

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Dalam Berinvestasi Saham Di Pasar Modal

Hermin Hutagaol^{1*}, Indira Giska², Lia Kurnia Dewi³
¹²³Universitas Negeri Malang

*herminhutagaol17@students.um.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mencoba mempelajari apakah ada dampak antara manfaat investasi, modal investasi minimum, motivasi investasi, pendapatan investasi dan pelatihan investasi terhadap minat investasi mahasiswa di pasar modal. Dengan banyaknya perusahaan efek yang menerbitkan aplikasi investasi dan dapat dengan mudah diakses melalui ponsel dengan tujuan untuk memudahkan masyarakat, khususnya kaum muda seperti mahasiswa untuk berinvestasi. Namun minat untuk berinvestasi dikalangan mahasiswa masih sangat rendah dengan segala kemudahan untuk berinvestasi manfaat investasi dan motivasi investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat mahasiswa dalam berinvestasi saham di pasar modal. Responden penelitian meliputi mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UM. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan metode regresi linear berganda menggunakan alat SPSS 24.0. Hasil tes yang dilakukan menunjukkan bahwa, pertama, manfaat investasi variabel tidak memiliki dampak signifikan pada kadar investasi variabel 0,630 dan seterusnya. 6.30% dan modal investasi minimum variabel kedua tidak memiliki dampak signifikan pada tingkat investasi variabel 0,877 masing-masing. 8,87 % dari tiga motivasi investasi tidak memiliki dampak signifikan pada variabel kepentingan investasi. memiliki dampak signifikan pada variabel faedah investasi 0.017 atau 17%.

Kata Kunci: Investasi, Pasar Modal, Minat Mahasiswa, Manfaat dan Motivasi

Abstract

This study aims to investigate whether there is an effect between investment benefits, minimum investment capital, investment incentive, return on investment, and educational investment education on students' interest in investing in the capital market. With many securities companies that publish investment applications and can be easily accessed via cellphones with the aim of making it easier for the public, especially young people such as students to invest. However, the interest to invest among students is still very low with all the conveniences of investing. The benefits of investment and investment motivation have a positive and significant impact on students' interest in investing in stocks in the capital market. So the purpose of this study is to determine the factors that influence student interest in investing in stocks in the capital market. Research respondents include students of the Faculty of Economics and Business UM. Data collection techniques in this study used multiple linear regression method using SPSS 24.0. The results of the tests carried out show that: First, the variable investment benefits do not have a significant impact on the investment level of the variable 0.630 and so on. 6.30 percent, and the minimum investment capital of the second variable has no significant impact on the level of investment of the variables 0.877 respectively. 8.87% of the three investment motivations did not have a significant impact on the investment interest variable. has a significant impact on the investment benefit variable 0.017 or 17%.

Keywords: Investment, student interest, benefits and motivation

PENDAHULUAN

Pasar modal pada saat ini memiliki peran dalam perkembangan ekonomi nasional. Dimana semakin majunya teknologi dan bidang perekonomian menyebabkan perkembangan investasi di Indonesia kini kian melesat. khususnya mahasiswa dan generasi muda saat ini merupakan salah satu calon investor muda yang paling menarik karena memiliki dasar pengetahuan dasar investasi sejak memasuki dunia perkuliahan. BEI juga mengajak mahasiswa untuk terlibat dalam pasar modal dengan menjadi investor, dan pada saat ini banyak aplikasi investasi yang bisa digunakan atau diunduh secara gratis dan bisa digunakan semua kalangan dengan mudah. karena pasar modal bukan semata milik investasi berskala besar. hal ini mahasiswa memiliki banyak potensi dan cara untuk terlibat aktif sebagai investor salah satunya melalui fasilitas Galeri Investasi (GI) yang sudah tersedia di berbagai perguruan tinggi di Indonesia. Dengan adanya galeri investasi memberikan arti bagi semua pihak tentang informasi pasar modal secara tepat serta dapat memberikan manfaat bagi mahasiswa, dan adanya media sosial dan aplikasi yang bisa diunduh secara gratis lewat laman internet dengan mudah kita bisa mempelajari pasar modal dan. praktis ekonomi dan pengamat pasar modal maupun masyarakat harus memahami pentingnya sosialisasi dan pendidikan/edukasi pasar modal untuk kepentingan ekonomis atau investasi.

Berdasarkan penelitian generasi yang kecenderungan lebih tinggi untuk menginvestasikan adalah pekerja karena mereka memiliki pendapatan yang siap dibelanjakan dalam bentuk sekuritas dibandingkan mahasiswa dan mereka cenderung lebih berani mengambil risiko. Namun, diketahui mahasiswa juga banyak yang berminat dan berani mengambil risiko dalam berinvestasi. sebagian juga tertarik untuk mengambil investasi berisiko untuk menjamin kondisi finansial mereka stabil. Pada kenyataannya, dapat diketahui bahwa sebagian besar masyarakat Indonesia masih merasa khawatir untuk berinvestasi di pasar modal. Hal ini disebabkan oleh karena masyarakat dihantui oleh rasa takut akan kerugian, modal hilang, dan efek-efek negatif lainnya.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangsih pemikiran bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan dapat menjadi referensi bagi penelitian- penelitian selanjutnya dan dapat menambah wawasan bagi pembacanya. Serta, diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan oleh pihak- pihak sekuritas maupun Bursa Efek Indonesia (BEI) selaku pengelola pasar modal untuk menjaring investor- investor baru di pasar modal.

KAJIAN PUSTAKA

Landasan Teori

Investasi

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa datang. Menurut Jogiyanto, investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu. Berdasarkan PSAK Nomor 13 dalam Standar Akuntansi Keuangan, Investasi adalah Suatu aset yang digunakan perusahaan untuk pertumbuhan kekayaan (*accretion of wealth*) melalui distribusi hasil investasi (seperti bunga, royalti, dividen dan uang sewa), untuk apresiasi investasi, atau manfaat lain bagi perusahaan yang berinvestasi seperti manfaat yang diperoleh melalui hubungan perdagangan.

Pasar modal

Pasar modal adalah tempat pertemuan antara penawaran dengan permintaan surat berharga. Pengertian pasar modal secara umum menurut Keputusan Menteri Keuangan RI No.1548/kmk/1990 tentang Peraturan Pasar Modal adalah sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk di dalamnya adalah bank-bank komersil dan semua lembaga dibidang keuangan, serta seluruh surat- surat berharga yang beredar. Dalam arti sempit pasar modal adalah suatu tempat dalam pengertian fisik yang mengorganisasikan transaksi penjualan efek atau disebut sebagai bursa efek.

Minat Investasi

Minat berkembang sebagai hasil dari suatu kegiatan dan akan menjadi sebab untuk digunakan lagi dalam kegiatan yang sama. Salah satu faktor yang mempengaruhi minat yaitu: faktor inner urge adalah rangsangan yang datang dari lingkungan atau ruang lingkup yang sesuai dengan keinginan atau kebutuhan seseorang akan mudah menimbulkan minat.

Manfaat dan Motivasi

Manfaat dan motivasi investasi bagi investor, manfaatnya agar kita sebagai kalangan mahasiswa tidak hanya mendapat uang dari orang tua saja, kita bisa mencari cara lain seperti berinvestasi saham sehingga kita sebagai milenial juga mempunyai hasil sendiri juga dan bisa untuk masa depan, yang kedua berinvestasi di pasar modal akan dapat meningkatkan kondisi perekonomian keluarga dan Motivasinya adalah jangan pernah takut untuk mencoba jika gagal, bangkit kembali jangan menyerah.

Penelitian Terdahulu

Pengaruh motivasi investasi dan pengetahuan investasi terhadap minat investasi di pasar modal. bertujuan meneliti seberapa besar tingkat motivasi mahasiswa untuk berinvestasi di pasar modal. Penelitian tersebut menggunakan variabel dependen minat investasi dan menggunakan dua variabel independen yaitu motivasi investasi dan pengetahuan investasi. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara motivasi investasi dengan minat investasi di pasar modal dan juga terdapat pengaruh yang signifikansi. Dengan begitu semakin besarnya motivasi yang diberikan kepada mahasiswa dan pengetahuan mengenai investasi maka akan semakin besar pula minat mahasiswa untuk berinvestasi. (Pajar 2017).

Hipotesis Penelitian

H1: Persepsi Investasi Berpengaruh Positif Terhadap minat Mahasiswa Untuk Berinvestasi di Pasar Modal.

H2: Faktor minat investasi pada mahasiswa saat ini.

H3: Manfaat dan motivasi Investasi Berpengaruh Positif Terhadap Perilaku Mahasiswa Untuk Berinvestasi di Pasar Modal

METODOLOGI PENELITIAN

Dalam penelitian telah dijelaskan bahwa kebebasan untuk memiliki metode guna memperoleh suatu data. Hal ini diungkapkan oleh sutrino Hadi, baik buruknya suatu research sebagian tergantung dari pengumpulan data research ilmiah bermaksud memperoleh bahan-bahan yang relevan, actual dan variable. Maka untuk memperoleh data seperti itu pekerjaan research menggunakan tehnik-tehnik.

Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan data pada penelitian ini adalah dengan menggunakan survei. Instrumen pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini adalah dengan menggunakan kuesioner (angket).

Subyek Penelitian

Subyek peneltian ini adalah mahasiswa di Universitas Negeri Malang, Kecamatan Lowokwaru. Yang berjumlah 100 orang. Mereka kebanyakan berasal dari keluarga yang berekonomi dari berkecukupan sampai menengah ke atas.

Definisi Operasional Variabel

Definisi Operasional Variabel adalah definisi dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini, dan menunjukkan cara pengukuran dari masing-masing variabel tersebut, pada setiap indikator dihasilkan dari data sekunder dan dari suatu perhitungan terhadap formulasi yang mendasarkan pada konsep teori.

Variabel-variabel dalam penelitian ini terdiri dari variabel independen dan variabel dependen. Variabel bebas adalah suatu variabel yang variasinya mempengaruhi variabel lain. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah faktor minat mahasiswa dalam investasi saham di pasar modal. Faktor minat mahasiswa dalam investasi saham di pasar modal ini meliputi manfaat investasi, modal investasi, motivasi investasi dan Edukasi Pembelajaran Investasi

Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi akibat adanya variabel independen. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah minat mahasiswa dalam berinvestasi saham di pasar modal. Minat adalah kecenderungan rasa suka seseorang yang tinggi terhadap sesuatu.

Data penelitian

Populasi dari penelitian ini adalah mahasiswa fakultas ekonomi dan bisnis. Memilih sampel menggunakan teknik slovin, yaitu teknik penentuan sampel dimana semua individu dalam populasi diberi kesempatan yang sama untuk dipilih sebagai anggota sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data yang diperoleh melalui survey dengan cara melihat jurnal di internet atau dan menyebar kuesioner angket sebagai instrumen penelitian, survey dengan menggunakan kuesioner ini dilakukan sendiri oleh peneliti sehingga data yang didapatkan bisa langsung diolah. Jadi, data yang diperlukan untuk mendukung penelitian ini adalah data primer.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data menggunakan metode angket/kuesioner. Angket atau kuesioner merupakan metode pengumpulan data yang dilakukan dengan cara memberikan pertanyaan atau pernyataan tertulis kepada responden untuk mengetahui jawaban atau informasi atas hal yang ingin diketahui. Angket dalam penelitian ini ditujukan pada mahasiswa jurusan akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Malang untuk memperoleh data terkait faktor-faktor yang mempengaruhi minat mahasiswa dalam berinvestasi saham di pasar modal.

Jenis angket yang digunakan adalah angket tertutup dengan menggunakan metode angket langsung, karena pertanyaan-pertanyaan langsung diberikan oleh responden. Dengan cara menuliskan pertanyaan-pertanyaan pada link google form, lalu responden cukup memberikan jawaban pada salah satu jawaban yang diberikan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis statistik deskriptif

Dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan model regresi berganda. Tujuannya adalah untuk mengetahui apakah diantara variabel manfaat investasi, modal investasi, motivasi investasi dan edukasi pembelajaran investasi dapat mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi di Pasar Modal.

Uji Hipotesis

Uji Validitas

Uji validitas bertujuan untuk mengetahui apakah hubungan variabel independen dengan variabel dependen merupakan hubungan linier atau non linier. Hasil uji linieritas digunakan uji Lagranger Multiplier (Uji LM) maka hubungan kedua variabel adalah linier. Hasil uji Linieritas dapat ditunjukkan pada tabel berikut ini:

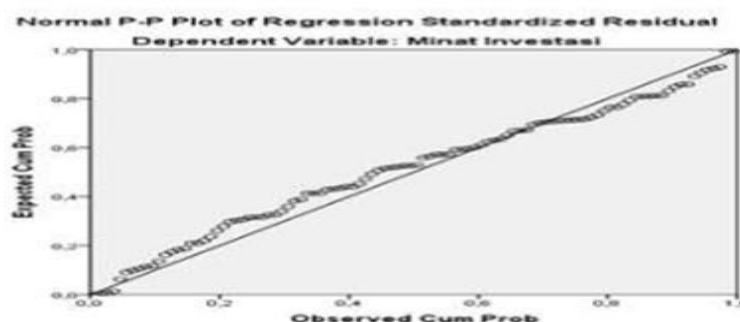
Tabel 1. Hasil Uji Linieritas

Variabel	Pearson Correlation	Signifikan	Keterangan
Manfaat Investasi	-,155	0,05	Tidak Valid
Modal Minimal Investasi	,218	0,05	Tidak Valid
Motivasi Investasi	,246	0,05	Tidak Valid
Edukasi Pembelajaran Investasi	1	0,05	Valid

Maka hasil uji validitas dari 3 faktor item pertanyaan tersebut dapat dikatakan valid dan tidak valid untuk mengukur semua variable antar lain, manfaat investasi, modal investasi, dan motivasi modal sebagai variable independen dan minat sebagai variable dependen.

Uji Normalitas

Uji normalitas ini untuk menguji apakah contoh regresi variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. model regresi yg baik adalah distribusi data normal atau mendekati normal. Pengujian normalitas pada penelitian ini dengan menggunakan uji asumsi klasik, kita mampu lihat di grafik histogram. buat mendeteksi data berdistribusi normal, maka grafik histogram harus memberikan akibat yg mendeskripsikan data sesungguhnya mengikuti garis diagonal. Sebagaimana ditampilkan di grafik berikut:

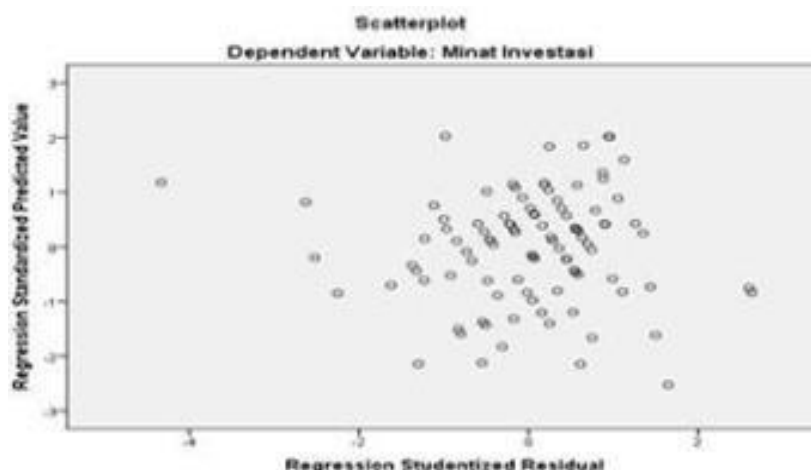


Gambar 1. Grafik histogram uji normalitas

Sesuai grafik histogram menggambarkan bahwa semua data variable indenpenden bisa dikatakan memenuhi asumsi sebab data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti grafik histogramnya. menggunakan demikian contoh regresi serta semua variabel yang dipergunakan dalam penelitian ini mempunyai distribusi normal

Uji Heteroskedastisitas

Pengujian heterokedastisitas dilakukan buat menguji apakah pada sebuah contoh regresi, terjadi ketidaksamaan varians asal residual suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Bila varians dari residual suatu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka pada sebut homokedastisitas dan jika tidak sama dianggap heterokedastisitas.



Gambar 2. Hasil uji heterokedastisitas dengan *scatterplot*

Berdasarkan grafik diatas maka dapat dipandang data residual di model regresi titik menyebar diatas dan dibawah titik 0 tetapi tidak membentuk pola eksklusif. dengan demikian model regresi yg diajukan dalam penelitian ini tidak terjadi tanda-tanda heterokedastisitas.

Uji Multikolinieritas

Untuk mendeteksi adanya gejala multikolonieritas, maka bisa dilakukan dengan melihat nilai tolerance serta Variance Inflation Faction (VIF) dan besaran hubungan antar variabel independen. Nilai yg terbentuk wajib kurang dari 10, Bila tak maka akan terjadi multikolinieritas dan model regresi tidak layak buat dipergunakan. yang akan terjadi uji multikolinieritas ditunjukkan pada tabel berikut:

Tabel 2. Hasil uji multikolinieritas

Manfaat Investasi	0,936	1.068	tidak terjadi problem multikolinieritas
Modal Minimal Investasi	0,923	1.084	tidak terjadi problem multikolinieritas
Motivasi Investasi	0,746	1.340	tidak terjadi problem multikolinieritas
Edukasi Pembelajaran Investasi	0,862	1.161	tidak terjadi problem multikolinieritas

Hasil uji multikolinieritas pada tabel diatas menunjukkan bahwa variabel persepsi kualitas dan pencerahan merek mempunyai VIF kurang berasal 0,002 dan nilai tolerance lebih berasal 0,05. menggunakan demikian contoh regresi yang dipergunakan pada penelitian ini tidak menghipnotis manfaat investasi, kapital investasi, motivasi investasi, dan edukasi pembelajaran pada kampus Universitas Negeri Malang.

Analisis Regresi

Uji t (Partial)

Tabel 3. Hasil Uji T (Partial)

Variabel	Sig	R
Manfaat Investasi	0.630	0,132
Modal Minimal Investasi	0.877	
Motivasi Investasi	0.494	
Edukasi Pembelajaran Investasi	0.017	

Berasal yang akan terjadi perhitungan pada tabel diatas diketahui bahwa variable return investasi serta edukasi pembelajaran yang mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap factor-faktor yang menghipnotis minat mahasiswa buat berinvestasi di pasar kapital karna memiliki memiliki Sig < 0,05, sebagai akibatnya Ho ditolak dan Ha diterima yang berarti terdapat pengaruh positif secara signifikan, sedangkan manfaat investasi, kapital investasi serta motivasi investasi tidak dampak terhadap faktor-faktor yang menghipnotis minat berinvestasi di pasar kapital.

Uji F (Simultan)

Tabel 4. Hasil Uji F (Simultan)

Variabel	Sig	R
Manfaat Investasi	0.002	0,132
Modal Minimal Investasi	0.002	
Motivasi Investasi	0.002	
Edukasi Pembelajaran Investasi	0.002	

Uji-F dilakukan buat menguji signifikansi koefisien regresi variabel independen di pada contoh. sesuai tabel diatas telah diketahui nilai sig < 0,05 maka Ho ditolak serta sebaliknya Ha diterima. Ini menunjukkan bahwa manfaat investasi kapital minimal investasi motivasi investasi tidak mempunyai imbas terhadap faktor-faktor yang menghipnotis minat mahasiswa berinvestasi pada pasar kapital

Koefisien Determinasi

Tabel 5. Hasil Koefisien Determinasi

Variabel	R
Manfaat Investasi	0,132
Modal Minimal Investasi	
Motivasi Investasi	
Edukasi Pembelajaran Investasi	

Dari tabel diatas (estimasi analisis regresi) diatas dapat diketahui koefisien determinan (Adjusted R) sebesar 0,132 bisa disimpulkan dampak minat mahasiswa berinvestasi bisa dijelaskan sang variabel return investasi, edukasi pembelajaran investasi sebesar 1,32%, sedangkan 98,68% ditentukan oleh variabel lain yang telah diteliti.

Pembahasan

Investasi ialah penanaman kapital, dimana kapital yg kita tanam mampu berlipat ganda tapi disatu sisi juga kita wajib siap buat kerugian jua karna tidak selalu mulus buat berinvestasi. Pengelolaan investasi ini melibatkan sejumlah pihak yg masing-masing mempunyai fungsi dan tanggung jawab sesuai spesialisasinya. dan hasil penelitian ini manfaat investasi, modal investasi, motivasi investasi serta edukasi pembelajaran investasi terhadap minat mahasiswa berinvestasi di pasar modal imbas.

SIMPULAN

Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara motivasi investasi dengan minat investasi di pasar modal dan juga terdapat pengaruh yang signifikan. Dengan begitu semakin besarnya motivasi yang diberikan kepada mahasiswa dan pengetahuan mengenai investasi maka akan semakin besar pula minat mahasiswa untuk berinvestasi.

Faktor minat mahasiswa dalam investasi saham di pasar modal ini meliputi manfaat investasi, modal investasi, motivasi investasi dan Edukasi Pembelajaran Investasi Variabel Terikat/Dependen Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi akibat adanya variabel independen.

Tujuannya adalah untuk mengetahui apakah diantara variabel manfaat investasi, modal investasi, motivasi investasi dan edukasi pembelajaran investasi dapat mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi di Pasar Modal.

Berasal yang akan terjadi perhitungan pada tabel diatas diketahui bahwa variable return investasi serta edukasi pembelajaran yang mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap factor-faktor yang menghipnotis minat mahasiswa buat berinvestasi di pasar modal karna memiliki memiliki $Sig < 0,05$, sebagai akibatnya H_0 ditolak dan H_a diterima yang berarti terdapat pengaruh positif secara signifikan, sedangkan manfaat investasi, modal investasi serta motivasi investasi tidak dampak terhadap faktor-faktor yang menghipnotis minat berinvestasi di pasar modal.

SARAN

Memperbanyak variabel modal minimum, persepsi return, persepsi risiko, manfaat investasi dan motivasi. Variabel lain seperti fasilitas online, persepsi kemudahan, edukasi, psikografis, nilai tambah, kondisi ekonomis, dan pengetahuan investasi, serta dapat memperbanyak indikator variabel. Selain itu dapat menambah metode lain seperti wawancara, untuk mengatasi kelemahan dalam metode kuesioner.

DAFTAR PUSTAKA

- Apriyani. (2015). Peluang Menabung Saham? Diunduh dari <http://infobanknews.com/peluang-menabung-saham/>
- Darmawan, D. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif. Bandung: Remaja Rosdakarya

- Hadi, N. (2013). *Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (9rd ed)*. Yogyakarta: BPFE.
- Kaukab, M. E., & Maulana, A. M. (2020). *Apa yang Mempengaruhi Mahasiswa Berminat Investasi Saham? Jurnal Neraca. UNSIQ*.
- Lubis, P. (2008). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Permintaan Investasi Di Indonesia*. Tesis Magister, Universitas Sumatera Utara, Sumatera Utara.
- Patrianissa, D. R. (2018). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa untuk Melakukan Investasi di Pasar Modal (Studi Kasus Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara)*. Skripsi, Universitas Sumatera Utara.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suwartono. (2014). *Dasar-dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Andi Offset
- Suyanto, Nusantoro, J., Ulfa, M. (2021). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investasi Saham Mahasiswa Pada Galeri Investasi (Studi Empiris Galeri Investasi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Um Metro)*. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat ke 3 Tahun 2021 (SNPPM-3) Universitas Muhammadiyah Metro*.
- Umar, Fandy. (2000). *Manajemen Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Andi.
- Yani, K. L. P., Sara, I. M., Dewi, A. A. A. E. T. (2020). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Dalam Berinvestasi Di Pasar Modal (Studi Kasus Pada Investor Pemula Yang Terdaftar di Galeri Investasi Universitas Warmadewa)*. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, Vol. 1 No. 2. doi: <https://doi.org/10.22225/jraw.1.2.1838.37-45>.