

**PENGARUH MODAL MINIMAL INVESTASI, *FINANCIAL BEHAVIOR*  
DAN *FINANCIAL EXPERIENCE* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
PADA KARYAWAN SWASTA DI KOTA MALANG**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai

Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Siti Nurlaili Oktafiani

2020101603111589

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**2024**

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

## PENGARUH MODAL MINIMAL INVESTASI, FINANCIAL BEHAVIOR DAN FINANCIAL EXPERIENCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI KARYAWAN SWASTA DI KOTA MALANG

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Siti Nurlaili Oktafiani

NIM : 202010160311589

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 20 Juli 2024 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Dr. Dewi Nurjannah, M.M.

Pembimbing II : Novi Puji Lestari, S.E., M.M.

Penguji I : Dr. Titiek Ambarwati, M.M.

Penguji II : Chalimatuz Sa'diyah, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Dr. Nurul Asfiah, M.M.



1.   
2.   
3.   
4. 



**SKRIPSI**

**PENGARUH MODAL MINIMAL INVESTASI, FINANCIAL BEHAVIOR  
DAN FINANCIAL EXPERIENCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI  
KARYAWAN SWASTA DI KOTA MALANG**


Oleh :

**Siti Nurlaili Oktafiani**  
**202010160311589**

Diterima dan disetujui  
pada tanggal 20 Juli 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,

  
**Dr. Dewi Nurjannah, M.M.**

  
**Novi Puji Lestari, S.E., M.M.**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

  
**Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

  
**Dr. Nurul Asfiah, M.M.**



## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Siti Nurlaili Oktafiani

NIM : 202010160311589

Prodi : Manajemen

Surel : [anwarlely1@gmail.com](mailto:anwarlely1@gmail.com)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar karya sendiri, baik Sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya oranglain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiarisme) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan didaftar Pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, maupun sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan-peraturan perundangundangan yang berlaku.

Malang,

Yang Membuat Pernyataan,



Siti Nurlaili Oktafiani

**PENGARUH MODAL MINIMAL INVESTASI,  
FINANCIAL BEHAVIOR DAN FINANCIAL  
EXPERIENCE TERHADAP KEPUTUSAN  
INVESTASIPADA KARYAWAN SWASTA DI KOTA  
MALANG**

**Siti Nurlaili Oktafiani**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas

Muhammadiyah Malang

E-mail: [anwarlely1@gmail.com](mailto:anwarlely1@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini mengkaji pengaruh modal investasi minimal, finansial behaviour, dan finansial experience terhadap keputusan investasi secara parsial maupun simultan karyawan swasta kota Malang. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data primer yang berasal dari metode survei yang mengaplikasikan kuesioner secara *offline* dan *online* melalui *google form*. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah melalui kuesioner yang disebar kepada 150 responden yang dikategorikan sebagai karyawan swasta di Kota Malang yang berasal dari 5 kecamatan. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian adalah *proportional random sampling* untuk memperoleh sampel yang representatif. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan alat ukur yakni *software SPSS* versi 27. Hasil analisis menunjukkan bahwa Modal Minimal Investasi, Financial Behavior dan Financial Experience berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Keputusan Investasi. Selain itu, secara simultan variabel modal investasi minimal, perilaku keuangan, dan pengalaman keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi. Studi ini memberikan wawasan tentang kompleksitas faktor-faktor yang membentuk Keputusan Investasi karyawan swasta di Kota Malang.

**Kata kunci:** Modal Investasi Minimal, Perilaku keuangan, Pengalaman Keuangan, Keputusan Investasi, Karyawan swasta.

***THE EFFECT OF MINIMAL INVESTMENT CAPITAL,  
FINANCIAL BEHAVIOR, AND FINANCIAL EXPERIENCE  
ON INVESTMENT DECISIONS  
AMONG PRIVATE SECTOR EMPLOYEES IN MALANG  
CITY***

**Siti Nurlaili Oktafiani**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas

Muhammadiyah Malang

E-mail: [anwarlely1@gmail.com](mailto:anwarlely1@gmail.com)

***ABSTRACT***

*This study examines the influence of minimum investment capital, financial behavior, and financial experience on investment decisions partially and simultaneously of private employees in Malang City. This study was conducted using quantitative methods. The data used in this study are primary data derived from survey methods that apply offline and online questionnaires via Google Form. The data collection technique in this study was through questionnaires distributed to 150 respondents who were categorized as private employees in Malang City from 5 sub-districts. The sampling technique used in the study was proportional random sampling to obtain a representative sample. Data analysis in this study was carried out using a measuring instrument, namely SPSS software version 27. The results of the analysis show that Minimum Investment Capital, Financial Behavior and Financial Experience have a positive and significant effect on Investment Decisions. In addition, simultaneously the variables of minimum investment capital, financial behavior, and financial experience have a positive and significant effect on investment decisions. This study provides insight into the complexity of the factors that shape the Investment Decisions of private employees in Malang City.*

***Keywords:*** *Minimal Investment Capital, Financial Behavior, Financial Experience, Investment Decisions, Private Sector Employees.*

## DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR GAMBAR .....	vi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	10
A. Landasan Teori .....	10
B. Penelitian Terdahulu .....	25
C. Kerangka Pikir .....	32
D. Hipotesis .....	32
BAB III METODE PENELITIAN .....	38
A. Lokasi Penelitian .....	38
B. Jenis Penelitian .....	38
C. Populasi dan Sampel .....	38
D. Teknik Pengambilan Sampling .....	40
E. Sumber Data .....	41
F. Teknik Pengumpulan Data .....	41
G. Definisi Operasional Variabel .....	41
H. Teknik Pengukuran Data dan Rentang Skala .....	45
I. Pengujian Instrumen .....	46

J. Uji Asumsi Klasik .....	48
K. Uji Regresi Linier Berganda .....	50
L. Uji Hipotes .....	51
M. Uji Dominan.....	54
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>55</b>
A. Hasil Penelitian .....	55
B. Karakteristik Responden .....	56
C. Uji Validitas Dan Reliabilitas .....	61
D. Hasil Analisis Data .....	63
E. Hasil Analisis Data .....	70
F. Pembahasan .....	75
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>88</b>
A. Kesimpulan .....	88
B. Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>90</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>95</b>



## DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	8
TABEL 3.1 Jumlah Restaurant di Kota Malang.....	25
TABEL 3.2 Jumlah Persentase Karyawan .....	26
TABEL 3.3 Definisi Operasional Variabel .....	29
TABEL 3.4 Skala Likert .....	33
TABEL 3.5 Rentang Skala.....	34
TABEL 4.1 Jumlah Penduduk .....	50
TABEL 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	51
TABEL 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia .....	52
TABEL 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan .....	52
TABEL 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi.....	53
TABEL 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Modal Minimal Investasi .....	53
TABEL 4.7 Hasil Uji Validitas .....	54
TABEL 4.8 Hasil Uji Reliabilitas .....	55
TABEL 4.9 Modal Minimal Investasi .....	56
TABEL 4.10 <i>Financial Behavior</i> .....	57
TABEL 4.11 <i>Financial Experience</i> .....	58
TABEL 4.12 Keputusan Investasi .....	59
TABEL 4.13 Uji Normalitas Keputusan Investasi .....	61
TABEL 4.14 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	62
TABEL 4.15 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
TABEL 4.16 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	64
TABEL 4.17 Hasil Uji T .....	65
TABEL 4.18 Hasil Uji F .....	66
TABEL 4.19 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	67



## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 Realisasi Investasi .....	4
GAMBAR 2.1 Kerangka Pikir .....	20
GAMBAR 4.1 Uji Normalitas Histogram .....	61



## DAFTAR PUSTAKA

- Aini, N., Maslichah, & Junaidi. (2019). Pengaruh Pengetahuan Dan Pemahaman Investasi, Modal Minimum Investasi, Return, Risiko Dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi Di Pasar Modal (Studi Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Kota). *E-JRA*, 08(05).
- Aisyah, S., Febrianty, A. Batubara, H. D., Siswanti, I., Jony, Supitriyani, Astuti, C. Jatiningrum, A. I., & Yuniningsih. (2020). *Manajemen Keuangan* (1th ed.). Yayasan Kita Menulis.
- Ajzen, I. 1991. The Theory of Planned Behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50: 179-211.
- Alimul Hidayat A.A., (2010). *Metode Penelitian Kesehatan Paradigma Kuantitatif*, Jakarta: Heath Books
- Ambarsari, R dan S.B. Hermanto. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6(3):1268-1289.
- Amir, S., Jannis, S., & Daniel, R. (2016). Distal humerus fractures: a review of current therapy concepts. *Current Reviews in Musculoskeletal Medicine*, 9(2), 199–206. <https://doi.org/10.1007/s12178-016-9341-z>
- Andi, Prasetyo. 2011. Analisis Kinerja Pemerintah Daerah Kabupaten Karanganyar dilihat dari Rasio Pendapatan Daerah pada APBD 2006-2008. Skripsi. Surakarta. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Anwar Sanusi. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Awais, M., Laber, F., Rasheed, N., & Khursheed, A. (2016). *Impact of Financial Literacy and Investment Experience on Risk Tolerance and Investment Decisions: Empirical Evidence from Pakistan. International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(1), 73–79. Retrieved from <http://www.econjournals.com>

- Berita Resmi Statistik. (2019). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV2018. Diambil tanggal 1 April 2019 dari <http://www.bps.go.id>
- Brigham, F dan Houston, J. 2001. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 8, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Ferdinand, Augusty. 2014. Metode Penelitian Manajemen. BP Universitas Diponegoro. Semarang.
- Fitriasuri, & Simanju, R. M. A. (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat motivasi, dan modal minimal investasi terhadap keputusan investasi di Pasar Modal. 6, 3333–3343. <https://doi.org/doi.org/10.33395/owner.v6i4.11186>
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haming, Murdifin., & Basamalah, Salim. 2010. Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis. Jakarta: Bumi Aksara.
- Himmah, A., Imtikhanah, S., & Hidayah, R. (2020). Peran Minat Investasi Dalam Memediasi Modal Minimal Investasi Terhadap Keputusan Investasi ( Studi Kasus Investor Pada BEI Berdomisili Kota Pekalongan ). 16, 111–128. <https://doi.org/doi.org/10.48144/neraca.v16i2.502>
- Husein Umar. 2013. Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis. Jakarta: Rajawali
- Jogiyanto, 2010. Analisis dan Desain Sistem Informasi, Edisi IV, Andi Offset, Yogyakarta.
- Juanita. (2017). Pengaruh Modal Minimal dan Pengetahuan Investasi terhadap Minat Investasi.
- Khairunizam, & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh *Financial Literacy Dan Behavioral Finance Factors* Terhadap Keputusan Investasi (Studi Terhadap Investor Saham Syariah Pada Galeri Investasi Syariah Uin Sunan Ampel Surabaya). Jurnal Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya, 7(2), 516–528.

- Landang, R. D., Widnyana, I. W., & Sukadana, I. W. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati Denpasar. *Emas*, 2(2), 51-70.
- Landang, R. D., Widnyana, I. W., & Sukadana, I. W. (2021). Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan Terhadap Keputusan Berinvestasi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati Denpasar. *Emas*, 2(2), 51-70.
- Lusardi, A., & Tufano, P. (2008). Debt literacy, financial experiences, and over in debtedness. Dartmouth working paper.
- Marini, L., & Julida. 2008. Gambaran Kepuasan Pernikahan Istri pada Pasangan Commuter Marriage. *Jurnal. Medan: Fakultas Psikologi Universitas Sumatera Utara*. <http://www.fpsi.mercubuana-yogya.ac.id/wp-content/.../Jurnal-Liza-Julinda-2.pdf>. Diunduh Tanggal 24 September 2014
- Markowitz, H. M., 1952. Portofolio Selection. *Journal of Finance*. pp. 77-91.
- Ni Nyoman Sri Rahayu, d. (2017). Modal Investasi Awal dan Persepsi Risiko Dalam Keputusan Berinvestasi.
- Nisa, A., & Zulaika, L. (2017). Pengaruh Pemahaman Investasi, Modal Minimal Investasi, dan Motivasi terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal. *Jurnal PETA Vol. 2 No. 2*. e-ISSN 2528-2581, 22-35
- Nisa, Aminatun, Luki Zulaika. 2017. "Pengaruh Pemahaman Investasi, Modal Minimal Investasi, dan Motivasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal". *Jurnal PETA*, 2(2), 22-35.
- Norma, Yulianti dan Meliza Silvy. 2013, Sikap Pengelola Keuangan dan Perilaku Perencanaan Investasi Keluarga di Surabaya, *Journal of Bisnis and Banking*, Vol. 3, No. 1, may 2013, ISSN: 2088-7841.

- Pajar, Rizki Chaerul. 2017. "Pengaruh Motivasi Investasi dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Pada Mahasiswa FE UNY". *Jurnal Profita* Edisi 1.
- Pertiwi, Tri Kartika., Nuruni Ika Kusuma Wardani, Icasania Septentia, (2020), *Knowledge, Experience, Financial Satisfaction, and Investment Decision: Gender As a Moderating Variable*, 22(01), 57-64.
- Phan, K. C., & Zhou, J. (2014). *Factors Influencing Individual Investor Behavior: An Empirical Study of the Vietnamese Stock Market*. *American Journal of Business and Management* , 3, 77-94.
- Prawirasasra, Kannya Purnamahatty. 2016. *Behavior Finance Investment Decition-Making Process*. *International Journal of Management and Applied Science*. Vol.2, No.7 July 2016. ISSN: 2394-7926.
- Putri, R. A., & Isbanah, Y. (2019). Faktor-faktor yang Memengaruhi Keputusan Investasi pada Investor Saham di Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2016), 197–209.
- Purwidiyanti, W., dan Mudjiyanti, R. (2016). Analisis Pengaruh Pengalaman Keuangan dan Tingkat Pendapatan Terhadap Perilaku Keuangan Keluarga di Kecamatan Purwokerto Timur. *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 141. <https://doi.org/10.23917/benefit.v1i2.3257>
- Rasuma Putri, N. M. D., & Rahyuda, H. (2017). Pengaruh Tingkat *Financial Literacy* Dan Faktor Sosiodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 9, 3407. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i09.p09>
- Safitri, L. A., & Rachmansyah, Y. (2021). Pengaruh herding, pendapatan dan usia terhadap keputusan investasi pada emas. *Jurnal Fokus Ekonomi*, 16(1), 1–19. Herding, Income, Age, Investment Decission, Gold

Safryani, U., Aziz, A., & Triwahyuningtyas, N. 2020. Analisis Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan, Dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Imiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 319-332.

Sarjono, Haryadi., dan Julianita, Winda. (2011). *SPSS vs LISREL: Sebuah Pengantar, Aplikasi untuk Riset*. Penerbit Salemba empat, Jakarta.

Selamet Riyadi. 2016. *Banking Assets And Liability Management*, Edisi Keempat, Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi & Bisnis, Uiniversitas Indonesia.

Shefrin, H. 2005. *A Behavioral Approach to Asset Pricing*. Elsevier Academic Press 30 Corporate Drive, Suite 400, Burlington, MA 01803, USA 525 B Street, Suite 1900, San Diego, California 92101-4495, USA 84 Theobald's Road, London WC1X 8RR, UK.

Simamora, Novita S. (2018). KSEI: Jumlah Investor Pasar Modal Tumbuh 44% Sepanjang 2018. Diambil dari <https://market.bisnis.com>

Sina, 2012 AH Prasetyo. (2011). *Manajemen Keuangan Bagi Manajer Non Keuangan* (Cetakan 1). PPM

Sina, P. G. (2012). Analisis Literacy Keuangan . *Jurnal Economia*, volume. 8, No. 2 , 138.

Sugiyono. 2020. *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.

Subaida, Ida., Fiqih Nur Hakiki, (2021), Pengaruh Pengetahuan Keuangan dan Pengalaman Keuangan Terhadap Perilaku Perencanaan Investasi Dengan Kontrol Diri Sebagai Variabel Moderasi, *Jurnal Ilmu Keluarga dan Konsumen*, 14(2), 152-163.

Susdiani, Laela. (2017). Pengaruh *Financial Literacy* Dan *Financial Experience* Terhadap Perilaku Perencanaan Investasi PNS Di Kota Padang. *Jurnal Pembangunan Nagari*, Vol. 2, No. 1, 61 – 74.



- Tandelilin, Eduardus. (2013). Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPF
- Triana, O. F., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh literasi keuangan, pengetahuan investasi, dan motivasi terhadap keputusan berinvestasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah. SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam, 4(1), 21–32. <https://doi.org/10.36407/serambi.v4i1.51>
- Uma Sekaran. 2009. Metode Penelitian Untuk Bisnis, Salemba Empat: jakarta.
- Vuković V, Plavec D, Pavelin S, et al. 2010. Prevalence of Migraine, Probable Migraine, and Tension-Type Headache in The Croatian Population. Neuroepidemiology. 35: 59-65.
- Widayat. (2010). Penentu Perilaku Berinvestasi, Jurnal Ekonomika Bisnis. Vol.01 No.02
- Widyastuti. 2005. Epidemiologi Suatu Pengantar. Edisi 2. Jakarta: EGC
- Yundari, Tri dan Dwi Artati. 2021. Analisis Pengaruh Literasi Keuangan, Perilaku Keuangan dan Pendapatan Terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Karyawan Swasta di Kecamatan Sruweng Kabupaten Kebumen. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi. Vol. 3, No. 3

# PENGARUH MODAL MINIMAL INVESTASI, FINANCIAL BEHAVIOR DAN FINANCIAL EXPERIENCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA KARYAWAN SWASTA DI KOTA MALANG

## ORIGINALITY REPORT

**4%**  
SIMILARITY INDEX

**3%**  
INTERNET SOURCES

**2%**  
PUBLICATIONS

**2%**  
STUDENT PAPERS

## PRIMARY SOURCES

<b>1</b>	<b>id.123dok.com</b> Internet Source	<b>3%</b>
<b>2</b>	<b>Submitted to University of Muhammadiyah Malang</b> Student Paper	<b>2%</b>

Exclude quotes  On

Exclude matches  < 2%

Exclude bibliography  On