Kecocokan Model (Model Fit)</i>	56
3.6 PEMBAHASAN	56
BAB IV	57
HASIL DAN PEMBAHASAN	57
4.1 GAMBARAN UMUM PENELITIAN	57
4.2 DEMOGRAFI RESPONDEN	59
4.2.1 <i>Demografi Responden Berdasarkan Pulau</i>	59
4.2.2 <i>Demografi Responden Berdasarkan Provinsi</i>	61
4.2.3 <i>Demografi Responden Berdasarkan Universitas</i>	62
4.2.4 <i>Demografi Responden Berdasarkan Jurusan</i>	66
4.2.5 <i>Demografi Responden Berdasarkan Jenjang Studi</i>	68
4.2.6 <i>Demografi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin</i>	69
4.2.6 <i>Demografi Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi</i>	70
4.3 ANALISIS DESKRIPTIF	71
4.4 PENGUJIAN INSTRUMEN PENELITIAN	73
4.4.1 <i>Outer Model</i>	74
4.4.1.1 <i>Convergent Validity</i>	74
4.4.1.2 <i>Diskriminant Validity</i>	77
4.4.1.3 Uji Multikolinearitas	80
4.4.1.4 Uji Reliabilitas	82
4.4.2 <i>Inner Model</i>	83
4.4.2.1 <i>Effect Size (F-Square)</i>	83
4.4.2.2 <i>Upsilon (V)</i>	85
4.4.2.3 <i>Predictive Relevansi (Q-Square)</i>	86
4.4.2.4 Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>)	87
4.4.2.5 Uji Multikolinearitas	88
4.4.2.6 <i>Path Coefficients</i>	89
4.4.2.7 Signifikansi Statistik	90
4.4.3 <i>Model Fit (Kecocokan dalam)</i>	92

4.5	DIAGRAM JALUR	93
4.5.1	<i>Algoritma PLS-SEM</i>	93
4.5.2	<i>Bootstrapping</i>	95
4.6	PEMBAHASAN	96
4.6.1	<i>Pengaruh Return terhadap Intention to Invest</i>	96
4.6.2	<i>Pengaruh Risk terhadap Intention to Invest</i>	97
4.6.3	<i>Pengaruh Investment Knowledge terhadap Intention to Invest</i>	98
4.6.4	<i>Pengaruh Return Terhadap Investment Knowledge</i>	99
4.6.5	<i>Pengaruh Risk terhadap Investment Knowledge</i>	100
4.6.6	<i>Pengaruh Influencer terhadap Intention to Invest</i>	101
4.6.7	<i>Pengaruh Ease of Use terhadap Intention to Invest</i>	101
4.6.8	<i>Pengaruh Gender terhadap Intention to Invest</i>	103
4.6.9	<i>Pengaruh Return terhadap Intention to Invest dimediasi oleh Investment Knowledge</i>	103
4.6.10	<i>Pengaruh Risk Terhadap Intention to Invest dimediasi oleh Investment Knowledge</i>	104
BAB V		109
PENUTUP		109
5.1	KESIMPULAN	109
5.2	KETERBATASAN	111
5.3	SARAN	111
5.4	IMPLIKASI PENELITIAN	112
DAFTAR PUSTAKA		115
LAMPIRAN		124



DAFTAR TABEL

<u>Tabel 1.1 Perbandingan Persentase Pertumbuhan dan Penurunan Instrumen</u>	
<u>Investasi selama 7 tahun</u>	2
<u>Tabel 1.2 Indeks Peringkat Adopsi <i>Crypto</i></u>	3
<u>Tabel 1.3 Tingkat Inflasi Harga Konsumen Nasional Tahunan (%)</u>	6
Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Indikator Pengukuran Variabel	45
Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Pulau	59
Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Provinsi	61
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Universitas	62
Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Jurusan dan Program Studi	66
Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenjang Studi	68
Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	69
Tabel 4.7 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	
Sebelumnya	70
Tabel 4.8 Indikator	71
Tabel 4.9 Outer Loading	75
Tabel 4.10 Average Variance Extracted	76
Tabel 4.11 Fornell Larcker Creation	77
Tabel 4.12 Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)	78
Tabel 4.13 Cross Loading (Pemuatan Silang)	79
Tabel 4.14 Statistik Multikolonieritas (Model Luar)	80
Tabel 4.15 Cronbach's alpha & Composite Reliability	82
Tabel 4.16 F-Square	84
Tabel 4.17 Upsilon (V)	85
Tabel 4.18 Q-Square	86
Tabel 4.19 R-Square	87
Tabel 4.20 Statistik Multikolinearitas (Model Dalam)	88
Tabel 4.21 Pengukuran Variabel Laten	105
Tabel 4.22 Path Coefficients Pengaruh Langsung	89
Tabel 4.23 Path Coefficients Pengaruh Tidak Langsung	90
Tabel 4.24 Signifikansi Statistik Pengaruh Langsung	90
Tabel 4.25 Signifikansi Statistik Pengaruh Tidak Langsung	92
Tabel 4.26 Model Fit	92
Tabel 4.27 Hasil Uji Hipotesis	107

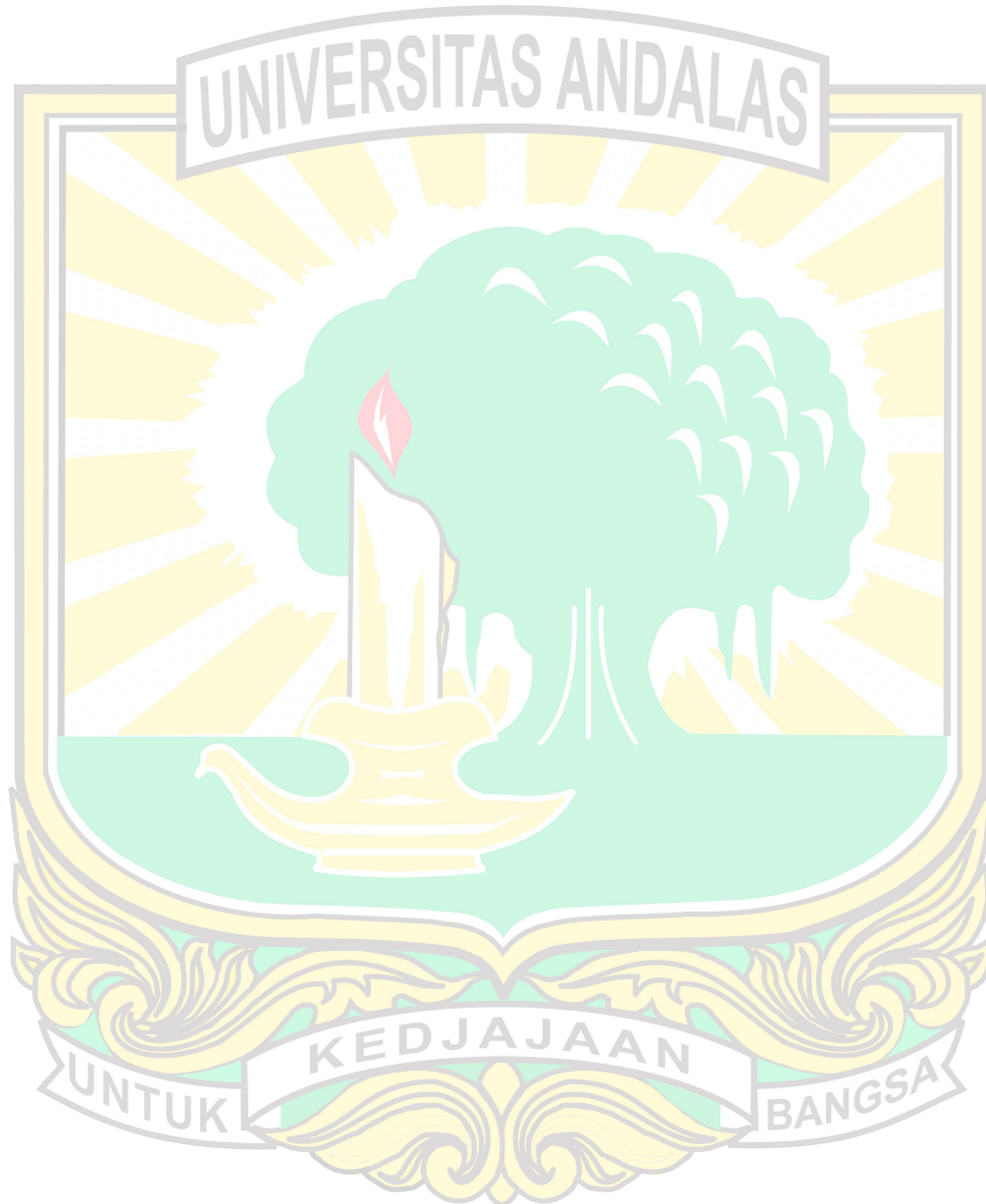
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Bursa Kripto Yang Terdaftar di Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Theory of Planned Behavior.....	17
Gambar 2.2 Hubungan Variabel Dengan Teori.....	19
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar 4. 1 Diagram Demografi Responden Berdasarkan Kepulauan.....	60
Gambar 4. 1 Diagram Demografi Responden Jurusan.....	67
Gambar 4. 3 Diagram Demografi Responden Berdasarkan Jenjang Studi.....	68
Gambar 4. 4 Diagram Demografi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin.....	69
Gambar 4. 5 Demografi Responden Berdasarkan Instrumen Investasi.....	71
Gambar 4.6 Path Diagram Algoritma PLS-SEM.....	94
Gambar 4.7 Path Diagram Bootstrapping.....	95



LAMPIRAN

Lampiran 1 Kuisioner Penelitian	1
Lampiran 2 Jawaban Responden	128
Lampiran 3 Hasil Olah Data	164
Lampiran 4 Proses Pengumpulan Responden	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Cryptocurrency atau dapat disebut *crypto* secara umum diartikan sebagai mata uang digital (non fisik). *Cryptocurrency* merupakan media pertukaran digital, terenkripsi, dan tidak terpusat atau terdesentralisasi. Berbeda dengan mata uang sentral seperti: Dolar, Euro, Rupiah, atau mata uang lainnya, *cryptocurrency* tidak memiliki otoritas pusat yang mengelola dan memelihara nilainya. Sebagian besar *cryptocurrency* terdesentralisasi dalam jaringan berbasis komputer teknologi *peer-to-peer* serta tidak bergantung pada otoritas pusat (Ashford & Curry, 2023).

Pada tahun 2008, seorang pria misterius bernama Satoshi Nakamoto (nama samaran) menerbitkan sebuah *paper* mengenai mata uang digital yakni *Bitcoin*. Nakamoto sendiri kurang percaya pada mata uang fiat yang diterbitkan oleh lembaga keuangan pemerintah yang sifatnya tersentralisasi. Meskipun mata uang ini berfungsi dengan cukup baik untuk hampir semua transaksi. Namun, mata uang fiat memiliki kekurangan karena hanya berlandaskan pada kepercayaan terhadap lembaga keuangan sentral. Kelemahan tersebut memunculkan adanya biaya administrasi dan biaya minimum transaksi untuk pembayaran digital, pemalsuan uang, inflasi, penipuan, dan kerentanan dari *cyber attack* (Nakamoto, 2008). Nakamoto adalah orang pertama yang memecahkan masalah mata uang. Di dalam *blockchain*, stempel waktu ditambahkan ke informasi transaksi, dan data kemudian dienkripsi. Jaringan memverifikasi keaslian *Bitcoin* yang dibuat dengan

memakai sistem konsensus yang disebut “*proof of work*,” atau “*mining*.” (Gissonna, 2024).

Popularitas *cryptocurrency* mengalami peningkatan secara signifikan. Saat ini *cryptocurrency* menjadi pilihan instrumen investasi dan alat pembayaran yang populer di kalangan masyarakat global. Di mana terdapat lebih dari 13.000 jenis *coin* pada *cryptocurrency*, dengan kapitalisasi pasar global sebesar \$1,32 triliun, volume perdagangan \$172 miliar, dan kapitalisasi pasar tertinggi dipegang oleh *Bitcoin* dan *Ethereum* pada Maret 2024 (Coin Cap Market, 2024).

Ada berbagai jenis instrumen investasi yang ada di dunia. Seperti yang ada pada tabel di bawah, kita dapat melihat persentase pertumbuhan dan penurunan antara berbagai jenis instrumen investasi yang ada.

Tabel 1.1 Perbandingan Persentase Pertumbuhan dan Penurunan Instrumen Investasi selama 7 tahun

Tahun	Instrumen Investasi				
	IHSG	Emas	Bitcoin	Ethereum	NASDAQ
2017	19,2%	13,1%	1.288%	8.900%	28,2%
2018	-8%	-1,5%	-72,6%	-81,9%	-3,9%
2019	1,7%	18,3%	89,5%	-0,8%	35,2%
2020	-5,1%	25%	302,8%	469,2%	43,6%
2021	10,1%	-4,3%	58,6%	413,5%	21,4%
2022	4,1%	1,31%	-64,1%	-68,4%	-33,1%
2023	6,2%	3,79%	81,8%	66,7%	43,4%

Sumber: Macrotrends, 2024; Indonesia Stock Exchange, 2024

Dari tabel diatas dapat disimpulkan bahwa *cryptocurrency*, terutama *Bitcoin* dan *Ethereum* memiliki pertumbuhan yang sangat signifikan dan memiliki *return* yang sangat tinggi sebagai instrumen investasi, akan tetapi penurunan nilainya juga sangat tajam. Harga *crypto* yang naik secara pesat dan signifikan, menarik perhatian para investor maupun trader dan calon investor maupun calon trader untuk memperoleh *return* dari *capital gain* dalam rentan waktu yang relatif singkat.

Ada sepuluh negara pemegang investor *cryptocurrency* terbanyak di dunia, bisa dilihat dari tabel di bawah ini.

Tabel 1.2 Indeks Peringkat Adopsi Crypto

Indeks Rangking	Negara	Kawasan
1	India	Asia Sentral, Asia Tenggara dan Osean
2	Nigeria	Sub-Sahara Afrika
3	Vietnam	Asia Sentral, Asia Tenggara dan Osean
4	Amerika Serikat	Amerika Utara
5	Ukraina	Eropa Utara
6	Filipina	Asia Sentral, Asia Tenggara dan Osean
7	Indonesia	Asia Sentral, Asia Tenggara dan Osean
8	Pakistan	Asia Sentral, Asia Tenggara dan Osean
9	Brazil	Amerika Latin
10	Thailand	Asia Sentral, Asia Tenggara dan Osean

Sumber: (Indonesia Crypto & Web3 Industry Report, 2023)

Sebanyak 60% dari 10 negara teratas dalam *Chainalysis Global Crypto Adoption Index* berasal dari kawasan *Central & Southern Asia and Oceania* (Asia

Sentral, Asia Tenggara dan Osean). Indonesia naik peringkat dari posisi 20 pada tahun 2022 ke posisi 7 yang dilaksanakan pada tahun 2023 (Indonesia Crypto & Web3 Industry Report, 2023).

Menurut Peraturan Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi No. 5 Tahun 2019 Tentang Pedoman Penyelenggaraan Perdagangan Pasar Fisik Aset Kripto Di Bursa Berjangka. Dalam peraturan ini aset kripto diakui sebagai komoditas yang dapat diperdagangkan di bursa berjangka sebagai instrumen investasi yang diawasi langsung oleh Bappebti, namun tidak berlaku sebagai alat pembayaran yang sah (Bappebti, 2019).

Gambar 1.1 Bursa Kripto Yang Terdaftar di Indonesia



Sumber: Indonesia Crypto & Web3 Industry Report, 2023

Peraturan Bappebti No. 4 Tahun 2023, terdapat 501 aset (koin) kripto yang legal diperdagangkan di Indonesia sebagai instrumen investasi dengan 32 bursa yang terdaftar di Indonesia dapat dilihat pada gambar di atas (Bappebti 2023).

Pengguna internet di Indonesia pada awal tahun 2024 mencapai 185,3 juta orang, dan 139 juta orang diantaranya pengguna media sosial pada Januari 2024, atau 49,9 persen dari total populasi (Kemp, 2024) . Banyaknya informasi mengenai investasi yang diperoleh dari media sosial dapat meningkatkan minat mahasiswa untuk terlibat dalam investasi (Suryani & Amanah, 2024) . Dengan meningkatnya minat terhadap investasi digital, terutama di kalangan generasi muda, terdapat peluang besar bagi berbagai platform investasi, termasuk *cryptocurrency*, untuk berkembang. Pertumbuhan ini menciptakan keadaan yang mendukung partisipasi investasi, di mana mahasiswa semakin tertarik untuk mengeksplorasi instrumen investasi alternatif digital yang menawarkan potensi keuntungan lebih tinggi (Meltwater, 2023).

Demografi investor *crypto* di Indonesia pada tahun 2022 mayoritas merupakan generasi muda direntang usia 18-24 tahun atau generasi z (28,2%) dan 25-30 tahun atau generasi milenial (28,5%). Berdasarkan gender didominasi oleh laki-laki sebesar 71,2%, sedangkan perempuan 28,8%. Kelompok profesi pelajar atau mahasiswa sebesar 23,5% menjadikannya kelompok paling mendominasi dibandingkan profesi lain (Toko News, 2023).

Minat investasi pada mahasiswa penting untuk diteliti karena berinvestasi membantu mahasiswa belajar mengelola uang dan menciptakan sumber

pendapatan tambahan, yang dapat mengurangi ketergantungan pada orang tua. Sehingga mahasiswa jadi bisa lebih mandiri secara finansial (Chusna, 2024) . Mahasiswa dapat menabung untuk tujuan jangka panjang sebelum mereka memasuki dunia kerja (Forbes, 2018). Seperti yang diketahui, bahwa mata uang pemerintah mengalami inflasi setiap tahunnya jika hanya ditabung. Tingkat inflasi tersebut bisa dilihat dari tabel di bawah ini.

Tabel 1.3 Tingkat Inflasi Harga Konsumen Nasional Tahunan (%)

Bulan	2019	2020	2021	2022	2023
Januari	2,8	2,7	1,5	2,2	5,3
Februari	2,6	3,0	1,4	2,1	5,4
Maret	2,5	3,0	1,4	2,6	5,0
April	2,8	2,7	1,4	3,5	4,3
Mei	3,3	2,2	1,7	3,5	4,0
Juni	3,3	2,0	1,3	4,3	3,5
Juli	3,3	1,5	1,5	4,9	3,1
Agustus	3,5	1,3	1,6	4,7	3,3
September	3,4	1,4	1,6	5,9	2,3
Oktober	3,1	1,4	1,7	5,7	2,6
November	3,0	1,6	1,7	5,4	2,9
Desember	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6

Sumber: Badan Pusat Statistik, 2024

Berdasarkan tabel 1.3, menunjukkan bahwa rata-rata inflasi di Indonesia selama lima tahun terakhir adalah sebesar 2,9%. Dapat disimpulkan bahwa nilai Rupiah mengalami penurunan nilai sebesar rata-rata sebesar 2,9% pertahunnya. Berinvestasi dapat menghindari penurunan nilai mata uang. Potensi *return* investasi pada *cryptocurrency*, memiliki tingkat *return* yang lebih besar dari tabungan biasa.

Ada banyak faktor yang mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi. Daya tarik utama dari investasi adalah potensi keuntungan atau

imbal hasil (*return*). *Return* investasi *cryptocurrency* berupa *capital gain* atau selisih harga beli dengan harga jual. Mahasiswa cenderung tertarik pada *cryptocurrency* karena laporan tentang keuntungan besar yang dihasilkan (Chen, 2024). Mengukur bagaimana ekspektasi *return* mempengaruhi keputusan investasi mahasiswa bisa memberikan wawasan tentang minat investasi mereka. Menurut hasil penelitian sebelumnya, *return* investasi berpengaruh positif terhadap minat mahasiswa berinvestasi pada minat mahasiswa berinvestasi *cryptocurrency* (Putri & Budiasih, 2023). Akan tetapi, penelitian lain menunjukkan hasil yang berbeda, *return* investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi *crypto* (Dewi dkk., 2022)

Cryptocurrency memiliki volatilitasnya yang tinggi (Radanliev, 2023) . Mahasiswa perlu memahami risiko agar dapat melakukan memanimalisir risiko yang tepat. Hasil penelitian yang dilakukan di Bengkulu menyatakan persepsi resiko berpengaruh positif signifikan terhadap peningkatan minat investasi mahasiswa, dikarenakan keyakinan mahasiswa dalam menerima risiko yang sebanding dengan keuntungan yang diperoleh (Shaomi & Yuniarti, 2024). Risiko ini secara parsial berdampak positif dan signifikan pada minat mahasiswa untuk berinvestasi di *cryptocurrency* (Ramadhani & Andrianingsih, 2024). Bila tingkat risiko semakin besar, responden semakin bersedia berinvestasi. Ini dibuktikan dengan pernyataan yang sah bahwa semakin tinggi tingkat risiko dalam berinvestasi, semakin besar keuntungan yang dihasilkan (Zahra & Achyani, 2024). Akan tetapi, penelitian lain menunjukkan hasil yang sebaliknya, dimana Persepsi risiko tidak mempengaruhi minat mahasiswa untuk menjalankan investasi *Cryptocurrency*. Hal ini menandakan bahwa tinggi rendahnya persepsi mahasiswa

terhadap risiko tidak mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi pada *Cryptocurrency* (Putri & Budiasih, 2023)

Pengetahuan tentang investasi sangat penting bagi mahasiswa untuk membangkitkan minat berinvestasi. Dengan memahami konsep dasar investasi terutama *cryptocurrency*, dapat membantu mahasiswa mengidentifikasi peluang dan risiko (Shaheen dkk., 2022). Pengetahuan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan diri dalam berinvestasi dan minat untuk berinvestasi. Hasil penelitian sebelumnya menyatakan bahwa pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat mahasiswa dalam berinvestasi *cryptocrurrency* (Shaomi & Yuniarti, 2024). Akan tetapi, penelitian lain menunjukkan hasil yang sebaliknya, dimana pengetahuan investasi yang dimiliki oleh individu tidak mempengaruhi minat individu melakukan investasi *cryptocurrency* (Satrio dkk., 2024)

Influencer adalah individu yang memiliki kekuatan untuk memengaruhi keputusan pembelian orang lain melalui koneksi dan kepercayaan yang dibangun dengan audiens (Brown & Fiorella, 2013). Ada banyak *influencer* di Indonesia yang menggeluti bidang *cryptocurrency*. Timothy Ronald salah satu *influencer* terkenal akan keoptimisannya terhadap masa depan *Bitcoin* dan *Ethereum*. Timothy Ronald memiliki 243.000 subscriber, ada juga Ryan Filbert yang memiliki 328.000 subscriber (Fauzan, 2024). Pandangan-pandangan para *influencer* ini tentu mempengaruhi generasi milenial dan generasi z untuk berinvestasi pada *cryptocurrency*. Penelitian yang dilakukan di Sidoarjo, sosial media *influencer* berpengaruh positif dan signifikan pada minat investasi (Firmansyah dkk., 2024). Konten investasi influencer di TikTok secara langsung berpengaruh signifikan terhadap minat investasi *cryptocurrency* (Rosalia & Hartono, 2022).

Aplikasi investasi sendiri dikembangkan guna untuk mempermudah para investor dalam berinvestasi secara digital. Seperti yang telah dijelaskan sebelumnya, pada tahun 2023 ada 32 bursa yang terdaftar di Indonesia (Bappebti, 2023) . Aplikasi investasi sendiri tentu mempengaruhi minat mahasiswa dalam berinvestasi terhadap *cryptocurrency*. Hasil dari penelitian sebelumnya menyatakan bahwa perkembangan aplikasi investasi berpengaruh positif secara signifikan pada minat investasi (Ardani & Sulindawati, 2021) . Penelitian sebelumnya menyatakan bahwa kemajuan teknologi secara langsung berpengaruh signifikan terhadap minat investasi *cryptocurrency* (Rosalia & Hartono, 2022) . Kemudahan penggunaan (*ease of use*) teknologi finansial yang dirasakan berhubungan secara signifikan dengan niat berinvestasi *crypto* (Farooq dkk., 2023).

Gender secara umum adalah konsep yang mengacu pada perbedaan peran, tanggung jawab, dan norma sosial untuk membedakan pria dan wanita dalam masyarakat. *Gender* adalah konstruksi sosial yang berakar pada sistem patriarki dan mencakup beragam identitas gender dalam masyarakat (Connell, 2002) . Gender bukan hanya soal perbedaan jenis kelamin, tetapi lebih pada harapan sosial terhadap bagaimana seseorang bertindak, berperilaku, dan menjalani kehidupan berdasarkan identitas mereka sebagai laki-laki dan perempuan (Sociology, 2016) . Hasil dari penelitian sebelumnya menyatakan bahwa gender berpengaruh positif pada minat mahasiswa untuk berinvestasi (Yaasiin & Sitanggang, 2020) . Penelitian yang dilakukan di Spanyol menyatakan bahwa *gender* memiliki dampak signifikan terhadap minat investor karena investor

perempuan cenderung lebih menghindari risiko dibandingkan laki-laki (Igual dkk., 2021).

Walaupun *crypto* sendiri sudah ada sejak tahun 2008, penelitian terhadap *cryptocurrency* sendiri masih sangat minim diteliti di Indonesia. Hal ini dikarenakan legalitas *crypto* baru diakui melalui peraturan Bappebti pada tahun 2019. Adapun objek penelitian terdahulu mengenai minat investasi, mayoritas berupa minat investasi saham, obligasi, reksadana, dan investasi tradisional lainnya. Variabel terkait kemudahan penggunaan, *influencer*, dan gender terhadap *cryptocurrency* masih sangat minim di teliti di Indonesia. Lokasi penelitian *cryptocurrency* masih terbatas pada ruang lingkup kecil seperti di kampus, kecamatan, kota atau kabupaten.

Dari gap penelitian diatas, peneliti bertujuan untuk meneliti pengaruh pengetahuan investasi, return, risk, influencer, aplikasi investasi dan gender terhadap minat mahasiswa dalam berinvestasi *cryptocurrency* dengan judul penelitian **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Mahasiswa Terhadap Cryptocurrency Sebagai Instrumen Investasi Digital”** dan dengan studi empiris **“Mahasiswa Universitas Fakultas Ekonomi di Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas pada latar belakang diatas, rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirincikan sebagai berikut:

- 1) Apakah keuntungan (*return*) memengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?

- 2) Apakah risiko (*risk*) memengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?
- 3) Apakah pengetahuan investasi (*investment knowledge*) memengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?
- 4) Apakah keuntungan (*return*) memengaruhi pengetahuan investasi mahasiswa terhadap *cryptocurrency*?
- 5) Apakah risiko (*risk*) memengaruhi pengetahuan investasi (*investment knowledge*) mahasiswa terhadap *cryptocurrency*?
- 6) Apakah *influencer* memengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?
- 7) Apakah kemudahan penggunaan aplikasi investasi (*ease of use investment application*) memengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?
- 8) Apakah *gender* memengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?
- 9) Apakah keuntungan (*return*) secara tidak langsung (dimediasi oleh *investment knowledge*) memengaruhi minat investasi mahasiswa berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?
- 10) Apakah risiko (*risk*) secara tidak langsung (dimediasi oleh *investment knowledge*) memengaruhi minat investasi mahasiswa berinvestasi (*intention to invest*) terhadap *cryptocurrency*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah diatas, tujuan penelitian ini dapat dirincikan sebagai berikut:

- 1) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh keuntungan (*return*) terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.
- 2) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh risiko (*risk*) terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.
- 3) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh pengetahuan investasi (*investment knowledge*) terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.
- 4) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh keuntungan (*return*) terhadap pengetahuan investasi (*investment knowledge*) mahasiswa pada *cryptocurrency*.
- 5) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh risiko (*risk*) terhadap pengetahuan investasi (*investment knowledge*) mahasiswa pada *cryptocurrency*.
- 6) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *influencer* terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.
- 7) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh kemudahan penggunaan aplikasi investasi (*ease of use investment application*) terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.

- 8) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh *gender* terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.
- 9) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh tidak langsung keuntungan (*return*) terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.
- 10) Untuk membuktikan secara empiris pengaruh tidak langsung risiko (*risk*) terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (*intention to invest*) pada *cryptocurrency*.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini berdasarkan uraian diatas adalah

- 1) Data yang digunakan lebih update atau terbaru untuk menjadi tinjauan penelitian berikutnya.
- 2) Menambah literatur tentang *cryptocurrency* di Indonesia.
- 3) Penelitian ini dapat membantu platform investasi digital dan industri keuangan memahami preferensi dan perilaku mahasiswa sebagai calon investor muda.
- 4) Hasil penelitian dapat memberikan wawasan kepada pemerintah mengenai tren minat terhadap *cryptocurrency* di kalangan mahasiswa, yang dapat digunakan untuk menyusun kebijakan yang tepat terkait regulasi *cryptocurrency*.

1.5 Ruang Lingkup Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris faktor-faktor yang mempengaruhi minat mahasiswa terhadap

cryptocurrency sebagai instrumen investasi pada mahasiswa universitas di bidang ilmu ekonomi yang ada di Indonesia. Penelitian ini berfokus pada *return, risk, investment knowledge, influencer, investment application, dan gender* terhadap *intention to invest* mahasiswa di Indonesia terhadap *cryptocurrency*

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian ini dibagi atas 5 bab yang berbeda, masing-masing bab terdiri dari berbagai sub-bab sesuai dengan kebutuhan pembahasan. Secara garis besarnya, masing-masing bab akan membahas hal sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, ruang lingkup penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Menjelaskan landasan teori berupa *grand theory* dan variabel penelitian, kajian penelitian sebelumnya yang akan digunakan sebagai patokan teori dan analisis, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Menjelaskan tentang jenis penelitian, populasi, sampel, data dan metode pengumpulan data, indikator pengukuran variable-variabel penelitian, serta metode analisis data yang digunakan.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Menjelaskan mengenai hasil pengujian penelitian yang dilakukan berdasarkan metode analisis data yang digunakan, sehingga dapat menjawab permasalahan-permasalahan yang sedang diteliti.

BAB V: PENUTUP

Menjelaskan tentang kesimpulan, saran, serta implikasi dari penelitian yang telah dilakukan.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

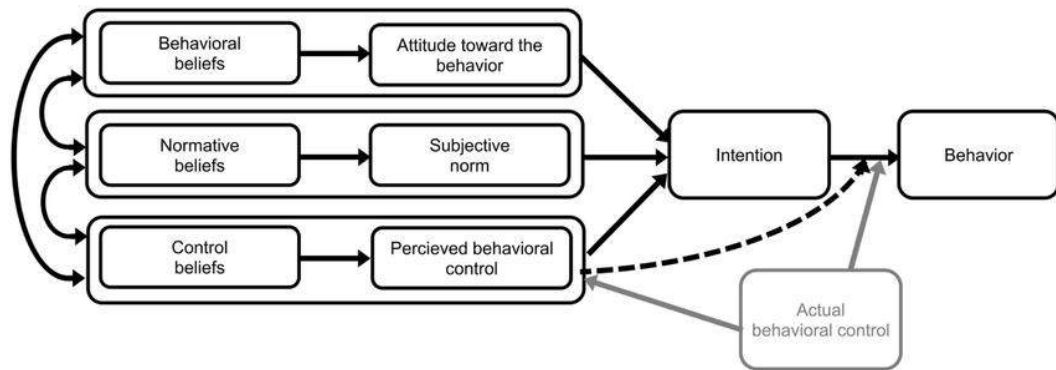
2.1 Landasan Teoritis

2.1.1 Teori Perilaku Terencana (*Theory of Planned Behavior*)

Theory of planned behavior atau teori perilaku terencana merupakan perluasan dari *theory of reasoned action* atau teori perilaku beralasan (Ajzen & Fishbein, 1980). Hal ini karena keterbatasan model sebelumnya dalam menangani perilaku yang tidak sepenuhnya dapat dikendalikan oleh kemauan individu. *theory of planned behavior* pada intinya memiliki tiga komponen utama yaitu keyakinan tentang kemungkinan hasil dan evaluasi dari perilaku tersebut (*behavioral beliefs*), keyakinan tentang norma yang diharapkan dan motivasi untuk memenuhi harapan tersebut atau (*normative beliefs*), dan keyakinan tentang adanya faktor yang dapat mendukung atau menghalangi perilaku dan kesadaran akan kekuatan faktor tersebut (*control beliefs*) (Ajzen, 1991).

Gambar diagram *theory of planned behavior* tahun 1991 yang kemudian dikembangkan oleh Icak Ajzen lebih lanjut pada tahun 2006 bisa dilihat pada diagram di bawah ini.

Gambar 2.1 Theory of Planned Behavior



Sumber: Ajzen, 2006

Berdasarkan pengembangan *theory of planned behavior* oleh Ajzen (2006) ada faktor-faktor yang memberi pengaruh pada minat seseorang yakni:

1) *Attitude Toward The Behavior* (Sikap Terhadap Perilaku)

Dimana minat dipengaruhi berdasarkan pengetahuan terhadap sesuatu yang menguntungkan dan tidak menguntungkan, semakin dalam wawasan seseorang terhadap sesuatu serta memahami dan keuntungan dan risiko yang bakal diperoleh maka cenderung lebih bersikap positif untuk melakukan sesuatu.

2) *Subjective Norm* (Norma Subyektif)

Dalam norma subyektif, minat dipengaruhi dari lingkungan sekitar untuk melakukan atau tidak melakukan perilaku. Sebagai faktor sosial ialah tekanan sosial yang dialami, norma subyektif mencerminkan persepsi individu tentang apa yang dianggap baik atau buruk oleh orang-orang di sekitar mereka terutama dari orang-orang yang memiliki pengaruh. Ini melibatkan tekanan sosial yang mungkin memengaruhi keputusan mereka.

3) *Perceived Behavioral Control* (Pengendalian Diri)

Ini merupakan persepsi individu tentang kesukaran dan kemudahan untuk melakukan suatu perilaku tertentu. Semakin mudah sesuatu tersebut di jalankan, maka akan semakin positif mempengaruhi minat dan perilaku individu tersebut.

4) *Intention* (Minat/Niat)

Minat atau niat adalah kecenderungan atau ketertarikan seseorang terhadap suatu hal, aktivitas, atau bidang tertentu dan berbagai faktor eksternal lainnya. Minat dapat mempengaruhi perilaku, keputusan, dan pilihan seseorang dalam berbagai aspek kehidupan.

5) *Actual Behavior Control*

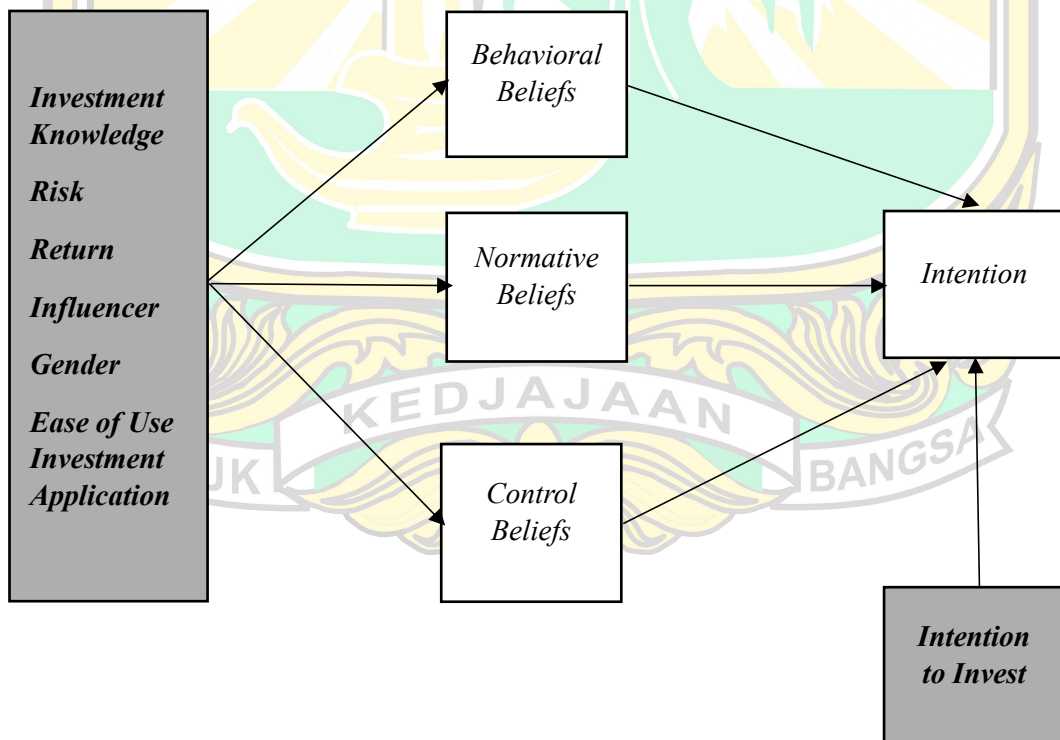
Kemampuan individu untuk melaksanakan perilaku tertentu. Ini mencakup semua faktor yang dapat mempengaruhi kemampuan seseorang untuk bertindak, seperti keterampilan, sumber daya, dan hambatan situasional. Konsep ini menekankan bahwa perilaku seseorang tidak hanya dipengaruhi oleh niat, tetapi juga oleh sejauh mana mereka merasa mampu untuk melaksanakan perilaku tersebut. Jadi, meskipun seseorang memiliki niat yang kuat untuk bertindak, jika mereka tidak memiliki kontrol yang cukup atas situasi atau sumber daya yang diperlukan, perilaku tersebut mungkin tidak terwujud.

6) *Behavior* (Perilaku)

Perilaku adalah segala tindakan atau reaksi individu yang dapat diamati, baik secara langsung maupun tidak langsung yang didorong atas dasar niat individu. Perilaku juga bisa dibilang sebagai pelaksanaan dari niat individu. Akan tetapi, tidak semua individu yang memiliki niat akan melaksanakan niatnya tersebut tanpa menjalankan niatnya. Individu yang telah memiliki niat atau minat untuk berinvestasi cenderung akan melaksanakan niatnya tersebut. Akan tetapi, tidak semua individu yang akan melakukannya.

Berdasarkan uraian diatas, maka dapat variabel-variabel penelitian dipetakan berdasarkan *theory of planned behavior*.

Gambar 2.2 Hubungan Variabel Dengan Teori



2.1.2 Return

Return secara umum bisa disebut sebagai keuntungan atau imbal hasil. Menurut para ahli sendiri *return* adalah imbalan yang diterima investor dari investasi yang dilakukan, biasanya dalam bentuk uang, dan dapat berupa dividen, bunga, atau *capital gain* (Bodie dkk., 2020). Sejalan dengan pendapat para ahli yang lainnya, *return* adalah perubahan nilai suatu investasi dari waktu ke waktu, yang mencakup semua jenis pendapatan yang dihasilkan oleh aset (Sharpe dkk., 1999). *Return* adalah imbal hasil yang diperoleh dari investasi, *return* terbagi menjadi dua yakni *realized return* (*return* yang telah terjadi) dan *expected return* (*return* yang diharapkan terjadi di masa depan) (Herlianto, 2017).

2.1.3 Risk

Risk atau risiko secara umum dapat diartikan sebagai sebuah sesuatu yang tidak diharapkan atau sesuatu yang jauh dari ekpektasi. Risiko adalah ketidakpastian mengenai hasil yang mungkin diperoleh dari investasi (Reilly & Brown, 2015). Menurut (Sharpe dkk. 1999), risiko adalah variabilitas hasil dari suatu investasi. Semakin besar variabilitas atau fluktuasi, semakin besar risikonya. Risiko investasi adalah ketidakpastian mengenai pengembalian di masa depan yang dapat menyebabkan hasil aktual berbeda dari hasil yang diharapkan. (Bodie dkk., 2020). Risiko investasi adalah peluang terjadinya hasil aktual yang berbeda dari hasil yang diharapkan. Risiko dapat dibagi menjadi dua jenis utama: risiko sistematis dan risiko tidak sistematis (Hartono, 2018).

2.1.4 Investment Knowledge

Investasi adalah pengorbanan saat ini untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang (Bodie dkk., 2020). Sejalan dengan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.13, investasi adalah suatu aktiva atau aset yang digunakan perusahaan untuk pertumbuhan kekayaan melalui distribusi hasil investasi seperti bunga, royalti, deviden dan uang sewa, untuk apresiasi nilai investasi atau untuk manfaat lain untuk perusahaan yang berinvestasi seperti manfaat yang diperoleh melalui hubungan perdagangan (Cipta dkk., 2011).

Pengetahuan investasi adalah bagian dari literasi keuangan, yang mencakup kemampuan untuk memahami konsep dasar investasi, seperti diversifikasi, hubungan antara risiko dan imbal hasil, serta nilai waktu dari uang (Lusardi & Mitchel, 2013). Pengetahuan investasi adalah kemampuan individu untuk mengidentifikasi dan memahami instrumen investasi yang tersedia di pasar, termasuk implikasi keuntungan dan kerugian dari setiap jenis investasi (Hasibuan dkk., 2023).

2.1.5 Influencer

Influencer sendiri dapat diartikan sebagai individu yang menggunakan platform digital untuk membagikan konten yang menarik dan membangun basis pengikut, yang pada gilirannya dapat memengaruhi keputusan orang lain. *Influencer* adalah individu yang memiliki kemampuan untuk mengubah sikap atau perilaku orang lain melalui platform media sosial dengan membangun hubungan dan kepercayaan (Freberg dkk., 2011). *Influencer* adalah individu yang menggunakan platform digital untuk membagikan konten yang menarik dan

membangun basis pengikut, yang pada gilirannya dapat memengaruhi keputusan orang lain. *Influencer* adalah individu yang memiliki kemampuan untuk memengaruhi opini, sikap, atau perilaku orang lain melalui media komunikasi (Personal Influence, 2017)

2.1.6 Ease of Use

Aplikasi investasi merupakan teknologi *finance* yang mempermudah dalam mengatur keuangan penggunanya. Aplikasi ini dibuat dengan fokus pada beberapa instrumen investasi (Ibnu, 2022) . Aplikasi ini biasanya dilengkapi dengan berbagai fitur, termasuk analisis pasar, berita finansial, dan alat manajemen portofolio, yang membantu investor membuat keputusan yang lebih baik. Dengan kemudahan akses dan biaya yang lebih rendah dibandingkan metode tradisional, aplikasi investasi semakin populer di kalangan investor pemula dan berpengalaman (Forbes, 2024).

Untuk aplikasi *cryptocurrency* sendiri adalah platform digital yang digunakan untuk membeli, menjual, dan menyimpan khususnya mata uang digital seperti *Bitcoin*, *Ethereum*, dan aset kripto lainnya dengan mudah dan aman. Aplikasi ini sering kali menawarkan fitur seperti grafik analisis harga, berita terkini tentang pasar kripto, serta dompet digital untuk menyimpan aset dengan aman (Forbes, 2024).

2.1.7 Intention to Invest

Minat adalah bentuk niat seseorang untuk terlibat dalam aktivitas investasi, yang dipengaruhi oleh sikap terhadap investasi, norma subjektif, dan persepsi kontrol perilaku (Ajzen, 2006) . Niat ini mencerminkan kemungkinan seseorang

untuk benar-benar melakukan investasi. Minat investasi merupakan hasil dari keyakinan pribadi dan faktor sosial yang mendorong seseorang untuk berinvestasi. Keputusan ini sangat dipengaruhi oleh lingkungan, pengalaman, dan motivasi intrinsik (Liñán & Chen, 2009). Hasil penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa minat investasi dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti pengetahuan finansial, pengalaman, dan sikap terhadap risiko (Hassan dkk., 2023)

2.1.8 Gender

Gender adalah konstruksi sosial yang berakar pada sistem patriarki dan mencakup beragam identitas gender dalam masyarakat (Connell, 2002). *Gender* secara umum adalah konsep yang mengacu pada perbedaan peran, tanggung jawab, dan norma sosial untuk membedakan laki-laki dan perempuan dalam masyarakat. *Gender* bukan hanya soal perbedaan jenis kelamin, tetapi lebih pada harapan sosial terhadap bagaimana seseorang bertindak, berperilaku, dan menjalani kehidupan berdasarkan identitas mereka sebagai laki-laki dan perempuan (Sociology, 2016).

2.2 Tinjauan Kajian Terdahulu

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu

Putri, Kadek Diah Listiyani, and I. Gusti Ayu Nyoman Budiasih. "Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Risiko, Return, dan Motivasi pada Minat Mahasiswa Berinvestasi Cryptocurrency." <i>Jurnal Ilmiah Dan Karya Mahasiswa</i> 1.5 (2023)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
• Pengetahuan Investasi (X1) • Persepsi Risiko (X2) • <i>Return</i> (X3) • Motivasi (X4) • Minat Investasi (Y)	<i>Theory of Planned Behavior</i>	• Kuantitatif • <i>Purposive sampling</i> • Regresi linier berganda	• Pengetahuan investasi secara positif mempengaruhi minat mahasiswa • Persepsi risiko secara negatif berpengaruh pada minat mahasiswa • <i>Return</i> secara positif berpengaruh pada minat mahasiswa
Moch. Darma Wahyu Ramadhani and Very Andrianingsih. "Faktor -Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi di Cryptocurrency." <i>Journal MISSY</i> (2024)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
• Minat Investasi (Y) • Pengetahuan (X1) • <i>Return</i> (X2) • Risiko (X3) • Kemajuan teknologi (X4) • Modal minimal (X5).	<i>Theory of Planned Behavior</i>	• Penelitian kausal komparatif • Sampel Purposive • Data primer dan sekunder	• Pengetahuan memiliki pengaruh positif pada minat investasi. • <i>Return</i> tidak berpengaruh terhadap minat investasi. • Risiko berpengaruh positif terhadap minat investasi • Kemajuan teknologi tidak memiliki pengaruh terhadap minat investasi. • Modal minimal tidak berpengaruh pada minat investasi.
Firmansyah, Faizal Fajar, Sriyono Sriyono, and Detak Prapanca. "Peran Social Media Influencer, Pengetahuan Investasi, Return Investasi Dan Uang Saku Terhadap Minat Investasi Pada Generasi Z Di Kabupaten Sidoarjo." <i>Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)</i> 8.1 (2024)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil

• <i>Social Media Influencer</i> (X1) • Pengetahuan Investasi (X2) • <i>Return</i> investasi (X3) • Uang Saku (X4) • Minat Investasi (Y)		• Kuantitatif • <i>Explanatory research</i> • Data primer • Teknik <i>non probability sampling</i> • <i>Purposive sampling</i> • Skala <i>likert</i>	• Social media <i>influencer</i> berpengaruh positif terhadap minat investasi • Pengetahuan investasi tidak berpengaruh terhadap minat investasi • <i>Return</i> investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi • Uang saku berpengaruh positif terhadap minat investasi
Ardani, Andri Kerti, and Ni Luh Gede Erni Sulindawati. "Pengaruh Perkembangan Aplikasi Investasi, Risiko Investasi dan Pengetahuan Investasi terhadap Minat Investasi Pasar Modal pada Generasi Milenial dan Generasi Z Provinsi Bali di Era Pandemi." <i>Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi</i> 10.01 (2021)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
• Minat investasi (Y) • Perkembangan aplikasi investasi (X1) • Risiko investasi (X2) • Pengetahuan investasi (X3)	<i>Theory of Planned Behaviour</i>	• Penelitian kuantitatif • <i>Non probability sampling</i> • Rumus slovin • Regresi linear berganda	• Perkembangan aplikasi investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi • Risiko investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi • Pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi
Satrio, Rofid Adi, Rochman Effendi, and Oktaviani Ari Wardhaningrum. "Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Sebagai Generasi Muda Dalam Melakukan Investasi Cryptocurrency." <i>ACE: Accounting Research Journal</i> 4.1 (2024)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
• Kemudahan menggunakan teknologi (X1) • Pengetahuan investasi (X2) • Toleransi terhadap risiko (X3)	<i>Theory Of Planned Behavior</i>	• Penelitian kuantitatif • Data primer • <i>Purposive sampling</i> • Populasi: mahasiswa aktif yang ada di Jember • Skala <i>likert</i> • Analisis regresi	• Tidak terdapat pengaruh <i>ease of use FinTech</i> terhadap minat investasi • Terdapat pengaruh lingkungan sosial terhadap minat investasi • Tidak terdapat pengaruh

		berganda	pengetahuan investasi terhadap minat investasi Tidak terdapat pengaruh <i>risk tolerance</i> terhadap minat investasi
Miko, Satriya, et al. "The Impact of Competitiveness, Information Technology, Risk Perception, and Financial Literacy on The Intention to Invest in Cryptocurrency." <i>IAIC Transactions on Sustainable Digital Innovation (ITSDI) 5.1 (2023)</i>			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
<i>Financial Literacy Level (X1)</i> <i>Perception of Risk (X2)</i> <i>Information Technology (X3)</i> <i>Competence (X4)</i>		Metode simple random sampling digunakan sebagai teknik pemilihan sampel. Proses ini diawali dengan pembuatan daftar lengkap seluruh populasi yang terdiri dari 129 individu yang terlibat aktif dalam berinvestasi pada <i>cryptocurrency</i>.	Pengaruh teknologi informasi juga menunjukkan dampak yang substansial dan konstruktif terhadap minat dalam investasi <i>crypto</i>. Persepsi risiko jika dipertimbangkan secara terpisah, memberikan pengaruh yang menguntungkan dan signifikan terhadap minat dalam investasi <i>crypto</i>
Dwiastuti, Maria Magdalena Pur, et al. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Cryptocurrency." <i>Prosiding Simposium Nasional Manajemen dan Bisnis 3 (2024)</i>			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
<i>Investment knowledge (X1)</i> <i>Performance Expectancy (X2)</i> <i>Financial Literacy (X3)</i> <i>Perceived Risk (X4)</i> <i>FoMO (X5)</i>	<i>Agency Theory,</i> <i>Theory of Planned Behavior</i>	Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan rumus Slovin dengan tingkat presisi sebesar 10% dan memperoleh sampel sebanyak 93,48 dan dibulatkan menjadi 100 responden.	<i>Investment Knowledge</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap minat investasi <i>cryptocurrency</i> mahasiswa. <i>Literacy</i> berpengaruh signifikan terhadap minat investasi <i>cryptocurrency</i> mahasiswa. <i>Perceived Risk</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap minat investasi
Reviandani, Wasti. "Pengetahuan Investasi Memediasi Pengaruh Pepresepsi Return Dan Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa." <i>Jurnal Manajerial 10.02 (2023)</i>			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
- Persepsi Return dan Risiko Investasi (X) - Pengetahuan	<i>Theory of Planned Behavior</i>	- Kuantitatif <i>Explanatory research</i> <i>Non-probability sampling</i>	- Persepsi <i>return</i> dan risiko investasi berpengaruh terhadap minat berinvestasi - Persepsi <i>return</i> dan

- Investasi (Z) - Minat Investasi (Y)		SEM-PLS	- risiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengetahuan investasi - Pengetahuan investasi berpengaruh terhadap minat berinvestasi - Pengetahuan investasi berhasil dalam memediasi hubungan persepsi <i>return</i> dan risiko terhadap minat berinvestasi
Shaomi, Dhea Novriza, and Rina Yuniarti. "Pengaruh pengetahuan Investasi, Perilaku Keuangan Dan Persepsi Resiko Terhadap Minat Berinvestasi (Studi Kasus Mahasiswa Perguruan Tinggi Dikota Bengkulu)." <i>Jurnal Economic Edu</i> 4.2 (2024)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
- Pengetahuan Investasi (X1) - Keuangan (X2) - Persepsi Risiko (X3) - Minat Investasi (Y)	<i>Theory of Reasoned Action</i> <i>Theory of Planned Behavior</i>	<i>purposive sampling</i> <i>Sampling non probabilitas</i> - Sampel jenuh - Data primer - Regresi linear berganda	- Pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi - Perilaku keuangan berpengaruh positif terhadap minat investasi - Persepsi risiko berpengaruh positif terhadap minat investasi - Pengetahuan investasi, perilaku keuangan, dan persepsi risiko, secara bersama-sama simultan berpengaruh terhadap minat investasi
Rosalia, Liza, and Bambang Dwi Hartono. "Minat Investasi Cryptocurrency: Analisis Gaya Hidup, Kemajuan Teknologi, Dan Konten Investasi Di Tiktok." <i>IDEI: Jurnal Ekonomi & Bisnis</i> 3.2 (2022)			
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
- Gaya hidup milenial (X1) - Kemajuan Teknologi (X2) - Konten Investasi Tiktok (Z)		- Kuantitatif - Skala <i>Likert</i> - Regresi linear berganda - Populasi: Generasi milenial di	- Gaya hidup milenial berpengaruh pada variabel konten investasi di tiktok. - Kemajuan teknologi tidak berpengaruh

Minat Investasi <i>Cryptocurrency</i> (Y)		komunitas Arzanocrypto <i>Voluntary sampling</i> - Rumus Slovin - Data primer	pada variabel konten investasi di tiktok. - Gaya hidup milenial tidak berpengaruh pada variabel minat investasi - Gaya hidup milenial berpengaruh pada variabel minat investasi - Konten investasi di tiktok berpengaruh pada variabel minat investasi - Secara tidak langsung gaya hidup milenial tidak berpengaruh melalui konten investasi di tiktok pada minat investasi - Secara tidak langsung kemajuan teknologi tidak berpengaruh melalui konten investasi di tiktok pada minat investasi
---	--	---	---

Gonzalez-Igual, Manuel, Teresa Corzo Santamaria, and Antonio Rua Vieites. "Impact of education, age and gender on investor's sentiment: A survey of practitioners." *Heliyon* 7.3 (2021).

Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
<i>Education (X1)</i> <i>Age (X2)</i> <i>Gender (X3)</i> <i>Investor's Sentiment (Y)</i>	<i>Theoretical Framework Of Behavioral Finance</i>	Studi ini didasarkan pada survei anonim yang diberikan kepada investor profesional yang aktif di pasar	Gender merupakan satu-satunya variabel independen yang memiliki dampak signifikan terhadap profil investor karena investor perempuan memandang diri mereka lebih menghindari risiko dibandingkan laki-laki

Yaasiin, Faathir Nurul, and Tina Novianti Sitanggang. "Pengaruh pengetahuan investasi, fasilitas teknologi, status mahasiswa dan gender terhadap minat investasi mahasiswa universitas prima indonesia di pasar modal." *Jurnal Mutiara Akuntansi* 5.2 (2020)

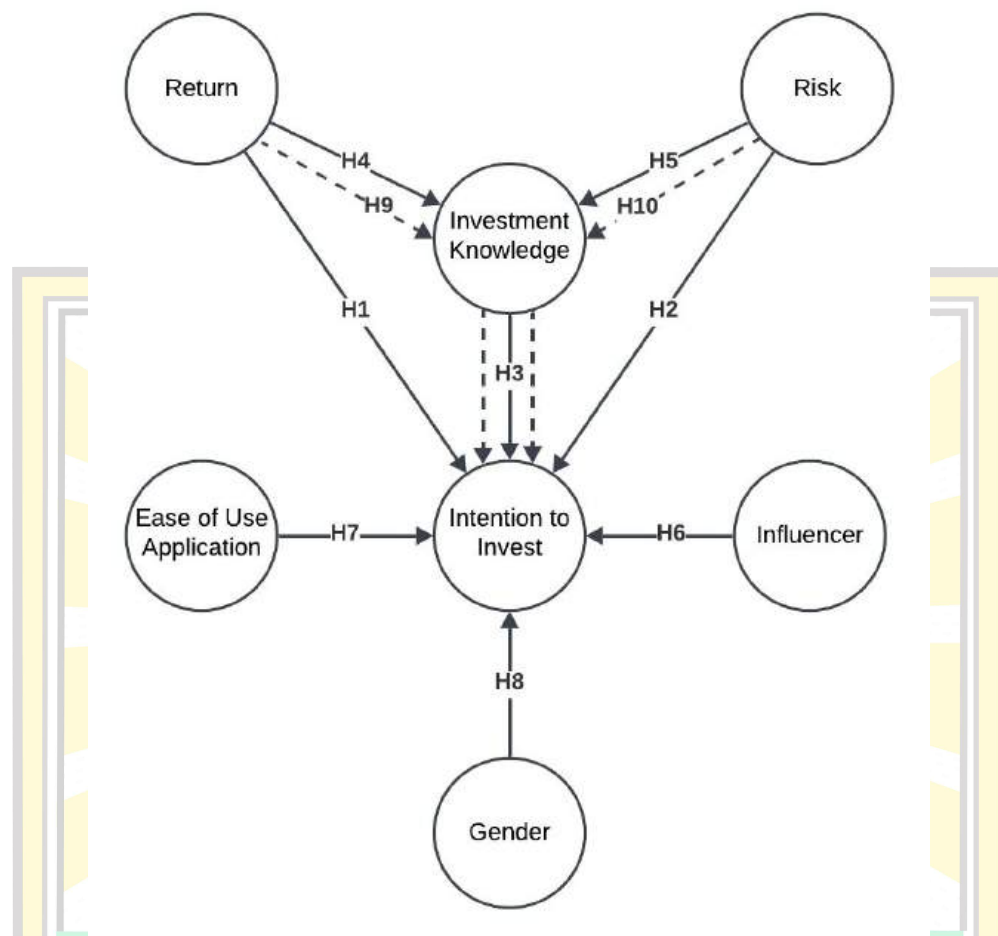
Variabel	Teori	Metode Penelitian	Hasil
- Pengetahuan Investasi (X1) - Fasilitas Teknologi (X2)		- Data primer - Rumus slovin - Regresi linear	Pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat investasi

• Status Mahasiswa (X3) • Gender (X4) • Minat Investasi (Y)	berganda	• Fasilitas teknologi berpengaruh positif terhadap minat investasi • Status mahasiswa berpengaruh negatif terhadap minat investasi • Gender berpengaruh positif terhadap minat investasi
---	----------	--

2.3 Kerangka Pemikiran

Penelitian ini akan melihat pengaruh dari *investment knowledge*, *return*, *risk*, *influencer*, dan *ease of use investment application* terhadap *intention to invest* terhadap *cryptocurrency* pada mahasiswa Universitas Fakultas Ekonomi di Indonesia.

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran



Keterangan:

Endogen/Y : *Intention to Invest*

Mediasi/Z : *Investment Knowledge*

Eksogen/X1 : *Return*

Eksogen/X2 : *Risk*

Eksogen/X3 : *Influencer*

Eksogen/X4 : *Ease of Use Investment Application*

Eksogen/X5 : *Gender*

2.4 Hipotesis

Berdasarkan kerangka pemikiran diatas, maka pengembangan hipotesis dalam penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut.

2.4.1 Pengaruh *Return* terhadap *Intention to Invest*

Return merupakan keuntungan yang di dapatkan oleh para investor maupun trader. *Capital gain* adalah jumlah keuntungan seorang investor saat menjual kembali aset investasinya. Perolehan keuntungan dari capital gain adalah selisih harga dari penjualan dan harga beli produk investasi (OCBC NISP, 2023). Berbeda dengan saham, keuntungan dari *crypto* hanya sepenuhnya mengandalkan dari *capital gain* bukan dari dividen. Memaksimalkan potensi *return* adalah salah satu prioritas rata-rata investor dalam berinvestasi (Ajaib, 2024).

Teori yang mempengaruhi *return* terhadap minat investasi adalah *theory of planned behavior*; salah satu dari faktor tersebut yaitu *attitude toward the behavior* yang dimana keuntungan dan kerugian dari suatu tindakan diambil dapat mempengaruhi minat seseorang (Ajzen, 2006) . Menurut penelitian sebelumnya, *return* investasi berpengaruh positif pada minat mahasiswa berinvestasi *cryptocurrency* (Putri & Budiasih, 2023; Burhanudin dkk., 2021; Hasibuan dkk., 2023). Mahasiswa cenderung tertarik pada *cryptocurrency* karena laporan tentang keuntungan besar yang dihasilkan (Chen, 2024) . *Return* secara parsial berpengaruh positif pada minat investasi (Sari, 2021).

H₁: *Return* berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.2 Pengaruh *Risk* terhadap *Intention to Invest*

Risiko juga dapat diartikan sebagai suatu keadaan ketidakpastian, di mana jika terjadi suatu keadaan yang tidak dikehendaki dapat menimbulkan suatu kerugian (Riadi, 2021). *Theory of planned behavior*, salah satu faktor penyebab seseorang melakukan suatu perilaku karena adanya minat terhadap sesuatu adalah *attitude toward the behavior* yang dimana keuntungan dan sesuatu yang tidak menguntungkan dari suatu tindakan diambil dapat mempengaruhi minat seseorang (Ajzen, 2006).

Hasil penelitian sebelumnya menyatakan persepsi resiko berpengaruh positif signifikan terhadap peningkatan minat investasi mahasiswa (Shaomi & Yuniarti, 2024; Nurdiana dkk., 2024). Risiko investasi secara parsial berdampak positif dan signifikan pada minat mahasiswa untuk berinvestasi di *cryptocurrency* (Ramadhani & Andrianingsih, 2024). Ini dibuktikan dengan pernyataan yang sah bahwa semakin tinggi tingkat risiko dalam berinvestasi, semakin besar keuntungan yang dihasilkan (Zahra & Achyani, 2024).

H₂: *Risk* berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.3 Pengaruh *Investment Knowledge* terhadap *Intention to Invest*

Pengetahuan merupakan hal yang penting bagi seseorang. Pengetahuan dapat menambah wawasan dan mempermudah seseorang untuk menentukan sebuah keputusan, begitu pula pada pengetahuan di bidang investasi. Dengan pengetahuan investasi dapat memudahkan seseorang dalam melakukan pengambilan keputusan yang berkaitan dengan investasi tersebut. Saat berinvestasi seseorang harus memiliki pengetahuan yang cukup agar dapat

menganalisis *cryptocurrency* mana yang akan di beli agar tidak mengalami kerugian (*capital loss*).

Salah satu dari faktor dari *theory of planned behavior* yaitu *attitude toward the behavior* yang dimana pengetahuan tentang keuntungan dan kerugian dari suatu tindakan diambil dapat mempengaruhi minat seseorang (Ajzen, 2006) . Pengetahuan mengenai pengetahuan investasi mampu menumbuhkan minat investasi mahasiswa di *cryptocurrency*. Dengan pengetahuan investasi yang cukup mahasiswa dapat mengetahui keuntungan-keuntungan yang akan di dapatkan dan juga dapat mengantisipasi terhadap risiko-risiko yang akan terjadi.

Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan di Bali, menyatakan Pengetahuan investasi berpengaruh positif pada minat mahasiswa dalam berinvestasi *cryptocurrency* (Putri & Budiasih, 2023) . Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan di Yogyakarta, Pengetahuan investasi berpengaruh signifikan terhadap minat investasi *cryptocurrency* (Pramukti dkk., 2024). Hasil penelitian lainnya juga menyatakan pengetahuan investasi berpengaruh positif terhadap minat mahasiswa berinvestasi pada *cryptocurrency* (Hafiz & Harianti, 2024; Ramadhani & Andrianingsih, 2024; Ningrum & Janrosl, 2023; Shaomi & Yuniarti, 2024).

H₃: *Investment Knowledge* berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.4 Pengaruh *Return* terhadap *Investment Knowledge*

Untuk mengetahui seberapa besar imbal hasil atau keuntungan yang didapat dari investasi, tentu diperlukan pengetahuan mendalam tentang investasi tersebut. *return* merupakan keuntungan yang di dapatkan oleh para investor.

Ketika harga jual lebih besar dari harga beli maka selisih harga tersebut dinamakan *capital gain*. Berbeda dengan saham, keuntungan dari *crypto* biasanya mengandalkan *capital gain*. Pengetahuan dasar investasi mencakup informasi tentang jenis investasi, risiko, potensi keuntungan, dan sistem perdagangan. Pemahaman ini membantu investor dalam mengambil keputusan yang lebih rasional dan terukur (Yusuf, 2019). Hasil penelitian sebelumnya menyatakan, *return* investasi terbukti berpengaruh positif terhadap pengetahuan investasi mahasiswa (Reviandani, 2023). Berarti bisa disimpulkan bahwa *return* memiliki pengaruh terhadap pengetahuan investasi

H4: *Return* berpengaruh positif signifikan terhadap *Investment Knowledge*

2.4.5 Pengaruh *Risk* terhadap *Investment Knowledge*

Risiko merupakan kemungkinan terjadinya kerugian yang akan dialami oleh investor atau ketidakpastian atas *return* yang akan diterima dimasa mendatang yang dapat diukur dalam bentuk kemungkinan bahwa hasil akan muncul yang bergerak ke arah yang buruk. Pengetahuan dasar investasi mencakup informasi tentang jenis investasi, risiko, potensi keuntungan, dan sistem perdagangan. Pemahaman ini membantu investor dalam mengambil keputusan yang lebih rasional dan terukur (Yusuf, 2019). Menurut penelitian sebelumnya yang dilakukan di gresik, persepsi risiko terbukti berpengaruh positif terhadap pengetahuan investasi mahasiswa (Reviandani, 2023 ; Nurdiana dkk., 2024). Investor dengan pengetahuan keuangan yang rendah tidak dapat membuat keputusan yang lebih baik karena keputusan investasi berisiko dan teknis, pengetahuan keuangan diperlukan bagi investor untuk membuat keputusan

investasi. Berarti bisa disimpulkan bahwa persepsi risiko memiliki pengaruh terhadap pengetahuan investasi

H₅: *Risk* berpengaruh positif terhadap *Investment Knowledge*

2.4.6 Pengaruh *Influencer* terhadap *Intention to Invest*

Influencer merupakan seorang yang berpengaruh di masyarakat atau di komunitas tertentu yang dimana biasanya kata-kata yang diucapkan banyak di dengar dan diikuti oleh masyarakat umum. *Influencer* sendiri memiliki kekuatan yang besar untuk mempengaruhi orang lain di media sosial melalui konten yang mereka buat dan reputasi yang telah mereka bangun di platform tersebut. Menurut salah satu *theory of planned behavior* yaitu *subjective norm* yang dimana tekanan sosial atau pandangan dari orang-orang yang sekitar dapat mempengaruhi minat investasi (Ajzen, 2006) . Studi yang dilakukan pada di Sidoarjo, Sosial media *influlencer* berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat berinvestasi (Firmansyah dkk., 2024) . *Influencer* keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi. Artinya semakin tinggi *Influencer* keuangan maka semakin tinggi pula minat investasi (Amonisa dkk., 2023).

H₆: *Influencer* berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.7 Pengaruh *Ease of Use* terhadap *Intention to Invest*

Sesuai dengan Peraturan Bappebti No. 4 Tahun 2023, terdapat 32 bursa berjangka aset kripto yang terdaftar di Indonesia (Bappebti 2023). Perkembangan aplikasi investasi belakangan ini mendorong untuk generasi milenial dan generasi z untuk memulai berinvestasi. Salah satu faktor yang mempengaruhi minat pada *theory of planned behavior* yaitu *perceived behavioral control*. Persepsi individu

tentang kesukaran dan kemudahan untuk melakukan suatu perilaku tertentu (Ajzen, 2006) . Misalnya kemudahan dalam menggunakan *tools* yang ada di aplikasi tersebut mereka akan lebih cenderung untuk berniat berinvestasi.

Perkembangan aplikasi investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi. Penelitian sebelumnya menjelaskan bahwa faktor utama dari perilaku setiap individu dipengaruhi oleh niat atau motivasi individu untuk melakukan atau tidak melakukan suatu perilaku tertentu (Ardani & Sulindawati, 2021) . Penelitian yang dilakukan pada generasi milenial menyatakan bahwa Kemajuan teknologi secara langsung berpengaruh signifikan pada minat investasi *cryptocurrency* bagi karyawan milenial yang tergabung dalam komunitas diskusi Arzanocrypto (Rosalia & Hartono, 2022) . Kemudahan penggunaan *fintech* memengaruhi minat pengguna terhadap adopsi teknologi keuangan. Kemudahan ini melibatkan persepsi kemampuan pengguna untuk memahami dan menggunakan aplikasi tanpa hambatan signifikan, sehingga meningkatkan keinginan untuk berinvestasi (Ramli & Rahmawati, 2020).

H₇: *Ease of Use* berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.8 Pengaruh *Gender* terhadap *Intention to Invest*

Laki-laki umumnya menunjukkan toleransi risiko yang lebih tinggi dalam berinvestasi. Mereka cenderung lebih tertarik pada instrumen investasi yang berisiko tinggi seperti saham dan *cryptocurrency*. Selain itu, laki-laki juga menunjukkan frekuensi *trading* yang lebih tinggi dan cenderung lebih agresif dalam mengambil keputusan investasi. Karakteristik ini sering dikaitkan dengan

tingkat kepercayaan diri yang lebih tinggi pada laki-laki dalam hal pengambilan keputusan keuangan (Sudirman & Pratiwi, 2022)

Di sisi lain, perempuan cenderung memilih instrumen investasi yang lebih aman seperti deposito dan obligasi. Perempuan juga menunjukkan pola trading yang lebih selektif dan berhati-hati, dengan fokus lebih besar pada investasi jangka panjang. Pendekatan ini mencerminkan kecenderungan perempuan untuk lebih menghindari risiko dalam keputusan keuangan mereka. (Sudirman & Pratiwi, 2022). Hal ini sesuai dengan *theory of planned of behavior* oleh Ajzen (2006) mengenai *attitude toward behavior*, Dimana penilaian dilakukan berdasarkan sesuatu yang menguntungkan dan tidak menguntungkan, maka cenderung lebih bersikap positif untuk melakukan sesuatu.

Hasil penelitian sebelumnya menyatakan bahwa gender berpengaruh positif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi (Yaasiin & Sitanggang, 2020). Hasil penelitian yang dilakukan di Spanyol menyatakan bahwa gender memiliki dampak signifikan terhadap minat investor karena investor perempuan cenderung lebih menghindari risiko dibandingkan laki-laki (Igual dkk., 2021)

H₈ : Gender berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.9 Pengaruh *Return* terhadap *Intention to Invest* dimediasi oleh *Investment Knowledge*

Pengetahuan investasi berperan sebagai mediator yang penting. Mahasiswa yang mengembangkan pengetahuan keuangan yang kuat dapat lebih baik dalam mengevaluasi risiko dan *return*. Ini berarti bahwa pengetahuan yang

diperoleh dari minat investasi memungkinkan mereka membuat keputusan yang lebih cerdas dan strategis.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya, pengaruh *return* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh pengetahuan investasi terbukti berpengaruh positif. Pengetahuan investasi berpengaruh terhadap minat berinvestasi. Semakin tinggi mahasiswa memahami *return*, maka akan semakin tinggi pula pengetahuan mahasiswa tentang investasi dengan begitu dampak terhadap minat investasi akan semakin tinggi (Reviandani, 2023).

H₉: *Return* secara tidak langsung berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

2.4.10 Pengaruh *Risk* terhadap *Intention to Invest* dimediasi oleh *Investment Knowledge*

Return dan *risk* dalam dunia investasi saling berbanding lurus. Investasi yang memiliki *return* yang tinggi, memiliki *risk* yang tinggi pula. Begitu sebaliknya ketika suatu investasi memiliki *return* yang rendah memiliki *risk* yang rendah pula. Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya, pengaruh *risk* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh pengetahuan investasi terbukti berpengaruh positif (Nurdiana dkk., 2024). Semakin tinggi mahasiswa memahami risiko, maka akan semakin tinggi pula pengetahuan mahasiswa tentang investasi dengan begitu dampak terhadap minat investasi akan semakin tinggi (Reviandani, 2023).

H₁₀: *Risk* secara tidak langsung berpengaruh positif terhadap *Intention to Invest*

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dipakai yakni kuantitatif deskriptif. Penelitian kuantitatif adalah pendekatan yang menggunakan data numerik dan analisis statistik untuk menguji hubungan antara variabel (Creswell, 2014) . Penelitian kuantitatif deskriptif adalah metode penelitian yang digunakan untuk menggambarkan atau menganalisis suatu fenomena dengan cara mengukur variabel-variabel yang ada secara numerik dan menyajikannya dalam bentuk statistik (Sugiyono, 2007).

Penelitian ini memakai data primer, yakni sebuah data yang didapatkan langsung dari narasumber untuk kebutuhan penelitian. Peneliti menggunakan kuesioner dalam pengumpulan data. Kuesioner adalah alat pengumpulan data yang terdiri dari pertanyaan yang dirancang untuk mendapatkan informasi dari responden (Khan dkk., 2023). Kuesioner disebarakan secara daring melalui *Gform* agar lebih efisiensi secara biaya dan efektif dalam pengumpulan dan perhitungan data.

Penelitian ini menggunakan metode analisis data *Structural Equation Modeling (SEM)* berbasis *Partial Least Squares (PLS)*. *SEM* adalah metode statistik yang digunakan untuk analisis hubungan antara variabel yang tidak terukur langsung dan variabel yang bersifat terukur langsung (Kline, 2016). *PLS (Partial Least Squares)* digunakan untuk mengestimasi model struktural yang melibatkan variabel latent dan variabel observasi. *PLS Path Modeling*

memungkinkan peneliti untuk mengevaluasi hubungan kompleks antara variabel-variabel dalam model dengan fokus pada prediksi dan penanganan data yang tidak memenuhi asumsi normalitas (Vinzi dkk., 2010). Pendekatan ini dipilih karena memungkinkan untuk menganalisis hubungan antar variabel yang kompleks serta tidak memerlukan asumsi distribusi data yang ketat. Untuk perhitungan statistiknya memakai bantuan program *SmartPLS 4.0*.

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Populasi adalah jumlah keseluruhan individu atau objek yang memiliki karakteristik tertentu yang menjadi fokus penelitian (Sugiyono, 2017). Populasi pada penelitian ini adalah mahasiswa universitas fakultas ekonomi yang berada di Indonesia. Menurut PDDikti, mahasiswa bidang ilmu ekonomi merupakan bidang ilmu yang terbanyak ketiga di Indonesia dengan jumlah mahasiswa sebesar 1.973.798 (PDDikti, 2024).

3.2.2 Sampel

Sampel adalah representasi dari populasi yang digunakan untuk mengurangi biaya dan waktu dalam penelitian, tetapi tetap memberikan hasil yang akurat (Khan dkk., 2023). Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik *purposive sampling* berbasis *simple random sampling*. Metode *purposive sampling* adalah teknik pengambilan sampel yang bertujuan untuk mendapatkan data dari subjek yang memiliki karakteristik tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian (Rachman & Purnomo, 2024). *Simple Random Sampling* memastikan setiap anggota populasi memiliki peluang yang sama untuk dipilih, untuk

menghilangkan bias dan memastikan sampel cukup mewakili populasi (Etikan dkk., 2016)

Dikarenakan populasi penelitian sangat besar yakni lebih dari 1,9 juta jiwa, jumlah sampel ditentukan seberapa banyak sampel yang dapat dikumpulkan dalam kurun waktu tertentu. Pendekatan praktis dalam menentukan sampel adalah dengan cara menghitung ketersediaan logistik dan sumber daya dan waktu (Garg dkk., 2024). Disini peneliti menentukan waktu pencarian sampel selama 45 hari. Pengumpulan data dilakukan dengan cara menyebarkan kuesioner secara *online* melalui *gform* kepada responden yang memenuhi syarat-syarat pengambilan sampel yang berlaku yaitu:

- 1) Mahasiswa aktif di Universitas
- 2) Fakultas Ekonomi atau Fakultas sejenisnya
- 3) Jenjang studi D3, D4, dan S1

3.3 Pengukuran Variabel Penelitian

Variabel laten sering kali digunakan untuk mengukur konsep abstrak yang tidak memiliki unit pengukuran langsung, seperti kecerdasan, kepuasan, atau motivasi, melalui serangkaian indikator observasi (St, 2022). Terdapat dua jenis variabel laten yaitu variabel eksogen dan endogen. Variabel eksogen adalah variabel yang tidak dipengaruhi oleh variabel lain dalam model, tetapi memengaruhi variabel lain (Hair dkk., 2009). Sedangkan variabel endogen adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain dalam model (Jarvis dkk., 2003).

Variabel lain yang dipakai pada penelitian ini adalah variabel mediasi. Variabel mediasi adalah variabel yang mempengaruhi hubungan antara variabel X dan variabel Y, serta menjadi hubungan yang tidak langsung dan tidak dapat diukur secara langsung (Sugiyono, 2017) . Variabel mediasi berfungsi sebagai perantara yang menjelaskan hubungan antara X dan Y, sehingga hubungan tersebut menjadi tidak langsung. Berikut penjelasan masing-masing variabel:

1) *Intention to Invest* (Endogen/Y)

Variabel laten yang menggambarkan minat mahasiswa untuk berinvestasi dalam *cryptocurrency*. Minat investasi berkaitan pada ketertarikan untuk mencari tahu hal-hal yang berkaitan dengan investasi, keyakinan untuk mempelajari berbagai sumber seperti sumber dari buku, internet, media cetak ataupun media elektronik, dan mengikuti berbagai kegiatan yang mengedukasi tentang investasi, dan keyakinan untuk berinvestasi (Firdhausa & Apriani, 2021).

2) *Investment Knowledge* (Mediasi/Z)

Variabel mediasi yang mencerminkan pengetahuan mahasiswa mengenai investasi. Pengetahuan investasi merupakan kemampuan dasar yang di miliki mengenai segala hal terkait investasi dengan tujuan agar mempermudah melakukan investasi dan sebagai usaha untuk meminimalisir terjadinya risiko saat melakukan investasi dan memaksimalkan keuntungan yang diperoleh. Pengetahuan investasi merupakan fondasi yang dimiliki individu sebagai dorongan dalam melakukan investasi sehingga dapat membantu investor dalam

menentukan dan mempertimbangkan keputusan dalam kegiatan investasinya (Firdaus & Ifrovhan, 2022). Pengetahuan dapat diukur berupa pengetahuan umum investasi yang dimiliki dan pengetahuan spesifik instrumen investasi (Lisdayanti & Hakim, 2021).

3) *Return* (Eksogen/X1)

Variabel laten yang menunjukkan harapan *return* dari investasi *cryptocurrency*. *Return* adalah keuntungan yang didapatkan mahasiswa saat berinvestasi. Jadi ketika mahasiswa membeli *crypto* di harga rendah dan menjualnya di harga yang tinggi maka selisih dari harga tersebut adalah keuntungannya atau bisa disebut dengan *capital gain*. Pemahaman *return* yang baik akan meningkatkan minat investasi pada mahasiswa. Variabel *return* dapat diukur dengan ketertarikan terhadap *return* dan *return* yang tinggi (Khoirunnisa & Priantinah, 2017).

4) *Risk* (Eksogen/X2)

Variabel laten yang mencakup persepsi risiko yang terkait dengan investasi. Risiko merupakan pandangan mahasiswa ketika hasil yang di dapat tidak sesuai dengan harapannya. Hal seperti ini biasanya terjadi ketika harga *cryptocurrency* yang di jual jauh lebih murah dibanding waktu harga belinya. *Risk* dapat diukur berupa prefensi terhadap risiko dan pemilihan tingkat risiko (Mayuni, 2022; Salisa, 2020)

5) *Influencer* (Eksogen/X3)

Variabel laten yang mengukur pengaruh dari individu atau pihak yang mempengaruhi keputusan investasi. Sosial media para

influencer sering kali memberi pandangan terhadap orang-orang yang menontonnya untuk tertarik berinvestasi *crypto*. Banyak generasi millenial dan generasi z pada saat sekarang ini mulai berinvestasi terhadap *crypto* karena mereka menonton sosial media *influencer* tentang *crypto*. Pengaruh *influencer* dapat diukur berupa seberapa besar kepercayaan audiens terhadap *influencer* tersebut dan kemampuannya dalam mempengaruhi keputusan (Djafarova & Rushworth, 2017).

6) *Ease of Use* (Eksogen/X4)

Variabel laten yang mencerminkan kemudahan penggunaan aplikasi investasi *cryptocurrency*. Ada 32 bursa aset kripto yang terdaftar di Indonesia beserta aplikasi digitalnya. Masing-masing aplikasi memiliki keunggulan dan fitur-fitur yang berbeda. Biasanya investor maupun calon investor memiliki persepsi untuk aplikasi yang paling mudah digunakan. Persepsi kemudahan penggunaan aplikasi investasi tersebut dapat diukur berupa seberapa kemudahan dalam menggunakannya dan kemudahan dalam mempelajarinya (Davis, 1989).

7) *Gender* (Eksogen/X5)

Variabel laten sekaligus variabel *dummy* yang mempengaruhi minat investasi. Variabel *dummy* adalah variabel buatan yang dibuat untuk mewakili suatu atribut dengan dua atau lebih kategori/tingkat yang berbeda (Skrivanek, 2009) . Variabel-variabel seperti jenis kelamin, tidak memiliki skala pengukuran alami. Variabel *dummy* memiliki nilai

0 dan 1 untuk mengidentifikasi kelas variabel penjelas yang saling eksklusif. Pria diidentifikasi sebagai 1 dan wanita diidentifikasi sebagai 0. Hal ini bukan bertujuan untuk diskriminasi, melainkan hanya semata-mata sebagai pembeda (Shalabh, 2001)

Beberapa penelitian menemukan bahwa, secara rata-rata, pria cenderung menunjukkan toleransi risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan wanita dalam hal investasi. Pria cenderung terlibat dalam strategi investasi yang lebih berisiko dan memegang proporsi saham yang lebih tinggi dalam portofolio mereka, sementara wanita sering kali lebih memilih pendekatan yang lebih konservatif dan menghindari risiko (Shah, 2023).

Pada variabel-variabel diatas peneliti menggunakan indikator pengukuran yang pernah dilakukan peneliti sebelumnya oleh Mulyani (2022) terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal, kemudian indikator tersebut dimodifikasi sesuai dengan kebutuhan penelitian terhadap minat mahasiswa berinvestasi pada *cryptocurrency*. Pernyataan yang ada di dalam kuesioner penelitian ini merupakan pernyataan positif tanpa ada pernyataan negatif.

Tabel 3.1 Indikator Pengukuran Variabel

No	Variabel	Dimensi dan Indikator Pengukuran	Skala
1	<i>Intention to Invest (Y)</i>	Ketertarikan mencari tahu informasi tentang investasi 1. Saya membaca berita mengenai investasi di berbagai media sebagai bahan pertimbangan keputusan investasi. 2. Sebelum melakukan investasi, saya mencari tahu informasi mengenai kelebihan dan kekurangan dari masing-	Likert (1-4)

		masing investasi. Meluangkan waktu untuk mempelajari investasi 1. Saya biasanya berdiskusi kepada orang yang telah berpengalaman di bidang investasi, sehingga dapat meningkatkan minat investasi 2. Saya biasanya mempelajari investasi dari internet, sosial media, youtube, buku dan media lainnya. Keyakinan berinvestasi 1. Dengan pengetahuan investasi, <i>return</i> dan risiko yang sesuai, kemudahan aplikasi serta berita di media sosial <i>influencer</i> yang menarik membuat saya semakin yakin untuk berinvestasi di <i>cryptocurrency</i> 2. Banyaknya informasi mengenai kelebihan investasi pada <i>cryptocurrency</i> membuat saya tertarik untuk melakukan investasi. 3. Saya memiliki minat untuk berinvestasi pada <i>cryptocurrency</i>	
2	<i>Return (X1)</i>	Ketertarikan terhadap <i>return</i> yang diharapkan 1. Saya tertarik terhadap <i>crypto</i> karena memiliki <i>return</i> yang tinggi 2. Keuntungan investasi dari <i>crypto</i> berupa <i>capital gain</i>, membuat saya tertarik <i>Return</i> yang menarik dan kompetitif 1. <i>Return</i> yang diberikan atas investasi <i>crypto</i> lebih menarik dan kompetitif dibandingkan instrumen investasi lain 2. Saya yakin bahwa <i>return</i> dalam jangka panjang akan sangat menguntungkan	Likert (1-4)
3	<i>Risk (X2)</i>	Preferensi terhadap risiko 1. Besarnya risiko <i>crypto</i> sebanding dengan keuntungan yang akan diperoleh 2. Investasi <i>crypto</i> dengan risiko tinggi disertai dengan <i>return</i> yang tinggi menjadi tantangan menarik bagi saya Pemilihan tingkat risiko 1. Mengukur tingkat risiko pada <i>crypto</i> membantu saya dalam meminimalisir terjadinya kerugian 2. Saya mempertimbangkan tingkat risiko <i>crypto</i> sebelum melakukan	Likert (1-4)

		investasi	
4	<i>Influencer (X3)</i>	Keingintahuan terhadap apa yang dibahas <i>influencer</i> 1. <i>Influencer</i> yang mengunggah informasi tentang <i>crypto</i> membuat saya tertarik untuk mencari tahu tentang hal tersebut 2. <i>Influencer</i> yang mengunggah konten investasi adalah <i>influencer</i> yang populer dan sering menjadi sorotan atas apa yang dibahas Keinginan untuk mengikuti apa yang dilakukan oleh <i>influencer</i> 1. Setelah melihat unggahan <i>influencer</i> mengenai kegiatan investasi mereka, saya berkeinginan untuk mulai berinvestasi. 2. Setelah melihat unggahan <i>influencer</i> mengenai <i>crypto</i>, saya menjadi tertarik untuk berinvestasi	Likert (1-4)
5	<i>Ease of Use (X4)</i>	Kemudahan mempelajari cara menggunakan aplikasi investasi 1. Aplikasi investasi memberikan petunjuk dalam setiap fiturnya sehingga memudahkan saya menggunakannya. 2. Mempelajari cara menggunakan aplikasi investasi sangat mudah bagi saya. Kemudahan dalam menggunakan aplikasi investasi 1. Saya merasakan kemudahan dalam menggunakan aplikasi investasi untuk melakukan investasi sesuai dengan apa yang saya inginkan. 2. Aplikasi investasi mudah digunakan untuk melakukan transaksi investasi yang saya ingin lakukan	Likert (1-4)
6	<i>Gender (X5)</i>	• Pria • Wanita	Dummy (1 & 0)
7	<i>Investment Knowledge (Z)</i>	Pengetahuan umum investasi 1. Saya memiliki pengetahuan mendalam tentang jenis-jenis instrumen investasi. Pengetahuan jenis koin <i>cryptocurrency</i> 1. Saya memiliki pengetahuan terhadap jenis-jenis koin yang terdapat pada <i>cryptocurrency</i>	Likert (1-4)

		2. Saya memahami kelebihan dan kekurangan pada masing masing jenis koin di <i>crypto</i> Pengetahuan <i>cryptocurrency</i> 1. Saya mengetahui <i>crypto</i> memiliki return yang sangat besar dan risiko yang sangat besar juga. 2. Saya mengetahui apa yang dimaksud dengan <i>Blockchain</i> 3. Saya mengetahui bahwa <i>crypto</i> termasuk ke dalam Bursa Berjangka Aset Kripto	
--	--	--	--

3.4 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan kuesioner. Penelitian ini menggunakan kuesioner tertutup atau disebut juga *close form questioner* yaitu kuesioner yang disusun dengan menyediakan pilihan jawaban yang lengkap, sehingga pengisi atau responden hanya memberi tanda *checklist* pada jawaban yang dipilih. Kuesioner terdiri dari beberapa bagian, antara lain:

1) Demografi Responden

Informasi umum mengenai responden seperti: jenis kelamin, jenjang studi, jurusan, dan kampus.

2) Pernyataan Kuesioner

Pernyataan yang dirancang untuk mengukur setiap variabel dalam penelitian, menggunakan skala *likert* 4 untuk mendapatkan data kuantitatif. Pernyataan tersebut berupa pernyataan positif

Bentuk kuesioner yang digunakan adalah skala *likert* 4 untuk menghindari jawaban netral karena keragu-raguan responden dalam menjawab. Rincian jawaban skala *likert*-nya sebagai berikut:

1: Sangat Tidak Setuju

2: Tidak Setuju

3: Setuju

4: Sangat Setuju

3.5 Metode Analisis Data

Analisis data dalam penelitian ini adalah *PLS-SEM* menggunakan *software SmartPLS 4*. Perangkat lunak *SmartPLS* adalah salah satu perangkat yang paling terkenal untuk melakukan *PLS-SEM*, *CB-SEM*, Regresi, dan *Process*, karena kemampuannya yang mumpuni dan antarmuka yang *user-friendly*. Penggunaan *PLS-SEM* melalui *SmartPLS* memberikan peneliti alat yang kuat untuk menangani model yang kompleks dan meningkatkan kualitas penelitian.. Hasil dari analisis ini membantu peneliti untuk memahami seberapa baik model mereka sesuai dengan data yang ada dan membuat penyesuaian yang diperlukan untuk meningkatkan akurasi (Kompasiana, 2024).

Selain itu, analisis *PLS-SEM* dengan menggunakan *SmartPLS* memungkinkan peneliti untuk melakukan analisis *bootstrapping*, untuk menguji signifikansi jalur koefisien. Dengan menggunakan teknik ini, peneliti dapat menentukan seberapa kuat hubungan antara variabel laten dan seberapa signifikan pengaruhnya. Analisis ini memberikan dasar yang kuat untuk menarik kesimpulan yang valid dari data penelitian (Kompasiana, 2024) . Ada beberapa langkah-langkah dalam melakukan analisis data pada *PLS-SEM* sebagai berikut:

3.5.1 Analisis Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya, tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2017). Statistik deskriptif yang dihitung berupa rata-rata, median, dan standar deviasi untuk setiap variabel untuk memberikan gambaran umum tentang data yang telah berhasil dikumpulkan dan memenuhi syarat untuk dijadikan sampel penelitian.

3.5.2 Analisis *Measurement Model (Outer Model)*

Measurement model merujuk pada representasi dari variabel laten atau konstruk yang diukur dengan indikator. Ini mencakup hubungan antara variabel laten dengan variabel manifest atau indikator, di mana uji validitas dan reliabilitas indikator menjadi penting (Hair dkk., 2017).

Terdapat tiga pengujian pada model ini yakni uji validitas, uji reliabilitas dan uji multikolinearitas.

3.5.2.1 Uji Validitas

Uji validitas adalah proses untuk menentukan sejauh mana alat ukur mampu mengukur apa yang seharusnya diukur (Taherdoost, 2022). Validitas berkaitan dengan akurasi dan relevansi hasil yang diperoleh dari instrumen penelitian. Validitas penting untuk memastikan bahwa data yang diperoleh dari alat ukur tersebut benar-benar mencerminkan fenomena yang ingin diteliti. Pada model *measurement* yang terdapat pada *PLS-SEM*, pengujian ini dilakukan dengan dua tahap yaitu:

1) *Convergent Validity*

Convergent validity adalah ukuran yang menunjukkan sejauh mana indikator-indikator dari suatu konstruk saling berkaitan. Jika indikator-indikator tersebut memiliki *outer loading* yang tinggi pada konstruk yang sama, maka validitas konvergen dapat dianggap baik (Sarstedt dkk., 2021). Menggunakan *Average Variance Extracted (AVE)*. Sebuah konstruk dianggap valid jika nilai *AVE*-nya lebih besar dari 0.5.

2) *Discriminant Validity*

Discriminant validity adalah ukuran yang menunjukkan sejauh mana konstruk yang berbeda saling tidak berkorelasi. Validitas ini penting untuk memastikan bahwa konstruk yang diukur tidak tumpang tindih (Sarstedt dkk., 2021). Validitas diskriminan dapat diuji dengan memakai *Fornell-Larcker Criterion* dan *Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)*.

3.5.2.2 Uji Multikolinearitas *Outer Model*

Variance Inflation Factor (FIV) atau uji multikolinearitas adalah proses untuk mendeteksi apakah variabel dalam model memiliki korelasi yang sangat tinggi satu sama lain, yang dapat menyebabkan estimasi parameter yang tidak stabil. Pada *outer model*, *VIF* mengukur sejauh mana suatu indikator dipengaruhi oleh indikator lain dalam satu konstruk (Hair dkk., 2017).

3.5.2.3 Uji Reliabilitas

Uji reliabilitas mengacu pada sejauh mana suatu instrumen menghasilkan hasil yang konsisten dalam pengukuran. Reliabilitas yang baik menunjukkan

bahwa alat ukur dapat diandalkan untuk menghasilkan data yang stabil dari waktu ke waktu (Hair dkk., 2017). Uji reliabilitas penting untuk memastikan bahwa hasil penelitian dapat diandalkan dan tidak dipengaruhi oleh faktor-faktor acak. Uji reliabilitas dapat diukur sebagai berikut:

1) *Cronbach's Alpha*

Cronbach's alpha adalah koefisien reliabilitas yang menunjukkan seberapa baik item-item dalam satu set berkorelasi positif satu sama lain (Sekaran & Bougie, 2016).

2) *Composite Reliability*

Composite reliability digunakan untuk mengukur reliabilitas indikator-indikator dalam konstruk, dengan memperhatikan bobot indikator masing-masing (Ghozali, 2014).

3.5.3 *Structural Model (Inner Model)*

Structural model adalah representasi dari hubungan teoritis antara variabel laten atau konstruk dalam penelitian. Model ini menunjukkan bagaimana variabel-variabel tersebut saling mempengaruhi dan memberikan kerangka untuk analisis jalur (Hair dkk., 2017). Pada *inner model* terdapat tahapan pengujian yaitu koefisien determinasi (*R-square/R²*), ukuran efek (*effect size/Q²*), *predictive relevance (Q-Square*, dan uji multikolinearitas model dalam.

3.5.3.1 Koefisien Determinasi (*R-Square*)

Secara umum *R-square* adalah metrik yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat kemampuan model dalam menjelaskan variansi dari variabel endogen. *R-square* menggambarkan proporsi variansi pada variabel endogen yang dapat dijelaskan oleh satu atau lebih variabel eksogen (Kline, 2016).

3.5.3.2 Predictive Relevance (*Q-Square*)

Statistik Q^2 menilai relevansi prediktif suatu model. Suatu model memiliki relevansi prediktif jika dapat secara akurat memprediksi titik data konstruk endogen yang dihilangkan selama proses estimasi model. Nilai Q^2 positif menunjukkan relevansi prediktif yang memadai (Hair dkk., 2022).

3.5.3.3 Effect Size (*F-Square*)

F-square atau ukuran efek, mengukur dampak relatif variabel laten eksogen terhadap variabel laten endogen dengan menilai perubahan R^2 saat variabel eksogen disertakan atau dikecualikan dari model. Ini melengkapi pengujian signifikansi dengan memberikan indikasi relevansi praktis suatu efek (Hair dkk., 2017).

Pengujian hipotesis adalah prosedur formal yang digunakan untuk menguji apakah suatu klaim tentang parameter populasi didukung oleh bukti sampel. Pengujian ini melibatkan perbandingan hipotesis nol dengan hipotesis alternatif (Mcclave dkk., 2018) . Hipotesis pada *PLS-SEM* dapat diuji melalui *path coefficients*, signfikansi statistik, dan efek mediasi.

3.5.3.4 Uji Multikolinearitas *Inner Model*

Variance Inflation Factor (FIV) atau uji multikolinearitas adalah proses untuk mendeteksi apakah variabel dalam model memiliki korelasi yang sangat tinggi satu sama lain, yang dapat menyebabkan estimasi parameter yang tidak stabil. Pada *inner model*, *VIF* mengukur sejauh mana variabel laten atau konstruk saling berkorelasi (Hair dkk., 2022).

3.5.3.5 *Path Coefficients*

Path coefficients atau koefisien jalur menunjukkan kekuatan dan arah hubungan langsung antara variabel eksogen dan endogen. *Path coefficients* digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana hipotesis kausal didukung oleh data (Hair dkk., 2017).

3.5.3.6 Signifikansi Statistik

Signifikansi statistik menunjukkan kemungkinan hubungan atau perbedaan dalam data yang tidak disebabkan oleh kebetulan semata, tetapi mencerminkan pola yang valid di populasi. Signifikansi dinilai menggunakan *P-value* dan *T-statistik* sebagai berikut (Hair dkk., 2017):

1) *P-Value*

P-value adalah probabilitas untuk menentukan apakah hipotesis nol dapat ditolak atau tidak berdasarkan tingkat signifikansi yang telah ditentukan (Ghozali, 2016).

2) *T-Statistik*

T-statistik digunakan untuk menilai signifikansi koefisien jalur. Nilai ini diperoleh melalui prosedur *bootstrapping* dan dibandingkan dengan nilai kritis T untuk menentukan signifikansi statistik (Hair dkk., 2014).

3.5.3.7 Uji Efek Mediasi

Uji efek mediasi adalah proses analisis untuk mengetahui apakah hubungan antara variabel eksogen dan variabel endogen dapat dijelaskan atau dijembatani oleh variabel mediator. Analisis mediasi menguji apakah pengaruh variabel yang mempengaruhi terhadap variabel yang dipengaruhi terjadi secara tidak langsung melalui variabel mediator (Preacher & Hayes, 2008). Efek mediasi dapat diklasifikasikan sebagai berikut (Zhao dkk., 2010):

1) Mediasi Penuh (*Full Mediation*)

Hubungan langsung menjadi tidak signifikan setelah mediator dimasukkan.

2) Mediasi Parsial (*Partial Mediation*)

Hubungan langsung tetap signifikan tetapi berkurang.

3) Mediasi Kompetitif (*Competitive Mediation*)

Efek langsung dan tidak langsung memiliki tanda yang berlawanan.

Upsilon (ν) adalah statistik yang mengukur dampak variabel mediasi dalam jalur kausal antara variabel eksogen dan endogen. Nilai ν dihitung dengan membandingkan efek total dengan efek langsung dalam model SEM. Semakin tinggi nilai *upsilon* (ν), semakin kuat efek mediasi yang terjadi (Ogbeibu dkk., 2021). Rumus ν menurut Ogbeibu dkk., (2021) sebagai berikut:

$$V = \beta^2_{MX} \beta^2_{YM.X}$$

Keterangan

- V : Nilai *upsilon*
- β^2_{MX} : Nilai kuadrat *path coefficient* variabel eksogen ke variabel mediasi
- $\beta^2_{YM.X}$: Nilai kuadrat *path coefficient* variabel mediasi ke variabel endogen

3.5.5 Uji Kecocokan Model (*Model Fit*)

Kesesuaian model mengacu pada tingkat di mana model yang diusulkan cukup mewakili data, sebagaimana dinilai melalui indeks kesesuaian. Model ini mengevaluasi seberapa baik hubungan yang dihipotesiskan di antara variabel sesuai dengan data yang diamati (Hair dkk., 2010).

3.6 Pembahasan

Melalui pendekatan analisis *PLS-SEM* , penelitian ini berusaha memberikan gambaran yang jelas dan mendalam tentang faktor-faktor yang mempengaruhi minat mahasiswa terhadap *cryptocurrency* sebagai instrumen investasi. Proses analisis yang sistematis diharapkan dapat menghasilkan temuan yang signifikan dan relevan untuk pengembangan pengetahuan di bidang ini.

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Penelitian

Jenis penelitian yang dipakai yakni penelitian kuantitatif deskriptif. Penelitian ini memakai data primer. Peneliti menggunakan kuesioner dalam pengumpulan data. Kuesioner disebar secara daring melalui *Gform* agar lebih efisiensi secara biaya dan efektif dalam pengumpulan dan perhitungan data.

Kuesioner mencakup pernyataan yang berkaitan dengan faktor-faktor penelitian, yaitu pengetahuan investasi, ketertarikan terhadap keuntungan, keyakinan dalam menghadapi risiko, pengaruh *influencer*, kemudahan dalam menggunakan aplikasi investasi, gender, dan minat berinvestasi pada *cryptocurrency*. Jawaban atas pertanyaan-pertanyaan dalam kuesioner diberi skor pada skala *likert* dari 1 sampai 4. Angka satu menunjukkan tanggapan sangat tidak setuju terhadap pernyataan, angka dua menunjukkan tanggapan tidak setuju, angka tiga menunjukkan tanggapan setuju, dan angka empat menunjukkan tanggapan sangat setuju terhadap pernyataan. Sedangkan untuk variabel dummy diukur dengan 1 untuk laki-laki dan 0 untuk perempuan. Responden akan memilih pernyataan dalam survei dengan memilih salah satu dari empat opsi.

Populasi penelitian ini adalah mahasiswa ekonomi yang ada di Indonesia. Menurut PDDikti, bidang ilmu ekonomi merupakan bidang ilmu yang terbanyak ketiga di Indonesia. Dengan jumlah mahasiswa sebesar 1.973.798 yang tersebar dari berbagai jurusan (PDDikti, 2024).

Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik *purposive sampling* berbasis *simple random sampling* dengan kriteria sebagai berikut.

- 1) Mahasiswa aktif di Universitas yang ada di Indonesia.
- 2) Fakultas ekonomi atau fakultas sejenisnya.
- 3) Jejang studi D3, D4, dan S1.

Dikarenakan populasi penelitian sangat besar yakni lebih dari 1,9 juta jiwa, jumlah sampel ditentukan seberapa banyak sampel yang dapat dikumpulkan dalam kurun waktu tertentu. Peneliti mengumpulkan sampel selama kurun waktu 45 hari. Dengan angka harapan sampel yang terkumpul minimal sebanyak 500 sampel.

Tabel 4.1 Sampel Penelitian

	Jumlah
Sampel yang terkumpul	716
Sampel yang memenuhi kriteria	702

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Pencarian sampel terhitung pada tanggal 14 Oktober s.d 27 November 2024, berdasarkan tabel di atas, sampel yang terkumpul keseluruhan berjumlah 716. Akan tetapi, yang memenuhi kriteria penelitian hanya 702. Hal ini disebabkan dengan berbagai alasan seperti bukan mahasiswa universitas atau bukan mahasiswa fakultas ekonomi.

Penelitian ini menggunakan metode analisis data *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares (PLS-SEM)*. Pendekatan ini dipilih karena memungkinkan untuk menganalisis hubungan antar variabel yang kompleks dan variabel yang tidak terukur, serta tidak memerlukan asumsi

distribusi data yang ketat. Untuk perhitungan statistiknya memakai bantuan program *SmartPLS 4.0*.

4.2 Demografi Responden

4.2.1 Demografi Responden Berdasarkan Pulau

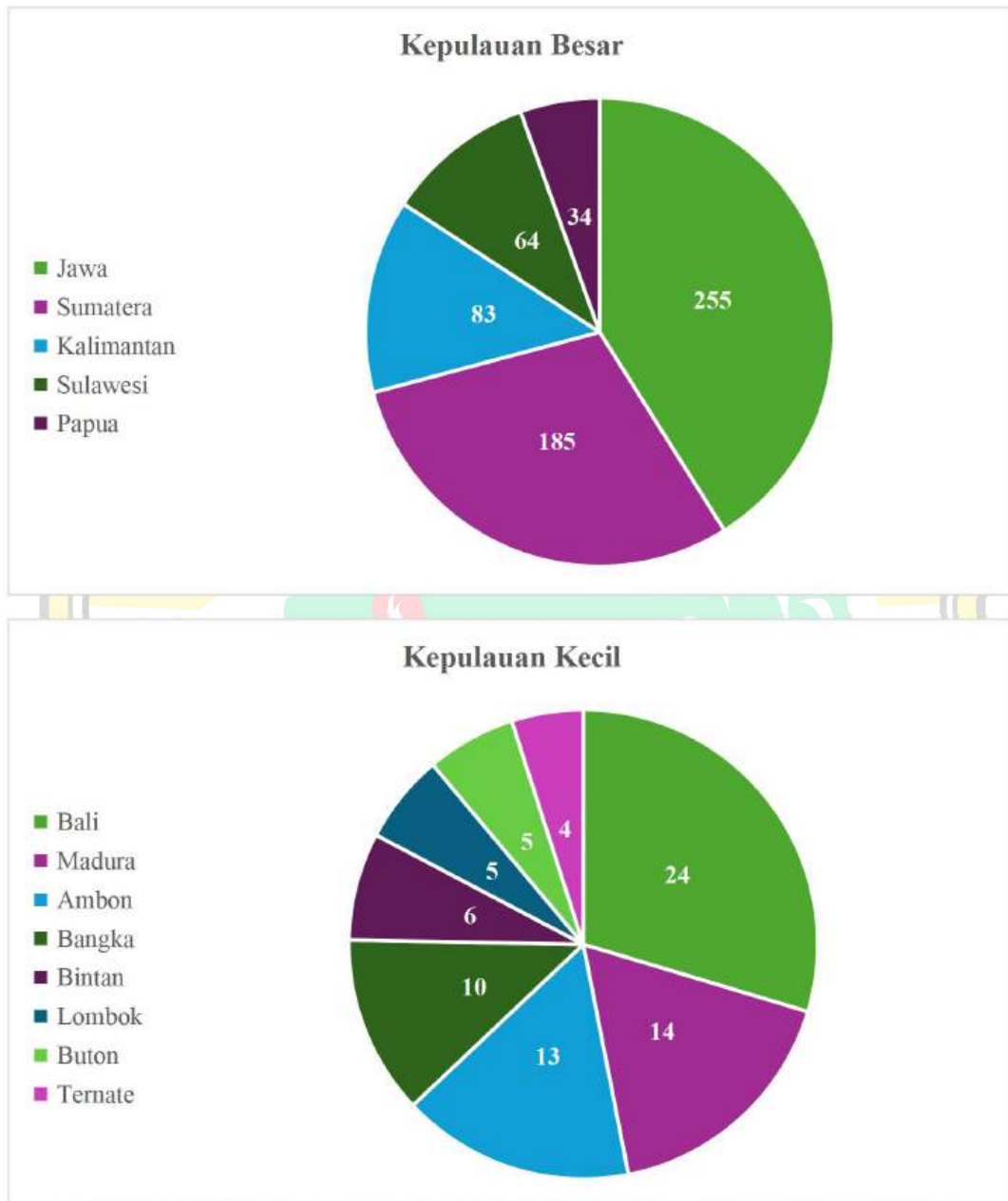
Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden yang dibagi berdasarkan pulau sebagai berikut:

Tabel 4.2 Demografi Responden Berdasarkan Pulau

No	Pulau	Jumlah Responden	Persentase
1	Jawa	255	36,32%
2	Sumatera	185	26,35%
3	Kalimantan	83	11,82%
4	Sulawesi	64	9,12%
5	Papua	34	4,84%
6	Bali	24	3,42%
7	Madura	14	1,99%
8	Ambon	13	1,85%
9	Bangka	10	1,42%
10	Bintan	6	0,85%
11	Lombok	5	0,71%
12	Buton	5	0,71%
13	Ternate	4	0,57%
	Total	702	100,00%

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Gambar 4. 1 Diagram Demografi Responden Berdasarkan Kepulauan



Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel di atas, responden yang berpartisipasi dalam penelitian ini terbagi menjadi 13 pulau. Responden yang berasal dari Sumatera sebanyak 26,35%, responden dari Jawa menjadi mayoritas yang berpartisipasi mengisi kuesioner ini sebanyak 36,32% dari total keseluruhan, responden dari Kalimantan sebanyak 11,82% dari total keseluruhan, responden dari Sulawesi sebanyak 9,12%

dari total keseluruhan, responden dari Papua menjadi minoritas diantara pulau-pulau besar lainnya yakni sebanyak 4,84% dari total keseluruhan . Responden yang berasal dari pulau-pulau kecil lainnya sebanyak 11,54% total keseluruhan.

4.2.2 Demografi Responden Berdasarkan Provinsi

Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden berdasarkan provinsi sebagai berikut:

Tabel 4.3 Demografi Responden Berdasarkan Provinsi

No	Provinsi	Jumlah Responden	Persentase
1	Aceh	10	1,42%
2	Bali	24	3,42%
3	Bangka Belitung	10	1,42%
4	Banten	8	1,14%
5	Bengkulu	7	1,00%
6	Daerah Istimewa Yogyakarta	23	3,28%
7	Daerah Khusus Jakarta	31	4,42%
8	Gorontalo	10	1,42%
9	Jambi	5	0,71%
10	Jawa Barat	51	7,26%
11	Jawa Tengah	63	8,97%
12	Jawa Timur	93	13,25%
13	Kalimantan Barat	11	1,57%
14	Kalimantan Selatan	27	3,85%
15	Kalimantan Tengah	8	1,14%
16	Kalimantan Timur	25	3,56%
17	Kalimantan Utara	12	1,71%
18	Kepulauan Riau	6	0,85%
19	Lampung	10	1,42%
20	Maluku	13	1,85%
21	Maluku Utara	4	0,57%
22	Nusa Tenggara Barat	5	0,71%

23	Papua	14	1,99%
24	Papua Barat	13	1,85%
25	Papua Selatan	7	1,00%
26	Riau	14	1,99%
27	Sulawesi Barat	3	0,43%
28	Sulawesi Selatan	27	3,85%
29	Sulawesi Tengah	5	0,71%
30	Sulawesi Tenggara	6	0,85%
31	Sulawesi Utara	18	2,56%
32	Sumatera Barat	116	16,52%
33	Sumatera Selatan	11	1,57%
34	Sumatera Utara	12	1,71%
	Total	702	100,00%

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Microsoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel 4.3 di atas, responden yang berpartisipasi dalam penelitian ini terbagi menjadi 34 provinsi dari 38 provinsi yang ada di Indonesia pada tahun 2024. Mayoritas responden berasal dari Sumatera Barat sebanyak 16,52% dari total responden secara keseluruhan. Kemudian diikuti responden dari Jawa Timur sebanyak 13,25% menjadikannya sebagai responden terbanyak kedua secara keseluruhan dan menjadi responden mayoritas di pulau Jawa. Sedangkan minoritas dari responden berasal dari Sulawesi Barat yang hanya berjumlah 3 responden.

4.2.3 Demografi Responden Berdasarkan Universitas

Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden berdasarkan Universitas sebagai berikut:

Tabel 4.4 Demografi Responden Berdasarkan Universitas

No	Universitas	Jumlah Responden	Persentase
1	Bina Nusantara University	3	0,43%
2	IPB University	6	0,85%

3	UIN Alauddin Makassar	7	1,00%
4	UIN Antasari Banjarmasin	8	1,14%
5	UIN Ar-Raniry Banda Aceh	2	0,28%
6	UIN Imam Bonjol Padang	11	1,57%
7	UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan	4	0,57%
8	UIN Kiai Haji Achmad Siddiq Jember	2	0,28%
9	UIN Mahmud Yunus Batusangkar	5	0,71%
10	UIN Prof. K. H. Saifuddin Zuhri Purwokerto	3	0,43%
11	UIN Raden Fatah Palembang	3	0,43%
12	UIN Raden Intan Lampung	3	0,43%
13	UIN Raden Mas Said Surakarta	4	0,57%
14	UIN Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung	3	0,43%
15	UIN Sjech M. Djamil Djambek Bukittinggi	7	1,00%
16	UIN Sultan Aji Muhammad Idris Samarinda	7	1,00%
17	UIN Sultan Syarif Kasim Riau	4	0,57%
18	UIN Sumatera Utara Medan	2	0,28%
19	UIN Sunan Gunung Djati Bandung	2	0,28%
20	UIN Syekh Ali Hassan Addary Padangsidempuan	2	0,28%
21	UIN Walisongo	5	0,71%
22	Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda	5	0,71%
23	Universitas Advent Indonesia	4	0,57%
24	Universitas Ahmad Dahlan	1	0,14%
25	Universitas Airlangga	11	1,57%
26	Universitas Andalas	58	8,26%
27	Universitas Atmajaya Makassar	4	0,57%
28	Universitas Balikpapan	6	0,85%
29	Universitas Bangka Belitung	10	1,42%
30	Universitas Bengkulu	7	1,00%
31	Universitas Borneo Tarakan	12	1,71%
32	Universitas Borobudur	4	0,57%
33	Universitas Brawijaya	12	1,71%
34	Universitas Cenderawasih	9	1,28%
35	Universitas Diponegoro	8	1,14%
36	Universitas Djuanda	7	1,00%
37	Universitas Gadjah Mada	6	0,85%

38	Universitas Halu Oleo	1	0,14%
39	Universitas Indonesia	7	1,00%
40	Universitas Islam Bandung	7	1,00%
41	Universitas Islam Syekh Yusuf	5	0,71%
42	Universitas Jambi	5	0,71%
43	Universitas Jember	11	1,57%
44	Universitas Katholik Widya Karya	5	0,71%
45	Universitas Katolik De La Salle Manado	4	0,57%
46	Universitas Khairun	4	0,57%
47	Universitas Kristen Satya Wacana	4	0,57%
48	Universitas Lambung Mangkurat	13	1,85%
49	Universitas Lampung	6	0,85%
50	Universitas Logistik dan Bisnis Internasional	6	0,85%
51	Universitas Maritim Raja Ali Haji	6	0,85%
52	Universitas Mataram	5	0,71%
53	Universitas Mercu Buana	2	0,28%
54	Universitas Muhammadiyah Buton	5	0,71%
55	Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur	2	0,28%
56	Universitas Muhammadiyah Magelang	4	0,57%
57	Universitas Muhammadiyah Metro	1	0,14%
58	Universitas Muhammadiyah Pontianak	4	0,57%
59	Universitas Muhammadiyah Purwokerto	2	0,28%
60	Universitas Mulawarman	11	1,57%
61	Universitas Musamus Merauke	7	1,00%
62	Universitas Nani Bili Nusantara	3	0,43%
63	Universitas Negeri Gorontalo	10	1,42%
64	Universitas Negeri Jakarta	11	1,57%
65	Universitas Negeri Makassar	16	2,28%
66	Universitas Negeri Malang	14	1,99%
67	Universitas Negeri Manado	4	0,57%
68	Universitas Negeri Medan	4	0,57%
69	Universitas Negeri Padang	34	4,84%
70	Universitas Negeri Semarang	11	1,57%
71	Universitas Negeri Surabaya	13	1,85%
72	Universitas Negeri Yogyakarta	14	1,99%
73	Universitas Padjadjaran	9	1,28%

74	Universitas Pakuan	3	0,43%
75	Universitas Palangkaraya	8	1,14%
76	Universitas Papua	10	1,42%
77	Universitas Pasundan	1	0,14%
78	Universitas Pattimura	13	1,85%
79	Universitas Pendidikan Ganesha	8	1,14%
80	Universitas Putra Indonesia YPTK Padang	1	0,14%
81	Universitas Riau	10	1,42%
82	Universitas Sam Ratulangi	10	1,42%
83	Universitas Sebelas Maret	12	1,71%
84	Universitas Siliwangi	6	0,85%
85	Universitas Soedirman	1	0,14%
86	Universitas Sriwijaya	8	1,14%
87	Universitas Sulawesi Barat	3	0,43%
88	Universitas Sultan Ageng Tirtayasa	3	0,43%
89	Universitas Sumatera Utara	4	0,57%
90	Universitas Syiah Kuala	8	1,14%
91	Universitas Tadulako	5	0,71%
92	Universitas Tanjungpura	7	1,00%
93	Universitas Teknologi Yogyakarta	2	0,28%
94	Universitas Tidar	5	0,71%
95	Universitas Trunojoyo Madura	14	1,99%
96	Universitas Udayana	13	1,85%
97	Universitas Warmadewa	3	0,43%
98	Universitas Yapis Papua	5	0,71%
99	UPN Veteran Jakarta	4	0,57%
100	UPN Veteran Jawa Timur	8	1,14%
	Total	702	100,00%

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel 4.4 di atas, responden yang berpartisipasi dalam penelitian ini sebanyak 100 kampus yang berbeda, baik Universitas Negeri maupun Universitas Swasta. Mayoritas responden berasal dari Universitas Andalas sebanyak 8,26% dari total responden secara keseluruhan. Kemudian diikuti responden dari Universitas Negeri Padang sebanyak 4,84%, dan responden dari Universitas Negeri Makassar sebanyak 2,28%.

4.2.4 Demografi Responden Berdasarkan Jurusan

Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden berdasarkan jurusan atau departemen sebagai berikut:

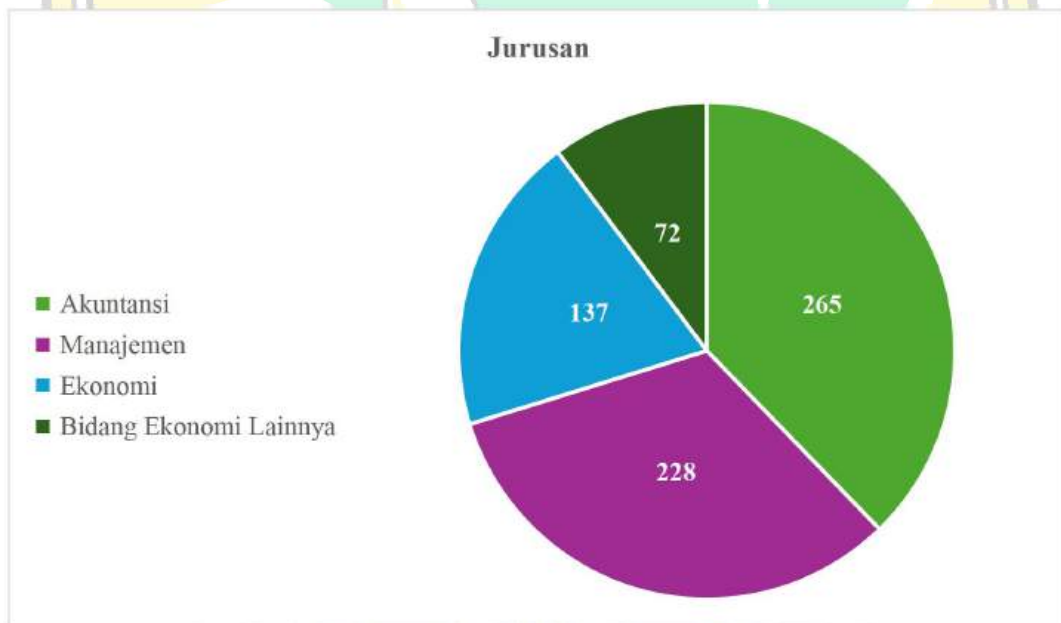
Tabel 4.5 Demografi Responden Berdasarkan Jurusan dan Program Studi

No	Jurusan dan Program Studi	Jumlah Responden	Persentase
1	Akuntansi	265	37,75%
	• Accounting Technology	3	0,43%
	• Akuntansi	233	33,19%
	• Akuntansi Internasional	1	0,14%
	• Akuntansi Perpajakan	4	0,57%
	• Akuntansi Sektor Publik	7	1,00%
	• Akuntansi Syariah	15	2,14%
	• Pendidikan Akuntansi	2	0,28%
2	Manajemen	228	32,48%
	• Kewirausahaan	14	1,99%
	• Manajemen	179	25,50%
	• Manajemen Logistik	1	0,14%
	• Manajemen Bisnis Syariah	10	1,42%
	• Manajemen Pajak	2	0,28%
	• Manajemen Pariwisata	2	0,28%
	• Manajemen Pemasaran	5	0,71%
	• Manajemen Perdagangan	1	0,14%
	• Manajemen Perkantoran Digital	1	0,14%
	• Manajemen Perusahaan	3	0,43%
	• Manajemen Zakat dan Wakaf	4	0,57%
	• Pengelolaan Perhotelan	2	0,28%
	• Pariwisata	2	0,28%
	• Pemasaran Digital	2	0,28%
3	Ekonomi	137	19,52%
	• Ekonomi Islam	9	1,28%
	• Ekonomi Pembangunan	52	7,41%
	• Ekonomi Sumber Daya & Lingkungan	2	0,28%
	• Ekonomi Syariah	24	3,42%
	• Ilmu Ekonomi	34	4,84%
	• Ilmu Ekonomi Internasional	2	0,28%
	• Pendidikan Ekonomi	14	1,99%
4	Administrasi	9	1,28%
	• Administrasi Keuangan	1	0,14%
	• Administrasi Negara	1	0,14%

	• Administrasi Perkantoran	1	0,14%
	• Administrasi Perpajakan	1	0,14%
	• Ilmu Administrasi	4	0,57%
	• Pendidikan Administrasi Perkantoran	1	0,14%
5	Perbankan	27	3,85%
	• Keuangan dan Perbankan	5	0,71%
	• Perbankan	2	0,28%
	• Perbankan Syariah	20	2,85%
6	Bisnis	16	2,28%
	• Agribisnis	2	0,28%
	• Bisnis	4	0,57%
	• Bisnis Digital	5	0,71%
	• Bisnis Internasional	2	0,28%
	• Bisnis Kreatif	2	0,28%
	• Bisnis Perjalanan Wisata	1	0,14%
7	Perpajakan	20	2,85%
	Total	702	100,00%

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Gambar 4. 1 Diagram Demografi Responden Jurusan



Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel 4.5 di atas, responden yang berpartisipasi dalam penelitian ini sebanyak 44 program studi yang berbeda. Mayoritas responden berasal dari jurusan Akuntansi sebanyak 37,75% dari total responden secara keseluruhan. Kemudian diikuti responden dari jurusan Manajemen sebanyak

32,48%, dan responden dari jurusan Ekonomi sebanyak 19,52%.

4.2.5 Demografi Responden Berdasarkan Jenjang Studi

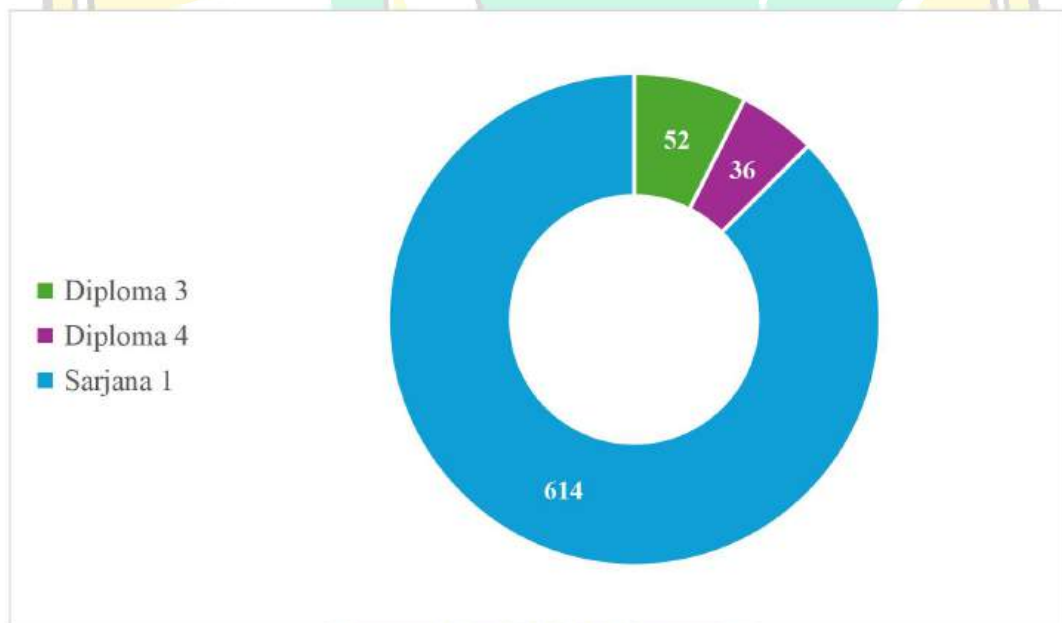
Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden berdasarkan jenjang studi sebagai berikut:

Tabel 4.6 Demografi Responden Berdasarkan Jenjang Studi

No	Jenjang Studi	Jumlah Responden	Persentase
1	Diploma 3	52	7,41%
2	Diploma 4	36	5,13%
3	Sarjana 1	614	87,46%
	Total	702	100,00%

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Gambar 4. 3 Diagram Demografi Responden Berdasarkan Jenjang Studi



Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel di atas, responden yang berpartisipasi dalam penelitian ini sebanyak 3 jenjang studi yang berbeda. Mayoritas responden berasal dari S1 sebanyak 87,46% dari total responden secara keseluruhan. Kemudian diikuti

responden dari D3 sebanyak 7,41% dan responden dari D4 sebanyak 5,31%.

4.2.6 Demografi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin

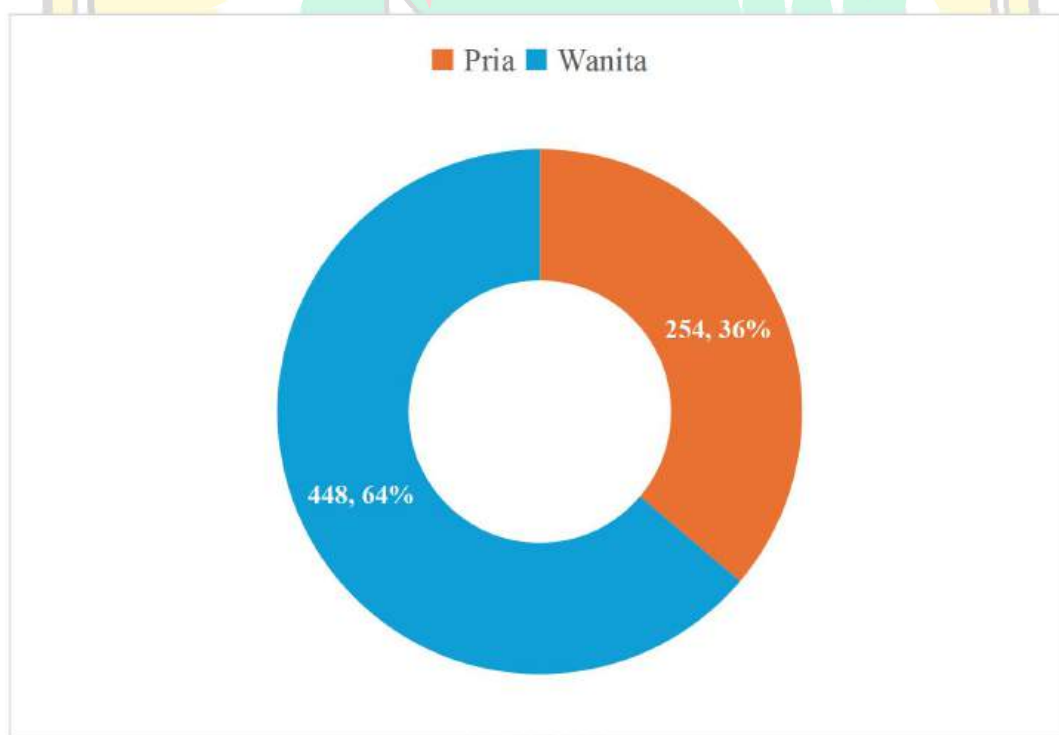
Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden berdasarkan jenis kelamin sebagai berikut:

Tabel 4.7 Demografi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin

No	Jenis Kelamin	Jumlah Responden	Persentase
1	Pria	254	36,18%
2	Wanita	448	63,82%
	Total	702	100,00%

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Gambar 4. 4 Diagram Demografi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin



Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel di atas. Mayoritas responden adalah wanita, sebanyak 63,82% dari total responden secara keseluruhan. Kemudian diikuti pria sebanyak 36,18%.

4.2.6 Demografi Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi

Tabel di bawah ini menunjukkan demografi responden berdasarkan pengalaman investasi sebagai berikut:

Tabel 4.8 Demografi Responden Yang Pernah Berinvestasi

	Jumlah Responden
Tidak Pernah	216
Pernah	486
Total	702

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Berdasarkan tabel 4.8 di atas, responden tidak pernah berinvestasi sama sekali sebelumnya sebanyak 216 orang. Sedangkan 486 diantaranya sudah pernah berinvestasi.

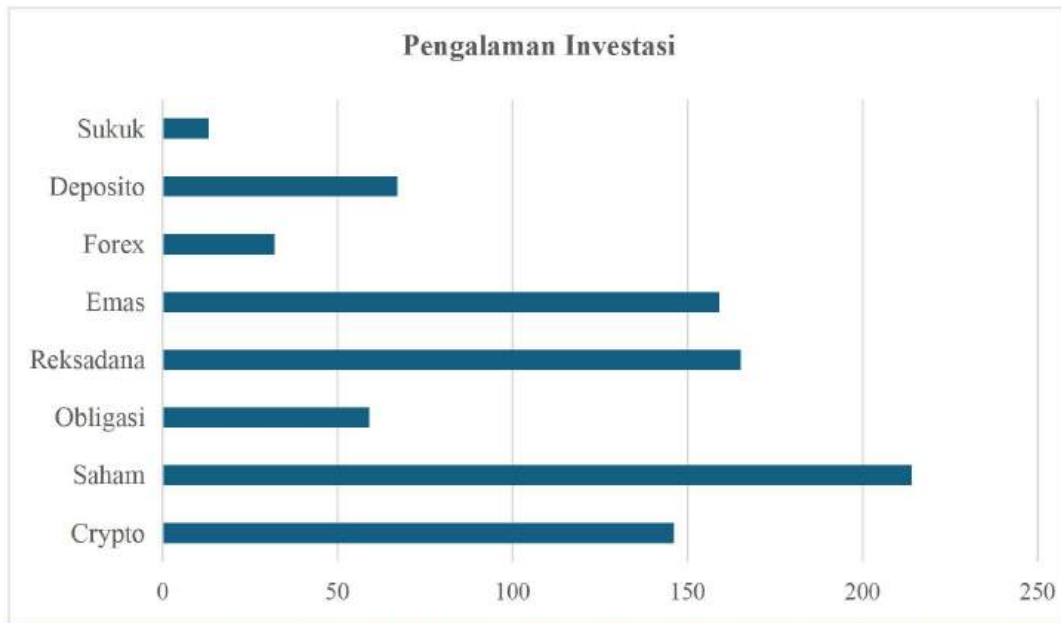
Tabel 4.9 Demografi Responden Berdasarkan Instrumen Investasi

Jenis Instrumen Investasi	Jumlah
• Crypto	146
• Saham	214
• Obligasi	59
• Reksadana	165
• Emas	159
• Forex	32
• Deposito	67
• Sukuk	13

Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

Seperti yang telah dijelaskan diatas, bahwa ada 486 yang pernah berinvestasi. Satu orang responden yang pernah berinvestasi satu jenis instrumen atau lebih dari satu jenis instrumen investasi yang ada.

Gambar 4. 5 Demografi Responden Berdasarkan Instrumen Investasi



Sumber: Hasil Pengolahan Data Primer Mircrosoft Exell, 2024

4.3 Analisis Deskriptif

Tujuan dari analisis deskriptif adalah untuk mengetahui gambaran umum tanggapan responden terhadap survei yang dinilai berdasarkan skala *likert*. Program *SmartPLS 4.0* dan *Microsoft Excell* digunakan untuk memproses 702 tanggapan responden.

Tabel 4.10 Indikator

	Rata-Rata	Skala min	Skala maks	Kelebihan kurtosis	Kecondongan (<i>Skewness</i>)	Standar deviasi
Z.1	2.879	1.000	4.000	-0.479	-0.464	0.886
Z.2	2.722	1.000	4.000	-0.999	-0.214	0.983
Z.3	2.604	1.000	4.000	-0.965	-0.155	0.975
Z.4	2.973	1.000	4.000	-0.350	-0.634	0.908
Z.5	2.809	1.000	4.000	-0.664	-0.396	0.923
Z.6	2.806	1.000	4.000	-0.608	-0.386	0.904
X1.1	2.745	1.000	4.000	-0.829	-0.372	0.974
X1.2	2.816	1.000	4.000	-0.646	-0.439	0.933
X1.3	2.729	1.000	4.000	-0.957	-0.213	0.967
X1.4	2.906	1.000	4.000	-0.360	-0.594	0.907
X2.1	3.211	1.000	4.000	0.471	-0.688	0.709

X2.2	3.023	1.000	4.000	-0.167	-0.585	0.828
X2.3	3.264	1.000	4.000	0.198	-0.780	0.746
X2.4	3.288	1.000	4.000	0.272	-0.791	0.728
X3.1	2.877	1.000	4.000	-0.169	-0.481	0.821
X3.2	2.900	1.000	4.000	-0.151	-0.364	0.765
X3.3	2.940	1.000	4.000	-0.436	-0.447	0.849
X3.4	2.766	1.000	4.000	-0.748	-0.264	0.909
X4.1	3.098	1.000	4.000	-0.062	-0.497	0.740
X4.2	3.178	1.000	4.000	0.276	-0.606	0.711
X4.3	3.165	1.000	4.000	0.047	-0.575	0.729
X4.4	3.164	1.000	4.000	0.117	-0.557	0.714
X5	0.358	0.000	1.000	-1.650	0.596	0.479
Y.1	3.182	1.000	4.000	-0.059	-0.712	0.796
Y.2	3.209	1.000	4.000	0.016	-0.755	0.790
Y.3	3.113	1.000	4.000	-0.068	-0.679	0.818
Y.4	3.165	1.000	4.000	-0.050	-0.727	0.812
Y.5	2.866	1.000	4.000	-0.546	-0.402	0.880
Y.6	2.838	1.000	4.000	-0.633	-0.390	0.905
Y.7	2.806	1.000	4.000	-0.598	-0.372	0.896

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Dari tabel 4.10 dapat dilihat bahwa nilai rata-rata dari keseluruhan indikator berada diatas 2.5 kecuali X5, yang menunjukkan bahwa sebagian besar dari responden memilih setuju (3) dan sangat setuju (4) untuk setiap pernyataan di indikator. X5 merupakan indikator *dummy* yang diukur menggunakan skala 0 dan 1, yang memiliki rata-rata 0.358.

Pada analisis *PLS-SEM* tidak dibutuhkan uji asumsi klasik. Salah satu keunggulan *PLS-SEM* adalah kemampuannya untuk bekerja dengan data yang tidak berdistribusi normal, karena *PLS* tidak memiliki asumsi distribusional yang ketat (Ramayah dkk., 2016) . Akan tetapi, jika seandainya kenormalitasan data memang dipertanyakan, ada tiga cara untuk menguji distrbusi data tersebut dengan cara mengukur *excess kurtosis* (kelebihan kurtosis) dan *skewness* (kecondongan).

Kurtosis merupakan alat yang berharga dalam pengambilan keputusan statistik karena kemampuannya menggambarkan bentuk distribusi data (Westfall, 2014) . Secara sederhana kurtosis adalah ukuran keruncingan atau tingkat kelancipan suatu distribusi data dibandingkan dengan distribusi normal. Distribusi data dapat dianggap mendekati normal jika nilai *excess kurtosis* berada dalam rentang -2 hingga +2 (Hair dkk., 2009) . Dari tabel 4.10 diatas dapat dilihat bahwa data terdistribusi dengan normal dikarenakan tidak ada nilai dari tersebut berada di atas +2 dan di bawah -2.

Skewness secara umum merupakan ukuran yang menggambarkan tingkat kemiringan suatu distribusi data. Ketika suatu distribusi memiliki *skewness* positif, berarti distribusi tersebut memiliki ekor yang lebih panjang ke arah kanan. Sebaliknya, *skewness* negatif menunjukkan distribusi dengan ekor yang lebih panjang ke arah kiri, di mana sebagian besar data terkonsentrasi di sebelah kanan dan mean lebih kecil dari median. Nilai *skewness* dapat dianggap normal jika berada dalam rentang -1 hingga +1 (Hair dkk., 2009) . Dari tabel 4.10 diatas dapat dilihat bahwa data terdistribusi dengan normal dikarenakan tidak ada nilai dari tersebut berada di atas +1 dan di bawah -1.

Dari penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa data terdistribusi dengan normal dengan menggunakan *excess kurtosis* dan *skewness*.

4.4 Pengujian Instrumen Penelitian

Data primer yang dikumpulkan dari jawaban kuesioner kemudian dianalisis menggunakan program *SmartPLS* versi 4.0. Dari pengolahan tersebut, didapatkan hasil sebagai berikut:

4.4.1 *Outer Model*

Measurement model atau *outer model* merujuk pada representasi dari variabel laten atau konstruk yang diukur dengan indikator. Ini mencakup hubungan antara variabel laten dengan variabel manifest atau indikator, di mana uji validitas dan reliabilitas indikator menjadi penting (Hair dkk., 2017).

Jenis hubungan antara variabel laten dengan indikator pada penelitian ini adalah hubungan reflektif. Hubungan reflektif adalah hubungan indikator yang memiliki hubungan kuat satu sama lain karena semuanya berasal dari variabel laten yang sama, indikator tersebut merefleksikan atau mencerminkan variabel laten tersebut (Bollen & Lennox, 1991). Pada hubungan reflektif panah dari konstruk mengarah pada indikator.

Terdapat tiga pengujian pada model ini yakni uji validitas, uji multikolinearitas, dan uji reabilitas.

4.4.1.1 *Convergent Validity*

Convergent validity atau uji validitas konvergen adalah ukuran yang menunjukkan sejauh mana indikator-indikator dari suatu konstruk saling berkaitan. Jika indikator-indikator tersebut memiliki *outter loading* yang tinggi pada konstruk yang sama, maka validitas konvergen dapat dianggap baik (Sarstedt dkk., 2021).

Uji validitas konvergen dapat dilihat dari nilai *outter loading* dan *Average Variance Extracted (AVE)* seperti tabel di bawah ini.

Tabel 4.11 Outer Loading

	<i>Ease of Use</i>	<i>Gender</i>	<i>Influencer</i>	<i>Intention to Invest</i>	<i>Investment Knowledge</i>	<i>Return</i>	<i>Risk</i>	Keterangan
X1.1						0.854		Valid (> 0.7)
X1.2						0.904		Valid (> 0.7)
X1.3						0.862		Valid (> 0.7)
X1.4						0.809		Valid (> 0.7)
X2.1							0.691	Cukup (> 0.6)
X2.2							0.808	Valid (> 0.7)
X2.3							0.744	Valid (> 0.7)
X2.4							0.679	Cukup (> 0.6)
X3.1			0.866					Valid (> 0.7)
X3.2			0.814					Valid (> 0.7)
X3.3			0.835					Valid (> 0.7)
X3.4			0.876					Valid (> 0.7)
X4.1	0.813							Valid (> 0.7)
X4.2	0.848							Valid (> 0.7)
X4.3	0.862							Valid (> 0.7)
X4.4	0.855							Valid (> 0.7)
X5		1.000						Valid (> 0.7)
Y.1				0.763				Valid (> 0.7)
Y.2				0.755				Valid (> 0.7)
Y.3				0.716				Valid (> 0.7)
Y.4				0.756				Valid (> 0.7)
Y.5				0.822				Valid (> 0.7)
Y.6				0.826				Valid (> 0.7)
Y.7				0.802				Valid (> 0.7)
Z.1					0.653			Cukup (> 0.6)
Z.2					0.858			Valid (> 0.7)
Z.3					0.844			Valid (> 0.7)
Z.4					0.763			Valid (> 0.7)
Z.5					0.803			Valid (> 0.7)
Z.6					0.845			Valid (> 0.7)

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Outer loading adalah nilai yang menunjukkan sejauh mana sebuah indikator mencerminkan konstruk laten yang diwakilinya dalam model pengukuran reflektif. *Outer loading* merepresentasikan korelasi antara indikator

dan konstruk laten (Hair dkk., 2017) . Jika indikator-indikator tersebut memiliki *outer loading* yang tinggi pada konstruk yang sama, maka validitas konvergen dapat dianggap baik (Sarstedt dkk., 2021). *Outer loading* dianggap sangat baik jika memiliki skor > 0.7 dan masih bisa diterima atau cukup jika skor tersebut > 0.6 (Chin, 1998).

Dari tabel 4.11, indikator secara keseluruhan memiliki *outer loading* diatas 0.7, yang menandakan bahwa indikator tersebut memiliki penilaian yang sangat baik. Akan tetapi, ada tiga indikator yang memiliki skor < 0.7 yang terdapat pada indikator X2.1, X2.4, dan Z1. Namun skor tersebut tidak berada < 0.5 , yang menandakan indikator tersebut masih bisa diterima. Jadi dapat disimpulkan bahwa data tersebut memenuhi validitas konvergen berdasarkan pengukuran *outer loading* yang dimana indikator memiliki korelasi yang sangat baik antara indikator dengan konstruk.

Tabel 4.12 Average Variance Extracted

Konstruk	Rata-rata varians diekstraksi (<i>AVE</i>)	Keterangan
<i>Ease of Use</i>	0.713	Valid (> 0.5)
<i>Influencer</i>	0.719	Valid (> 0.5)
<i>Intention to Invest</i>	0.606	Valid (> 0.5)
<i>Investment Knowledge</i>	0.636	Valid (> 0.5)
<i>Return</i>	0.736	Valid (> 0.5)
<i>Risk</i>	0.536	Valid (> 0.5)

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

AVE (*Average Variance Extracted*) menggambarkan rata-rata proporsi varians indikator yang berhasil dijelaskan oleh konstruknya dibandingkan dengan kesalahan pengukuran (Hair dkk., 2017) . Sebuah konstruk dianggap valid jika nilai *AVE*-nya lebih besar dari 0,5 (St, 2022) . Pada tabel 4.12, menunjukkan

bahwa *AVE* pada setiap variabel laten memiliki nilai > 0.5 yang menunjukkan bahwa konstruk diatas mampu menjelaskan lebih dari 50% dari indikatornya. Jadi dapat disimpulkan bahwa data tersebut memenuhi validitas konvergen berdasarkan pengukuran *AVE*.

4.4.1.2 Diskriminant Validity

Discriminant validity atau uji validitas diskriminan adalah ukuran yang menunjukkan sejauh mana konstruk dalam model benar-benar berbeda dari satu sama lain secara empiris. Validitas ini penting untuk memastikan bahwa konstruk yang diukur tidak tumpang tindih (Sarstedt dkk., 2021). Pada uji validitas diskriminan, terdapat dua uji yang dilakukan yaitu: *fornell larcker creation*, *heterotrait dan monotrait (HTMT)* dan *cross loading* seperti pada tabel dibawah ini.

Tabel 4.13 Fornell Larcker Criterion

	<i>Ease of Use</i>	<i>Gender</i>	<i>Influencer</i>	<i>Intention to Invest</i>	<i>Investment Knowledge</i>	<i>Return</i>	<i>Risk</i>
<i>Ease of Use</i>	0.845						
<i>Gender</i>	0.110	1.000					
<i>Influencer</i>	0.502	0.033	0.848				
<i>Intention to Invest</i>	0.558	-0.046	0.577	0.778			
<i>Investment Knowledge</i>	0.567	0.110	0.558	0.624	0.798		
<i>Return</i>	0.501	-0.049	0.588	0.757	0.674	0.858	
<i>Risk</i>	0.521	0.142	0.413	0.497	0.478	0.448	0.732

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Kriteria *Fornell-Larcker* membandingkan akar kuadrat *AVE* dari masing-masing konstruk dengan korelasi antar konstruk. Validitas diskriminan dianggap tercapai jika akar kuadrat *AVE* suatu konstruk lebih besar daripada korelasi antar

konstruk lainnya dalam model (Analysis INN, 2020). Pada tabel 4.13 diatas dapat menunjukkan validitas diskriminan berdasarkan kriteria *Fornell-Larcker* terpenuhi karena akar kuadrat *AVE* lebih besar dibandingkan korelasi antar konstruk yang lain. Dapat disimpulkan bahwa Konstruk lebih berkorelasi dengan indikator-indikatornya sendiri dibandingkan dengan indikator konstruk lain dan tidak ada tumpang tindih (*overlap*) yang signifikan antara konstruk, sehingga masing-masing konstruk dianggap mencerminkan konsep yang berbeda.

Tabel 4.14 Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)

	<i>Ease of Use</i>	<i>Gender</i>	<i>Influencer</i>	<i>Intention to Invest</i>	<i>Investment Knowledge</i>	<i>Return</i>	<i>Risk</i>
<i>Ease of Use</i>							
<i>Gender</i>	0.119						
<i>Influencer</i>	0.579	0.037					
<i>Intention to Invest</i>	0.637	0.049	0.633				
<i>Investment Knowledge</i>	0.648	0.117	0.635	0.688			
<i>Return</i>	0.575	0.072	0.665	0.837	0.762		
<i>Risk</i>	0.645	0.167	0.485	0.602	0.565	0.525	

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

HTMT membandingkan rasio antara korelasi *heterotrait-heteromethod* (indikator yang mengukur konstruk berbeda) dan *monotrait-heteromethod* (indikator yang mengukur konstruk yang sama). *HTMT* dianggap lebih akurat dibandingkan kriteria *Fornell-Larcker*. Nilai *HTMT* yang disarankan adalah di bawah 0.85 atau 0.90 (Henseler dkk., 2014). Pada tabel 4.14 diatas menunjukkan bahwa semua pasangan konstruk memenuhi validitas diskriminan berdasarkan kriteria karena nilai $HTMT \leq 0.85$. Dapat disimpulkan bahwa konstruk-konstruk laten dalam model memiliki perbedaan yang jelas satu sama lain dan konstruk

lebih berkaitan dengan indikator-indikatornya sendiri dibandingkan dengan konstruk lain.

Tabel 4.15 Cross Loading (Pemuatan Silang)

	<i>Return</i>	<i>Risk</i>	<i>Influencer</i>	<i>Ease of Use</i>	<i>Gender</i>	<i>Intention to Invest</i>	<i>Investment Knowledge</i>	Keterangan
X1.1	0.854	0.391	0.509	0.407	0.031	0.641	0.586	Valid
X1.2	0.904	0.394	0.527	0.422	-0.102	0.689	0.596	Valid
X1.3	0.862	0.373	0.540	0.456	-0.022	0.630	0.624	Valid
X1.4	0.809	0.380	0.436	0.435	-0.077	0.639	0.501	Valid
X2.1	0.301	0.691	0.214	0.308	0.051	0.297	0.257	Valid
X2.2	0.504	0.808	0.460	0.451	0.105	0.478	0.483	Valid
X2.3	0.233	0.744	0.250	0.398	0.135	0.320	0.327	Valid
X2.4	0.188	0.679	0.202	0.343	0.126	0.307	0.264	Valid
X3.1	0.548	0.338	0.866	0.425	0.032	0.487	0.507	Valid
X3.2	0.375	0.370	0.814	0.422	0.047	0.457	0.417	Valid
X3.3	0.461	0.337	0.835	0.447	-0.003	0.469	0.439	Valid
X3.4	0.592	0.358	0.876	0.411	0.035	0.539	0.524	Valid
X4.1	0.419	0.404	0.394	0.813	0.130	0.452	0.493	Valid
X4.2	0.389	0.428	0.440	0.848	0.072	0.463	0.470	Valid
X4.3	0.434	0.460	0.415	0.862	0.100	0.484	0.452	Valid
X4.4	0.449	0.467	0.445	0.855	0.070	0.485	0.501	Valid
X5	-0.049	0.142	0.033	0.110	1.000	-0.046	0.110	Valid
Y.1	0.514	0.388	0.313	0.466	-0.044	0.763	0.427	Valid
Y.2	0.502	0.419	0.322	0.459	0.009	0.755	0.418	Valid
Y.3	0.440	0.367	0.379	0.374	-0.015	0.716	0.397	Valid
Y.4	0.500	0.409	0.324	0.461	-0.013	0.756	0.433	Valid
Y.5	0.673	0.361	0.565	0.450	-0.049	0.822	0.557	Valid
Y.6	0.704	0.387	0.574	0.425	-0.089	0.826	0.559	Valid
Y.7	0.708	0.393	0.570	0.420	-0.031	0.802	0.555	Valid
Z.1	0.506	0.477	0.301	0.454	0.068	0.546	0.653	Valid
Z.2	0.558	0.362	0.502	0.471	0.132	0.481	0.858	Valid
Z.3	0.552	0.348	0.527	0.472	0.108	0.473	0.844	Valid
Z.4	0.508	0.347	0.395	0.418	0.094	0.452	0.763	Valid
Z.5	0.513	0.360	0.449	0.453	0.038	0.492	0.803	Valid
Z.6	0.570	0.372	0.490	0.429	0.084	0.519	0.845	Valid

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Cross loading terjadi ketika indikator memiliki *loading* signifikan tidak hanya pada konstruk utama tetapi juga pada konstruk lain dalam model. Validitas

diskriminan terganggu jika *loading* indikator pada konstruk utama tidak jauh lebih tinggi dibandingkan *loading* pada konstruk lainnya (Hair dkk., 2017). Data dapat dikatakan valid jika *loading* antara indikator dengan konstruk utama lebih tinggi dibandingkan antara *loading* antara indikator dengan konstruk lain pada model.

Pada tabel 4.15 diatas menunjukkan bahwa semua pasangan konstruk memenuhi validitas diskriminan berdasarkan kriteria *cross loading* karena *loading* indikator dengan konstruk utama lebih tinggi dibandingkan indikator dengan konstruk lain. Dapat disimpulkan bahwa konstruk-konstruk laten dalam model memiliki perbedaan yang jelas satu sama lain dan konstruk lebih berkaitan dengan indikator-indikatornya sendiri dibandingkan dengan konstruk lain.

4.4.1.3 Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factor (FIV) atau uji multikolinearitas adalah proses untuk mendeteksi apakah variabel dalam model memiliki korelasi yang sangat tinggi satu sama lain, yang dapat menyebabkan estimasi parameter yang tidak stabil. Pada *outer model*, *VIF* mengukur sejauh mana suatu indikator dipengaruhi oleh indikator lain dalam satu konstruk (Hair dkk., 2017) . Pada uji multikolinearitas dapat dilihat dari nilai *VIF* sebagai berikut:

Tabel 4.16 Statistik Multikolonieritas (Outer)

	VIF	Keterangan
X1.1	2.341	Aman (≤ 3)
X1.2	3.053	Masih dapat diterima (3-5)
X1.3	2.289	Aman (≤ 3)
X1.4	1.852	Aman (≤ 3)
X2.1	1.404	Aman (≤ 3)
X2.2	1.460	Aman (≤ 3)
X2.3	1.653	Aman (≤ 3)
X2.4	1.571	Aman (≤ 3)

X3.1	2.617	Aman (≤ 3)
X3.2	2.034	Aman (≤ 3)
X3.3	2.166	Aman (≤ 3)
X3.4	2.689	Aman (≤ 3)
X4.1	1.873	Aman (≤ 3)
X4.2	2.192	Aman (≤ 3)
X4.3	2.348	Aman (≤ 3)
X4.4	2.179	Aman (≤ 3)
X5	1.000	Aman (≤ 3)
Y.1	2.421	Aman (≤ 3)
Y.2	2.466	Aman (≤ 3)
Y.3	1.983	Aman (≤ 3)
Y.4	2.333	Aman (≤ 3)
Y.5	3.143	Masih dapat diterima (3-5)
Y.6	4.026	Masih dapat diterima (3-5)
Y.7	2.726	Aman (≤ 3)
Z.1	1.366	Aman (≤ 3)
Z.2	3.633	Masih dapat diterima (3-5)
Z.3	3.475	Masih dapat diterima (3-5)
Z.4	1.823	Aman (≤ 3)
Z.5	2.110	Aman (≤ 3)
Z.6	2.514	Aman (≤ 3)

Sumber: *Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024*

Pada uji multikolonieritas, data dibagi menjadi tiga kriteria sebagai berikut (Hair dkk., 2022):

1. $VIF \leq 3$ dianggap aman untuk data.
2. VIF 3–5 masih dapat diterima.
3. $VIF > 5$ menunjukkan multikolinearitas yang signifikan

Berdasarkan tabel 4.16 diatas, menunjukkan konstruk secara keseluruhan tidak memiliki korelasi yang sangat tinggi karena nilai VIF berada ≤ 3 , meskipun ada beberapa nilai VIF berada di kriteria yang masih dapat diterima (3-5). Dapat disimpulkan bahwa korelasi konstruk satu sama lain tidak tinggi sehingga tidak memberi masalah pada stabilitas estimasi koefisien dalam model.

4.4.1.4 Uji Reliabilitas

Uji reliabilitas mengacu pada sejauh mana suatu instrumen menghasilkan hasil yang konsisten dalam pengukuran. Reliabilitas yang baik menunjukkan bahwa alat ukur dapat diandalkan untuk menghasilkan data yang stabil dari waktu ke waktu (Hair dkk., 2017) . Terdapat dua tahap pada uji reliabilitas yaitu *cronbach's alpha & composite reliability*.

Tabel 4.17 Cronbach's alpha & Composite Reliability

Konstruk	Cronbach's alpha	Keterangan	Keandalan komposit (ρ_a)	Keandalan komposit (ρ_c)	Keterangan
<i>Ease of Use</i>	0.866	Reliabel (> 0.8)	0.867	0.909	Reliabel (> 0.7)
<i>Influencer</i>	0.870	Reliabel (> 0.8)	0.874	0.911	Reliabel (> 0.7)
<i>Intention to Invest</i>	0.892	Reliabel (> 0.8)	0.901	0.915	Reliabel (> 0.7)
<i>Investment Knowledge</i>	0.883	Reliabel (> 0.8)	0.883	0.912	Reliabel (> 0.7)
<i>Return</i>	0.880	Reliabel (> 0.8)	0.882	0.917	Reliabel (> 0.7)
<i>Risk</i>	0.718	Cukup (0.7-0.8)	0.758	0.821	Reliabel (> 0.7)

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Cronbach's alpha merupakan koefisien yang mengukur konsistensi internal dari sebuah tes atau instrumen yang terdiri dari beberapa item yang saling berkaitan. Semakin tinggi nilai *alpha*, semakin konsisten item-item tersebut dalam mengukur konstruk yang dimaksud. Nilai > 0.7 masih dapat diterima sedangkan nilai > 0.8 dianggap sangat baik (Vellis, 2003) . Pada tabel 4.17 diatas menunjukkan bahwa data cukup reliabel menurut *cronbach alpha*, data dinyatakan sangat baik karena semua nilai pada konstruk berada di > 0.8 , kecuali pada konstruk *risk* yang memiliki nilai 0.718, namun ini masih bisa diterima karena

nilainya > 0.7 . Dapat disimpulkan bahwa indikator-indikator yang digunakan dapat dipercaya untuk merefleksikan konstruk tersebut.

Composite Reliability (CR) adalah suatu ukuran yang digunakan dalam analisis faktor atau model struktural untuk mengevaluasi sejauh mana indikator-indikator yang ada dalam suatu konstruk berhubungan satu sama lain. *CR* dianggap reliabel jika nilainya berada diatas 0.7 (Hair dkk., 2017). Berdasarkan tabel 4.17, dapat disimpulkan bahwa data reliabel sesuai dengan *CR*, karena nilai konstruk secara keseluruhan diatas 0.7. Nilai ρ_c lebih tinggi dibandingkan ρ_a , hal ini menunjukkan bahwa indikator lebih konsisten dengan model hubungan reflektif.

4.4.2 Inner Model

Structural model adalah representasi dari hubungan teoritis antara variabel laten atau konstruk dalam penelitian. Model ini menunjukkan bagaimana variabel-variabel tersebut saling mempengaruhi dan memberikan kerangka untuk analisis jalur (Hair dkk., 2017). Pada *inner model* terdapat tahapan pengujian yaitu *R-square* (R^2), *F-square* (F^2), *Q-square* (Q^2) dan uji multikolonieritas model dalam.

4.4.2.1 Effect Size (F-Square)

F-square atau ukuran efek, mengukur dampak relatif variabel laten eksogen terhadap variabel laten endogen dengan menilai perubahan R^2 saat variabel eksogen disertakan atau dikecualikan dari model. Ini melengkapi pengujian signifikansi dengan memberikan indikasi relevansi praktis suatu efek (Hair dkk., 2017). *F-square* bertujuan untuk melihat variabel eksogen mana yang

paling mempengaruhi variabel endogen. *F-square* dapat dilihat pada tabel di bawah ini.

Tabel 4.18 *F-Square*

	<i>F-Square</i>	Keterangan
<i>Ease of Use -> Intention to Invest</i>	0.034	<i>Small Effect Size</i>
<i>Gender -> Intention to Invest</i>	0.012	<i>Small Effect Size</i>
<i>Influencer -> Intention to Invest</i>	0.020	<i>Small Effect Size</i>
<i>Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.011	<i>Small Effect Size</i>
<i>Return -> Intention to Invest</i>	0.319	<i>Medium Effect Size</i>
<i>Return -> Investment Knowledge</i>	0.521	<i>Large Effect Size</i>
<i>Risk -> Intention to Invest</i>	0.024	<i>Small Effect Size</i>
<i>Risk -> Investment Knowledge</i>	0.076	<i>Small Effect Size</i>

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Kriteria *F-square* menurut Cohen (1988) dalam konteks ilmu sosial, jika F^2 memiliki nilai 0.02, berarti variabel eksogen memberikan pengaruh kecil terhadap variabel endogen. Jika F^2 memiliki nilai 0.15, berarti variabel eksogen memberikan pengaruh sedang terhadap variabel endogen. Jika nilai F^2 sebesar 0.35, berarti variabel eksogen memberikan pengaruh besar terhadap variabel endogen.

Pada tabel 4.18 diatas menunjukkan bahwa variabel *return* memberikan pengaruh yang besar (0.521) terhadap *investment knowledge* dan pengaruh moderat (0.319) terhadap *intention to invest*. Sedangkan variabel eksogen lain hanya memberikan pengaruh kecil terhadap variabel endogen.

4.4.2.2 Upsilon (V)

F-square terbatas untuk menguji pengaruh langsung saja. Oleh karena itu, diperlukan uji efek mediasi tambahan berupa *upsilon (v)*. *Upsilon (v)* adalah statistik yang mengukur dampak variabel mediasi dalam jalur kausal antara variabel eksogen dan endogen. Nilai *upsilon (v)* dihitung dengan membandingkan efek total dengan efek langsung dalam model *SEM*. Semakin tinggi nilai *upsilon (v)*, semakin kuat efek mediasi yang terjadi (Ogbeibu dkk., 2021).

Tabel 4.19 Upsilon (V)

	<i>X</i>	<i>X</i> ²	<i>V</i>	Keterangan
<i>Return -> Investment Knowledge</i>	0.575	0.330	0,0029	Pengaruh mediasi rendah
<i>Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.094	0.008		
<i>Risk -> Investment Knowledge</i>	0.220	0.048	0,0004	Pengaruh mediasi rendah
<i>Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.094	0.008		

Sumber: Ouput Microsoft Excell 365, 2024

Kriteria pengaruh mediasi menurut Ogbeibu dkk., (2021) , jika nilai Upsilon (v) nya sebesar 0.175, berarti variabel mediasi memiliki pengaruh tinggi dalam memediasi pengaruh antara variabel eksogen dengan endogen. Jika nilainya 0.075, berarti variabel mediasi memiliki pengaruh medium dalam memediasi pengaruh antara variabel eksogen dengan endogen. Jika nilainya 0.01, berarti variabel mediasi memiliki pengaruh rendah dalam memediasi pengaruh antara variabel eksogen dengan endogen.

Pada tabel 4.19 diatas dapat disimpulkan bahwa variabel *investment knowledge* memiliki pengaruh mediasi rendah pada *return* dan *risk* terhadap *intention to invest*.

4.4.2.3 Predictive Relevansi (*Q-Square*)

Statistik Q^2 menilai relevansi prediktif suatu model. Suatu model memiliki relevansi prediktif jika dapat secara akurat memprediksi titik data konstruk endogen yang dihilangkan selama proses estimasi model. Nilai Q^2 positif menunjukkan relevansi prediktif yang memadai (Hair dkk., 2022). Q^2 memberikan indikasi seberapa baik model dalam memprediksi data yang tidak digunakan dalam pembangunan model. Nilai Q^2 yang positif menunjukkan bahwa model memiliki kemampuan prediksi yang baik, sedangkan nilai yang lebih rendah atau negatif menunjukkan bahwa model tidak cukup baik dalam melakukan prediksi.

Tabel 4.20 Prediksi LV

	Q²prediksi	RMSE	MAE	Keterangan
<i>Intention to Invest</i>	0.630	0.611	0.457	<i>Strong (> 0.5)</i>
<i>Investment Knowledge</i>	0.489	0.717	0.548	<i>Medium (> 0.25)</i>

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Menurut Hair dkk., (2021) jika $Q^2 > 0.5$, maka model cukup kuat dalam memprediksi variabel endogen dengan baik. Jika $Q^2 > 0.25$, maka model memiliki kemampuan prediktif yang dapat diterima dalam memprediksi variabel endogen dengan moderat. Jika $Q^2 > 0$, maka model kurang mampu memprediksi variabel endogen dengan baik dan perlu diperbaiki atau dikembangkan lebih lanjut.

Berdasarkan tabel 4.20 diatas, dapat disimpulkan bahwa pada *intention to invest* nilai Q^2 sebesar $0.630 > 0.5$ menunjukkan bahwa model memiliki kemampuan prediktif yang kuat dalam menjelaskan variabilitas. Pada *investment knowledge* nilai Q^2 sebesar $0.489 > 0.25$ menunjukkan bahwa model memiliki kemampuan prediktif yang cukup dalam menjelaskan variabilitas.

4.4.2.4 Koefisien Determinasi (*R-Square*)

Tahap uji selanjutnya dapat dilihat pada nilai *R-Square* pada tabel di bawah ini.

4.21 *R-Square*

	<i>R-square</i>	<i>Adjusted R-square</i>	Keterangan
<i>Intention to Invest</i>	0.644	0.641	Tinggi (> 0.5)
<i>Investment Knowledge</i>	0.493	0.491	Moderat (0.25- 0.5)

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Secara umum uji *R-square* adalah metrik yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat kemampuan model dalam menjelaskan variansi dari variabel endogen. *R-square* menggambarkan proporsi variansi pada variabel endogen yang dapat dijelaskan oleh satu atau lebih variabel eksogen (Kline, 2016) . Nilai R^2 biasanya diinterpretasikan sebagai berikut:

- 1) $Adjusted R^2 < 0.25$: Rendah (model kurang mampu menjelaskan variansi variabel endogen).
- 2) $0.25 \leq Adjusted R^2 < 0.50$: Sedang (model moderat dalam menjelaskan variansi).
- 3) $Adjusted R^2 \geq 0.50$: Tinggi (model baik dalam menjelaskan variansi).

Berdasarkan tabel 4.21, dapat disimpulkan bahwa model dapat menjelaskan secara baik variansi variabel *investment knowledge* dan model mampu menjelaskan dengan sangat baik dalam menjelaskan variansi variabel *intention to invest*.

4.4.2.5 Uji Multikolinearitas

Jika uji multikolinearitas pada *outer model* mengukur sejauh mana suatu indikator dipengaruhi oleh indikator lain dalam satu konstruk. Maka pada *inner model*, uji multikolinearitas mengukur sejauh mana variabel laten mempengaruhi variabel lainnya.

Tabel 4.22 Statistik Multikolinearitas (Inner)

	VIF	Keterangan
<i>Ease of Use -> Intention to Invest</i>	1.773	Baik (≤ 3.3)
<i>Gender -> Intention to Invest</i>	1.066	Baik (≤ 3.3)
<i>Influencer -> Intention to Invest</i>	1.745	Baik (≤ 3.3)
<i>Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	2.254	Baik (≤ 3.3)
<i>Return -> Intention to Invest</i>	2.208	Baik (≤ 3.3)
<i>Return -> Investment Knowledge</i>	1.251	Baik (≤ 3.3)
<i>Risk -> Intention to Invest</i>	1.531	Baik (≤ 3.3)
<i>Risk -> Investment Knowledge</i>	1.251	Baik (≤ 3.3)

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Pada uji multikolonieritas *inner model*, nilai *VIF* yang baik berada di ≤ 3.3 (Kock & Lynn, 2012). Berdasarkan tabel 4.22, menunjukkan bahwa setiap variabel eksogen secara keseluruhan memberikan korelasi positif terhadap variabel endogen. Variabel eksogen yang digunakan tidak saling berkorelasi secara signifikan sehingga tidak menyebabkan bias dalam estimasi parameter model.

4.4.2.6 Path Coefficients

Path coefficients menunjukkan kekuatan dan arah hubungan langsung antara variabel eksogen dan endogen. *Path coefficients* digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana hipotesis kausal didukung oleh data (Hair dkk., 2017).

Path coefficients dapat dilihat pada tabel di bawah ini.

Tabel 4.23 Path Coefficients Pengaruh Langsung

	<i>Ease of Use</i>	<i>Gender</i>	<i>Influencer</i>	<i>Intention to Invest</i>	<i>Investment Knowledge</i>	<i>Return</i>	<i>Risk</i>
<i>Ease of Use</i>				0.145			
<i>Gender</i>				-0.141			
<i>Influencer</i>				0.112			
<i>Intention to Invest</i>							
<i>Investment Knowledge</i>				0.094			
<i>Return</i>				0.501	0.575		
<i>Risk</i>				0.115	0.220		

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Sampel asli merujuk pada nilai-nilai koefisien jalur (*path coefficients*) yang diperoleh dari data sampel asli yang dianalisis (Hair dkk., 2017). Jika hubungan satu konstruk meningkat, dan konstruk lain juga meningkat. Nilai koefisien jalurnya akan bernilai positif. Sebaliknya jika hubungan satu konstruk meningkat, dan konstruk lain menurun. Nilai koefisien jalurnya akan bernilai negatif (Kline, 2016). Dari tabel 4.23 menunjukkan bahwa secara keseluruhan nilai sampel asli bernilai positif kecuali pada konstruk *gender* yang bernilai negatif. Dapat ditarik kesimpulan bahwa semua konstruk berpengaruh positif kecuali konstruk *gender* terhadap *intention to invest* yang berpengaruh negatif.

Tabel 4.24 Path Coefficients Pengaruh Tidak Langsung

	Efek tidak langsung	Keterangan
<i>Return -> Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.054	Berpengaruh Positif
<i>Risk -> Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.021	Berpengaruh Positif

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Dari tabel 4.24 menunjukkan bahwa hubungan *return* dan *risk* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh *investment knowledge*. Dapat ditarik kesimpulan bahwa konstruk *return* dan *risk* berpengaruh positif secara tidak langsung terhadap *intention to invest*.

4.4.2.7 Signifikansi Statistik

Signifikansi statistik dapat diukur melalui *T-statistik* dan *P-value* seperti yang tertera pada tabel di bawah ini.

Tabel 4.25 Signifikansi Statistik Pengaruh Langsung

	Path Coefficient/ Sampel asli (O)	Standar deviasi (STDEV)	T statistik (O/STDEV)	Nilai P (P values)	Keterangan
<i>Ease of Use -> Intention to Invest</i>	0.145	0.039	3.749	0.000	Berpengaruh positif signifikan
<i>Gender -> Intention to Invest</i>	-0.141	0.048	2.974	0.003	Berpengaruh negatif signifikan
<i>Influencer -> Intention to Invest</i>	0.112	0.035	3.198	0.001	Berpengaruh positif signifikan
<i>Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.094	0.041	2.316	0.021	Berpengaruh positif signifikan
<i>Return -> Intention to Invest</i>	0.501	0.036	14.038	0.000	Berpengaruh positif sangat signifikan

<i>Return -> Investment Knowledge</i>	0.575	0.030	18.875	0.000	Berpengaruh positif sangat signifikan
<i>Risk -> Intention to Invest</i>	0.115	0.034	3.364	0.001	Berpengaruh positif signifikan
<i>Risk -> Investment Knowledge</i>	0.220	0.033	6.669	0.000	Berpengaruh positif signifikan

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

T-statistik adalah nilai yang digunakan untuk mengukur signifikansi hubungan antar konstruk dalam model penelitian. Nilai *T-statistik* > 1.96 menunjukkan hubungan yang signifikan (Hair dkk., 2017) . Pada tabel 4.25 menunjukkan bahwa hubungan antar konstruk secara keseluruhan memiliki hubungan yang signifikan karena memiliki nilai *T-statistik* > 1.96 . Hubungan *return* dengan *investment knowledge* dan *intention to invest* memiliki nilai *T-statistik* > 10 yang menandakan hubungan konstruk tersebut memiliki hubungan yang sangat signifikan.

Nilai P atau *P-value* adalah probabilitas atau kemungkinan mendapatkan hasil pengamatan atau hasil yang lebih ekstrim, jika hipotesis nol (Wasserstein, 2016). *P-value* menunjukkan seberapa besar kemungkinan akan memperoleh hasil yang sama atau lebih ekstrim dari yang diamati, dengan asumsi hipotesis nol (H_0) benar. Jika *P-value* $\alpha < (0.05)$, maka dapat disimpulkan bahwa hubungan antar konstruk adalah signifikan secara statistik (Hair dkk., 2017) . Pada tabel 4.25 menunjukkan bahwa hubungan antar konstruk memiliki hubungan yang signifikan karena nilai *P-value* < 0.05 .

Tabel 4.26 Signifikansi Statistik Pengaruh Tidak Langsung

	Sampel asli (O)	Standar deviasi (STDEV)	T-statistik (O/STDEV)	Nilai P (P values)	Keterangan
<i>Return -> Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.054	0.024	2.285	0.022	Berpengaruh positif signifikan secara tidak langsung
<i>Risk -> Investment Knowledge -> Intention to Invest</i>	0.021	0.010	2.159	0.031	Berpengaruh positif signifikan secara tidak langsung

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Pada tabel 4.26 menunjukkan bahwa hubungan *return* dan *risk* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh *investment knowledge*. *T-statistik* dan *P-value* menunjukkan bahwa hubungan antar konstruk yang dimediasi secara keseluruhan memiliki hubungan yang signifikan karena memiliki nilai *T-statistik* > 1.96 dan *P-value* < 0.05.

4.4.3 Model Fit (Kecocokan dalam)

Model fit dipahami sebagai metode kuantitatif untuk mengevaluasi seberapa baik model penelitian yang dikembangkan mampu menjelaskan fenomena yang diamati, dengan memperhatikan kesesuaian konseptual, akurasi statistik, dan kemampuan model dalam menangkap variasi data (Schreiber dkk., 2006).

Tabel 4.27 Model Fit

	Model jenuh (saturated)	Perkiraan model
SRMR	0.075	0.083

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

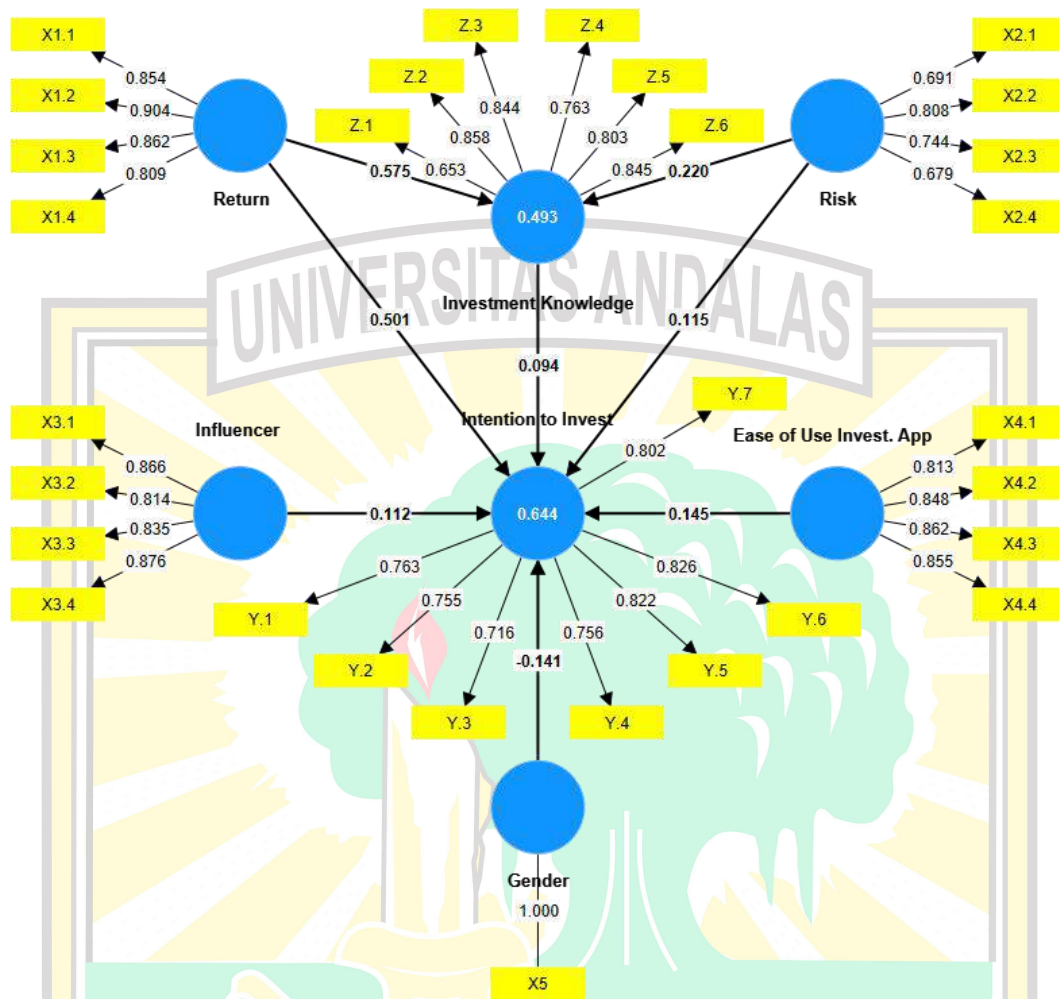
SRMR (Standardized Root Mean Square Residual) digunakan untuk menilai sejauh mana model yang diestimasi cocok dengan data yang diamati. *SRMR* mengindikasikan kesesuaian model dengan data melalui perhitungan residual antara kovarians yang diamati dan yang diprediksi oleh model. Nilai *SRMR* yang lebih rendah menunjukkan kecocokan yang lebih baik antara model dan data. Nilai *SRMR* yang disarankan adalah < 0.08 menunjukkan model sangat baik (Hair dkk., 2022). Sedangkan jika nilainya berada < 0.10 menunjukkan bahwa model tersebut masih bisa diterima (Schermelleh, 2003). Berdasarkan tabel 4.27, dapat disimpulkan bahwa Nilai *SRMR* 0.083 pada nilai perkiraan, hal ini menunjukkan bahwa model memiliki tingkat *fit* cukup atau masih bisa diterima, yaitu model sesuai dengan data yang diamati.

4.5 Diagram Jalur

4.5.1 Algoritma *PLS-SEM*

Dari interpretasi pengolahan data yang telah dijelaskan sebelumnya, data tersebut dapat digambarkan menggunakan software *SmartPLS 4.0* dalam sebuah diagram jalur pada algoritma *PLS-SEM* berupa *outer loading*, *path coefficients*, dan *R-square*.

Gambar 4.6 Path Diagram Algoritma PLS-SEM



Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Keterangan:

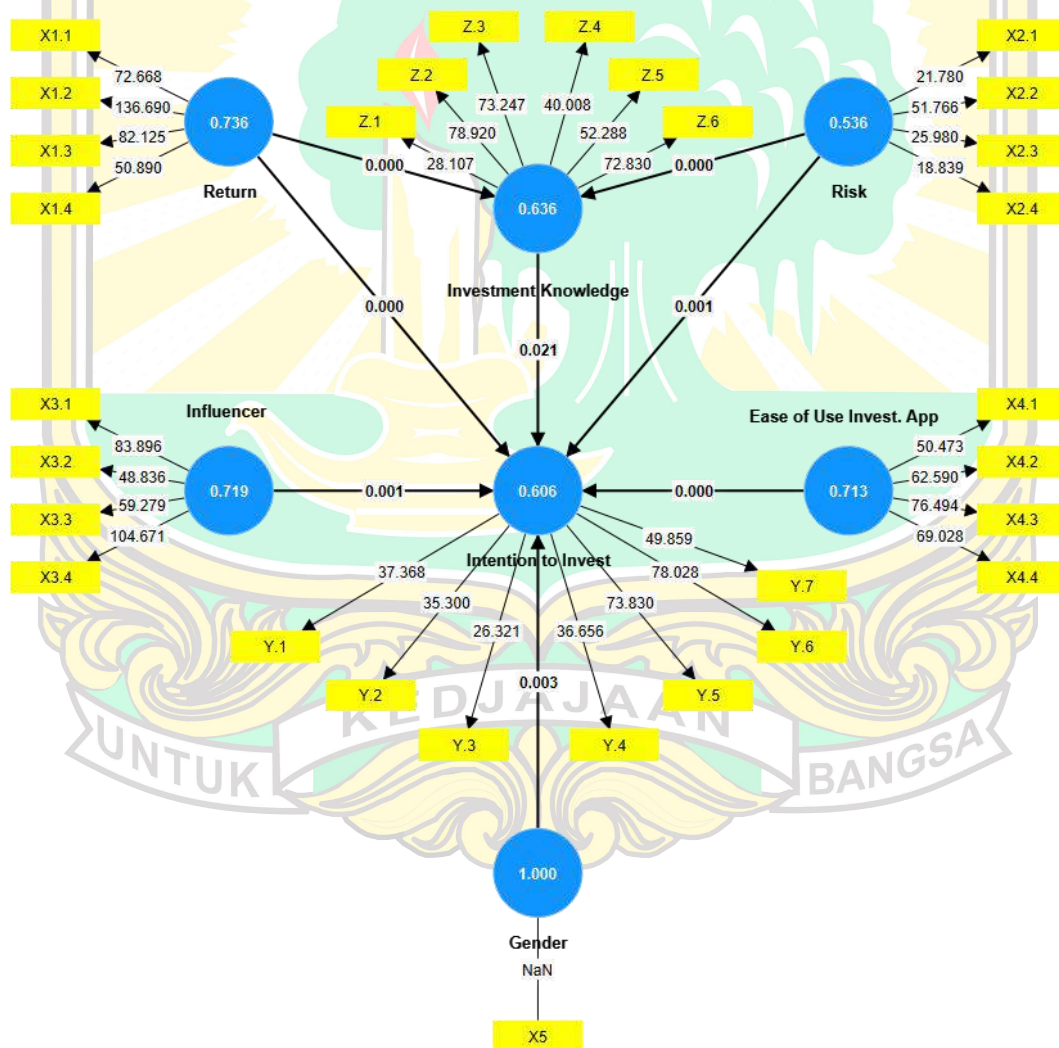
- Lingkaran biru merupakan representasi konstruk laten atau variabel laten yang tidak dapat diukur langsung.
- Kotak kuning merupakan indikator atau variabel manifest yang mewakili konstruk laten.

- Angka di dekat garis merupakan koefisien jalur (*path coefficients*) atau korelasi antara variabel laten dengan indikatornya dan nilai *outer loading* variabel laten dengan variabel laten yang lain.

4.5.2 Bootstrapping

Dari interpretasi pengolahan data yang telah dijelaskan sebelumnya, data tersebut diolah menggunakan *software SmartPLS 4.0* dapat digambarkan dalam sebuah diagram jalur pada *Boostraping* berupa *P-value*, dan *R-Square*.

Gambar 4.7 Path Diagram Bootstrapping



Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Keterangan:

- Lingkaran biru merupakan representasi konstruk laten atau variabel laten yang tidak dapat diukur langsung.
- Nilai yang ada di dalam lingkaran biru merupakan nilai *AVE*
- Kotak kuning merupakan indikator atau variabel manifest yang mewakili konstruk laten.
- Angka di dekat garis merupakan *P-value* antara konstruk laten dan *T-value* antara konstruk laten dengan indikator.

4.6 Pembahasan

4.6.1 Pengaruh *Return* terhadap *Intention to Invest*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *return* berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *return* terhadap *intention to invest* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.501. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $14.038 > 1.96$ dan $0.00 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *return* berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama (H_1) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *return* berpengaruh positif sangat signifikan terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*. Hal ini mengindikasikan bahwa ketertarikan terhadap *return* merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan mahasiswa dalam menentukan instrumen

investasi yang akan dijalani. Instrumen investasi yang memiliki probabilitas tingkat *return* yang sangat tinggi akan lebih banyak diminati oleh mahasiswa.

Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan oleh menurut penelitian sebelumnya, *return* investasi berpengaruh positif pada minat mahasiswa berinvestasi *cryptocurrency* (Putri & Budiasih, 2023; Chen, 2024; Sari, 2021). Ini juga sejalan *theory of planned behavior*, dimana salah satu dari faktor yang mempengaruhi minat tersebut yaitu *attitude toward the behavior* yang dimana pengetahuan atau wawasan keuntungan dan kerugian dari suatu tindakan diambil dapat mempengaruhi minat seseorang (Ajzen, 2006).

4.6.2 Pengaruh *Risk* terhadap *Intention to Invest*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *risk* berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *risk* terhadap *intention to invest* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.115. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $3.364 > 1.96$ dan $0.01 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *risk* berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis kedua (H_2) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *risk* berpengaruh positif signifikan terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*. Hal ini mengindikasikan bahwa keyakinan dalam menghadapi risiko merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan mahasiswa dalam menentukan instrumen investasi yang akan dijalani. Instrumen investasi yang memiliki probabilitas risiko

yang sangat tinggi tentu akan sebanding dengan *return* yang akan diperoleh, akan lebih banyak diminati oleh mahasiswa.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya, risiko terbukti berpengaruh positif terhadap pengetahuan investasi mahasiswa (Reviandani, 2023; Shaomi & Yuniarti, 2024 ; Ramadhani & Andrianingsih, 2024) . Ini dibuktikan dengan pernyataan yang sah bahwa semakin tinggi tingkat risiko dalam berinvestasi, semakin besar keuntungan yang dihasilkan (Zahra & Achyani, 2024). Sejalan dengan *theory of planned behavior*, salah satu faktor penyebab *attitude toward the behavior* yang dimana keuntungan dan sesuatu yang tidak menguntungkan dari suatu tindakan diambil dapat mempengaruhi minat seseorang (Ajzen, 2006).

4.6.3 Pengaruh *Investment Knowledge* terhadap *Intention to Invest*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *investment knowledge* berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *investment knowledge* terhadap *intention to invest* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.094. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $2.316 > 1.96$ dan $0.021 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *investment knowledge* berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketiga (H_3) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *investment knowledge* berpengaruh positif signifikan terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*. Hal ini mengindikasikan bahwa keyakinan dalam menghadapi

risiko merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan mahasiswa dalam menentukan instrumen investasi yang akan dijalani. Mahasiswa yang memiliki pengetahuan investasi yang tinggi akan lebih tertarik dan memiliki minat terhadap *cryptocurrency*.

Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan pengetahuan investasi berpengaruh positif pada minat mahasiswa (Putri & Budiasih, 2023 ; Pramukti dkk., 2024 ; Hafiz & Harianti, 2024 ; Ramadhani & Andrianingsih, 2024 ; Ningrum & Janros, 2023 ; Shaomi & Yuniarti, 2024) . Ini juga sejalan dengan *theory of planned behavior*, salah satu dari faktor tersebut yaitu *attitude toward the behavior* yang dimana pengetahuan tentang keuntungan dan kerugian dari suatu tindakan diambil dapat mempengaruhi minat seseorang (Ajzen, 2006).

4.6.4 Pengaruh *Return* Terhadap *Investment Knowledge*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *return* berpengaruh positif sangat signifikan terhadap *investment knowledge*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *return* terhadap *investment knowledge* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.575. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $18.875 > 1.96$ dan $0.000 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *return* berpengaruh signifikan terhadap *investment knowledge*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis keempat (H₄) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *return* berpengaruh positif signifikan terhadap pengetahuan investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa

pemahaman mahasiswa terhadap *return* investasi merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi pengetahuan investasi yang dimiliki mahasiswa. Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya, semakin tinggi mahasiswa memahami *return*, maka akan semakin tinggi pula pengetahuan mahasiswa tentang investasi (Reviandani, 2023).

4.6.5 Pengaruh *Risk* terhadap *Investment Knowledge*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *risk* berpengaruh positif signifikan terhadap *investment knowledge*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *risk* terhadap *investment knowledge* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.220. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $6.669 > 1.96$ dan $0.000 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *risk* berpengaruh signifikan terhadap *investment knowledge*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis kelima (H_5) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *risk* berpengaruh positif signifikan terhadap pengetahuan investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa pemahaman mahasiswa terhadap risiko investasi merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi pengetahuan investasi yang dimiliki mahasiswa. Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya, semakin tinggi mahasiswa memahami *risk*, maka akan semakin tinggi pula pengetahuan mahasiswa tentang investasi (Reviandani, 2023).

4.6.6 Pengaruh *Influencer* terhadap *Intention to Invest*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *influencer* berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *influencer* terhadap *intention to invest* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.112. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $3.198 > 1.96$ dan $0.001 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *influencer* berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis keenam (H_6) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *influencer* berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi. Hal ini mengindikasikan pengaruh *influencer* merupakan salah satu yang mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*. Semakin tinggi pengaruh *influencer* terhadap mahasiswa, semakin tinggi pula minat mahasiswa dalam berinvestasi terhadap *cryptocurrency*.

Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya, sosial media *influlencer* berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat berinvestasi (Firmansyah dkk., 2024) . *Influencer* keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi. Artinya semakin tinggi *Influencer* keuangan maka semakin tinggi pula minat investasi (Amonisa dkk., 2023). Ini juga sejalan *theory of planned behavior* yaitu *subjective norm* yang dimana tekanan sosial atau pandangan dari orang-orang yang sekitar dapat mempengaruhi minat investasi.

4.6.7 Pengaruh *Ease of Use* terhadap *Intention to Invest*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *ease of use* berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.25 yang menampilkan

temuan ini, pengaruh *ease of use* terhadap *intention to invest* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.145. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $3.749 > 1.96$ dan $0.000 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *ease of use* berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketujuh (H_7) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *ease of use* berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi. Hal ini mengindikasikan pengaruh kemudahan penggunaan aplikasi investasi merupakan salah satu yang mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*. Semakin mudah mahasiswa menggunakan aplikasi investasi, semakin tinggi pula minat untuk berinvestasi pada *cryptocurrency*.

Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya, menyatakan bahwa kemajuan teknologi secara langsung berpengaruh signifikan pada minat investasi *cryptocurrency* (Rosalia & Hartono, 2022). Kemudahan penggunaan *fintech* memengaruhi minat pengguna terhadap adopsi teknologi keuangan. Kemudahan ini melibatkan kemampuan pengguna untuk memahami dan menggunakan aplikasi tanpa hambatan signifikan, sehingga meningkatkan keinginan untuk berinvestasi (Ramli & Rahmawati, 2020). Ini juga sejalan dengan *theory of planned behavior* yaitu *perceived behavioral control*. Persepsi individu tentang kesukaran dan kemudahan untuk melakukan suatu perilaku tertentu.

4.6.8 Pengaruh *Gender* terhadap *Intention to Invest*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *gender* berpengaruh negatif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.25 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *gender* terhadap *intention to invest* memiliki tingkat *path coefficients* negatif sebesar -0.141. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $2.974 > 1.96$ dan $0.003 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *gender* berpengaruh negatif signifikan terhadap *intention to invest*.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis kedelapan (H_8) penelitian ditolak, maka dapat dirumuskan bahwa *gender* berpengaruh negatif signifikan terhadap minat investasi. Hal ini menunjukkan wanita memiliki minat investasi yang lebih tinggi terhadap *cryptocurrency* dibandingkan pria. Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa *gender* bukan pembeda seseorang untuk mengambil keputusan atau meningkatkan minat Perempuan lebih banyak mengambil risiko dan lebih bersedia mengambil risiko daripada laki-laki. Hal ini menandakan adanya anomali atau perbedaan dari hasil penelitian sebelumnya (Susanto dkk., 2022).

4.6.9 Pengaruh *Return* terhadap *Intention to Invest* dimediasi oleh *Investment Knowledge*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *return* secara tidak langsung (dimediasi oleh *investment knowledge*) berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.26 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *return* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh *investment knowledge* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.054. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel

tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $2.285 > 1.96$ dan $0.022 < 0.05$, yang menunjukkan bahwasanya *return* secara tidak langsung berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*. *Investment knowledge* berperan sebagai mediasi parsial karena pengaruh langsung dan tidak langsung antara *return* terhadap *intention to invest* memiliki hubungan yang sama-sama signifikan.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis kesembilan (H_9) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa *return* secara tidak langsung berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi. Hal ini mengindikasikan pengaruh *return* merupakan salah satu yang secara tidak langsung mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya, pengaruh *return* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh pengetahuan investasi terbukti berpengaruh positif. Semakin tinggi mahasiswa memahami *return*, maka akan semakin tinggi pula pengetahuan mahasiswa tentang investasi dengan begitu dampak terhadap minat investasi akan semakin tinggi (Reviandani, 2023).

4.6.10 Pengaruh *Risk* Terhadap *Intention to Invest* dimediasi oleh *Investment Knowledge*

Berdasarkan temuan dari evaluasi hipotesis, *risk* secara tidak langsung (dimediasi oleh *investment knowledge*) berpengaruh positif signifikan terhadap *intention to invest*. Tabel 4.26 yang menampilkan temuan ini, pengaruh *risk* terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh *investment knowledge* memiliki tingkat *path coefficients* positif sebesar 0.021. *T-statistik* dan *P-value* pada tabel tersebut menampilkan tingkat signifikansi sebesar $2.159 > 1.96$ dan $0.022 < 0.031$,

yang menunjukkan bahwasanya risiko secara tidak langsung berpengaruh signifikan terhadap *intention to invest*. *Investment knowledge* berperan sebagai mediasi parsial karena pengaruh langsung dan tidak langsung antara *risk* terhadap *intention to invest* memiliki hubungan yang sama-sama signifikan.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hipotesis kesepuluh (H_{10}) penelitian diterima, maka dapat dirumuskan bahwa risiko secara tidak langsung berpengaruh positif signifikan terhadap minat investasi. Hal ini mengindikasikan pengaruh *risk* merupakan salah satu yang secara tidak langsung mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency*.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya, pengaruh return terhadap *intention to invest* yang dimediasi oleh pengetahuan investasi terbukti berpengaruh positif. Semakin tinggi mahasiswa memahami *return*, maka akan semakin tinggi pula pengetahuan mahasiswa tentang investasi dengan begitu dampak terhadap minat investasi akan semakin tinggi (Reviandani, 2023).

Tabel 4.23 Ringkasan Pengukuran Variabel Laten

Intention to Invest (Endogen/Y)		
Pengukuran	Nilai	Keterangan
<i>R-square</i>	0.644	Variabel eksogen memiliki kekuatan dalam menjelaskan variabel endogen secara kuat (> 0.5)
<i>Adjusted R-square</i>	0.641	Variabel eksogen memiliki kekuatan dalam menjelaskan variabel endogen secara kuat (> 0.5)
<i>Q-square</i>	0.378	Model memiliki kemampuan prediktif yang kuat dalam menjelaskan variabilitas > 0.35
Keandalan komposit (<i>rho_a</i>)	0.901	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Keandalan komposit (<i>rho_c</i>)	0.915	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Rata-rata varians diekstraksi (<i>AVE</i>)	0.606	Nilai ≥ 0.5 menunjukkan validitas konvergen yang memadai

<i>Cronbach's alpha</i>	0.892	Nilai > 0.8 menunjukkan reliabilitas yang sangat baik.
Investment Knowledge (Mediasi/Z)		
Pengukuran	Nilai	Keterangan
<i>R-square</i>	0.493	Variabel eksogen memiliki kekuatan dalam menjelaskan variabel endogen secara moderat (0.25- 0.5)
<i>Adjusted R-square</i>	0.491	Variabel eksogen memiliki kekuatan dalam menjelaskan variabel endogen secara moderat (0.25- 0.5)
<i>Q-square</i>	0.305	Model memiliki kemampuan prediktif yang cukup dalam menjelaskan variabilitas (0.15-0.35)
Keandalan komposit (<i>rho_a</i>)	0.883	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Keandalan komposit (<i>rho_c</i>)	0.912	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Rata-rata varians diekstraksi (<i>AVE</i>)	0.636	Nilai ≥ 0.5 menunjukkan validitas konvergen yang memadai
<i>Cronbach's alpha</i>	0.883	Nilai > 0.8 menunjukkan reliabilitas yang sangat baik.
Return (Eksogen/X1)		
Pengukuran	Nilai	Keterangan
Keandalan komposit (<i>rho_a</i>)	0.882	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Keandalan komposit (<i>rho_c</i>)	0.917	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Rata-rata varians diekstraksi (<i>AVE</i>)	0.736	Nilai ≥ 0.5 menunjukkan validitas konvergen yang memadai
<i>Cronbach's alpha</i>	0.880	Nilai > 0.8 menunjukkan reliabilitas yang sangat baik.
Risk (Eksogen/X2)		
Pengukuran	Nilai	Keterangan
Keandalan komposit (<i>rho_a</i>)	0.758	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Keandalan komposit (<i>rho_c</i>)	0.821	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Rata-rata varians diekstraksi (<i>AVE</i>)	0.536	Nilai ≥ 0.5 menunjukkan validitas konvergen yang memadai
<i>Cronbach's alpha</i>	0.718	Nilai > 0.7 menunjukkan reliabilitas yang masih diterima.
Influencer (Eksogen/X3)		
Pengukuran	Nilai	Keterangan

Keandalan komposit (ρ_a)	0.874	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Keandalan komposit (ρ_c)	0.911	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Rata-rata varians diekstraksi (AVE)	0.719	Nilai ≥ 0.5 menunjukkan validitas konvergen yang memadai
Cronbach's alpha	0.870	Nilai > 0.8 menunjukkan reliabilitas yang sangat baik.
Ease of Use Investment Application (Eksogen/X4)		
Pengukuran	Nilai	Keterangan
Keandalan komposit (ρ_a)	0.867	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Keandalan komposit (ρ_c)	0.909	Nilai > 0.7 menunjukkan indikator reliabel dalam mengukur konstruk
Rata-rata varians diekstraksi (AVE)	0.713	Nilai ≥ 0.5 menunjukkan validitas konvergen yang memadai
Cronbach's alpha	0.866	Nilai > 0.8 menunjukkan reliabilitas yang sangat baik.

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

Tabel 4. 28 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis	Diterima /Ditolak	Keterangan	Penelitian Yang Mendukung
H ₁ : Return berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	- Nilai <i>Path coefficient</i> positif - Nilai <i>T-statistik</i> & <i>P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Putri & Budiasih, 2023; Chen, 2024; Sari, 2021)
H ₂ : Risk berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	- Nilai <i>Path coefficient</i> positif - Nilai <i>T-statistik</i> & <i>P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Reviandani, 2023; Shaomi & Yuniarti, 2024; Ramadhani & Andrianingsih, 2024)
H ₃ : Investment knowledge berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	- Nilai <i>Path coefficient</i> positif - Nilai <i>T-statistik</i> & <i>P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Putri & Budiasih, 2023; Pramukti dkk., 2024; Hafiz & Harianti, 2024; Ramadhani & Andrianingsih, 2024; Ningrum & Janrosl, 2023; Shaomi & Yuniarti, 2024)
H ₄ : Return berpengaruh positif terhadap <i>investment knowledge</i>	Diterima	Nilai <i>Path coefficient</i> positif	(Reviandani, 2023).

		• Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	
H ₅ : <i>Risk</i> berpengaruh positif terhadap <i>investment knowledge</i>	Diterima	• Nilai <i>Path coefficient</i> positif • Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Reviandani, 2023)
H ₆ : <i>Influencer</i> berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	• Nilai <i>Path coefficient</i> positif • Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Firmansyah dkk., 2024; Amonisa dkk., 2023)
H ₇ : <i>Ease of use investment application</i> berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	• Nilai <i>Path coefficient</i> positif • Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Rosalia & Hartono, 2022; Ramli & Rahmawati, 2020)
H ₈ : <i>Gender</i> berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Ditolak	• Nilai <i>Path coefficient</i> negatif • Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Susanto dkk., 2022)
H ₉ : <i>Return</i> secara tidak langsung berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	• Nilai <i>Path coefficient</i> positif • Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Reviandani, 2023)
H ₁₀ : <i>Risk</i> secara tidak langsung berpengaruh positif terhadap <i>intention to invest</i>	Diterima	• Nilai <i>Path coefficient</i> positif • Nilai <i>T-statistik & P-value</i> signifikan (>1.96 & <0.05)	(Reviandani, 2023)

Sumber: Ouput SmartPLS versi 4.0, 2024

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Return (X1), *risk* (X2), *influencer* (X3), *ease of use investment application* (X4), *gender* (X5), dan *investment knowledge* (Z) mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi *cryptocurrency* (Y). Studi ini memakai sampel mahasiswa fakultas ekonomi di Indonesia. Data untuk penelitian ini dikumpulkan melalui kuesioner. Kuesioner ini disebarakan melalui formulir *Google Form* dan melalui jalur pribadi, grup *WhatsApp*, dan *DM Instagram*. Survei tersebut melibatkan 702 responden. Berdasarkan penjelasan di bab sebelumnya, maka kesimpulan adalah sebagai berikut.

Keuntungan atau *return* memiliki pengaruh positif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi pada *cryptocurrency*. Semakin besar potensi keuntungan yang dirasakan, semakin tinggi minat mahasiswa untuk berinvestasi terhadap *cryptocurrency*. Keuntungan juga berpengaruh positif terhadap pengetahuan investasi mahasiswa, menunjukkan bahwa ketertarikan terhadap keuntungan dapat meningkatkan pengetahuan investasi mahasiswa.

Risiko atau *risk* berpengaruh positif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi. Hal ini menunjukkan bahwa mahasiswa tidak hanya melihat risiko sebagai penghalang, tetapi juga sebagai tantangan yang menarik dalam investasi *cryptocurrency*. Semakin tinggi risiko pada investasi, dapat meningkatkan minat mahasiswa berinvestasi *cryptocurrency*. Risiko juga berpengaruh positif terhadap pengetahuan investasi, yang menunjukkan bahwa risiko dapat mendorong

mahasiswa untuk memperdalam pengetahuan investasi untuk meminimalisir risiko tersebut.

Keuntungan dan risiko berpengaruh positif secara tidak langsung terhadap minat investasi mahasiswa melalui pengetahuan investasi. Artinya, keuntungan dan risiko mendorong mahasiswa untuk meningkatkan pengetahuan investasi, yang dapat meningkatkan minat mereka dalam investasi *cryptocurrency*.

Pengetahuan investasi atau *investment knowledge* memiliki pengaruh positif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi pengetahuan investasi mahasiswa, semakin tinggi juga minat mahasiswa dalam berinvestasi terhadap *cryptocurrency*. Pengetahuan investasi memiliki pengaruh yang kecil dalam memediasi hubungan antara *return* dan risiko dengan minat investasi. Pengetahuan investasi memediasi variabel tersebut secara parsial.

Influencer memiliki pengaruh positif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi. Hal ini menunjukkan orang-orang terkenal atau berpengaruh memiliki peranan yang sangat besar dalam memengaruhi minat investasi mahasiswa terhadap *cryptocurrency*. Semakin besar pengaruh tersebut, semakin tinggi pula minat berinvestasi pada *cryptocurrency*.

Kemudahan penggunaan aplikasi investasi (*Ease of Use Investment Application*) berpengaruh positif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi. Aplikasi investasi yang mudah digunakan dan dipelajari dapat meningkatkan minat mahasiswa dalam berinvestasi *cryptocurrency*.

Gender memiliki pengaruh negatif terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi. Hasil temuan ini menunjukkan bahwa mahasiswa memiliki minat yang lebih rendah dibandingkan mahasiswi dalam berinvestasi *cryptocurrency*.

Minat Investasi atau *intention to invest* memiliki *R-square* sebesar 64%, yang berarti minat investasi telah dijelaskan sebesar 64% dari faktor-faktor yang telah diteliti pada penelitian ini. 36% faktor lainnya belum dijelaskan pada penelitian ini.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini telah dilaksanakan sesuai dengan prosedur ilmiah, namun masih terdapat keterbatasan yang dimiliki dalam penelitian ini, sebagai berikut:

1. Penggunaan referensi yang terbatas pada indikator penelitian untuk masing-masing variabel dikarenakan penelitian tentang *cryptocurrency* di Indonesia masih belum banyak diteliti. Sebagian referensi yang digunakan peneliti adalah tentang minat investasi di pasar modal, bukan *cryptocurrency*.
2. Penelitian ini menggunakan sampel yang tidak merata. Mayoritas sampel berada di Universitas Andalas.
3. Peneliti kesusahan dalam mengumpulkan sampel yang berada di pulau Kalimantan, Sulawesi, dan Papua.

5.3 Saran

Berikut ini merupakan beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan pada penelitian selanjutnya:

1) Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel-variabel yang berkaitan dan berpengaruh terhadap minat mahasiswa terhadap *cryptocurrency*. Karena masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi minat mahasiswa tersebut selain yang dijelaskan oleh penelitian ini.

2) Penelitian selanjutnya sebaiknya menyebarkan kuisioner secara merata di Indonesia.

3) Penelitian selanjutnya sebaiknya bukan hanya untuk mahasiswa di universitas melainkan untuk seluruh kampus yang ada di Indonesia.

3.4 Implikasi Penelitian

1) Untuk Pertimbangan Institusi Pendidikan

Dapat meningkatkan literasi keuangan dan investasi institusi pendidikan, terutama fakultas ekonomi. Kemudian dapat mengintegrasikan materi tentang investasi *cryptocurrency* ke dalam mata kuliah investasi, dalam kurikulum, untuk meningkatkan pengetahuan mahasiswa pada *cryptocurrency*.

2) Untuk Pertimbangan Pengembang Aplikasi Investasi

Meningkatkan kemudahan penggunaan, aplikasi investasi *cryptocurrency* perlu dirancang agar lebih ramah pengguna, terutama untuk pengguna pemula. Penyediaan informasi keuntungan dan risiko pada *crypto*. aplikasi dapat menyediakan simulasi risiko dan prediksi keuntungan untuk membantu pengguna memahami investasi dengan lebih baik.

3) Untuk *Influencer* di Bidang Investasi

Mengedukasi agar *Influencer* dapat memainkan peran penting dalam menyebarkan informasi yang edukatif dan transparan tentang *cryptocurrency*. Mereka juga dapat mempromosikan investasi yang bertanggung jawab dengan menekankan keuntungan dan risiko.

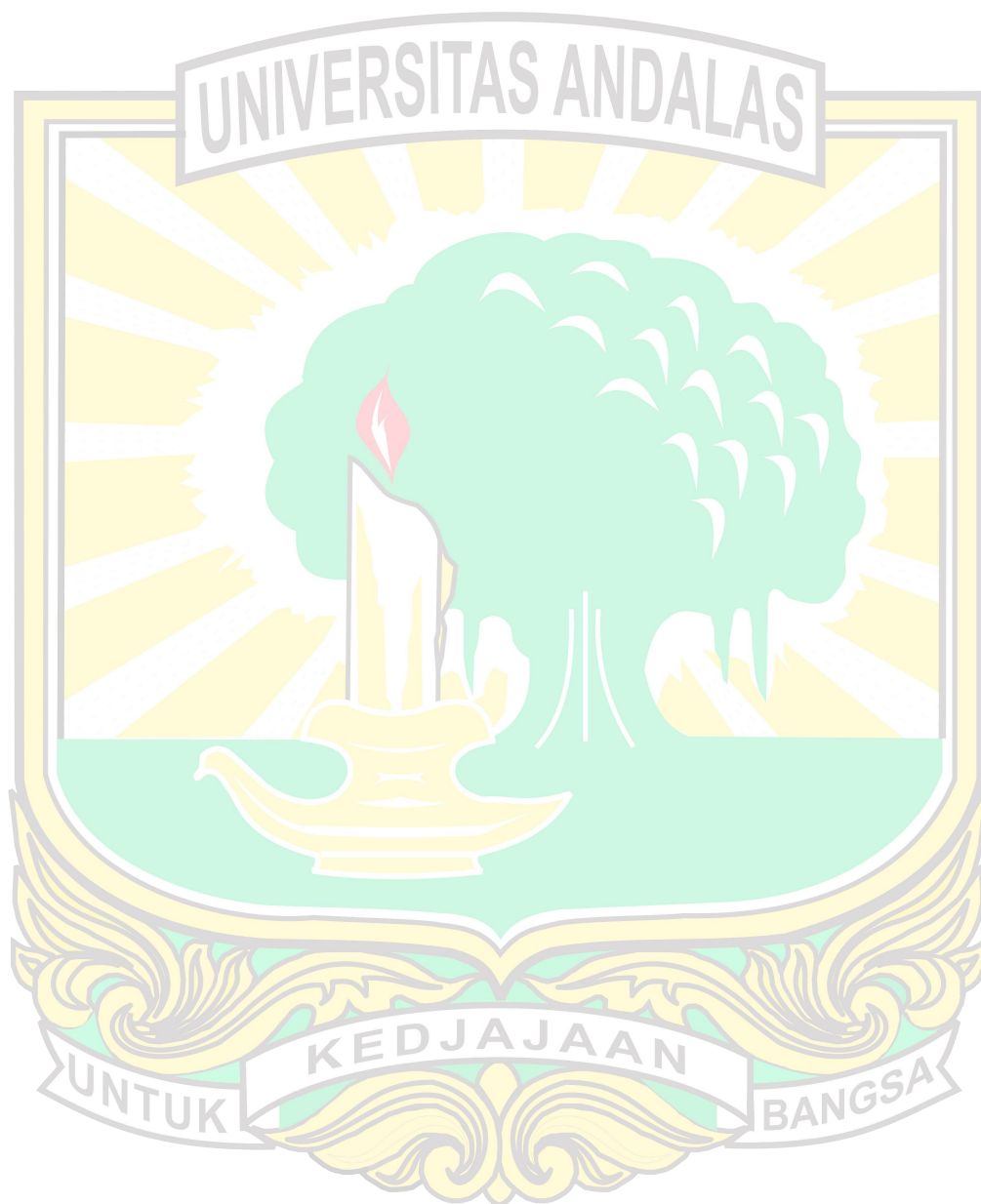
4) Untuk Pertimbangan Pemerintah Dalam Membuat Kebijakan

Mengatur dan meningkatkan keamanan *cryptocurrency*. Dengan meningkatnya minat mahasiswa terhadap *cryptocurrency*, pemerintah perlu memastikan regulasi yang mendukung keamanan investasi dan perlindungan konsumen. Pemerintah dapat menjalankan program literasi keuangan yang mencakup *cryptocurrency* untuk generasi muda, guna meningkatkan pengetahuan, investasi masa depan, dan kesadaran risiko.

5) Untuk Peneliti Selanjutnya

Gender memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap minat mahasiswa untuk berinvestasi memerlukan penelitian lebih lanjut untuk memahami alasan di balik fenomena ini. Kemudian, meneliti faktor lain yang mempengaruhi investasi, peneliti dapat mengeksplorasi faktor-faktor lain seperti pengaruh teknologi

blockchain, regulasi pemerintah, atau aspek psikologis dalam minat berinvestasi *cryptocurrency*.



Daftar Pustaka

- Ajaib. (2024, Juni). *Return: Pengertian, Jenis, dan Pengaruhnya dalam Investasi*. Ajaib. <https://ajaib.co.id/apa-itu-return-pengertian-jenis-dan-pengaruhnya/>
- 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)
- Ajzen, I. (2006). *Constructing a Theory of Planned Behavior Questionnaire*. <https://www.researchgate.net/publication/235913732>
- Amonisa, Siti Rodiah, & Ahyaruddin M. (2023). Pengaruh Influencer Keuangan, Literasi Keuangan Dan Religiusitas Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Umri Dipasar Modal. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Merdeka EMBA*, 2(3), 492–501.
- Analysis INN. (2020). *Discriminant Validity through Fronell-Larcker Criterion*. Analysis INN.
- Antonopoulos, A. M. (2015). *Mastering Bitcoin: Unlocking Digital Cryptocurrencies*. <https://books.google.co.id/books?id=IXmrBQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Ardani, A. K., & Sulindawati, N. L. G. E. (2021). Pengaruh Perkembangan Aplikasi Investasi, Risiko Investasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Pasar Modal Pada Generasi Milenial Dan Generasi Z Provinsi Bali Di Era Pandemi. *Jurnal Riset Akuntansi*.
- Ashford, K., & Curry, B. (2023, Februari 16). *What Is Cryptocurrency?* Forbes. <https://www.forbes.com/advisor/portfolio/what-is-cryptocurrency/>
- Bappebti. (2019). *Peraturan Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi Nomor 5 Tahun 2019 Tentang Ketentuan Teknis Penyelenggaraan Pasar Fisik Aset Kripto (Crypto Asset) Di Bursa Berjangka*.
- Bappebti. (2023). *Peraturan Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi Nomor 4 Tahun 2023 Tentang Perubahan Atas Peraturan Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi Nomor 11 Tahun 2022 Tentang Penetapan Daftar Aset Kripto Yang Diperdagangkan Di Pasar Fisik Aset Kripto*.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2020). *Investments*. Homewood, IL : Irwin.
- Bollen, K., & Lennox, R. (1991). Conventional wisdom on measurement: A structural equation perspective. *Psychological Bulletin*, 110(2), 305–314. <https://doi.org/10.1037/0033-2909.110.2.305>
- BPS. (2024, November). *Tingkat Inflasi Harga Konsumen Nasional Tahunan (Y-on-Y) 1 (2022=100)*. Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/1/OTE1IzE=/annually-national-consumer-price-inflation-rate--y-on-y--sup1-sup--2022-100-.html>
- Hasibuan, C. R. B., Sipahutar, T. T. U., Simbolon, E. C., & Manurung, R. (2023). Pengaruh Pengetahuan Pasar Modal, Motivasi, Return Investasi dan Resiko

- Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal. *Owner : Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(4), 3601–3609. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1671>
- Brown, D., & Fiorella, S. (2013). *Influence Marketing* (G. Wiegand, Ed.). Pearson Education.
- Burhanudin, Hidayati, S. A., & Putra, S. B. M. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Manfaat Investasi, Motivasi Investasi, Modal Minimal Investasi Dan Return Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal (Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mataram). *Jurnal Distribusi*, 9(1).
- Buterin, V. (2015). A Next Generation Smart Contract & Decentralized Application Platform. *Ethereum White Paper*.
- Chen, J. (2024). *Risk-Return Tradeoff: How the Investment Principle Works*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/r/riskreturntradeoff.asp>
- Chin, W. W. (1998). *The Partial Least Squares Approach to Structural Equation Modeling*. <https://www.researchgate.net/publication/311766005>
- Chusna, F. (2024, Juni). 7 Manfaat Investasi bagi Mahasiswa. Investbro.id. <https://investbro.id/manfaat-investasi-bagi-mahasiswa/>
- Cohen, J. (1988). *Statistical Power Analysis for the Behavioral Sciences*. Lawrence Erlbaum Associates.
- Coin Cap Market. (2024). *Cryptocurrency Prices by Market Cap*. <https://coinmarketcap.com/>
- Connell, R. W. (2002). *Gender*. Cambridge, UK : Polity ; Malden, MA : Blackwell Publishers.
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design Qualitative, Quantitative, And Mixed Methods Approaches* (4 ed.).
- Davis, F. (1989). Perceived usefulness, perceived ease of use, and user acceptance of information technology. *MIS Quarterly: Management Information Systems*, 13(3), 319–339. <https://doi.org/10.2307/249008>
- Dewi, L. G. K., Herawati, N. T., & Wati, L. P. E. A. (2022). *Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan dan Return Investasi Terhadap Minat Investasi Mata Uang Kripto Pada Mahasiswa di Provinsi Bali*. <https://doi.org/10.23887/jippg.v3i2>
- Djafarova, E., & Rushworth, C. (2017). *Exploring the credibility of online celebrities*.
- Etikan, I., Musa, S. A., & Alkassim, R. S. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.11>
- Fajar Firmansyah, F., Prapanca, D., Bisnis, F., dan Ilmu Sosial, H., Muhammadiyah Sidoarjo, U., & Sidoarjo, K. (2024). *Peran Social Media Influencer, Pengetahuan Investasi, Return Investasi Dan Uang Saku Terhadap Minat Investasi Pada Generasi Z Di Kabupaten Sidoarjo*. 8(1). <http://id.beritasatu.com/>

- Farooq, M., Rubab, S., & Ahmed, S. K. (2023). Factors Affecting Intention Behind the Use of Cryptocurrency. *Qlantic Journal of Social Sciences*, 4(2), 1–14. <https://doi.org/10.55737/qjss.648276181>
- Fauzan, A. (2024). *Daftar Youtuber dan Influencer Crypto Indonesia Terbaik 2024*. Cryptonews.
- Firdhausa, F., & Apriani, R. (2021). *Pengaruh Platform Media Sosial Terhadap Minat Generasi Milenial Dalam Berinvestasi Di Pasar Modal*. 17.
- Firmansyah, F. F., Prapanca, D., & Sriyono. (2024). Peran Social Media Influencer, Pengetahuan Investasi, Return Investasi Dan Uang Saku Terhadap Minat Investasi Pada Generasi Z Di Kabupaten Sidoarjo. *Jurnal Ilmiah MEA*, 8(1). <http://id.beritasatu.com/>
- Forbes. (2024). *The Rise of Investment Apps: How Technology Is Changing The Investment Landscape*. www.forbes.com. <https://www.forbes.com/councils/forbesfinancecouncil/2024/05/21/how-technology-is-changing-the-investment-landscape/>
- Freberg, K., McGaughey, K., & Freberg, L. A. (2011). Who are the social media influencers? A study of public perceptions of personality. *Public Relations Review*, 37(1), 90–92. <https://doi.org/10.1016/j.pubrev.2010.11.001>
- Garg, Dr. M., Dhull, Dr. H., kalluri, Dr. N., & Agrawal, S. (2024). Understanding Sample Size Determination In Research: A Practical Guide. *Educational Administration: Theory and Practice*. <https://doi.org/10.53555/kuey.v30i5.6040>
- Ghozali, I. (2014). *Structural Equation Modeling Metode Alternatif dengan Partial Least Squares (PLS)*.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 23*.
- Gisonna, K. (2024, November). Satoshi Nakamoto: Anonymous Computer Programmer Or Group Of Programmers. *Britannica*. <https://www.britannica.com/biography/Satoshi-Nakamoto>
- Hafiz, F., & Harianti, A. (2024). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi Dan Pendapatan Terhadap Minat Investasi Di Cryptocurrency Pada Mahasiswa Universitas Trilogi. *Jurnal Manajemen, Organisasi Bisnis*, 13.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. www.cengage.com/highered
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., Anderson, R. E., & Tatham, R. L. (2010). *Multivariate Data Analysis*.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2014). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling*.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) Using R*. Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7>

- Hair, J. F., Tomas, G., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2022). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. <https://www.researchgate.net/publication/354331182>
- Hair, J. J. F., William C. Black, Barry J. Babin, Bill Black, & Rolph E. Anderson. (2009). *Multivariate Data Analysis*. Pearson Education.
- Hartono, J. (2018). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*.
- Hasibuan, C. R. B., Sipahutar, T. T. U., Simbolon, E. C., & Manurung, R. (2023). Pengaruh Pengetahuan Pasar Modal, Motivasi, Return Investasi dan Resiko Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(4), 3601–3609. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1671>
- Hassan, N. C., Rahman, A. A., Amin, S. I. M., & Hamid, S. N. A. (2023). Investment Intention and Decision Making: A Systematic Literature Review and Future Research Agenda. Dalam *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 15, Nomor 5). MDPI. <https://doi.org/10.3390/su15053949>
- Henseler, J., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2014). A New Criterion For Assessing Discriminant Validity In Variance-Based Structural Equation Modeling. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 43(1), 115–135. <https://doi.org/10.1007/s11747-014-0403-8>
- Herlianto, D. (2008). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*.
- IAI. (2011). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan: Properti Investasi*.
- Ibnu. (2022, Juni). *Aplikasi Investasi: Pengertian, Keuntungan dan Aplikasi Investasi yang Diawasi OJK*. Accurate. <https://accurate.id/ekonomi-keuangan/aplikasi-investasi/>
- Igual, M. G., Santamaria, T. C., & Vieites, A. R. (2021). Impact of education, age and gender on investor's sentiment: A survey of practitioners9. *Heliyon*, 7(3). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2021.e06495>
- Indonesia Crypto & Web3 Industry Report*. (2023).
- Indonesia Stock Exchange*. (2024). Indonesia Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/id>
- Jarvis, C. B., Mackenzie, S. B., & Podsakoff, P. M. (2003). A Critical Review of Construct Indicators and Measurement Model Misspecification in Marketing and Consumer Research. Dalam *Journal of Consumer Research* (Vol. 30, Nomor 2, hlm. 199–218). <https://doi.org/10.1086/376806>
- Kats, E., & Lazarsfeld, P. F. (2017). *Personal Influence : The Part Played by People in the Flow of Mass Communications*.
- Kemp, S. (2024, Februari). *Digital 2024: Indonesia*. Datareportal.
- Khan, J. A., Raman, A. M., Sambamoorthy, N., & Prashanth, K. (2023). *Research Methodology (Methods, Approaches And Techniques)*. San International Scientific Publications. <https://doi.org/10.59646/rmmethods/040>

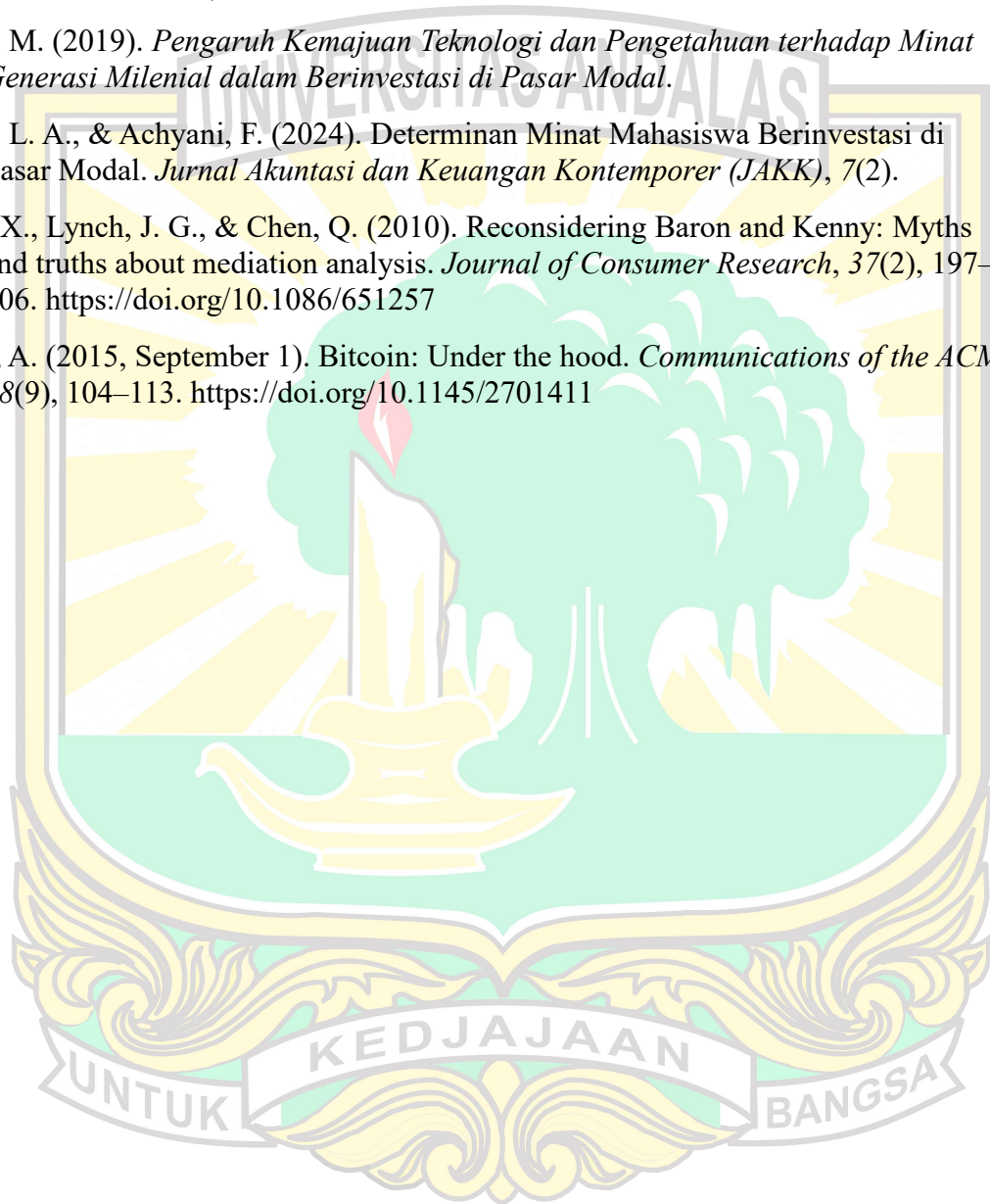
- Khoirunnisa, & Priantinah, D. (2017). *The Influence Of The Subjectif Norm, Expected Return And Minimum Investment Fund Towards The Interest To Invest On The Accounting Students Of The Faculty Of Economics Yogyakarta State University*. www.bps.go.id
- Kline, R. B. (2016). *Principles and Practice of Structural Equation Modeling* (6 ed.).
- Kock, N., & Lynn, G. S. (2012). Lateral collinearity and misleading results in variance-based SEM: An illustration and recommendations. *Journal of the Association for Information Systems*, 13(7), 546–580. <https://doi.org/10.17705/1jais.00302>
- Kompasiana. (2024). Meningkatkan Kualitas Penelitian dengan PLS SEM Menggunakan SmartPLS. *Kompasiana*. <https://www.kompasiana.com/aecunair67136/6677e0cb34777c4199454d84/meningkatkan-kualitas-penelitian-dengan-pls-sem-menggunakan-smartpls>
- Liñán, F., & Chen, Y.-W. (2009). *Development and Cross-Cultural Application of a Specific Instrument to Measure Entrepreneurial Intentions*.
- Lisdayanti, R., & Hakim, L. (2021). *Pengaruh Pengetahuan Investasi Syariah Produk Investasi Syariah Dan Modal Minimal Mahasiswa Terhadap Minat Investasi Bank Syariah Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel Intervening Pada Mahasiswa Perguruan Tinggi Negeri Kota Surabaya*. <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/Mas/index>
- Lusardi, A., & Mitchel, O. S. (2013, April). *The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence*. <http://www.nber.org/papers/w18952>
- Macrotrends. (2024). *NASDAQ Composite Index - 10 Year Daily Chart*. <https://www.macrotrends.net/2489/nasdaq-composite-index-10-year-daily-chart>
- Mayuni, A. A. S. P. (2022). *Pengaruh Pengetahuan Investasi, Return, Risiko, Modal Minimal, Kemudahan Aplikasi Investasi Online, Dan Social Media Influencer Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Di Pasar Modal*.
- Mcclave, J. T., Benson, • P George, & Sincich, T. (2018). *Statistics For Business And Economics* (14 ed.).
- Meltwater. (2023). *Meltwater & We Are Social*. <https://wearesocial.com/id/blog/2023/01/the-changing-world-of-digital-in-2023-2/>
- Nakamoto, S. (2008). *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*. www.bitcoin.org
- Ningrum, D. A. A., & Janrosl, V. S. E. (2023). Analisis Pengetahuan, Pemahaman Dan Bandwagon Effect Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Pada Prodi Akuntansi Di Kota Batam. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 6(1), 520–529. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3838>
- Nurdiana, Muspa, & Anshar, A. (2024). Analisis Pengaruh Kemajuan Teknologi dan Risiko Investasi Terhadap Minat Investasi di Mediasi Pengetahuan Investasi Generasi Z di Pasar Modal Kota Makassar. *POINT: Jurnal Ekonomi & Manajemen*.

- OCBC NISP. (2023, Oktober). *Apa itu Capital Gain? Ini Arti, Jenis, & Cara Menghitungnya*. OCBC NISP. <https://www.ocbc.id/id/article/2021/06/02/capital-gain-adalah>
- Ogbeibu, S., Jabbour, C. J. C., Gaskin, J., Senadjki, A., & Hughes, M. (2021). Leveraging STARA competencies and green creativity to boost green organisational innovative evidence: A praxis for sustainable development. *Business Strategy and the Environment*, 30(5), 2421–2440. <https://doi.org/10.1002/bse.2754>
- PDDikti. (2024). *Statistik Perguruan Tinggi Di Indonesia*. PDDikti. <https://pddikti.kemdikbud.go.id/statistik>
- Pramukti, A. M., Magdalena, M., Kholisoh, L., & Isfaatun, E. (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Cryptocurrency: Studi Empiris Pada Mahasiswa Di Daerah Istimewa Yogyakarta. *Simanis*, 3(1), 49–51.
- Preacher, K. J., & Hayes, A. F. (2008). *SPSS and SAS Procedures for Estimating Indirect Effects in Simple Mediation Models*. *Jurnal: Behavior Research Methods, Instruments, & Computers*.
- Putri, K. D. L., & Budiasih, I. G. A. N. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Persepsi Risiko, Return, dan Motivasi pada Minat Mahasiswa Berinvestasi Cryptocurrency. *Jurnal Ilmiah Dan Karya Mahasiswa*, 1(5), 181–197. <https://doi.org/10.54066/jikma.v1i5.785>
- Radanliev, P. (2023, Agustus 10). The Rise and Fall of Cryptocurrencies: Defining the Economic and Social Values of Blockchain Technologies, Assessing the Opportunities, and Defining the Financial and Cybersecurity Risks of the Metaverse. *Preprints.org*. <https://doi.org/10.20944/preprints202308.0833.v1>
- Ramadhani, Moch. D. W., & Andrianingsih, V. (2024). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi di Cryptocurrency (Studi Kasus Mahasiswa Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wiraraja Madura). *Journal MISSY (Management and Business Strategy)*, 5(1).
- Ramayah, T., Cheah, J., Chuah, F., Ting, H., & Memon, M. A. (2016). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) using SmartPLS 3.0: An Updated and Practical Guide to Statistical Analysis*. Pearson Malaysia Sdn Bhd. www.pearson.my
- Ramli, Y., & Rahmawati, M. (2020). *The Effect of Perceived Ease of Use and Perceived Usefulness that Influence Customer's Intention to Use Mobile Banking Application*. 22, 33–42. <https://doi.org/10.9790/487X-2206113342>
- Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2015). *Analysis of investments and management of portfolios*. <https://archive.org/details/analysisofinvest0000reil>
- Reviandani, W. (2023). Pengetahuan Investasi Memediasi Pengaruh Persepsi Return Dan Risiko Terhadap Minat Investasi Mahasiswa. *Jurnal Manajerial*. <https://doi.org/10.30587/manajerial.v10i02.5523>
- Riadi, M. (2021, September). *Pengertian, Jenis dan Sumber Risiko*. KajianPustaka.com.

- Rosalia, L., & Hartono, B. D. (2022). Minat Investasi Cryptocurrency: Analisis Gaya Hidup, Kemajuan Teknologi, Dan Konten Investasi Di Tiktok. *Idei: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 3(2), 105–113. <https://doi.org/10.38076/ideijeb.v3i2.139>
- Salisa, N. R. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Minat Investasi Di Pasar Modal: Pendekatan Theory Of Planned Behaviour (TPB). *Jurnal Akuntansi Indonesia*.
- Sari, R. T. R. (2021). Pengaruh Ekspektasi Return, Presepsi Terhadap Risiko, dan Self Efficacy Terhadap Minat Investasi Generasi Milenial. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Sosia*, 10(1), 6–18. <https://doi.org/10.22441/jies.2021>
- Sarstedt, M., Ringle, C. M., & Hair, J. F. (2021). Partial Least Squares Structural Equation Modeling. Dalam *Handbook of Market Research* (hlm. 1–47). Springer International Publishing. https://doi.org/10.1007/978-3-319-05542-8_15-2
- Satrio, R. A., Effendi, R., & Wardhaningrum, O. A. (2024). Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Sebagai Generasi Muda Dalam Melakukan Investasi Cryptocurrency. *Accounting Research Journal*, 4(1), 51–65. <https://journal.feb.unipa.ac.id/index.php/ace>
- Schermelleh-Engel, K. (2003). *Evaluating the Fit of Structural Equation Models: Tests of Significance and Descriptive Goodness-of-Fit Measures*. <https://www.researchgate.net/publication/251060246>
- Schreiber, J. B., Stage, F. K., King, J., Nora, A., & Barlow, E. A. (2006). Reporting structural equation modeling and confirmatory factor analysis results. Dalam *Journal of Educational Research* (Vol. 99, Nomor 6, hlm. 323–338). Routledge. <https://doi.org/10.3200/JOER.99.6.323-338>
- Sekaran, U., & Bougie. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*.
- Shah, P. (2023). The Role of Gender Factor in Investment Decisions. *Internasional Journal of Creative Research Thoughts*, 11(6), 2320–2882. www.ijcrt.org
- Shaheen, F., Tariq, M. A., Zahoor, Q., & Mehmood, A. (2022). Journal of Business and Social Review in Emerging Economies Role of Financial Literacy in Investment Decisions: Exploring the Individual Investors' Perspective through a Qualitative Approach. *Journal of Business and Social Review in Emerging Economies*, 8(4). www.publishing.globalcsrc.org/jbsee
- Shalabh. (2001). *Dummy Variable Models*.
- Shaomi, D. N., & Yuniarti, R. (2024). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Perilaku Keuangan Dan Persepsi Resiko Terhadap Minat Berinvestasi. *Jurnal Economic Edu*, 4(2), 2746–5004.
- Sharpe, & F, W. (1970). *Portfolio theory and capital markets*. New York : McGraw-Hill.
- Sharpe, W. F., Bailey, J. V., & Alexander, G. J. (1999). *Investments*. <https://archive.org/details/investments0000shar>

- Skrivanek, S. (2009). *The Use of Dummy Variables in Regression Analysis What is a Dummy variable?* <http://www.moresteam.com>
- Sociology : *Understanding and Changing the Social World*. (2016). Libraries Publishing.
- St, C. (2022). *Structural Equation Modeling With AMOS*. <https://www.researchgate.net/publication/361909378>
- Sudirman, W. F. R., & Pratiwi, A. (2022). Overconfidence Bias Dalam Pengambilan Keputusan Investasi: Peran Perbedaan Gender. *Muhammadiyah Riau Accounting and Business Journal*, 3(2). <http://ejurnal.umri.ac.id/index.php/MRABJ>
- Sugiyono. (2007). *Statistika Untuk Penelitian*. Alfabeta Bandung.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Alfabeta Bandung.
- Suryani, A. D., & Amanah, L. (2024). Pengaruh Platform Media Sosial, Pengetahuan Investasi, Persepsi Risiko, Dan Return Terhadap Minat Generasi Z Berinvestasi Di Pasar Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13.
- Susanto, B., Afif, N., Maharani, B., Yuliani, N. L., & Aziz, M. R. A. (2022). Gender Differences, Framing, and Responsibility in Investment Decision-Making: An Experimental Study. *Journal of Accounting and Investment*, 24(1), 137–154. <https://doi.org/10.18196/jai.v24i1.15956>
- Taherdoost, H. (2022). What are Different Research Approaches? Comprehensive Review of Qualitative, Quantitative, and Mixed Method Research, Their Applications, Types, and Limitations. *Journal of Management Science & Engineering Research*, 5(1), 53–63. <https://doi.org/10.30564/jmser.v5i1.4538>
- TokoNews. (2023). *Jumlah Investor Kripto di Indonesia Hampir Tembus 17 Juta Pelanggan*. TokoNews. <https://news.tokocrypto.com/jumlah-investor-kripto-di-indonesia-hampir-tembus-17-juta-pelanggan/>
- Vellis, R. F. De. (2003). *Scale development : theory and applications*. Thousand Oaks, Calif. : Sage Publications.
- Vinzi, V. E., Trinchera, L., & Amato, S. (2010). PLS Path Modeling: From Foundations to Recent Developments and Open Issues for Model Assessment and Improvement. Dalam *Handbook of Partial Least Squares* (hlm. 47–82). Springer Berlin Heidelberg. https://doi.org/10.1007/978-3-540-32827-8_3
- Wasserstein, R. L. (2016). The ASA Statement on p-Values: Context, Process, and Purpose. *The American Statistician*. <https://www.tandfonline.com/doi/epdf/10.1080/00031305.2016.1154108?needAccess=true>
- Westfall, P. H. (2014). Kurtosis as Peakedness, 1905–2014. R.I.P. *American Statistician*, 68(3), 191–195. <https://doi.org/10.1080/00031305.2014.917055>

- World Bank. (2020). *The Future of Digital Currency*. World Bank.
<https://www.worldbank.org/en/news/feature/2020/07/07/the-future-of-digital-currency>
- Yaasiin, F. N., & Sitanggang, T. N. (2020). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Fasilitas Teknologi, Status Mahasiswa Dan Gender Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Universitas Prima Indonesia Di Pasar Modal. Dalam *Jurnal Mutiara Akuntansi* (Vol. 59, Nomor 2).
- Yusuf, M. (2019). *Pengaruh Kemajuan Teknologi dan Pengetahuan terhadap Minat Generasi Milenial dalam Berinvestasi di Pasar Modal*.
- Zahra, L. A., & Achyani, F. (2024). Determinan Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 7(2).
- Zhao, X., Lynch, J. G., & Chen, Q. (2010). Reconsidering Baron and Kenny: Myths and truths about mediation analysis. *Journal of Consumer Research*, 37(2), 197–206. <https://doi.org/10.1086/651257>
- Zohar, A. (2015, September 1). Bitcoin: Under the hood. *Communications of the ACM*, 58(9), 104–113. <https://doi.org/10.1145/2701411>



LAMPIRAN

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Terhadap *Cryptocurrency* Sebagai Instrumen Investasi Digital

Lampiran 1 Kuisisioner Penelitian

Bagian I : Pendahuluan

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh, Kepada responden yang terhormat,

Saya Alif Lam Ra mahasiswa Akuntansi dengan NIM 2110531036, Fakultas Ekonomi & Bisnis, Universitas Andalas memohon kesediaan Saudara/i untuk mengisi kuisisioner penelitian guna untuk memenuhi sampel penelitian skripsi saya sebagai bagian dari syarat-syarat dalam mengambil gelar Sarjana Akuntansi

Mohon kesediaan Saudara/i untuk mengisi kuisisioner ini dengan lengkap, sesuai petunjuk dan sesuai dengan pengalaman dan pengetahuan Saudara/i sekalian. Data hasil pengisian kuisisioner ini semata-mata hanya dipergunakan untuk tujuan akademik saja.

Persyaratan responden yang mengisi kuisisioner ini ada 3 persyaratan yakni:

1. Mahasiswa/i aktif di Universitas
2. Fakultas Ekonomi/Fakultas sejenisnya
3. Jenjang studi D3, D4, S1.

Terimakasih atas perhatian dan kerjasamanya saya ucapkan terima kasih.

Salam Hormat,

Alif Lam Ra

Petunjuk Pengisian

Silakan baca setiap butir pernyataan dengan cermat, kemudian klik lah skor pada kolom jawaban yang tersedia sesuai dengan pendapat saudara/i. Setiap nilai/skor

dari pilihan jawaban pada setiap pernyataan akan mewakili tingkat kesesuaian dengan pendapat saudara/i. Adapun nilai/skor alternatif jawaban:

1 = Sangat Tidak Setuju

2 = Tidak Setuju

3 = Setuju

4 = Sangat Setuju

Bagian II: Profil Responden

Inisial Nama :

Jenis kelamin :

Jurusan :

Jenjang Studi :

Kampus :

Pengalaman Investasi :

Bagian III: Pernyataan Kuesioner Penelitian **Minat Investasi**

Pernyataan	Penilaian			
	1	2	3	4
Saya membaca berita mengenai investasi di berbagai media sebagai bahan pertimbangan keputusan investasi.				
Sebelum melakukan investasi, saya mencari tahu informasi mengenai kelebihan dan kekurangan dari masing-masing investasi.				
Saya biasanya berdiskusi kepada orang yang telah berpengalaman di bidang investasi, sehingga dapat meningkatkan minat investasi pada <i>cryptocurrency</i>				
Saya biasanya mempelajari investasi dari internet, sosial media, <i>youtube</i> , buku dan media lainnya				

Dengan pengetahuan investasi, <i>return</i> dan risiko yang sesuai, kemudahan aplikasi serta berita di media sosial influencer yang menarik membuat saya semakin yakin untuk berinvestasi di <i>cryptocurrency</i>				
Banyaknya informasi mengenai kelebihan investasi di <i>crypto</i> membuat saya tertarik untuk melakukan investasi.				
Saya memiliki minat untuk berinvestasi di <i>cryptocurrency</i>				

Pengetahuan Investasi

Pernyataan	Penilaian			
	1	2	3	4
Saya memiliki pengetahuan mendalam tentang jenis-jenis instrumen investasi.				
Saya memiliki pengetahuan terhadap jenis-jenis koin yang terdapat pada <i>cryptocurrency</i>				
Saya memahami kelebihan dan kekurangan pada masing masing jenis koin di <i>crypto</i>				
Saya mengetahui <i>crypto</i> memiliki return yang sangat besar dan risiko yang sangat besar juga.				
Saya mengetahui apa yang dimaksud dengan <i>Blockchain</i>				
Saya mengetahui bahwa <i>crypto</i> termasuk ke dalam Bursa Berjangka Aset Kripto				

Keuntungan

Pernyataan	Penilaian			
	1	2	3	4
Saya tertarik terhadap <i>crypto</i> karena memiliki <i>return</i> yang tinggi				
Keuntungan investasi dari <i>crypto</i> berupa <i>capital gain</i> , membuat saya tertarik				
<i>Return</i> yang diberikan atas investasi <i>crypto</i> lebih menarik dan kompetitif dibandingkan instrumen investasi lain				
Saya yakin bahwa <i>return</i> dalam jangka panjang akan sangat menguntungkan				

Risiko

Pernyataan	Penilaian			
	1	2	3	4

Besarnya risiko <i>crypto</i> sebanding dengan keuntungan yang akan diperoleh				
Investasi <i>crypto</i> dengan risiko tinggi disertai dengan <i>return</i> yang tinggi menjadi tantangan menarik bagi saya				
Mengukur tingkat risiko pada <i>crypto</i> membantu saya dalam meminimalisir terjadinya kerugian				
Saya mempertimbangkan tingkat risiko <i>Crypto</i> sebelum melakukan investasi				

Influencer

Pernyataan	Penilaian			
	1	2	3	4
<i>Influencer</i> yang mengunggah informasi tentang <i>crypto</i> membuat saya tertarik untuk mencari tahu tentang hal tersebut				
<i>Influencer</i> yang mengunggah konten investasi adalah <i>influencer</i> yang populer dan sering menjadi sorotan atas apa yang dibahas				
Setelah melihat unggahan <i>influencer</i> mengenai kegiatan investasi mereka, saya berkeinginan untuk mulai berinvestasi.				
Setelah melihat unggahan <i>influencer</i> mengenai <i>crypto</i> , saya menjadi tertarik untuk berinvestasi				

Kemudahan Penggunaan

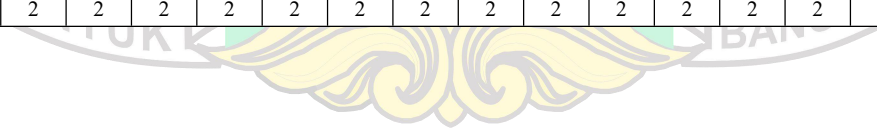
Pernyataan	Penilaian			
	1	2	3	4
Aplikasi investasi memberikan petunjuk dalam setiap fituranya sehingga memudahkan saya menggunakannya.				
Mempelajari cara menggunakan aplikasi investasi sangat mudah bagi saya.				
Saya merasakan kemudahan dalam menggunakan aplikasi investasi untuk melakukan investasi sesuai dengan apa yang saya inginkan.				
Aplikasi investasi mudah digunakan untuk melakukan transaksi investasi yang saya ingin lakukan				

Lampiran 2 Jawaban Responden

Z. 1	Z. 2	Z. 3	Z. 4	Z. 5	Z. 6	X1. 1	X1. 2	X1. 3	X1. 4	X2. 1	X2. 2	X2. 3	X2. 4	X3. 1	X3. 2	X3. 3	X3. 4	X4. 1	X4. 2	X4. 3	X4. 4	X 5	Y. 1	Y. 2	Y. 3	Y. 4	Y. 5	Y. 6	Y. 7	
2	1	1	1	2	1	1	1	1	1	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	3	3	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2	2	2	2	2	2	1	1	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2	2	2	2	1	1	1	1	2	1	2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	3	2	1	2	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2	2	1	2	1	1	1	1	2	1	3	1	2	2	2	3	1	1	3	2	3	3	1	1	1	1	1	1	1	1	1
4	3	3	4	2	4	1	1	2	1	2	2	4	3	1	1	1	1	2	2	2	3	1	1	1	1	1	1	1	1	1
1	1	1	1	2	1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	0	1	1	1	1	1	1	1	1
1	1	1	2	2	2	2	2	1	1	2	2	2	2	2	3	3	2	2	1	2	2	1	2	1	1	1	1	1	1	1
1	1	1	4	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	1	3	2	3	3	1	2	1	2	1	1	1	1	1
2	2	1	3	1	1	1	1	2	1	1	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	2	1	2	2	2	1	1	1	1	1
2	1	1	1	2	2	2	2	1	1	3	2	3	2	3	3	2	3	2	3	3	3	0	2	2	2	1	1	1	1	1
2	2	1	2	4	3	1	1	2	1	2	2	1	4	3	2	4	2	2	4	2	3	1	3	3	2	1	1	1	1	1
2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3	1	3	3	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1
2	2	3	3	3	3	2	2	2	1	2	3	3	4	2	2	3	1	3	2	2	2	0	1	1	1	2	1	1	1	1
2	3	3	3	3	3	1	1	1	1	1	1	2	3	1	1	1	1	3	3	3	3	0	1	2	1	2	1	1	1	1
4	2	2	2	2	2	1	1	2	2	3	2	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	1	1
2	3	3	3	3	4	2	2	1	1	2	2	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	1	2	2	2	2	1	1	1	1
1	2	2	2	3	2	1	1	1	1	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	1	2	2	2	2	1	1	1	1
1	4	4	3	3	3	1	1	2	1	3	1	4	4	3	3	3	2	3	3	4	3	1	2	2	2	2	1	1	1	1
1	1	1	1	1	1	2	1	1	3	4	4	4	4	1	2	3	1	3	3	3	3	0	2	2	2	2	1	1	1	1
1	2	2	2	1	2	2	2	1	1	3	3	4	4	2	2	2	2	3	4	2	3	1	2	3	2	2	1	1	1	1
2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	1	2	3	2	2	1	1	1	2	1	1	0	3	2	3	2	1	1	1	1
2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	2	3	4	1	1	1	1	1	1	1	1	0	2	3	3	2	1	1	1	1
3	4	4	4	4	3	2	2	2	2	4	4	4	4	2	2	1	1	2	2	2	2	1	3	3	3	2	1	1	1	1
2	3	1	4	1	3	1	1	1	2	3	1	4	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3	2	3	1	1	1	1

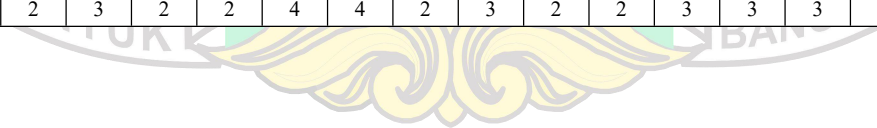
3	2	2	4	1	2	1	1	2	4	4	2	3	4	1	2	2	1	3	3	3	3	0	3	3	2	3	1	1	1
2	1	1	4	2	1	1	1	1	3	3	1	3	3	1	2	2	1	2	3	2	2	0	3	3	2	3	1	1	1
3	1	1	3	1	1	1	1	1	3	4	2	4	4	1	3	1	1	3	3	3	3	0	3	3	3	3	1	1	1
1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	3	1	4	4	1	4	1	1	1	1	1	1	0	3	3	3	3	1	1	1
3	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	2	4	4	1	2	2	1	3	3	3	3	0	3	4	3	3	1	1	1
3	2	1	2	1	1	2	2	1	3	3	3	3	3	3	1	1	2	1	3	3	3	0	3	3	4	3	1	1	1
3	2	2	3	1	2	3	2	2	4	3	2	4	4	2	2	2	2	3	4	4	4	0	4	4	2	4	1	1	1
3	1	1	1	3	1	1	1	1	3	3	2	4	4	1	3	3	1	3	3	3	3	0	3	3	3	4	1	1	1
3	1	1	1	3	1	1	1	1	3	3	2	4	4	1	3	3	1	3	3	3	3	0	3	3	3	4	1	1	1
3	3	2	4	2	2	2	2	2	3	4	2	4	3	1	3	3	1	3	3	3	3	0	4	4	3	4	1	1	1
4	2	1	2	2	1	3	2	3	1	1	1	4	4	1	2	3	1	3	3	2	3	1	4	3	4	4	1	1	1
3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4	4	1	2	3	1	3	3	3	3	0	4	4	4	4	1	1	1
4	1	1	4	4	4	1	1	1	1	4	1	4	4	1	4	4	1	4	4	4	4	1	4	4	4	4	1	1	1
3	2	2	1	4	1	2	3	2	2	4	4	4	3	4	4	4	4	1	2	1	2	0	2	1	3	1	2	1	1
1	2	2	2	1	2	1	1	2	1	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	1	2	2	2	2	2	1	1
2	2	3	3	4	3	2	2	2	2	3	3	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	1	2	3	2	2	2	1	1
1	2	2	2	3	2	1	1	2	1	2	2	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	1	1	2	3	2	2	1	1
4	4	3	3	3	3	1	1	2	2	3	4	3	3	3	4	3	2	3	4	3	3	1	3	2	3	2	2	1	1
1	2	2	3	3	2	1	1	1	1	3	3	2	3	3	3	3	3	2	3	3	2	1	2	3	1	3	3	1	1
1	1	1	1	3	3	1	1	3	1	3	2	4	4	2	2	2	2	3	3	3	3	1	2	2	3	3	3	1	1
1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	3	2	1	1	2	2	2	2	2	3	3	2	0	1	1	1	1	1	2	1
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	4	4	2	2	2	2	2	3	3	2	1	2	2	2	2	1	2	1
2	4	4	4	3	3	4	2	3	3	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	4	0	3	3	2	2	1	2	1
1	3	3	3	2	3	1	1	1	1	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	1	3	2	2	3	1	2	1
4	2	1	4	3	3	2	2	2	3	4	2	4	4	2	2	3	1	3	4	3	3	1	4	4	3	4	1	2	1
2	2	2	3	3	2	2	2	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	1	1	1	1	2	2	1
2	3	4	4	3	4	2	2	1	1	3	3	2	2	3	2	2	3	2	2	2	2	0	2	3	1	2	2	2	1
1	2	2	3	2	4	2	2	1	2	3	3	4	3	4	3	3	3	3	4	3	4	1	2	2	2	2	2	2	1
2	3	2	3	3	2	2	2	1	1	3	2	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	1

2	3	2	2	2	2	2	2	1	2	3	3	2	3	3	2	2	2	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	1
2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	4	2	2	3	1	1	1	1	2	3	1	2	0	2	3	2	2	2	2	1
4	2	2	2	2	2	1	2	2	2	3	2	3	3	2	1	2	1	3	4	3	3	0	3	2	3	2	2	2	1
4	2	2	2	2	2	1	2	2	2	3	2	3	3	2	1	2	1	3	4	3	3	0	3	2	3	2	2	2	1
2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	4	3	4	4	2	2	2	2	4	3	3	2	0	1	1	2	3	2	2	1
2	2	2	3	2	3	1	2	2	2	4	2	4	4	1	3	1	1	3	3	2	2	0	2	4	3	3	2	2	1
1	4	2	3	2	2	1	1	3	2	4	3	3	4	3	4	4	2	4	4	4	4	1	3	2	2	3	3	2	1
3	3	3	4	4	4	2	2	1	1	3	2	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	4	2	1
3	2	2	2	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	2	3	3	4	3	3	4	0	3	4	3	4	2	3	1
2	2	2	2	4	2	2	2	2	4	4	4	4	4	2	4	4	2	4	4	4	4	0	4	3	3	3	4	4	1
2	1	2	2	1	1	1	1	1	1	3	3	4	3	2	2	2	2	3	3	3	3	1	2	2	2	2	1	1	2
2	1	2	2	3	2	2	2	3	2	3	3	4	3	3	2	2	2	3	3	4	3	1	2	3	2	2	1	1	2
1	2	1	2	1	2	3	1	2	1	4	3	2	4	3	3	3	3	3	3	2	3	1	2	2	3	2	1	1	2
2	2	2	2	2	2	1	3	2	3	4	4	4	4	3	3	2	2	4	4	3	3	1	3	2	3	3	1	1	2
2	2	2	4	2	2	3	3	3	2	4	1	3	4	4	4	4	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	1	1	2
2	1	1	2	2	1	1	1	2	1	3	3	3	3	2	2	3	2	3	4	4	3	1	2	2	2	2	2	1	2
2	2	3	3	3	3	2	2	1	2	4	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	1	2
2	4	3	3	3	3	1	3	2	3	3	2	2	3	2	2	2	2	3	3	4	4	0	2	3	2	2	2	1	2
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	4	4	4	2	2	2	2	4	4	4	4	1	3	3	3	2	2	1	2
2	1	1	3	2	3	1	1	2	2	3	2	3	3	2	3	2	2	3	3	2	2	1	2	3	2	3	2	1	2
3	2	2	3	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	2	3	3	2	3	3	3	3	1	3	3	3	3	2	1	2
4	2	2	1	2	2	2	3	2	2	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	1	4	4	3	3	2	1	2
4	2	2	4	2	2	3	3	2	1	4	4	4	4	3	3	2	2	4	3	4	3	1	4	4	4	3	2	1	2
4	2	2	4	2	2	3	3	2	1	4	4	4	4	3	3	2	2	4	3	4	3	1	4	4	4	3	2	1	2
3	1	1	1	2	2	2	2	1	3	2	2	4	4	2	3	4	2	3	4	3	4	0	4	4	4	3	2	1	2
2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	3	2	3	2	1	2	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	2	2	2
2	2	2	3	1	4	1	3	2	3	3	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	1	1	1	2	2	2
1	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	0	2	1	1	1	2	2	2
1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	3	3	1	1	2	2	2

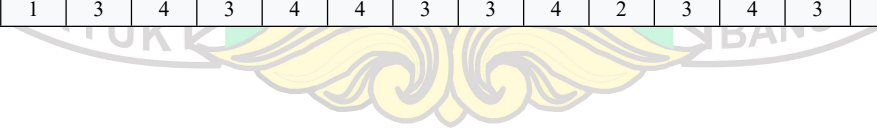


2	1	1	1	3	3	3	1	2	1	3	3	3	3	1	1	1	1	3	3	3	3	1	1	2	2	1	2	2	2
2	1	1	1	1	2	2	2	2	2	4	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	1	2	2	2
2	2	1	1	2	2	2	2	2	1	3	3	2	4	2	2	3	2	1	2	2	1	0	2	2	2	1	2	2	2
2	2	2	2	3	2	2	2	1	2	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	0	2	2	1	2	2	2	2
2	2	2	3	1	3	1	1	2	1	2	2	2	4	4	4	3	3	3	3	2	3	1	1	1	2	2	2	2	2
2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	1	2	4	1	1	1	1	3	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
4	2	2	2	1	1	2	3	3	4	4	2	4	3	2	2	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	2	2	2	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	2
3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	2	2	2	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	2
2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
3	2	2	2	2	3	2	2	2	2	3	3	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
3	2	2	2	2	3	2	2	2	2	3	3	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
2	3	3	3	3	3	2	2	2	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	1	2	2	2	2	2	2	2
2	2	2	3	2	2	1	1	2	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
1	2	2	2	2	3	2	1	1	1	3	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	1	2	2	2	2	2	2	2
3	3	1	3	1	2	4	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
2	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
2	3	3	3	3	3	2	2	2	2	4	4	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	2
1	2	1	3	2	2	2	2	2	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	2
1	1	2	3	1	1	2	2	2	2	1	1	2	2	3	2	2	1	1	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
1	2	1	1	1	1	1	3	2	3	2	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	3	3	3	4	2	3	3	3	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	2	2	2
4	4	4	3	3	4	3	3	2	2	3	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	1	3	2	2	2	2	2	2
1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	3	3	3	2	3	2	2	2	0	3	2	2	2	2	2	2
2	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	1	3	3	2	2	2	2	2	3	2	2	0	3	2	2	2	2	2	2
1	2	1	1	2	2	2	2	1	1	3	4	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	1	2	3	2	2	2	2	2

3	1	1	1	1	1	2	2	2	3	3	2	4	3	3	3	4	3	3	4	3	4	0	3	3	2	2	2	2	2	
2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	3	4	3	3	2	2	1	3	2	2	0	2	2	3	2	2	2	2	
2	4	4	4	3	4	2	2	3	3	4	3	3	3	2	3	3	2	4	3	3	4	0	2	2	3	2	2	2	2	
3	2	2	3	3	3	2	2	2	3	3	2	3	3	2	2	2	2	2	1	1	1	0	2	3	3	2	2	2	2	
3	4	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	2	2	4	3	4	3	3	4	0	3	3	3	2	2	2	2	
1	1	1	1	2	2	1	1	2	2	2	1	1	3	3	3	1	3	1	2	2	2	0	3	3	4	2	2	2	2	
3	1	1	1	1	1	2	2	2	2	4	3	3	3	1	1	1	1	2	3	3	3	0	3	3	1	3	2	2	2	
1	2	2	3	2	2	3	3	2	2	2	3	2	3	2	2	2	2	3	2	2	1	0	2	2	2	3	2	2	2	
1	1	1	2	1	1	2	1	1	1	3	1	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	0	2	2	2	3	2	2	2	
2	2	4	3	3	3	4	2	2	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	4	4	3	1	3	2	2	3	2	2	2	
3	2	2	4	2	4	2	2	2	3	4	3	3	2	2	2	2	2	3	2	3	3	0	4	2	2	3	2	2	2	
1	1	1	2	1	1	1	1	1	4	3	1	3	4	2	2	2	2	4	4	4	4	1	2	3	2	3	2	2	2	
4	2	1	3	2	2	2	1	1	3	3	3	3	4	2	2	1	1	2	3	3	3	0	3	3	2	3	2	2	2	
2	1	1	2	3	2	2	2	2	3	3	2	2	2	2	2	3	2	2	2	2	2	0	3	3	2	3	2	2	2	
2	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	3	3	2	2	2	
1	1	1	1	1	1	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	1	3	3	3	0	2	2	3	3	2	2	2	
1	1	2	2	1	1	3	1	2	1	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	1	2	3	3	3	2	2	2	
4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	4	4	2	3	2	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	2	2	2	
3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	3	3	2	2	2
3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	3	3	2	2	2
3	2	2	3	3	2	2	2	2	3	3	2	3	3	2	3	3	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	2	2	2	
2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	3	2	2	2	2	3	3	2	2	2	2	2	1	3	3	3	3	2	2	2	
2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	3	2	2	2	3	3	2	2	2	2	2	2	1	3	3	3	3	2	2	2	
3	2	2	3	2	2	1	1	1	1	2	1	2	4	1	3	3	1	3	3	3	3	0	3	3	3	3	2	2	2	
3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	1	3	3	3	3	2	2	2	
1	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	1	2	2	3	3	3	2	2	2	2	2	0	3	3	3	3	2	2	2	
2	3	3	3	3	3	4	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	4	3	3	3	2	2	2	
4	2	2	1	1	1	2	2	2	3	3	3	4	3	2	2	2	2	4	3	3	3	0	4	3	3	3	2	2	2	
3	2	2	3	3	2	2	2	2	3	2	2	4	4	2	3	2	2	3	3	3	3	0	4	3	3	3	2	2	2	

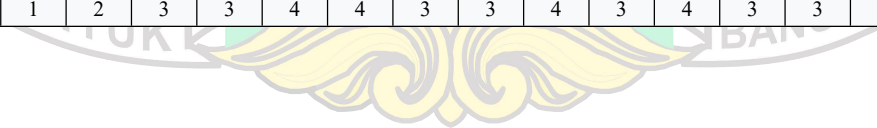


3	2	2	3	3	2	2	2	2	3	2	2	4	4	2	3	2	2	3	3	3	3	1	4	3	3	3	2	2	2	
2	2	2	3	2	1	3	3	3	3	4	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	4	3	1	3	4	3	3	2	2	2
2	2	2	3	2	1	3	3	3	3	4	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	4	3	1	3	4	3	3	2	2	2
4	4	3	2	3	2	2	2	2	2	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	4	3	1	3	4	3	3	2	2	2
4	3	2	3	2	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	2	2	2	2	4	3	4	4	1	4	4	3	3	2	2	2
3	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	2	3	2	3	2	2	3	4	4	3	3	0	4	4	3	3	2	2	2	2
3	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	2	3	2	3	2	2	3	4	4	3	3	0	4	4	3	3	2	2	2	2
4	1	1	3	2	1	3	2	2	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	1	4	3	4	3	2	2	2
4	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	4	4	3	3	2	2	4	4	4	4	0	4	3	4	3	2	2	2
3	4	4	3	3	2	2	2	1	3	3	4	4	4	3	3	4	2	4	3	3	3	1	3	4	4	3	2	2	2	2
3	4	3	4	4	3	2	2	3	3	3	3	3	3	2	3	3	2	3	3	4	4	0	3	4	4	3	2	2	2	2
2	1	1	3	2	2	2	2	3	3	2	2	3	2	2	3	2	2	3	3	2	2	0	3	4	4	3	2	2	2	2
2	1	1	1	3	1	2	2	2	3	3	2	4	4	2	3	2	1	3	3	3	3	0	4	4	4	3	2	2	2	2
4	1	1	4	4	1	2	2	2	1	2	3	1	4	1	4	4	1	4	4	4	4	1	4	4	2	4	2	2	2	2
1	1	1	3	3	2	1	3	2	4	1	1	4	3	2	2	4	2	2	3	3	3	0	3	3	3	4	2	2	2	2
3	1	1	4	3	4	3	3	2	3	2	2	3	3	2	2	3	2	3	3	3	3	0	4	3	3	4	2	2	2	2
4	2	1	4	1	2	2	3	3	3	4	2	4	4	2	2	3	1	3	4	3	3	1	4	3	3	4	2	2	2	2
4	3	1	2	1	3	2	2	1	3	4	2	4	3	3	4	2	2	3	3	3	3	1	3	4	3	4	2	2	2	2
4	4	4	4	4	3	2	1	2	1	3	3	4	4	2	3	3	2	3	3	3	3	0	3	4	3	4	2	2	2	2
2	1	1	4	2	2	1	2	2	2	4	3	2	3	1	2	3	2	4	3	3	3	0	3	4	3	4	2	2	2	2
3	2	2	3	2	3	2	3	2	3	3	3	3	2	3	2	3	3	3	3	4	3	1	4	4	3	4	2	2	2	2
4	2	2	3	3	3	3	2	3	3	2	2	3	4	2	4	3	2	3	3	3	3	0	4	4	3	4	2	2	2	2
4	3	3	4	4	4	2	2	2	3	4	2	4	4	2	2	4	2	4	4	4	4	0	4	4	3	4	2	2	2	2
3	3	3	3	4	3	3	3	2	2	3	2	2	3	3	2	2	2	4	4	4	4	0	4	4	3	4	2	2	2	2
4	1	1	4	2	3	3	3	2	3	2	2	4	4	3	3	3	1	4	4	4	4	1	2	3	4	4	2	2	2	2
3	2	1	4	4	3	1	2	1	2	3	3	4	4	1	3	3	1	4	4	4	3	0	4	3	4	4	2	2	2	2
3	3	3	4	2	3	2	1	1	2	2	1	4	4	2	3	2	2	2	2	2	2	1	4	4	4	4	2	2	2	2
3	2	2	2	3	2	2	2	2	2	3	3	4	4	2	2	3	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	2	2	2	2
3	1	1	4	1	2	1	1	1	3	4	3	4	4	3	3	4	2	3	4	3	3	1	4	4	4	4	2	2	2	2

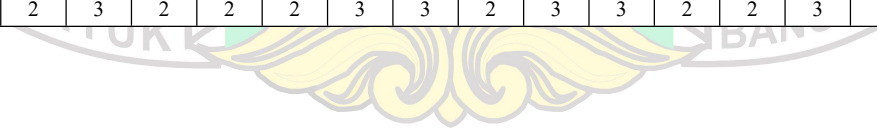


3	1	1	4	1	2	1	1	1	3	4	3	4	4	3	3	4	2	3	4	3	3	1	4	4	4	4	2	2	2
3	2	2	4	2	2	2	2	3	3	3	2	4	4	3	3	1	1	4	4	4	4	1	4	4	4	4	2	2	2
3	2	2	4	2	2	2	2	3	3	3	2	4	4	3	3	1	1	4	4	4	4	1	4	4	4	4	2	2	2
4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4	4	1	1	1	1	2	2	2	3	0	4	4	4	4	2	2	2
4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4	4	1	1	1	1	2	2	2	3	0	4	4	4	4	2	2	2
4	2	2	4	2	2	2	2	2	2	4	4	4	4	2	4	4	2	4	4	4	4	1	4	4	4	4	2	2	2
4	2	2	4	2	2	2	2	2	2	4	3	4	4	1	3	3	2	3	4	4	4	0	4	4	4	4	2	2	2
4	2	2	3	2	2	3	3	2	4	4	3	4	4	3	4	4	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	2	2	2
3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	1	4	4	4	4	2	2	2
3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	1	4	4	4	4	2	2	2
2	4	3	3	4	3	2	4	3	2	3	4	3	3	3	4	3	3	3	3	4	4	0	2	2	2	2	3	2	2
2	1	1	1	2	2	2	2	1	3	3	3	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	3	2	2
2	3	2	2	3	2	1	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	2	2	2	2	0	3	2	3	2	3	2	2
2	3	3	4	4	3	1	1	2	2	3	4	4	3	3	4	3	4	3	4	4	3	1	2	2	2	3	3	2	2
3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	2	2
3	2	2	2	2	2	3	3	3	4	3	3	3	4	2	2	3	2	3	3	4	4	1	3	4	3	3	3	2	2
3	2	2	2	2	2	3	3	3	4	3	3	3	4	2	2	3	2	3	3	4	4	1	3	4	3	3	3	2	2
4	3	2	3	4	4	2	3	2	4	3	3	4	4	3	3	2	2	2	3	3	2	0	3	3	3	4	3	2	2
3	4	3	3	4	3	3	3	2	2	3	4	4	3	3	2	3	3	4	3	3	4	0	4	3	3	4	3	2	2
2	1	1	3	4	3	3	3	2	3	3	2	3	3	1	2	1	1	2	2	2	2	0	4	4	3	4	3	2	2
2	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	3	2	2	1	2	3	3	3	3	0	4	4	3	4	3	2	2
3	3	2	1	1	1	3	3	1	3	2	2	2	3	3	3	4	2	3	3	4	3	0	3	3	4	4	3	2	2
3	3	2	1	1	1	3	3	1	3	2	2	2	3	3	3	4	2	3	3	4	3	0	3	3	4	4	3	2	2
3	2	2	2	3	3	2	2	1	3	4	3	4	4	2	2	2	2	3	3	3	3	1	4	4	4	4	3	2	2
2	2	2	3	3	2	3	3	3	2	2	1	4	4	3	3	2	2	4	4	4	4	0	4	4	4	4	3	2	2
3	2	1	2	4	2	2	3	2	4	2	3	4	4	3	3	2	2	3	2	3	2	0	4	4	3	4	4	2	2
4	4	3	2	2	2	3	3	4	4	3	3	3	3	2	3	3	2	3	3	4	4	0	4	4	3	4	4	2	2
4	4	3	2	2	2	3	3	4	4	3	3	3	3	2	3	3	2	3	3	4	4	0	4	4	3	4	4	2	2
3	1	2	1	1	1	1	3	3	4	4	4	4	4	2	4	4	2	4	4	4	4	0	4	4	4	4	4	2	2

2	1	1	1	1	1	2	2	1	2	3	3	4	4	1	3	1	1	2	2	2	2	1	2	3	2	2	1	3	2
2	2	2	2	2	3	1	3	2	2	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	3	3	0	3	2	2	2	2	3	2
4	4	4	4	4	4	3	1	2	2	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	1	2	3	3	2	2	3	2
1	2	1	2	3	2	1	1	1	1	4	3	3	3	2	3	3	2	2	1	2	2	1	2	3	3	2	2	3	2
2	2	2	3	3	2	2	3	2	2	3	2	4	4	3	3	3	2	3	3	3	3	0	2	3	2	3	2	3	2
4	2	3	4	4	3	3	1	1	3	4	3	3	4	1	2	2	2	4	3	3	4	1	2	2	3	3	2	3	2
4	3	3	3	3	2	4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	2	2	4	3	3	3	1	4	4	3	4	2	3	2
2	2	2	2	2	3	2	2	1	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	2	1	3	3	2
1	2	2	3	3	2	2	3	2	2	3	3	3	3	2	2	2	3	3	3	3	3	0	2	2	1	2	3	3	2
2	1	2	4	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	0	2	2	2	2	3	3	2
2	4	3	4	2	2	4	4	3	3	4	3	4	2	1	1	1	1	3	2	3	2	0	3	3	3	2	3	3	2
3	2	3	3	3	2	3	2	3	3	3	2	3	3	3	2	3	3	3	2	3	2	1	3	2	3	3	3	3	2
3	1	1	3	3	3	3	3	2	3	4	4	2	2	3	3	4	4	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	2
3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	2
4	3	3	3	3	3	1	1	1	2	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	1	3	3	3	3	3	3	2
3	2	2	4	4	4	3	3	4	4	4	1	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	0	4	3	3	3	3	3	2
1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	0	3	2	4	3	3	3	2
3	4	4	4	3	3	3	2	2	2	3	3	3	3	3	4	3	2	3	4	3	3	1	3	3	4	3	3	3	2
4	2	2	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	3	1	1	1	3	3	3	4	0	3	4	4	3	3	3	2
2	1	1	2	1	2	3	3	2	2	4	4	2	4	2	3	2	2	2	1	3	3	1	4	4	4	3	3	3	2
2	1	1	2	1	2	3	3	2	2	4	4	2	4	2	3	2	2	2	1	3	3	0	4	4	4	3	3	3	2
2	2	1	2	1	3	3	3	3	2	3	3	1	3	3	2	3	3	2	2	2	3	0	4	4	3	4	3	3	2
3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	0	3	3	4	4	3	3	2
2	4	3	3	3	4	4	3	3	4	3	2	1	2	4	3	3	4	3	3	3	4	0	3	3	4	4	3	3	2
3	2	1	3	2	2	3	3	3	2	2	2	4	4	3	3	3	2	2	4	3	3	0	4	4	4	4	3	3	2
3	2	1	3	2	2	3	3	3	2	2	2	4	4	3	3	3	2	2	4	3	3	0	4	4	4	4	3	3	2
3	3	3	4	4	3	2	2	2	2	1	1	4	4	3	2	3	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	2
2	2	2	3	2	3	2	3	3	3	4	3	3	3	2	2	1	1	2	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	2
2	2	2	2	2	2	2	2	1	2	3	3	4	4	3	3	4	3	4	3	3	3	0	3	3	2	2	4	3	2



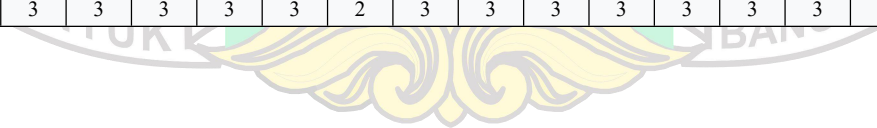
2	3	2	3	3	2	2	3	3	3	2	2	3	2	3	3	2	3	2	3	3	3	0	2	4	4	3	4	3	2
3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	0	3	4	4	3	3	4	2
3	2	1	1	2	2	2	2	2	3	4	4	4	4	2	3	3	2	2	2	3	3	1	4	4	4	4	3	4	2
3	3	3	3	2	3	4	4	2	2	4	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	0	3	3	3	3	4	4	2
3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	2	2	1	3	4	4	3	0	4	4	3	3	4	4	2
3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	2	2	1	3	4	4	3	0	4	4	3	3	4	4	2
4	4	2	4	2	4	4	4	4	2	4	4	4	4	3	3	2	3	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	2
4	2	1	4	3	4	1	2	4	1	4	4	4	4	4	3	3	2	4	4	4	4	0	4	4	4	4	1	1	3
1	3	3	3	3	3	3	3	1	2	3	3	4	4	3	3	3	3	3	4	4	4	1	2	2	2	2	1	2	3
2	2	2	1	2	2	2	2	1	3	3	2	3	3	3	2	2	2	2	3	2	2	0	2	2	1	2	2	2	3
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4	4	4	4	1	1	1	1	2	2	3	2	0	4	2	1	2	2	2	3
3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	2	2	2	2	3
1	2	3	3	1	1	3	3	1	3	3	2	3	3	3	3	2	2	4	4	4	4	1	3	2	2	2	2	2	3
3	4	3	3	1	2	2	2	2	2	4	3	3	3	3	3	3	4	4	3	3	3	1	2	2	3	2	2	2	3
1	2	3	4	3	3	3	1	2	2	4	2	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	1	2	3	3	2	2	2	3
3	3	2	3	3	3	3	3	2	3	3	2	2	3	2	2	2	3	3	2	2	2	0	2	2	3	3	2	2	3
2	1	1	2	2	3	2	2	1	3	3	2	3	2	2	2	2	2	3	2	1	2	0	3	3	4	3	2	2	3
3	3	2	4	4	3	4	3	4	3	4	4	4	3	3	2	2	2	3	3	3	4	0	3	3	2	4	2	2	3
3	3	2	4	4	3	4	3	4	3	4	4	4	3	3	2	2	2	3	3	3	4	0	3	3	2	4	2	2	3
2	1	1	1	1	2	3	3	2	3	3	2	2	2	2	2	3	2	2	2	2	2	0	3	3	3	4	2	2	3
3	1	1	4	3	3	4	4	2	4	4	3	3	3	1	1	2	2	3	3	4	3	0	4	4	3	4	2	2	3
3	2	2	3	1	2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	2	3	3	3	2	3	0	3	4	4	4	2	2	3
3	2	2	3	1	2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	2	3	3	3	2	3	0	3	4	4	4	2	2	3
3	3	2	2	2	2	3	2	2	3	3	3	4	4	3	3	3	1	3	3	4	3	0	3	4	4	4	2	2	3
2	2	2	2	3	3	3	3	2	2	3	3	2	3	3	3	3	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	2	2	3
3	1	1	1	1	1	3	3	3	3	4	4	3	3	1	3	4	1	2	3	2	2	0	4	4	4	4	2	2	3
1	3	4	2	2	3	1	1	2	2	4	4	3	2	4	4	3	4	2	3	4	4	1	1	2	3	2	3	2	3
3	2	2	2	2	3	4	3	2	3	2	2	2	3	3	2	3	3	2	2	3	3	1	3	3	3	2	3	2	3
3	2	2	2	2	3	4	3	2	3	2	2	2	3	3	2	3	3	2	2	3	3	1	3	3	3	2	3	2	3



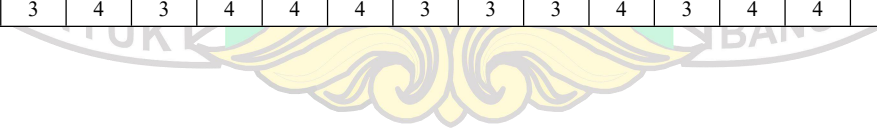
4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	2	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	0	3	3	3	2	3	2	3	
1	4	2	3	3	3	1	1	2	1	4	3	3	4	3	3	3	3	3	4	4	3	1	3	2	2	3	3	2	3	
1	1	1	3	2	1	2	2	2	2	3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	3	3	3	2	3	
3	2	2	2	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	1	3	3	3	3	3	2	3	
3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	4	4	1	3	4	3	3	3	2	3	
3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	4	4	1	3	4	3	3	3	2	3	
3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	2	3	3	3	4	3	3	0	3	3	4	3	3	2	3	
3	3	3	3	2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	4	0	4	3	4	4	3	2	3
3	1	1	1	1	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	0	2	1	1	1	1	3	3	
2	1	1	3	2	1	4	2	3	4	4	4	4	4	3	3	3	2	1	1	1	1	0	2	2	2	2	2	3	3	
2	3	3	2	2	3	1	3	1	3	3	2	3	4	3	2	2	3	2	3	2	3	0	3	2	2	2	2	3	3	
1	4	3	3	3	3	3	3	2	1	4	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	1	2	3	3	2	2	3	3	
1	2	3	2	4	3	3	1	2	2	4	4	3	3	3	4	4	3	4	3	4	4	1	3	3	3	2	2	3	3	
2	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	1	2	3	3	3	2	3	3	
3	2	2	3	2	3	3	3	2	3	2	2	3	4	3	3	2	2	2	2	3	3	0	3	3	3	3	2	3	3	
4	2	2	3	3	3	2	2	2	2	4	4	4	4	4	4	4	2	2	3	3	3	0	3	3	3	3	2	3	3	
4	4	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	4	4	4	0	3	4	3	3	2	3	3	
3	4	4	4	3	4	3	4	3	4	4	4	3	4	3	4	3	3	4	4	3	3	1	4	4	3	3	2	3	3	
3	2	2	3	3	3	3	2	2	2	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	2	2	2	1	3	4	4	3	2	3	3
3	2	1	3	2	2	3	3	2	4	3	3	4	4	2	2	3	2	3	3	4	4	1	3	3	4	4	4	2	3	3
1	1	2	1	1	1	1	2	2	3	2	1	4	2	3	2	3	2	2	3	3	3	0	3	2	1	1	3	3	3	
2	2	3	3	2	2	2	2	1	2	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	0	1	2	2	2	3	3	3	
2	3	3	3	3	3	2	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	2	2	3	3	3	
2	2	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2	2	3	3	3	
3	3	3	3	3	3	1	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	2	2	3	3	3	
2	2	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	0	3	2	2	2	3	3	3	
2	3	3	3	3	3	1	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	2	3	4	3	3	0	2	3	2	2	3	3	3	
2	2	1	2	2	2	2	2	1	1	3	2	4	3	3	2	2	2	3	3	3	2	0	2	3	2	2	3	3	3	
4	4	3	3	3	3	2	2	2	2	3	2	3	3	3	2	3	3	3	3	2	3	1	3	3	2	2	3	3	3	

1	2	2	2	2	2	2	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	2	2	0	2	3	3	2	3	3	3
2	1	1	3	2	2	2	3	3	2	3	3	4	4	4	4	3	3	2	3	3	3	0	2	3	3	2	3	3	3	3
4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	4	1	4	3	3	2	3	3	3	3
3	3	3	3	2	2	1	2	2	3	3	2	4	2	3	3	4	3	3	4	3	3	0	4	3	3	2	3	3	3	3
2	3	3	3	3	3	1	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	2	2	2	3	3	3	3	3
2	1	1	3	2	1	3	3	3	3	3	3	2	2	3	2	3	3	2	3	3	3	0	2	3	2	3	3	3	3	3
3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	4	4	4	3	3	3	3	3	1	3	3	2	3	3	3	3	3
2	1	1	2	1	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	2	3	3	3	3	3
4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	2	2	3	4	3	3	0	3	3	2	3	3	3	3	3
3	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	1	3	4	2	3	3	3	3	3
3	1	2	3	1	2	3	2	2	3	4	3	3	4	1	1	1	1	2	3	3	3	1	3	2	3	3	3	3	3	3
3	3	2	3	2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	2	2	2	3	3	3	2	3	1	2	3	3	3	3	3	3	3
2	2	1	3	2	2	3	3	2	4	4	3	2	3	4	4	3	3	3	3	3	3	0	2	3	3	3	3	3	3	3
3	3	2	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	3	3	3	4	1	2	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	3	4	4	0	2	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	4	4	2	3	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
4	2	3	2	3	2	1	3	3	4	2	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	2	4	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
4	2	2	3	1	2	2	2	2	3	3	3	3	4	2	2	2	2	2	2	2	2	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	2	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	1	1	2	1	1	1	1	1	1	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3
2	2	2	2	2	2	4	4	3	3	4	3	3	3	4	3	3	3	3	2	3	2	0	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3	3

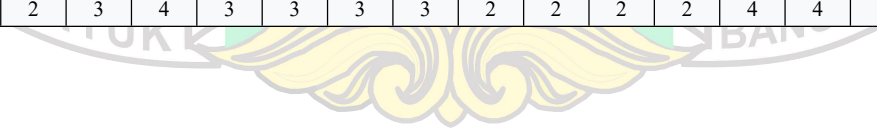
2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	3	2	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	2	3	2	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	2	2	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	2	2	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	2	2	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	4	4	3	4	3	3	3	2	2	3	3	2	0	3	3	3	3	3	3	3
3	2	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
4	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3	4	4	4	3	3	3	1	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	0	3	3	3	3	3	3	3
4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	1	3	3	3	3	3	3	3
2	2	2	2	2	2	1	1	1	1	3	3	4	3	4	4	4	4	3	3	3	3	1	3	3	3	3	3	3	3
1	3	2	2	3	3	2	3	2	3	2	2	2	2	3	3	3	3	2	2	2	2	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	2	3	2	2	3	3	3	3	3	2	2	2	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	0	3	3	3	3	3	3	3
2	2	2	3	2	2	1	2	3	2	3	3	3	4	2	2	2	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	4	3	2	3	2	3	2	3	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
1	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	3	2	2	4	3	2	2	2	2	4	3	3	3	1	1	1	1	2	2	2	2	0	3	3	3	3	3	3	3
2	2	2	3	3	2	3	2	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	4	4	4	4	4	2	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	3	4	3	3	3	2	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
1	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3



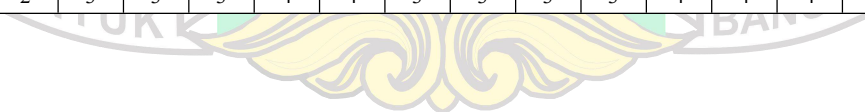
2	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	2	2	2	2	0	3	3	3	3	3	3	3
2	1	1	1	2	1	1	3	3	4	3	2	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	0	3	3	3	3	3	3	3
2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	3	3	3	3
3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	4	3	3	3	3	3	3
3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	4	3	3	3	3	3	3
3	2	2	2	3	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	2	2	3	3	1	4	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	3	1	4	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	3	1	4	3	3	3	3	3	3
4	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	0	4	3	3	3	3	3	3
4	2	3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	3	4	3	0	3	4	3	3	3	3	3
4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	2	3	3	2	3	3	3	0	4	4	3	3	3	3	3
4	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	3	0	4	4	3	3	3	3
3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	0	4	4	3	3	3	3
3	3	4	4	3	3	3	2	2	3	3	3	4	4	3	3	3	2	3	4	4	3	1	4	4	3	3	3	3	3
3	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	3	3	1	4	4	3	3	3	3
3	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	3	3	1	4	4	3	3	3	3
3	2	1	3	3	3	3	3	2	3	3	3	4	4	3	3	3	3	2	3	4	3	0	4	4	3	3	3	3	3
2	2	2	4	3	4	3	3	2	4	3	2	3	3	3	3	3	3	2	3	3	2	0	4	4	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	1	3	4	4	4	4	3	3	3	3	3	0	3	3	4	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	1	3	4	4	4	4	3	3	3	3	3	0	3	3	4	3	3	3	3
3	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	3	3	3	4	0	3	3	4	3	3	3
3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	4	3	3	3
3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	4	3	3	3
3	3	2	3	2	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	3	0	3	3	4	3	3	3	3
3	3	2	3	2	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	3	0	3	3	4	3	3	3	3
2	2	2	2	1	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	0	3	3	4	3	3	3	3
3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	3	3	0	3	4	4	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	0	3	4	4	3	3	3	3
3	2	2	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	0	3	4	4	3	3	3	3



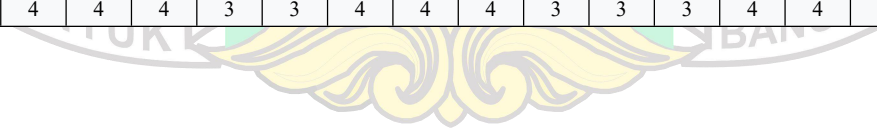
3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	0	3	4	4	3	3	3	3
3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	1	3	4	4	3	3	3	3
4	3	3	4	3	3	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	0	3	4	4	3	3	3	3
4	3	3	3	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	4	3	3	1	3	4	4	3	3	3	3
1	1	1	1	3	2	2	3	3	3	3	2	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	0	3	4	4	3	3	3	3
2	3	3	3	3	3	1	2	2	3	2	2	3	2	3	3	3	3	3	3	3	2	4	0	3	4	4	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	0	3	4	4	3	3	3	3
3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	4	3	1	4	4	4	3	3	3	3
3	4	4	3	4	3	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	3	3	3	3	3	0	4	4	4	3	3	3	3
1	1	1	1	1	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	2	2	2	2	0	4	4	4	3	3	3	3
3	3	3	3	3	2	3	3	3	2	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	1	3	3	2	4	3	3	3
3	2	1	4	2	4	3	3	3	3	4	4	2	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	0	3	3	2	4	3	3	3
3	4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	3	4	3	3	3	4	3	4	4	3	0	3	3	3	4	3	3	3
3	3	3	4	3	3	3	3	3	2	3	4	3	3	3	3	2	3	3	2	2	3	3	1	3	3	3	4	3	3	3
3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	3	4	4	4	4	2	3	3	2	3	3	3	3	1	3	3	3	4	3	3	3
3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	4	3	3	3
3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	3	3	3	4	3	3	3
2	2	2	4	3	3	4	4	2	4	4	4	4	4	3	3	2	3	3	2	3	2	4	0	3	3	3	4	3	3	3
2	2	2	4	3	3	4	4	2	4	4	4	4	4	3	3	2	3	3	2	3	2	4	0	3	3	3	4	3	3	3
4	4	4	3	4	4	4	3	3	4	3	4	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	1	3	3	3	4	3	3	3
3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	1	4	3	3	4	3	3	3
3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	3	1	4	3	3	4	3	3	3
3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	0	4	3	3	4	3	3	3
3	3	2	3	2	2	3	3	4	2	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	0	4	3	3	4	3	3	3
3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	1	1	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	0	4	3	3	4	3	3	3
3	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	0	4	3	3	4	3	3	3	3
3	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	0	4	3	3	4	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	4	4	2	2	3	3	3	3	3	4	3	1	3	4	3	4	3	3	3
3	3	2	4	2	3	3	3	2	3	4	3	3	3	3	2	2	2	2	4	4	4	0	3	4	3	4	3	3	3	3



3	3	3	2	4	4	2	3	2	3	3	3	4	4	3	3	2	2	4	4	4	3	0	3	4	3	4	3	3	3
3	3	3	4	3	3	4	3	3	3	2	3	3	4	4	3	3	3	4	3	3	3	1	4	4	3	4	3	3	3
3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	0	4	4	3	4	3	3	3
4	2	2	4	3	4	3	4	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	1	4	4	3	4	3	3	3
3	2	2	2	3	3	3	2	3	4	2	3	3	4	3	3	3	3	3	4	4	4	0	4	4	3	4	3	3	3
4	3	3	3	4	3	2	3	2	2	4	3	4	4	2	2	2	2	4	4	4	4	0	4	4	3	4	3	3	3
4	3	3	3	3	4	3	3	3	3	4	4	4	2	2	2	2	2	4	4	4	4	0	4	4	3	4	3	3	3
2	1	1	1	1	1	3	4	3	4	4	4	4	3	3	2	1	3	3	3	3	3	0	4	4	3	4	3	3	3
4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	4	4	3	3	3
4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	4	4	3	3	3
4	2	2	2	2	2	3	2	2	3	3	3	3	4	2	3	3	3	4	3	3	3	0	3	3	4	4	3	3	3
4	3	3	4	4	3	2	3	2	3	3	2	4	4	3	4	3	2	3	4	3	4	0	3	3	4	4	3	3	3
4	3	3	4	4	3	2	3	2	3	3	2	4	4	3	4	3	2	3	4	3	4	0	3	3	4	4	3	3	3
3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	1	3	3	4	4	3	3	3
3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	1	3	3	4	4	3	3	3
4	2	2	3	3	2	3	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	4	3	3	4	3	0	3	3	4	4	3	3	3
3	4	4	3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	3	2	4	3	4	4	4	3	1	3	3	4	4	3	3	3
3	4	3	4	4	4	2	3	3	2	4	3	4	3	3	4	4	2	3	3	4	3	0	3	3	4	4	3	3	3
3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	1	1	4	4	4	3	3	3	2	3	2	3	1	3	3	4	4	3	3	3
3	2	2	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	2	3	3	4	3	4	4	4	4	0	3	3	4	4	3	3	3
2	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	0	4	3	4	4	3	3	3
3	4	4	3	3	2	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	0	3	4	4	4	3	3	3
3	4	4	3	3	2	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	0	3	4	4	4	3	3	3
3	4	4	3	2	3	4	4	3	3	3	4	3	3	4	4	4	3	4	4	4	3	0	3	4	4	4	3	3	3
4	4	4	3	3	3	2	2	2	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	4	4	3	1	3	4	4	4	3	3	3
4	3	3	3	3	3	4	3	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	4	3	0	4	4	4	4	3	3	3
4	3	3	4	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	1	4	4	4	4	3	3	3
3	3	3	3	2	4	3	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	3	2	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	3
3	2	2	2	3	2	2	2	2	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	0	4	4	4	4	3	3	3

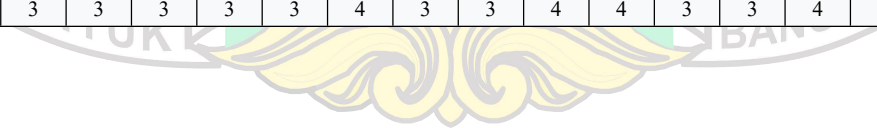


3	2	2	2	3	2	2	2	2	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	0	4	4	4	4	3	3	3	
4	2	2	4	2	2	2	3	2	3	4	2	3	4	2	3	4	3	4	3	3	4	0	4	4	4	4	3	3	3	
4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	3	
4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	3	
4	3	3	3	3	2	2	3	2	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	3	
3	1	1	1	3	3	2	2	2	3	3	2	4	4	2	3	2	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	3	
2	2	2	2	4	3	3	3	3	3	3	2	3	2	2	2	3	2	4	4	4	3	0	4	4	4	4	3	3	3	
2	2	2	2	2	3	3	3	2	2	3	2	3	3	3	2	3	3	3	3	2	2	0	4	4	4	4	3	3	3	
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	4	0	4	4	4	4	3	3	3
3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	0	3	4	3	3	4	3	3	
3	3	2	3	3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	2	2	2	2	3	3	4	3	0	3	4	3	3	4	3	3	
4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	2	3	4	3	3	4	1	3	4	3	3	4	3	3
4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	2	3	4	3	3	4	1	3	4	3	3	4	3	3
3	4	4	3	4	4	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	4	2	3	3	3	3	0	3	4	3	3	4	3	3
4	4	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	2	3	3	4	3	3	4	4	3	1	4	4	3	3	4	3	3	
2	3	3	4	3	3	3	3	4	4	4	3	3	4	3	4	3	3	4	4	3	3	1	4	4	3	3	4	3	3	
2	2	2	3	2	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	3	3	3	4	3	0	4	4	3	3	4	3	3	
3	4	4	3	4	4	4	3	3	3	4	3	3	4	3	4	4	3	4	3	3	4	0	4	4	3	3	4	3	3	
3	2	3	3	2	3	3	3	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	3	3	1	4	4	3	3	4	3	3	
4	3	3	3	3	4	3	3	2	3	3	3	4	3	3	3	4	2	4	4	3	3	0	4	4	3	3	4	3	3	
3	4	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	4	4	3	3	4	3	3	4	3	3	1	4	3	4	3	4	3	3	
3	4	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	3	4	3	3	4	3	4	3	3	4	1	3	4	4	3	4	3	3	
3	4	4	3	3	4	2	2	3	3	4	4	3	4	3	3	3	2	4	4	4	4	1	4	4	4	3	4	3	3	
3	3	3	3	4	2	3	3	3	4	4	3	3	3	4	2	3	3	3	3	4	4	0	3	3	3	4	4	3	3	
3	3	3	3	4	2	3	3	3	4	4	3	3	3	4	2	3	3	3	3	4	4	0	3	3	3	4	4	3	3	
4	4	2	3	3	3	4	2	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	1	3	3	3	4	4	3	3	
3	3	3	4	4	4	2	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	0	3	3	3	4	4	3	3	
4	3	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	4	4	1	3	3	3	4	4	3	3	
3	4	4	3	3	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	0	4	3	3	4	4	3	3	



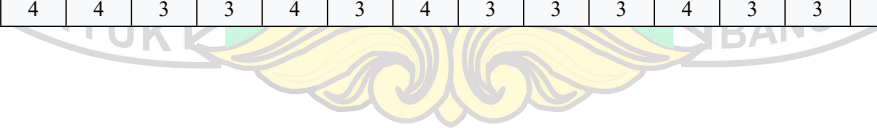
3	4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	4	4	3	0	4	3	3	4	4	3	3
3	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	0	4	3	3	4	4	3	3
3	4	4	3	3	3	3	2	2	3	3	2	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	0	4	3	3	4	4	3	3
3	2	3	4	4	3	4	3	4	2	4	3	2	2	4	3	4	3	4	4	3	3	1	3	4	3	4	4	3	3
4	3	3	3	4	3	3	3	4	3	4	3	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	0	4	4	3	4	4	3	3
3	3	4	3	4	3	4	3	3	4	3	4	4	3	3	4	4	3	4	4	3	4	1	4	4	3	4	4	3	3
4	4	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	3	0	4	4	3	4	4	3	3
4	4	3	4	3	3	3	4	4	3	3	3	4	3	3	4	4	4	3	4	3	3	1	4	4	3	4	4	3	3
4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	0	3	3	4	4	4	3	3
4	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4	1	3	3	4	4	4	3	3
3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	3	4	4	3	4	3	3	4	4	4	4	4	1	3	3	4	4	4	3	3
4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	3	4	4	4	3	3	4	4	3	1	4	3	4	4	4	3	3
2	3	3	3	4	3	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	3	4	4	1	4	3	4	4	4	3	3
2	3	3	3	4	3	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	3	4	4	1	4	3	4	4	4	3	3
3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	0	4	3	4	4	4	3	3
3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	0	4	3	4	4	4	3	3
3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	4	3	0	4	3	4	4	4	3	3
3	4	4	3	3	4	3	3	4	4	3	4	3	4	3	3	3	3	4	4	4	4	1	3	4	4	4	4	3	3
4	3	3	4	4	3	4	4	4	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	0	3	4	4	4	4	4	3	3
4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	1	3	4	4	4	4	3	3
4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	3	4	4	3	1	3	4	4	4	4	3	3
4	4	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	3	1	4	4	4	4	4	3	3
3	4	3	3	4	3	3	4	3	4	3	4	2	4	3	3	4	2	3	4	4	2	1	3	2	4	4	2	4	3
3	4	3	3	3	4	4	2	2	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4	3	3	0	2	3	3	2	3	4	3
2	3	2	2	3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	4	3	4	0	3	2	2	3	3	4	3
2	4	4	4	2	3	4	3	4	2	2	2	2	1	3	3	3	4	4	3	3	2	1	3	3	2	3	3	4	3
3	4	4	4	4	4	1	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	0	3	3	3	3	3	4	3
4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	3	1	3	4	3	3	3	4	3
4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	3	1	3	4	3	3	3	4	3

4	3	3	3	4	3	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	0	3	4	3	3	3	4	3
3	3	3	3	3	2	2	1	2	2	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	4	4	1	4	4	3	3	3	4	3
3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	1	3	3	4	3	3	4	3
3	3	3	4	4	3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	4	1	4	3	4	3	3	4	3
3	2	3	3	3	4	3	4	4	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	3	2	0	4	3	4	3	3	4	3
3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	3	0	4	3	4	3	3	4	3
3	4	4	3	3	4	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	3	0	3	4	4	3	3	4	3
4	4	4	3	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	4	4	0	4	4	4	3	3	4	3
3	2	2	2	3	2	3	3	2	3	3	4	4	3	2	2	2	2	3	4	4	3	0	4	4	4	3	3	4	3
3	2	2	2	3	2	3	3	2	3	3	4	4	3	2	2	2	2	3	4	4	3	0	4	4	4	3	3	4	3
3	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	3	3	4	3	4	4	0	4	4	4	3	3	4	3
3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	4	3	3	4	0	4	4	4	3	3	4	3
4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	3	3	4	4	1	4	4	4	4	3	4	3
3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	3	3	4	3	4	3	4	4	0	3	3	3	3	4	4	3
3	4	3	3	4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	2	3	3	3	4	3	0	4	3	3	3	4	4	3
3	3	3	4	4	3	4	3	4	3	3	4	3	4	4	3	4	4	3	3	3	3	0	4	3	3	3	4	4	3
3	3	3	4	4	3	4	3	4	3	3	4	3	4	4	3	4	4	3	3	3	3	0	4	3	3	3	4	4	3
4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	0	4	3	3	3	4	4	3
3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	3	0	3	4	3	3	4	4	3
4	3	3	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	0	4	4	3	3	4	4	3
3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	4	3	1	4	4	3	3	4	4	3
4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	3	4	3	4	4	3	4	0	4	4	3	3	4	4	3
3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	3	0	4	4	3	3	4	4	3
3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	3	1	4	4	3	3	4	4	3
3	2	2	3	3	2	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	3	0	4	4	3	3	4	4	3
3	3	3	2	2	2	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	0	4	4	3	3	4	4	3
4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	3	4	1	4	4	3	3	4	4	3
4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	3	4	1	4	4	3	3	4	4	3
3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	0	4	4	3	3	4	4	3



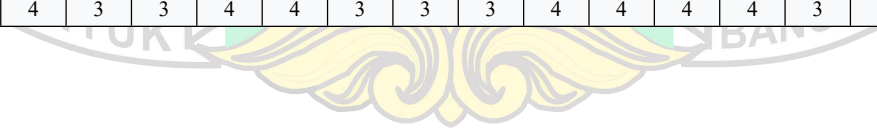
3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	0	4	4	3	3	4	4	3
3	3	4	4	3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	3	4	3	3	4	1	3	3	4	3	4	4	3
3	3	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	1	3	3	4	3	4	4	3
4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	4	3	4	4	4	3
3	2	1	1	2	3	2	2	3	3	3	2	2	4	2	2	1	1	4	3	4	4	0	4	3	4	3	4	4	3
3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	4	3	3	4	1	3	4	4	3	4	4	3
3	4	3	3	2	3	3	3	3	4	3	2	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	0	4	4	4	3	4	4	3
3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	4	4	3	4	4	3	1	4	4	4	3	4	4	3
4	4	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	0	3	3	3	4	4	3
4	4	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	0	3	3	3	4	4	3
4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	4	1	3	3	3	4	4	3
3	1	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	2	3	2	3	3	3	3	4	4	4	0	3	3	3	4	4	4	3
3	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	0	4	3	3	4	4	4	3
3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	3	4	4	4	3	4	4	3	1	4	3	3	4	4	4	3
4	3	2	2	3	3	2	3	3	4	3	3	3	2	2	3	3	2	4	4	4	4	0	3	4	3	4	4	4	3
3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	1	3	3	4	4	4	4	3
3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	4	4	4	3	3	4	0	4	3	4	4	4	3
3	3	3	4	4	3	3	2	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	4	1	4	3	4	4	4	4	3
3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	4	3	3	4	3	4	0	3	4	4	4	4	3
4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	2	3	3	3	3	3	3	1	4	4	4	4	4	4	3
3	3	3	3	3	2	4	3	1	1	3	2	3	4	3	3	3	3	2	4	4	3	0	4	4	4	4	4	4	3
2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4
2	3	3	4	4	2	3	3	4	3	4	3	3	1	1	1	2	2	3	2	2	2	1	3	2	2	3	2	2	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	2	1	1	4	4	4	4	0	4	4	3	4	2	4
3	4	4	4	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	4	0	2	4	3	3	2	4
2	3	2	3	1	1	1	4	3	3	4	2	3	2	3	4	3	3	4	4	3	3	0	3	3	2	3	3	3	4
2	3	3	4	4	3	4	4	2	2	3	4	4	4	2	2	2	2	4	3	3	3	0	3	3	2	3	3	3	4
3	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	4	0	3	3	3	3	3	4
4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	1	4	4	3	3	3	3	4

4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	0	4	4	3	3	3	3	4
2	3	4	3	3	3	1	3	4	3	3	3	4	2	3	3	4	3	4	3	3	3	0	4	2	4	3	3	3	4
3	3	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	0	3	3	4	3	3	3	4
3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	1	3	3	4	3	3	3	4
3	4	4	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	2	1	2	2	3	3	2	3	1	4	3	4	3	3	3	4
4	3	3	4	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	4	3	3	3	4	0	4	3	4	3	3	3	4
3	3	3	3	4	3	3	3	3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	4	4	3	0	3	4	4	3	3	3	4
4	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	0	3	4	4	3	3	3	4
3	4	3	3	4	4	3	3	4	3	4	3	4	4	4	4	3	4	3	4	4	3	1	3	4	4	3	3	3	4
3	4	3	3	4	4	3	3	4	3	4	3	4	4	4	4	3	4	3	4	4	3	1	3	4	4	3	3	3	4
3	3	4	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	3	0	3	4	4	3	3	3	4
3	4	3	3	3	3	3	4	4	4	3	4	3	3	3	3	4	3	4	4	3	3	1	4	4	4	3	3	3	4
3	3	3	4	3	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	4	0	4	4	4	3	3	3	4
4	4	3	3	3	4	3	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	1	3	3	3	4	3	3	4
4	3	4	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	1	4	3	3	4	3	3	4
4	3	4	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	1	4	3	3	4	3	3	4
4	4	3	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	4	4	1	4	3	3	4	3	3	4
2	3	3	4	2	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	2	2	3	3	3	3	3	1	3	4	3	4	3	3	4
3	2	2	3	3	4	3	4	2	4	4	3	4	4	3	3	4	3	3	4	3	4	0	3	4	3	4	3	3	4
3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	1	4	4	3	4	3	3	4
3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	1	4	4	3	4	3	3	4
3	3	2	4	2	2	3	4	3	3	4	4	3	2	3	3	3	3	2	3	3	3	0	4	4	3	4	3	3	4
2	3	3	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	3	4	3	4	3	3	4	0	3	3	4	4	3	3	4
2	3	3	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	3	4	3	4	3	3	4	0	3	3	4	4	3	3	4
3	4	3	3	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	3	3	3	3	4	3	4	3	1	3	3	4	4	3	3	4
3	4	4	3	2	3	4	3	3	3	3	4	3	3	4	3	3	3	3	4	3	3	0	3	3	4	4	3	3	4
4	4	3	4	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	3	4	4	3	4	4	4	3	0	4	3	4	4	3	3	4
3	4	4	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	3	3	4	4	1	4	3	4	4	3	3	4
3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	3	3	4	3	4	3	3	3	4	3	3	4	0	3	4	4	4	3	3	4



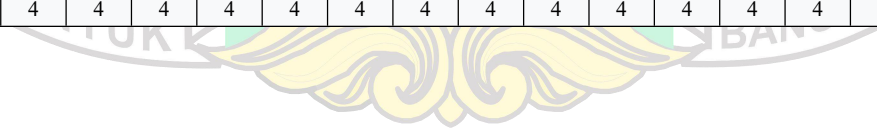
3	4	4	3	4	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	4	0	3	4	4	4	3	3	4	
3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	4	1	3	4	4	4	3	3	4	
3	3	3	4	3	4	3	3	3	4	3	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	0	4	4	4	4	3	3	4	
4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	0	4	4	4	4	3	3	4	
3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	4	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	3	3	4	
3	3	4	3	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	3	3	1	4	3	3	4	4	3	4	
4	4	3	3	3	3	4	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	3	4	1	4	3	3	4	4	3	4	
4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	3	3	3	4	3	0	3	3	4	4	4	3	4	
3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	1	3	3	4	4	4	3	4	
2	4	4	4	2	4	4	2	2	3	2	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	1	4	4	4	4	4	3	4	
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	1	1	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	3	4	
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	1	1	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	3	4
3	2	3	4	3	2	4	4	4	3	4	4	2	4	2	2	2	2	4	2	2	2	0	4	4	3	3	2	4	4	
2	4	4	3	3	3	1	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3	4	0	3	3	2	3	3	4	4	
3	4	3	4	3	3	4	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	3	4	0	3	3	3	3	3	4	4	
3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	3	4	3	3	4	3	4	4	4	0	4	3	3	3	3	4	4	
3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	3	4	3	3	4	3	4	4	4	0	4	3	3	3	3	4	4	
4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	3	3	3	2	4	3	3	3	3	1	4	3	3	3	3	4	4	
3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	4	3	4	4	3	4	4	4	4	1	3	4	3	3	3	4	4	
4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	1	4	4	3	3	3	4	4
3	4	2	3	3	3	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	3	0	4	4	3	3	3	4	4	
3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	2	2	1	1	3	4	4	3	1	3	3	4	3	3	4	4	
3	3	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	3	3	0	4	3	4	3	3	4	4	
4	4	3	3	4	4	4	3	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	1	3	4	4	3	3	4	4	
4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	1	3	4	4	3	3	4	4	
4	2	3	3	2	3	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4	0	3	4	4	3	3	4	4	
3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	4	3	3	3	4	3	3	3	3	4	0	4	4	4	3	3	4	4	
3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	4	3	3	3	4	3	3	3	3	4	0	4	4	4	3	3	4	4	
3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	3	4	4	3	4	4	3	0	4	4	4	3	3	4	4	

4	4	4	4	3	4	3	3	3	4	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	0	4	3	3	4	3	4	4
4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	4	3	4	0	4	4	3	4	3	4	4
4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	0	4	4	3	4	3	4
3	3	3	3	3	4	4	4	4	2	4	4	4	3	4	4	4	2	3	2	4	3	3	0	4	4	3	4	3	4
3	3	3	3	3	4	4	4	4	2	4	4	4	3	4	4	4	2	3	2	4	3	3	0	4	4	3	4	3	4
3	2	2	4	2	3	3	3	3	3	4	2	4	4	3	3	3	2	3	4	4	3	0	4	4	3	4	3	4	4
4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	3	3	3	4	4	4	4	4	0	3	3	4	4	3	4
3	4	3	3	4	3	4	4	4	4	3	4	3	4	4	3	3	3	4	4	3	4	4	1	3	3	4	4	3	4
4	3	4	4	3	3	4	3	4	4	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	4	4	3	0	3	3	4	4	3	4
3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	0	4	3	4	4	3	4
4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	3	1	3	4	4	4	3	4
3	4	4	4	3	4	3	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	4	3	4	4	0	3	4	4	4	3	4
4	1	1	4	3	1	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	2	3	3	3	0	3	4	4	4	3	4
3	4	4	4	4	3	4	4	4	2	4	4	3	4	4	4	3	4	4	2	3	3	3	1	4	4	4	4	3	4
4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	3	3	3	4	0	4	4	4	4	4	3	4
4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	3	3	0	4	4	4	4	4	3	4
4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	4	4	4	0	4	4	4	4	4	3	4
2	2	1	1	3	2	4	4	4	2	3	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	3	0	3	2	3	2	4	4
3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	1	3	3	3	0	3	4	4	2	4	4
2	2	2	4	3	4	4	4	3	3	3	2	3	2	3	3	3	4	3	4	4	3	1	3	3	3	3	3	4	4
3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	4	3	4	3	4	4	3	1	3	3	3	3	4	4
3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4	2	3	2	2	3	3	3	3	4	3	3	0	3	3	3	3	3	4	4
3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4	2	3	2	2	3	3	3	3	4	3	3	0	3	3	3	3	3	4	4
3	2	2	3	3	3	4	4	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	4	3	4	3	0	3	3	3	3	4	4
1	3	3	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4	0	3	3	3	3	3	4	4
3	4	3	4	3	3	1	3	2	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	0	3	3	3	3	3	4	4
2	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	0	3	3	3	3	4	4
3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	0	3	4	3	3	4	4
4	4	4	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	4	1	4	4	3	3	4	4	4



4	4	3	4	4	3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4	4	3	4	4	4	3	4	0	4	4	3	3	4	4	4
4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	0	4	4	3	3	4	4	4
4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	0	4	4	3	3	4	4	4
3	3	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	0	4	4	3	3	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	2	4	4	3	4	1	4	4	3	3	4	4	4
3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	2	3	3	3	4	4	4	4	3	3	0	4	4	3	3	4	4	4
4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	3	4	4	4	4	0	4	3	4	3	4	4	4
3	4	3	3	3	3	4	4	3	3	3	3	4	2	2	4	4	4	3	3	4	4	4	0	4	3	4	3	4	4	4
3	3	4	4	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	0	3	4	4	3	4	4	4
4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	3	4	4	1	4	4	4	3	4	4	4
4	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	1	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	1	4	4	4	3	4	4	4
4	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	3	3	4	3	3	4	1	2	3	1	4	4	4	4
4	2	2	4	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	1	4	4	4	4
4	2	2	4	2	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	1	4	4	4	4
3	3	3	3	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	2	3	3	3	4	4	1	4	4	2	4	4	4	4
3	3	3	3	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	2	3	3	3	4	4	1	4	4	2	4	4	4	4
4	2	2	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	2	2	4	4	4	4	1	4	4	2	4	4	4	4
3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	3	0	3	3	3	4	4	4	4
3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	3	0	3	3	3	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	3	3	4	0	3	3	3	4	4	4	4
3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	1	3	3	3	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	2	4	2	4	3	3	3	3	3	3	3	4	4	3	3	1	3	4	3	4	4	4	4
4	3	3	3	3	3	4	4	3	2	4	3	4	4	2	2	2	3	3	3	3	3	3	1	3	4	3	4	4	4	4
4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	1	4	4	3	4	4	4	4
3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	1	4	4	3	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	3	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	3	4	4	4	4
4	2	1	4	2	3	4	4	3	4	4	4	4	4	4	2	2	2	2	3	2	3	3	0	4	2	4	4	4	4	4
3	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	4	3	0	3	3	4	4	4	4	4

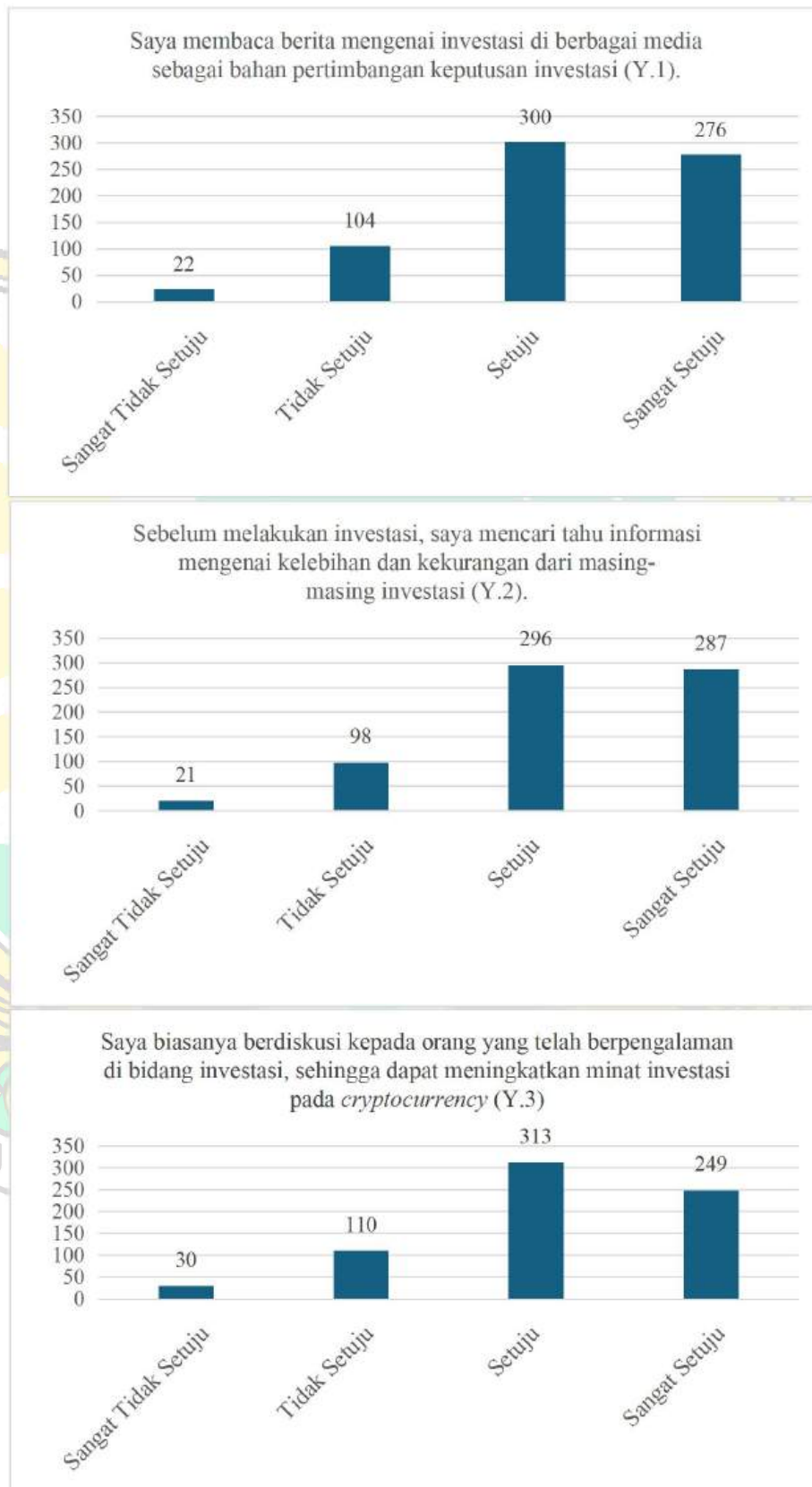
4	3	2	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	2	0	3	3	4	4	4	4	4
4	3	2	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	2	0	3	3	4	4	4	4	4
2	2	2	3	3	4	3	4	2	3	2	4	3	4	3	3	4	4	2	3	2	3	0	3	3	4	4	4	4	4
3	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	3	3	1	4	3	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	4	0	4	3	4	4	4	4	4
2	4	4	1	4	3	2	2	2	1	2	2	3	2	2	2	2	2	4	4	4	4	0	4	3	4	4	4	4	4
4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	1	3	4	4	4	4	4	4
4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	1	3	4	4	4	4	4	4
2	2	2	4	4	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	3	3	4	4	0	3	4	4	4	4	4
2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	1	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	3	0	4	4	4	4	4	4	4
3	3	2	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	2	2	2	3	3	3	2	2	1	4	4	4	4	4	4
4	4	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4
3	3	3	4	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	3	4	4	3	1	4	4	4	4	4	4
4	3	3	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	0	4	4	4	4	4	4	4
4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	4	3	1	4	4	4	4	4	4
4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	2	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	3	4	4	1	2	3	4	2	4	4	4	3	4	3	3	4	4	4	3	1	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	3	4	4	1	2	3	4	2	4	4	4	3	4	3	3	4	4	4	3	1	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	4	4	4	1	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	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	1	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4
4	4	4	4	3	4	4	4	3	3	4	3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	4	1	4	4	4	4	4	4	4
3	2	2	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	2	2	2	4	0	4	4	4	4	4	4	4
4	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	3	3	3	0	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	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4



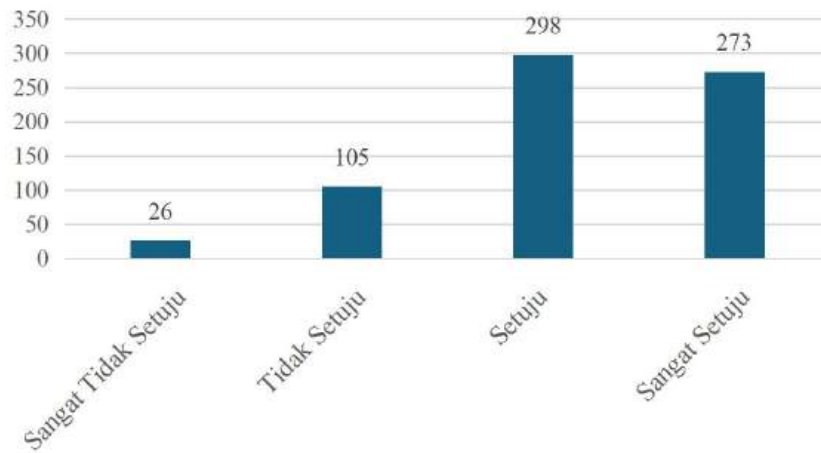
3	3	3	3	3	2	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4
3	1	2	4	3	3	3	3	1	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4
4	3	3	3	3	3	4	3	4	3	3	4	3	3	3	3	3	4	3	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4	4
3	3	3	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	4	3	4	4	4	4	3	3	3	0	4	4	4	4	4	4	4
4	2	2	4	2	4	2	2	2	2	4	4	4	4	2	4	2	2	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4
4	2	2	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4
3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	4	4	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	0	4	4	4	4	4	4	4
2	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	0	4	4	4	4	4	4	4
3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	4
2	1	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	0	4	4	4	4	4	4



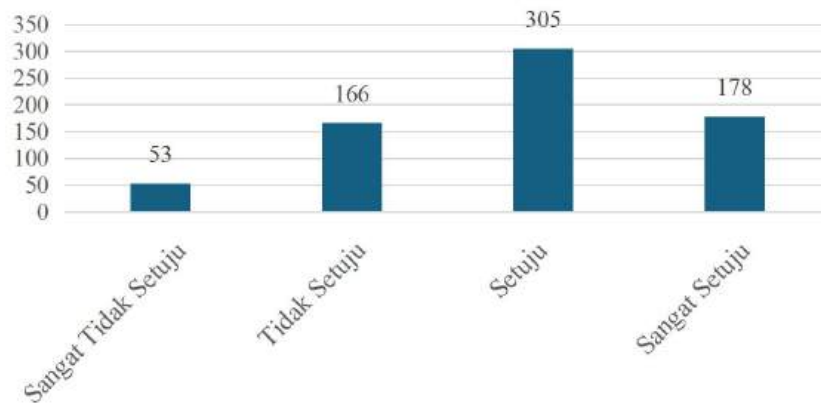
Intention to Invest



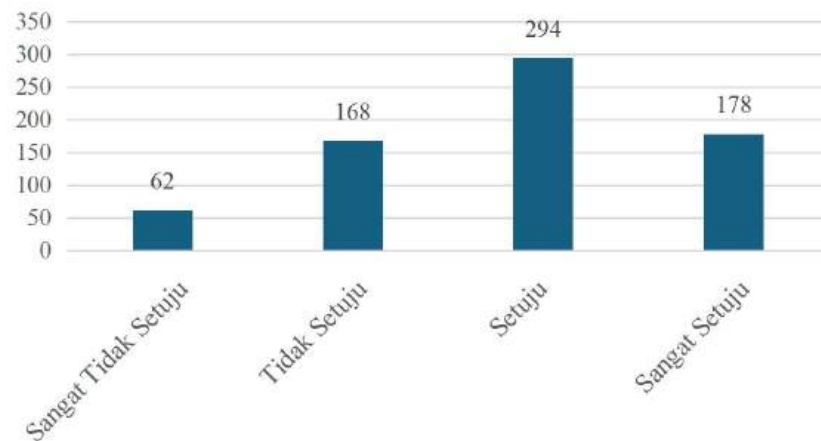
Saya biasanya mempelajari investasi dari internet, sosial media, youtube, buku dan media lainnya (Y.4)

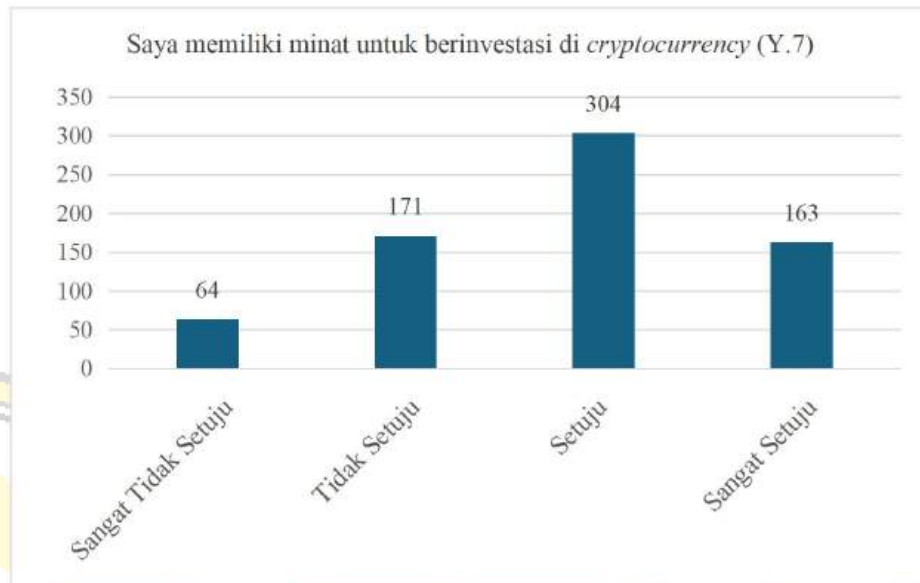


Dengan pengetahuan investasi, *return* dan risiko yang sesuai, kemudahan aplikasi serta berita di media sosial influencer yang menarik membuat saya semakin yakin untuk berinvestasi di *cryptocurrency* (Y.5).

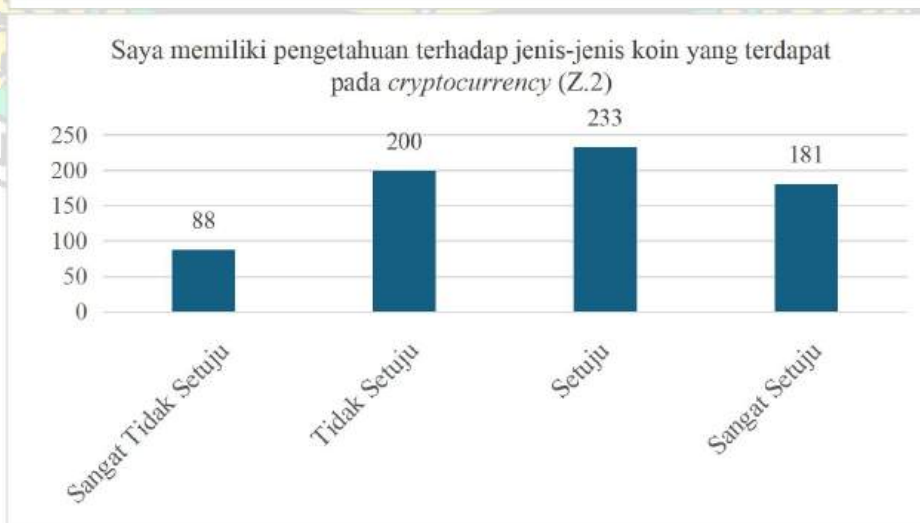


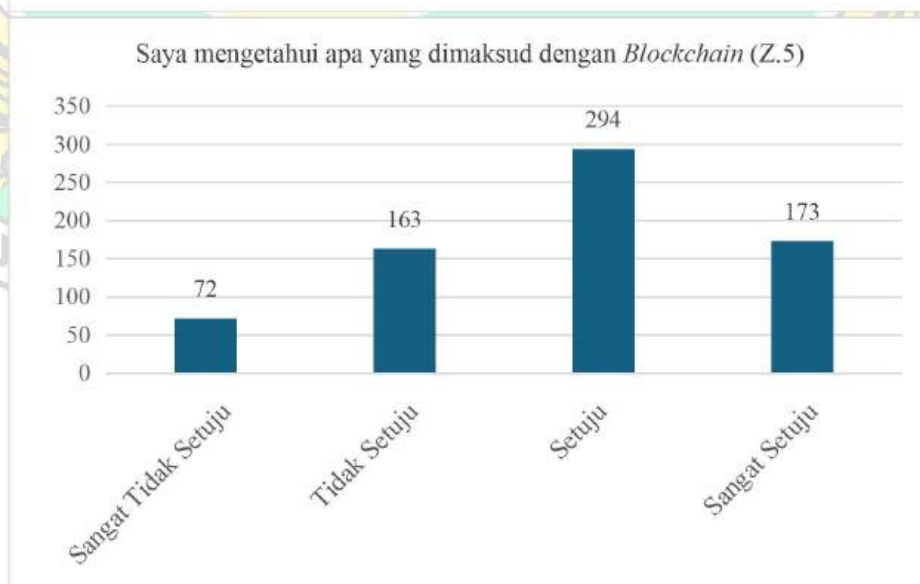
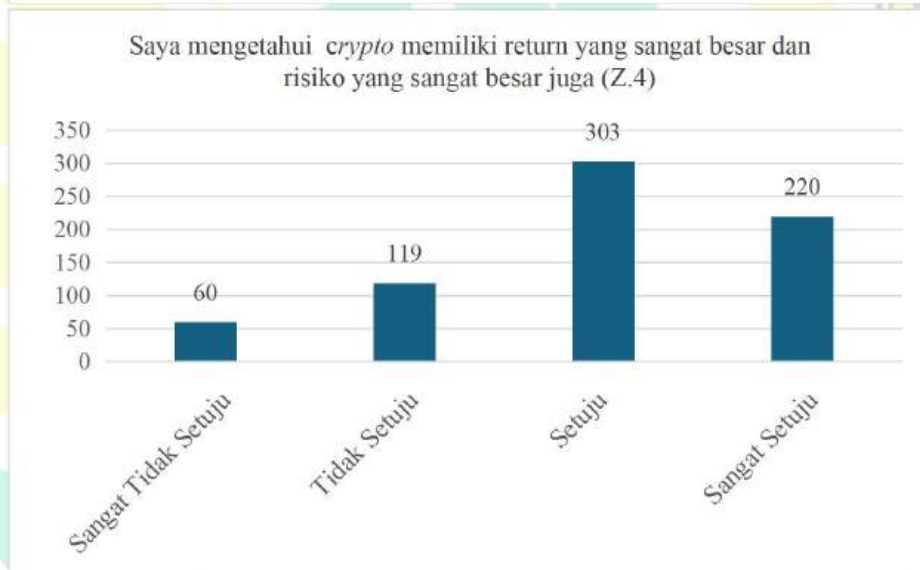
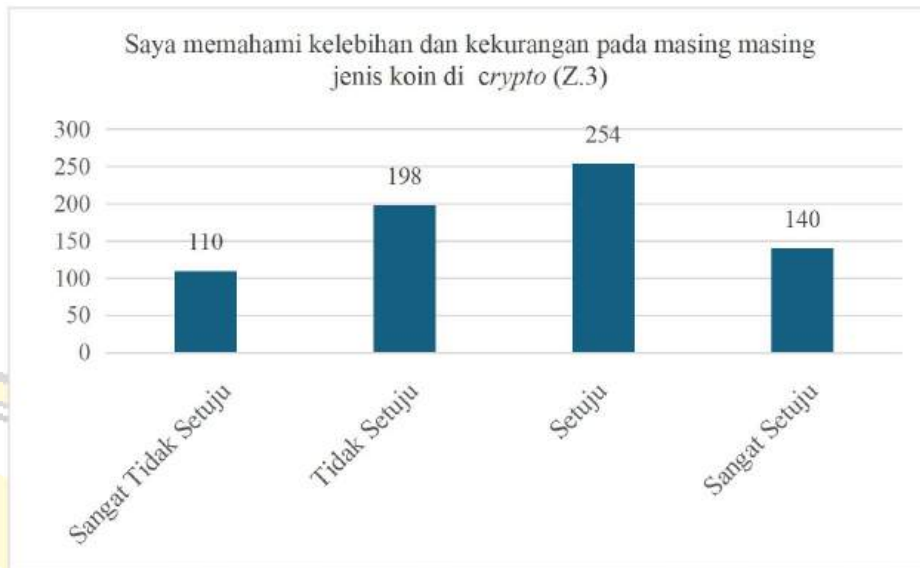
Banyaknya informasi mengenai kelebihan investasi di crypto membuat saya tertarik untuk melakukan investasi (Y.6).



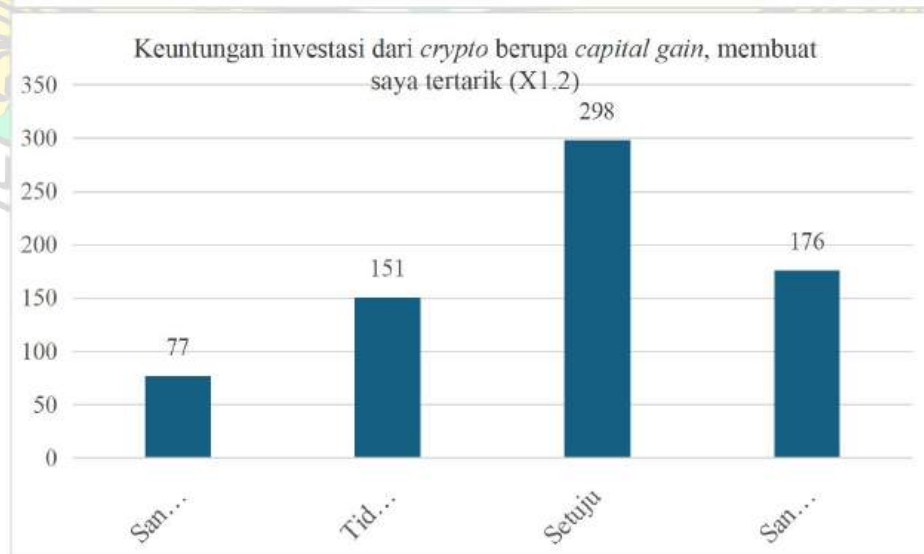
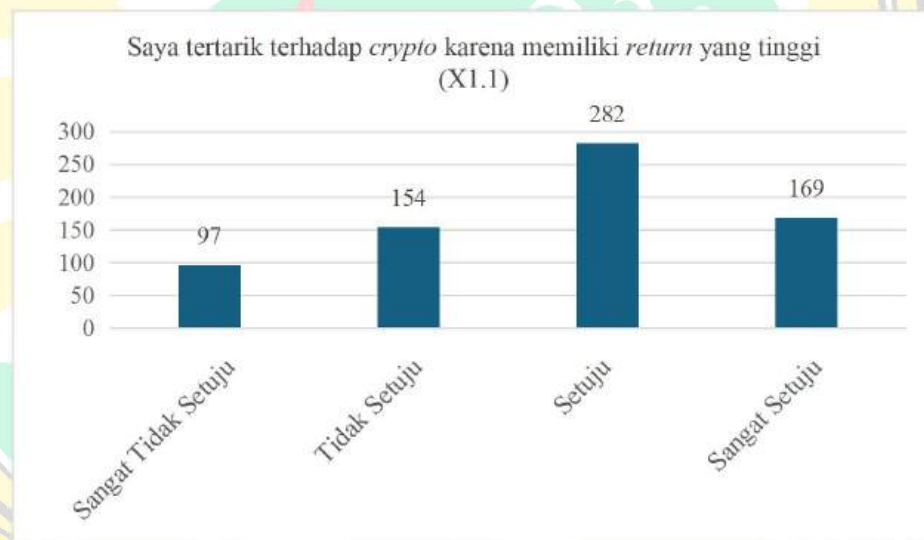
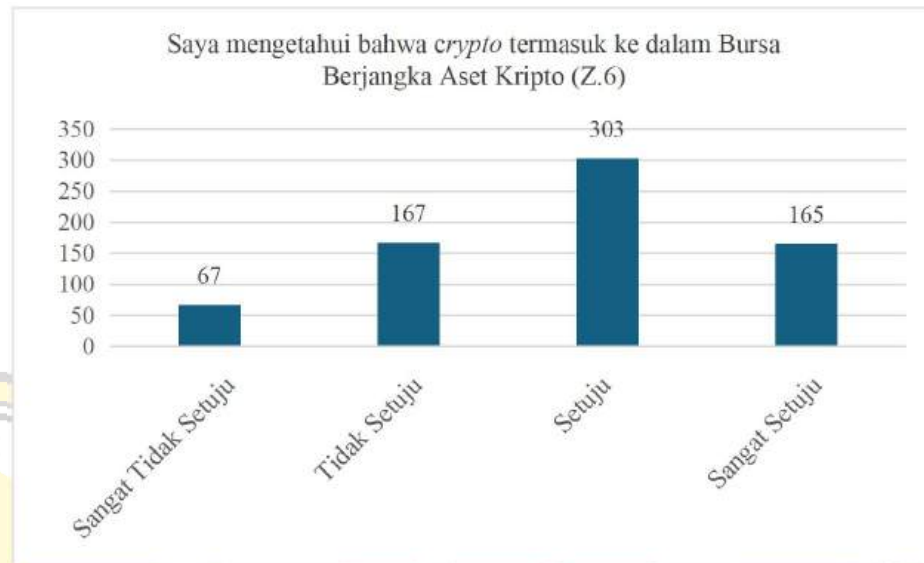


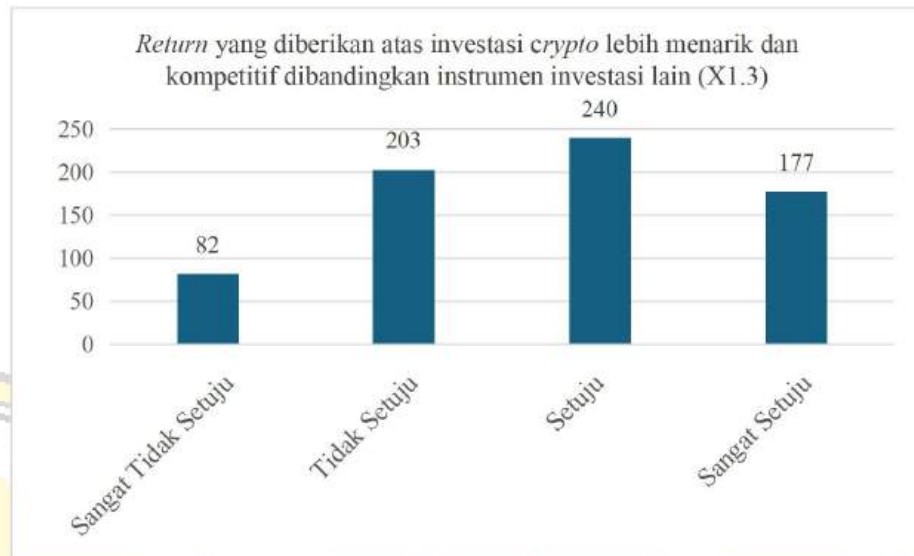
Investment Knowledge





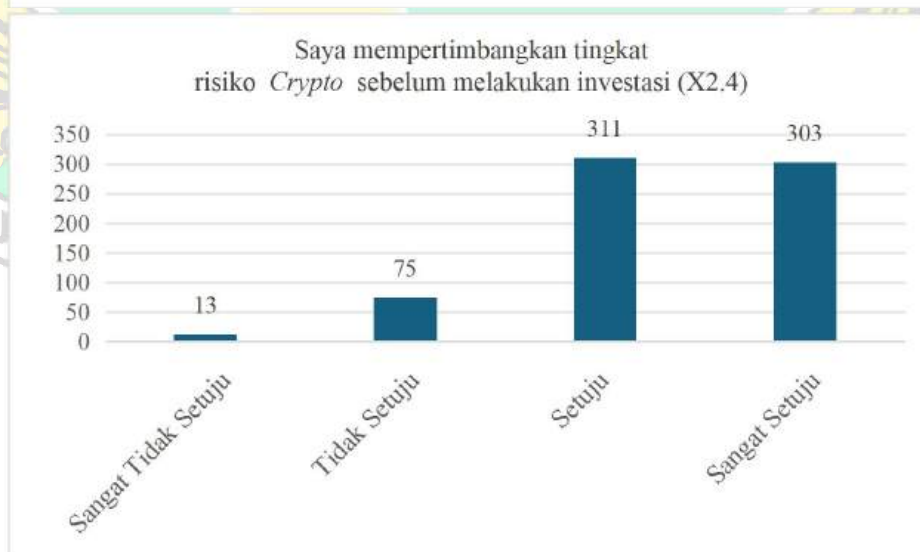
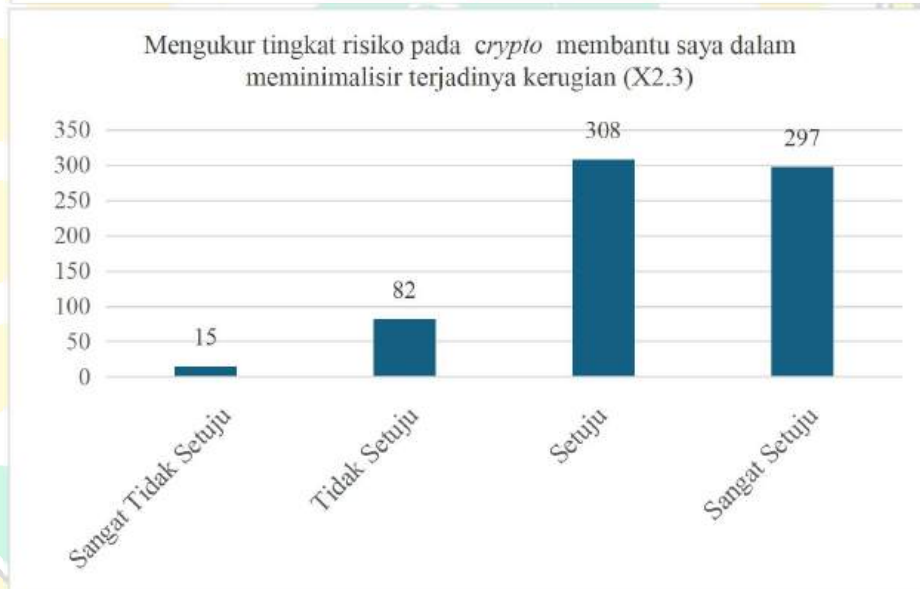
Return



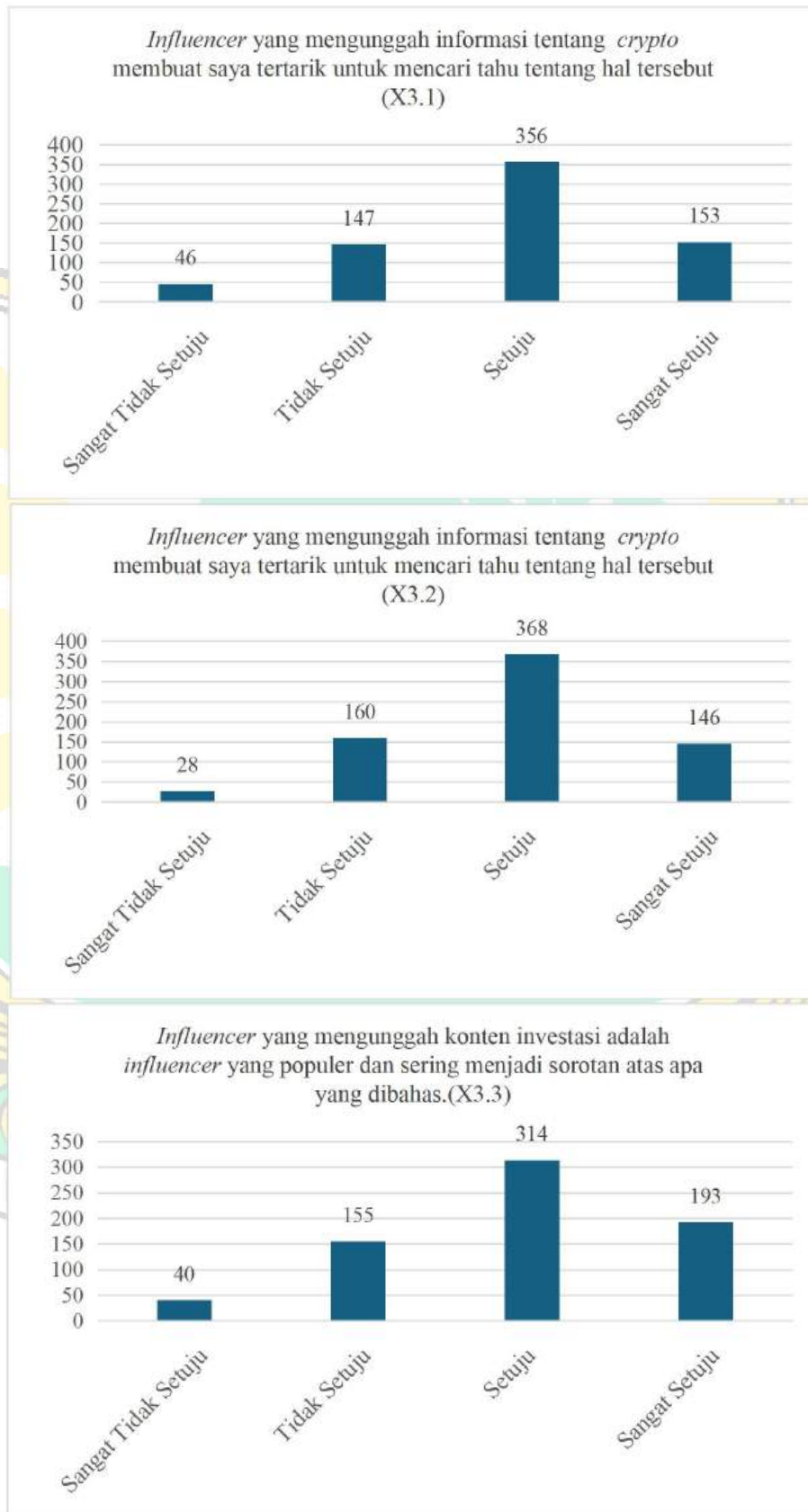


Risk

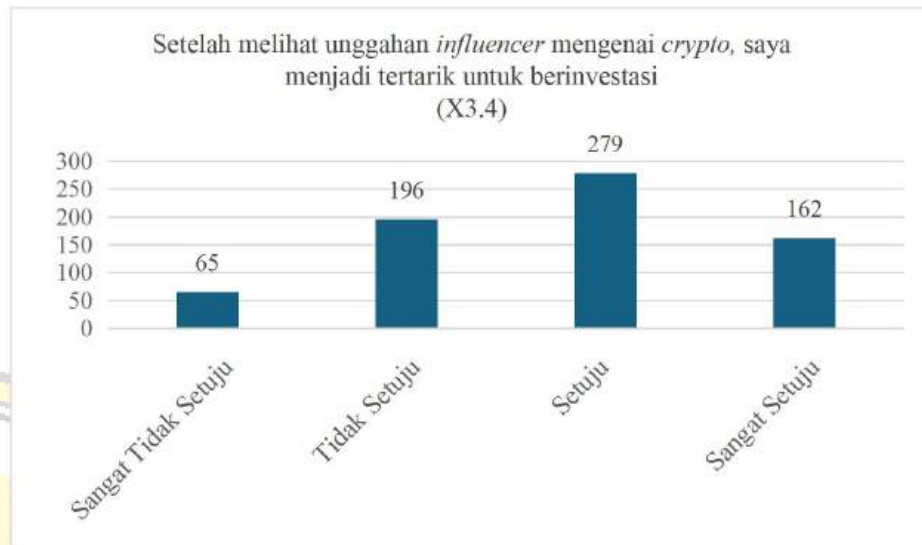




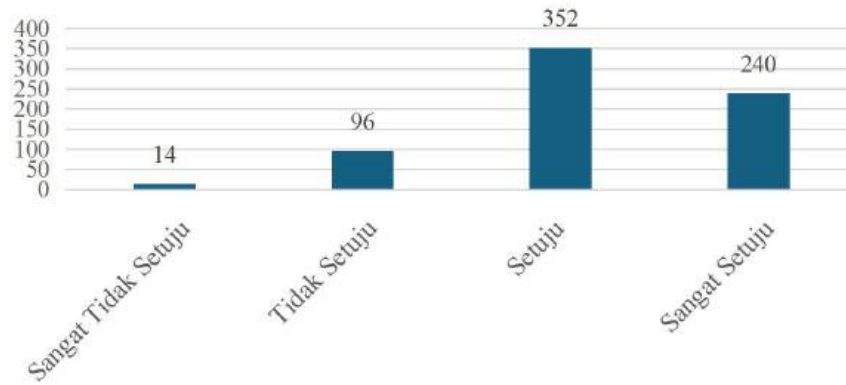
Influencer



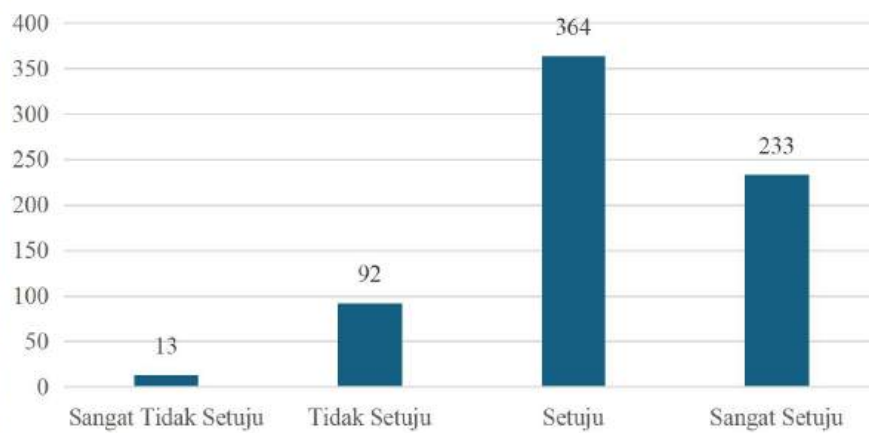
Ease of Use

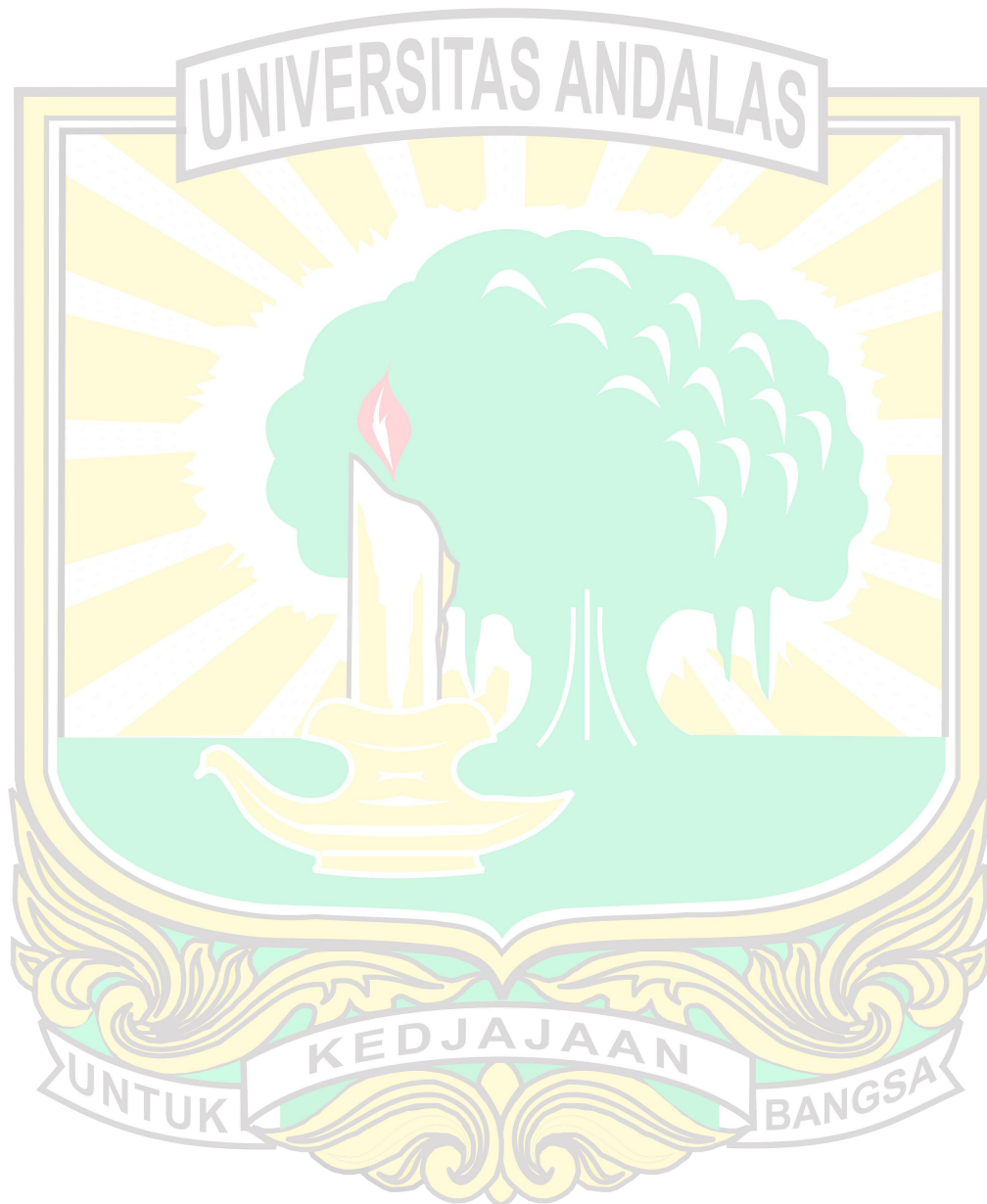


Saya merasakan kemudahan dalam menggunakan aplikasi investasi untuk melakukan investasi sesuai dengan apa yang saya inginkan (X4.3)



Aplikasi investasi mudah digunakan untuk melakukan transaksi investasi yang saya ingin lakukan (X4.4)





Lampiran 3 Hasil Olah Data

Indikator													
Nama	No.	Tipe	Hilang	Rata-Rata	Median	Skala min	Skala maks	Min yang diamati	Maks yang diamati	Standar deviasi	Kelebihan kurtosis	Kecondongan (Skewness)	Nilai p Cramér-von Mises
Z.1	1	MET	0	2.879	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.886	-0.479	-0.484	0.000
Z.2	2	MET	0	2.722	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.983	-0.999	-0.214	0.000
Z.3	3	MET	0	2.604	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.975	-0.985	-0.155	0.000
Z.4	4	MET	0	2.973	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.908	-0.350	-0.834	0.000
Z.5	5	MET	0	2.809	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.923	-0.664	-0.388	0.000
Z.6	6	MET	0	2.808	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.904	-0.808	-0.388	0.000
X1.1	7	MET	0	2.745	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.974	-0.829	-0.372	0.000
X1.2	8	MET	0	2.818	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.933	-0.848	-0.439	0.000
X1.3	9	MET	0	2.729	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.987	-0.957	-0.213	0.000
X1.4	10	MET	0	2.908	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.907	-0.380	-0.594	0.000
X2.1	11	MET	0	3.211	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.709	0.471	-0.688	0.000
X2.2	12	MET	0	3.023	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.828	-0.167	-0.585	0.000
X2.3	13	MET	0	3.264	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.746	0.198	-0.780	0.000
X2.4	14	MET	0	3.288	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.728	0.272	-0.791	0.000
X3.1	15	MET	0	2.877	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.821	-0.189	-0.481	0.000
X3.2	16	MET	0	2.900	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.785	-0.151	-0.384	0.000
X3.3	17	MET	0	2.940	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.849	-0.438	-0.447	0.000
X3.4	18	MET	0	2.768	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.909	-0.748	-0.284	0.000
X4.1	19	MET	0	3.098	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.740	-0.082	-0.497	0.000
X4.2	20	MET	0	3.178	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.711	0.278	-0.808	0.000
X4.3	21	MET	0	3.185	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.729	0.047	-0.575	0.000
X4.4	22	MET	0	3.164	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.714	0.117	-0.557	0.000
X5	23	DI	0	0.358	0.000	0.000	1.000	0.000	1.000	0.479	-1.650	0.586	0.000
Y.1	24	MET	0	3.182	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.798	-0.059	-0.712	0.000
Y.2	25	MET	0	3.209	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.790	0.016	-0.755	0.000
Y.3	26	MET	0	3.113	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.818	-0.088	-0.879	0.000
Y.4	27	MET	0	3.165	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.812	-0.050	-0.727	0.000
Y.5	28	MET	0	2.888	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.880	-0.548	-0.402	0.000
Y.6	29	MET	0	2.838	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.905	-0.833	-0.390	0.000
Y.7	30	MET	0	2.808	3.000	1.000	4.000	1.000	4.000	0.896	-0.598	-0.372	0.000

Korelasi

Salin ke E

	Z.1	Z.2	Z.3	Z.4	Z.5	Z.6	X1.1	X1.2	X1.3	X1.4	X2.1	X2.2	X2.3	X2.4	X3.1	X3.2	X3.3	X3.4	X4.1	X4.2	X4.3	X4.4	X5	Y.1	Y.2	Y.3	Y.4	Y.5	Y.6	Y.7
Z.1	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Z.2	0.450	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Z.3	0.380	0.822	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Z.4	0.430	0.528	0.564	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Z.5	0.399	0.610	0.612	0.551	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Z.6	0.421	0.678	0.653	0.598	0.669	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X1.1	0.423	0.475	0.477	0.453	0.443	0.515	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X1.2	0.423	0.496	0.487	0.452	0.469	0.513	0.740	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X1.3	0.447	0.544	0.534	0.470	0.477	0.501	0.820	0.714	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X1.4	0.445	0.382	0.391	0.362	0.366	0.421	0.582	0.829	0.612	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X2.1	0.283	0.186	0.154	0.248	0.164	0.208	0.243	0.250	0.254	0.290	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X2.2	0.380	0.414	0.418	0.300	0.382	0.400	0.477	0.482	0.429	0.355	0.499	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X2.3	0.387	0.230	0.228	0.236	0.249	0.222	0.166	0.211	0.160	0.235	0.286	0.387	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X2.4	0.361	0.140	0.126	0.221	0.194	0.197	0.162	0.141	0.143	0.203	0.321	0.263	0.580	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X3.1	0.238	0.461	0.505	0.374	0.388	0.453	0.487	0.508	0.502	0.378	0.162	0.392	0.197	0.161	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X3.2	0.270	0.365	0.365	0.300	0.332	0.355	0.306	0.315	0.364	0.300	0.207	0.341	0.253	0.254	0.833	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X3.3	0.275	0.374	0.384	0.314	0.376	0.367	0.387	0.402	0.416	0.378	0.163	0.371	0.216	0.169	0.562	0.625	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X3.4	0.241	0.482	0.519	0.348	0.421	0.477	0.528	0.546	0.536	0.414	0.194	0.450	0.188	0.112	0.733	0.538	0.660	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X4.1	0.375	0.417	0.437	0.373	0.384	0.363	0.351	0.356	0.402	0.328	0.251	0.375	0.294	0.228	0.287	0.317	0.370	0.360	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X4.2	0.387	0.381	0.391	0.358	0.356	0.382	0.280	0.331	0.364	0.364	0.239	0.344	0.358	0.308	0.366	0.399	0.398	0.311	0.587	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X4.3	0.366	0.396	0.367	0.308	0.377	0.336	0.359	0.363	0.383	0.385	0.266	0.395	0.350	0.313	0.367	0.372	0.355	0.321	0.551	0.688	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X4.4	0.405	0.399	0.404	0.376	0.412	0.389	0.384	0.374	0.392	0.391	0.283	0.408	0.342	0.309	0.384	0.337	0.392	0.395	0.625	0.593	0.660	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
X5	0.068	0.132	0.108	0.094	0.038	0.084	0.031	-0.102	-0.022	-0.077	0.051	0.105	0.135	0.126	0.032	0.047	-0.003	0.035	0.130	0.072	0.100	0.070	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Y.1	0.492	0.287	0.280	0.328	0.327	0.310	0.430	0.454	0.425	0.458	0.227	0.305	0.308	0.296	0.239	0.301	0.303	0.228	0.371	0.418	0.407	0.381	-0.044	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Y.2	0.492	0.278	0.261	0.326	0.307	0.318	0.434	0.435	0.402	0.455	0.249	0.311	0.337	0.344	0.257	0.308	0.286	0.251	0.380	0.403	0.395	0.394	0.009	0.707	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Y.3	0.424	0.297	0.277	0.285	0.307	0.309	0.369	0.382	0.375	0.386	0.170	0.284	0.260	0.331	0.305	0.357	0.340	0.292	0.309	0.291	0.318	0.344	-0.015	0.579	0.622	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Y.4	0.495	0.289	0.239	0.367	0.335	0.329	0.425	0.431	0.389	0.477	0.239	0.306	0.333	0.329	0.253	0.297	0.302	0.253	0.367	0.374	0.404	0.410	-0.013	0.657	0.848	0.632	1.000	0.000	0.000	0.000
Y.5	0.376	0.477	0.469	0.358	0.477	0.492	0.552	0.629	0.584	0.539	0.221	0.430	0.175	0.145	0.488	0.399	0.434	0.581	0.355	0.364	0.408	0.393	-0.049	0.474	0.446	0.425	0.476	1.000	0.000	0.000
Y.6	0.382	0.468	0.472	0.392	0.450	0.498	0.598	0.663	0.592	0.559	0.249	0.449	0.182	0.170	0.500	0.404	0.438	0.589	0.347	0.350	0.369	0.369	-0.089	0.454	0.436	0.415	0.414	0.808	1.000	0.000
Y.7	0.374	0.453	0.488	0.405	0.425	0.499	0.613	0.663	0.587	0.565	0.257	0.461	0.194	0.153	0.512	0.400	0.408	0.595	0.364	0.340	0.350	0.366	-0.031	0.431	0.421	0.422	0.451	0.660	0.779	1.000



Variabel laten - Korelasi								Salin
	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk	
Ease of Use Invest. App	1.000	0.110	0.502	0.558	0.567	0.501	0.521	
Gender	0.110	1.000	0.033	-0.046	0.110	-0.049	0.142	
Influencer	0.502	0.033	1.000	0.577	0.558	0.588	0.413	
Intention to Invest	0.558	-0.046	0.577	1.000	0.624	0.757	0.497	
Investment Knowledge	0.567	0.110	0.558	0.624	1.000	0.674	0.478	
Return	0.501	-0.049	0.588	0.757	0.674	1.000	0.448	
Risk	0.521	0.142	0.413	0.497	0.478	0.448	1.000	

Efek tidak langsung - Efek tidak langsung spesifik		R-square - Ringkasan		
	Efek tidak langsung spesifik		R-square	Adjusted R-square
Return → Investment Knowledge → Intention to Invest	0.054	Intention to Invest	0.644	0.641
Risk → Investment Knowledge → Intention to Invest	0.021	Investment Knowledge	0.493	0.491

Validitas dan reliabilitas konstruk - Ringkasan				
	Cronbach's alpha	Keandalan komposit (rho_a)	Keandalan komposit (rho_c)	Rata-rata varians diekstraksi (AVE)
Ease of Use Invest. App	0.866	0.867	0.909	0.713
Influencer	0.870	0.874	0.911	0.719
Intention to Invest	0.892	0.901	0.915	0.606
Investment Knowledge	0.883	0.883	0.912	0.636
Return	0.880	0.882	0.917	0.736
Risk	0.718	0.758	0.821	0.536

Pemuatan luar (Outer loadings) - Matriks

	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk
X1.1						0.854	
X1.2						0.804	
X1.3						0.882	
X1.4						0.809	
X2.1							0.691
X2.2							0.808
X2.3							0.744
X2.4							0.679
X3.1			0.866				
X3.2			0.814				
X3.3			0.835				
X3.4			0.878				
X4.1	0.813						
X4.2	0.848						
X4.3	0.862						
X4.4	0.855						
X5		1.000					
Y.1				0.763			
Y.2				0.755			
Y.3				0.716			
Y.4				0.756			
Y.5				0.822			
Y.6				0.826			
Y.7				0.802			
Z.1					0.653		
Z.2					0.858		
Z.3					0.844		
Z.4					0.763		
Z.5					0.803		
Z.6					0.845		



f-square - Matriks

	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk
Ease of Use Invest. App				0.034			
Gender				0.012			
Influencer				0.020			
Intention to Invest							
Investment Knowledge				0.011			
Return				0.319	0.521		
Risk				0.024	0.076		

Validitas diskriminan - Rasio heterotrait-monotrait (HTMT) - Matriks

	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk
Ease of Use Invest. App							
Gender	0.119						
Influencer	0.579	0.037					
Intention to Invest	0.637	0.049	0.633				
Investment Knowledge	0.648	0.117	0.635	0.688			
Return	0.575	0.072	0.665	0.837	0.762		
Risk	0.645	0.167	0.485	0.602	0.565	0.525	

Validitas diskriminan - Pemuatan silang (Cross loadings)							
	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk
X1.1	0.407	0.031	0.509	0.641	0.588	0.854	0.391
X1.2	0.422	-0.102	0.527	0.689	0.598	0.904	0.394
X1.3	0.458	-0.022	0.540	0.630	0.624	0.862	0.373
X1.4	0.435	-0.077	0.438	0.639	0.501	0.809	0.380
X2.1	0.308	0.051	0.214	0.297	0.257	0.301	0.691
X2.2	0.451	0.105	0.480	0.478	0.483	0.504	0.808
X2.3	0.398	0.135	0.250	0.320	0.327	0.233	0.744
X2.4	0.343	0.126	0.202	0.307	0.284	0.188	0.879
X3.1	0.425	0.032	0.866	0.487	0.507	0.548	0.338
X3.2	0.422	0.047	0.814	0.457	0.417	0.375	0.370
X3.3	0.447	-0.003	0.835	0.469	0.439	0.461	0.337
X3.4	0.411	0.035	0.876	0.539	0.524	0.592	0.358
X4.1	0.813	0.130	0.394	0.452	0.493	0.419	0.404
X4.2	0.848	0.072	0.440	0.463	0.470	0.389	0.428
X4.3	0.852	0.100	0.415	0.484	0.452	0.434	0.460
X4.4	0.855	0.070	0.445	0.485	0.501	0.449	0.467
X5	0.110	1.000	0.033	-0.046	0.110	-0.049	0.142
Y.1	0.488	-0.044	0.313	0.783	0.427	0.514	0.388
Y.2	0.459	0.009	0.322	0.755	0.418	0.502	0.419
Y.3	0.374	-0.015	0.379	0.716	0.397	0.440	0.367
Y.4	0.461	-0.013	0.324	0.756	0.433	0.500	0.409
Y.5	0.450	-0.049	0.565	0.822	0.557	0.673	0.381
Y.6	0.425	-0.089	0.574	0.826	0.559	0.704	0.387
Y.7	0.420	-0.031	0.570	0.802	0.555	0.708	0.393
Z.1	0.454	0.088	0.301	0.546	0.653	0.508	0.477
Z.2	0.471	0.132	0.502	0.481	0.858	0.558	0.362
Z.3	0.472	0.108	0.527	0.473	0.844	0.552	0.348
Z.4	0.418	0.094	0.395	0.452	0.783	0.508	0.347
Z.5	0.453	0.038	0.449	0.492	0.803	0.513	0.360

Kecocokan model (Model fit)		
	Model jenuh (saturated)	Perkiraan model
SRMR	0.075	0.083
d_ULS	2.647	3.212
d_G	0.700	0.724
Chi-square	3165.101	3259.610
NFI	0.771	0.764

Validitas diskriminan - Kriteria Fornell-Larcker

	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk
Ease of Use Invest. App	0.845						
Gender	0.110	1.000					
Influencer	0.502	0.033	0.848				
Intention to Invest	0.558	-0.046	0.577	0.778			
Investment Knowledge	0.567	0.110	0.558	0.624	0.798		
Return	0.501	-0.049	0.588	0.757	0.674	0.858	
Risk	0.521	0.142	0.413	0.497	0.478	0.448	0.732

Koefisien jalur - Rata-rata, STDEV, Nilai-T, Nilai-p

Salin ke Excel

	Sampel asli (O)	Rata-rata sampel (M)	Standar deviasi (STDEV)	T statistik (O/STDEV)	Nilai P (P values)
Ease of Use Invest. App -> Intention to Invest	0.145	0.144	0.039	3.749	0.000
Gender -> Intention to Invest	-0.141	-0.141	0.048	2.974	0.003
Influencer -> Intention to Invest	0.112	0.111	0.035	3.198	0.001
Investment Knowledge -> Intention to Invest	0.094	0.095	0.041	2.316	0.021
Return -> Intention to Invest	0.501	0.501	0.036	14.038	0.000
Return -> Investment Knowledge	0.575	0.576	0.030	18.875	0.000
Risk -> Intention to Invest	0.115	0.115	0.034	3.364	0.001
Risk -> Investment Knowledge	0.220	0.220	0.033	6.669	0.000

Statistik multikolonieritas (VIF) - Model dalam - Matriks

	Ease of Use Invest. App	Gender	Influencer	Intention to Invest	Investment Knowledge	Return	Risk
Ease of Use Invest. App				1.773			
Gender				1.066			
Influencer				1.745			
Intention to Invest							
Investment Knowledge				2.254			
Return				2.208	1.251		
Risk				1.531	1.251		

Efek tidak langsung spesifik - Rata-rata, STDEV, Nilai-T, Nilai-p

Salin ke Excel

Salin ke R

	Sampel asli (O)	Rata-rata sampel (M)	Standar deviasi (STDEV)	T statistik (O/STDEV)	Nilai P (P values)
Return -> Investment Knowledge -> Intention to Invest	0.054	0.054	0.024	2.285	0.022
Risk -> Investment Knowledge -> Intention to Invest	0.021	0.021	0.010	2.159	0.031

Total efek tidak langsung - Interval keyakinan

	Sampel asli (O)	Rata-rata sampel (M)	2.5%	97.5%
Return -> Intention to Invest	0.054	0.054	0.009	0.102
Risk -> Intention to Invest	0.021	0.021	0.004	0.041

