

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian, maka peneliti dapat menarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Adanya pengaruh risiko investasi terhadap *return* saham. Variabel *expected return*, *market risk* beta pasar, secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham untuk industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji F, variabel independen secara simultan memengaruhi variabel dependen dengan tingkat signifikasinya di bawah 0.05, dan hasil uji F dalam penelitian ini menunjukkan tingkat signifikansi sebesar 0,000., sedangkan *business risk* dan *financial risk*, secara simultan (bersama-sama) berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.
2. Adanya pengaruh risiko investasi terhadap *return* saham. Secara parsial (sendiri-sendiri), variabel *expected retur* dan *market risk* beta pasar, berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel *business risk* dan *financial risk* tidak berpengaruh terhadap *return* saham untuk industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t, variabel independen secara parsial masing-masing memengaruhi variabel dependen dengan tingkat signifikasinya di bawah 0,05, dan dari keempat variabel tersebut memiliki tingkat signifikansi masing-masing sebesar 0.000 (*expected return*), 0.038 (*market risk*), 0.479 (*bussiness risk*), dan 0.789 (*financial risk*).

B. Saran

1. Peneliti menyarankan agar industri pertambangan lebih berani mengambil risiko investasi dengan menaikkan harga saham pada Bursa Efek Indonesia, sehingga dapat meningkatkan lagi *return* saham yang disyaratkan. Serta untuk kelima industri pertambangan agar dapat memaksimalkan *return* saham dengan menekan risiko investasi pada titik tertentu.
2. Penelitian ini akan lebih baik dengan memasukkan beberapa variabel yang dianggap perlu atau mendukung penelitian ini, misalnya mengenai rasio, portofolio, dan risiko investasi lainnya. Untuk itu, peneliti menyarankan untuk peneliti selanjutnya agar menambahkan variabel risiko investasi lain agar dapat lebih aplikatif menjelaskan hubungan antara risiko investasi dan *return* saham.

C. Keterbatasan Penelitian

Berikut ini adalah keterbatasan penelitian ini:

1. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel, yakni *expected return*, *market risk*/ beta pasar, *business risk*, dan *financial risk*, sedangkan untuk mengukur risiko investasi terdapat banyak variabel yang memengaruhi termasuk variabel eksternal, seperti kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah, dan sebagainya.
2. Data sekunder yang diperoleh membutuhkan pengolahan kembali oleh peneliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Annual Report 2008-2014: Transformation to Data*. 2014. Jakarta: PT Aneka Tambang (www.anekatambang.co.id, diakses 18 Juli 2014)
- Dunia Investasi. Januari 2008 – Desember 2014. Data Bursa Efek Indonesia, *Aneka Tambang Tbk. (ANTM)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/ANTM>, diakses 2 Juli 2014)
- Dunia Investasi. Januari 2008 – Desember 2014. Data Bursa Efek Indonesia, *Timah Tbk. (TINS)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/TINS>, diakses 2 Juli 2014)
- Dunia Investasi. Januari 2008 – Desember 2014. Data Bursa Efek Indonesia, *Vale Indonesia Tbk. (INCO)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/INCO>, diakses 2 Juli 2014)
- Dunia Investasi. Januari 2008 – Desember 2014. Data Bursa Efek Indonesia, *Citra Kebun Raya Agri Tbk. (CKRA)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/CKRA>, diakses 2 Juli 2014)
- Dunia Investasi. Januari 2008 – Desember 2014. Data Bursa Efek Indonesia, *Central Omega Resources Tbk. (DKFT)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/DKFT>, diakses 2 Juli 2014)
- Dunia Investasi. Januari 2008 – Desember 2014. Data Bursa Efek Indonesia, *Indeks Bursa Efek Indonesia*, (Online), Page Summary, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/statistic>, diakses 6 Juli 2014)
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Risiko: Teori, Kasus, dan Solusi*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal: Panduan Bagi para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.

- Fatimah. 2006. *Efisiensi Portofolio berdasarkan Return dan Risiko pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal, Universitas Muhammadiyah Palembang.
- Gumanti, Tatang Ary. 2011. *Manajemen Investasi: Konsep, Teori, dan Aplikasi*. Jember: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Hartono, Jogyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta. BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Timah Laporan Tahunan 2014: All About You*. 2014. Jakarta: PT Timah Tbk (www.timah.com diakses 18 Juli 2014).
- Laporan Tahunanan Annual Report PT Vale Indonesia Tbk 2014: Integration to Crate Stronger Foundation for Growth*. 2014. Jakarta: Vale Indonesia (www.valeindonesia.com diakses 18 Juli 2014).
- Pramana, Tony. *Manajemen Risiko Bisnis*. Jakarta: Sinar Ilmu Publishing.
- PT Central Omega Resources 2013 Annual Report: Driving Digital Lifestyle Experience*. 2013. Jakarta: Central Omega Resources (www.dkft.com, diakses 18 Juli 2014).
- Sarwono, Jonathan. *Eviews : cara operasi dan prosedur analisis*. Yogyakarta: C.V ANDI OFFSET
- Setiawan, Dwi Endah Kusri. 2010. *Ekonometrika*. Yogyakarta:C.V ANDI OFFSET.
- Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sukardi dik, 2010. *Buku Panduan Dan Prosedur : Penulisan Skripsi?Karya Ilmiah Jenjang Strata satu (S-1)*. Universitas Darma Persada, Fakultas Ekonomi.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

HARGA SAHAM INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA

Perusahaan	Tahun Kelender		High	Low	Close
			(Rp)		
PT Aneka Tambang Tbk (ANTM)	2008	Januari	4.600	2.850	3.575
		Februari	4.275	3.475	4.100
		Maret	4.100	3.100	3.350
		April	3.650	2.925	3.500
		Mei	3.825	3.200	3.250
		Juni	3.425	3.050	3.175
		Juli	3.225	2.300	2.475
		Agustus	2.500	1.790	1.890
		September	1.890	900	1.460
		Oktober	1.400	770	1.040
		November	1.210	850	1.020
		Desember	1.210	940	1.090
	2009	Januari	1.320	1.040	1.110
		Februari	1.260	1.040	1.200
		Maret	1.210	1.060	1.090
		April	2.510	1.090	1.430
		Mei	2.125	1.370	1.980
		Juni	2.425	1.830	2.025
		Juli	2.250	1.810	2.200
		Agustus	2.775	2.200	2.275
		September	2.625	2.150	2.450
		Oktober	2.725	2.100	2.275
		November	2.525	2.125	2.200
		Desember	2.425	2.050	2.200
	2010	Januari	2.400	2.075	2.125
		Februari	2.175	1.920	2.075
		Maret	2.425	2.050	2.400
		April	2.625	2.275	2.375
		Mei	2.450	1.650	2.025
		Juni	2.100	1.850	1.940
		Juli	2.150	1.880	2.100
		Agustus	2.225	2.000	2.075
		September	2.400	2.075	2.375
		Oktober	2.675	2.325	2.550
		November	2.775	2.250	2.325
		Desember	2.525	2.225	2.450
	2011	Januari	2.600	2.175	2.175
		Februari	2.325	2.150	2.200
		Maret	2.325	2.100	2.300
		April	2.425	2.250	2.275
		Mei	2.300	2.100	2.150
		Juni	2.175	1.990	2.075
Juli		2.150	1.970	2.000	
Agustus		2.050	1.820	1.880	
September		1.970	1.410	1.500	
Oktober		1.850	1.380	1.790	
November		1.800	1.610	1.640	

PT Vale Indonesia Tbk (INCO)	2012	Desember	1.680	1.580	1.610
		Januari	1.900	1.610	1.880
		Februari	2.000	1.850	1.960
		Maret	1.950	1.770	1.800
		April	1.880	1.650	1.720
		Mei	1.740	1.130	1.150
		Juni	1.420	1.120	1.340
		Juli	1.430	1.250	1.280
		Agustus	1.290	1.210	1.240
		September	1.430	1.220	1.350
		Oktober	1.380	1.260	1.280
		November	1.310	1.220	1.240
	Desember	1.310	1.220	1.280	
	2013	Januari	1.450	1.280	1.360
		Februari	1.410	1.260	1.290
		Maret	1.410	1.270	1.370
		April	1.460	1.340	1.380
		Mei	1.390	1.260	1.280
		Juni	1.280	960	1.000
		Juli	1.320	930	1.160
		Agustus	1.420	1.160	1.330
		September	1.540	1.290	1.420
		Oktober	1.610	1.410	1.600
		November	1.610	1.250	1.260
		Desember	1.300	990	1.090
2008	Januari	10.500	7.800	7.950	
	Februari	9.600	8.000	9.450	
	Maret	9.400	6.600	7.000	
	April	7.850	5.750	6.650	
	Mei	6.950	6.100	6.100	
	Juni	6.900	5.950	6.050	
	Juli	6.150	3.850	4.600	
	Agustus	4.575	3.475	3.725	
	September	2.100	1.800	3.075	
	Oktober	3.050	1.140	1.690	
	November	2.350	1.700	1.970	
	Desember	2.200	1.800	1.930	
2009	Januari	2.825	2.030	2.475	
	Februari	2.500	2.000	2.175	
	Maret	2.400	1.960	2.225	
	April	3.750	2.200	3.425	
	Mei	4.150	2.900	3.600	
	Juni	4.750	3.625	4.100	
	Juli	4.400	3.525	4.300	
	Agustus	5.100	4.350	4.225	
	September	4.375	4.075	4.150	
	Oktober	4.375	3.650	4.050	
	November	4.100	3.800	3.450	
	Desember	3.850	3.275	3.650	
2010	Januari	4.025	3.525	3.575	
	Februari	3.900	3.350	3.775	
	Maret	4.775	3.800	4.725	

		April	5.200	4.515	5.000
		Mei	5.100	3.200	3.950
		Juni	4.100	3.575	3.750
		Juli	4.225	3.600	4.125
		Agustus	4.475	4.050	4.275
		September	4.900	4.125	4.875
		Oktober	5.100	4.650	4.750
		November	5.000	4.475	4.475
		Desember	4.875	4.425	4.875
		2011	Januari	5.000	4.475
	Februari	5.200	4.675	5.050	
	Maret	5.150	4.525	4.775	
	April	5.100	4.625	4.975	
	Mei	5.000	4.775	4.775	
	Juni	4.850	4.375	4.500	
	Juli	4.600	4.225	4.250	
	Agustus	4.325	3.275	3.650	
	September	4.050	2.850	3.025	
	Oktober	3.725	3.000	3.650	
	November	3.650	2.975	3.050	
	Desember	3.300	2.975	3.200	
	2012	Januari	4.050	3.150	4.000
	Februari	4.050	3.425	3.625	
	Maret	3.625	3.300	3.375	
	April	3.375	3.025	3.100	
	Mei	3.125	2.250	2.500	
	Juni	2.675	2.200	2.675	
	Juli	2.900	2.400	2.425	
	Agustus	2.475	2.250	2.300	
	September	3.100	2.250	2.950	
	Oktober	2.950	2.500	2.700	
	November	2.750	2.025	2.075	
	Desember	2.475	2.225	2.325	
	2013	Januari	2.900	2.525	2.750
	Februari	3.075	2.600	2.700	
	Maret	2.825	2.350	2.375	
April	2.850	2.375	2.850		
Mei	2.850	2.450	2.550		
Juni	2.575	1.920	2.025		
Juli	2.175	1.810	1.775		
Agustus	2.525	1.770	2.300		
September	2.725	2.200	2.250		
Oktober	2.750	2.250	2.475		
November	2.650	2.300	2.400		
Desember	2.800	2.300	2.650		
PT Timah Tbk (TINS)	2008	Januari	31.850	20.200	28.800
		Februari	32.650	23.500	30.100
		Maret	35.800	25.850	28.950
		April	34.670	25.500	32.150
		Mei	36.950	30.900	33.950
		Juni	37.650	32.899	37.449
		Juli	38.900	29.700	31.950

		Agustus	32.449	2.075	2.574
		September	2.550	1.030	1.660
		Oktober	1.500	820	1.160
		November	1.380	880	1.050
		Desember	1.230	970	1.080
	2009	Januari	1.330	1.050	1.090
		Februari	1.140	1.050	1.060
		Maret	1.110	990	1.060
		April	1.449	1.050	1.420
		Mei	2.175	1.360	1.970
		Juni	2.450	1.890	2.050
		Juli	2.150	1.730	2.100
		Agustus	2.400	2.000	2.075
		September	2.200	1.970	2.150
		Oktober	2.300	1.870	1.950
		November	2.075	1.850	1.890
		Desember	2.000	1.760	2.000
	2010	Januari	2.325	1.980	2.225
		Februari	2.250	1.940	2.150
		Maret	2.425	2.100	2.375
		April	2.825	2.275	2.700
		Mei	2.700	1.780	2.225
		Juni	2.349	2.050	2.150
		Juli	2.525	2.300	2.475
		Agustus	2.550	2.375	2.375
		September	2.950	3.000	3.150
		Oktober	3.475	2.600	2.850
		November	3.150	2.550	2.625
		Desember	2.875	2.550	2.750
	2011	Januari	2.925	2.475	2.750
		Februari	2.975	2.625	2.700
		Maret	2.800	2.475	2.775
		April	2.925	2.675	2.875
		Mei	2.900	2.575	2.600
		Juni	2.650	2.325	2.500
		Juli	2.675	2.425	2.450
		Agustus	2.475	1.870	2.225
		September	2.350	1.650	1.770
		Oktober	2.050	1.550	1.990
		November	2.000	1.700	1.730
		Desember	1.780	1.650	1.670
	2012	Januari	1.910	1.660	1.880
		Februari	2.050	1.850	1.970
		Maret	1.960	1.800	1.860
		April	1.890	1.710	1.820
		Mei	1.820	1.340	1.370
		Juni	1.470	1.230	1.380
		Juli	1.520	1.320	1.330
		Agustus	1.420	1.280	1.300
		September	1.650	1.280	1.550
		Oktober	1.640	1.400	1.430
		November	1.440	1.310	1.310

	2013	Desember	1.600	1.320	1.540
		Januari	1.780	1.540	1.650
		Februari	1.700	1.400	1.470
		Maret	1.560	1.370	1.430
		April	1.470	1.360	1.420
		Mei	1.430	1.250	1.250
		Juni	1.260	960	1.030
		Juli	1.360	930	1.150
		Agustus	1.450	1.150	1.290
		September	1.590	1.240	1.610
		Oktober	1.690	1.520	1.620
		November	1.670	1.510	1.610
		Desember	1.570	1.500	1.600
PT Citra Kebun Raya Agri Tbk (CKRA)	2008	Januari			220
		Februari			230
		Maret			220
		April			160
		Mei			235
		Juni			225
		Juli			181
		Agustus			220
		September			225
		Oktober			155
		November			89
		Desember			59
	2009	Januari			60
Februari			50		
Maret			50		
April			60		
Mei			85		
Juni			105		
Juli			140		
Agustus			150		
September			140		
Oktober			140		
November			100		
Desember			136		
2010	Januari			135	
Februari			155		
Maret			102		
April			110		
Mei			106		
Juni			115		
Juli			94		
Agustus			95		
September			100		
Oktober			96		
November			94		
Desember			86		
2011	Januari			87	
Februari			95		
Maret			275		

		April			275
		Mei			275
		Juni			275
		Juli			275
		Agustus			275
		September			275
		Oktober			275
		November			275
		Desember			275
	2012	Januari			275
		Februari			275
		Maret			275
		April			275
		Mei			275
		Juni			275
		Juli			275
		Agustus			285
		September			310
		Oktober			285
		November			235
		Desember			260
	2013	Januari			230
		Februari			245
		Maret			235
		April			235
		Mei			235
		Juni			220
		Juli			205
		Agustus			200
		September			200
		Oktober			210
		November			210
		Desember			215
PT Central Omega Resources Tbk	2011	Januari	n.a	n.a	550
		Februari	n.a	n.a	550
		Maret	n.a	n.a	550
		April	n.a	n.a	550
		Mei	n.a	n.a	550
		Juni	n.a	n.a	550
		Juli	455	380	380
		Agustus	2.275	425	2.275
		September	4.075	1.750	2.375
		Oktober	2.975	1.950	2.700
		November	3.825	2.550	3.425
		Desember	3.525	1.230	1.560
	2012	Januari	2.100	1.500	1.980
		Februari	1.990	1.730	1.760
		Maret	1.810	1.600	1.700
		April	2.025	1.600	1.870
		Mei	1.930	1.380	1.410
		Juni	1.790	1.270	1.700
		Juli	2.000	1.550	2.000

		Agustus	2.050	285	310
		September	345	290	300
		Oktober	345	295	320
		November	365	390	350
		Desember	480	350	415
	2013	Januari	490	410	460
		Februari	550	450	540
		Maret	630	520	610
		April	660	520	520
		Mei	560	495	550
		Juni	550	390	450
		Juli	500	395	405
		Agustus	435	320	400
		September	420	350	375
		Oktober	445	370	440
		November	445	375	400
		Desember	410	375	380



Lampiran 2: Perhitungan *Return Saham Tahunan*

RETURN SAHAM TAHUNAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA

Perusahaan	Tahun	Closing Price (Pt)	Total Return Saham (Rt)
PT Aneka Tambang Tbk (ANTM)	2008	1090	-0.9570
	2009	2200	0.8201
	2010	2450	0.1536
	2011	1.610	-0.3630
	2012	1.280	-0.1202
	2013	1.090	-0.0573
PT Vale Indonesia Tbk (INCO)	2008	1.930	-1.1017
	2009	3.650	0.8128
	2010	4.875	0.3672
	2011	3200	-0.3455
	2012	2325	-0.1759
	2013	2650	0.2575
PT Timah Tbk (TINS)	2008	1080	-1.4837
	2009	2000	0.7323
	2010	2750	0.4212
	2011	1.670	-0.4459
	2012	1.540	0.0041
	2013	1.600	0.1125
PT Citra Kebun Raya Agri Tbk (CKRA)	2008	59	-0.7759
	2009	136	1.1146
	2010	86	-0.3394
	2011	275	1.9983
	2012	260	-0.0256
	2013	215	-0.1736
PT Central Omega Resources Tbk (DKFT)	2008	700	0.0758
	2009	395	-0.4140
	2010	350	0.1258
	2011	1.560	4.6011
	2012	415	-0.1709
	2013	380	-0.0021

Lampiran 3: *Expected Return* Tahunan

EXPECTED RETURN TAHUNAN INDUSTRI PERTAMBANGAN BERDASARKAN DATA HISTORIS

Perusahaan	Tahun	<i>Expected Return</i>
PT Aneka Tambang Tbk	2008	-0.0797
	2009	0.0683
	2010	0.0128
	2011	-0.0303
	2012	-0.0100
	2013	-0.0048
PT Central Omega Resources Tbk	2008	-0.0918
	2009	0.0677
	2010	0.0776
	2011	-0.0288
	2012	-0.0147
	2013	0.0215
PT Timah Tbk	2008	-0.1236
	2009	0.0610
	2010	0.0650
	2011	-0.0372
	2012	0.0003
	2013	0.0094
PT Vale Indonesia Tbk	2008	-0.0647
	2009	0.0929
	2010	-0.0283
	2011	0.1665
	2012	-0.0021
	2013	-0.0145
PT Citra Kebun Raya Agri Tbk	2008	0.0063
	2009	-0.0345
	2010	0.0105
	2011	0.3834
	2012	-0.0142
	2013	-0.0002

DATA HARGA SAHAM KELIMA INDUSTRI PERTAMBANGAN

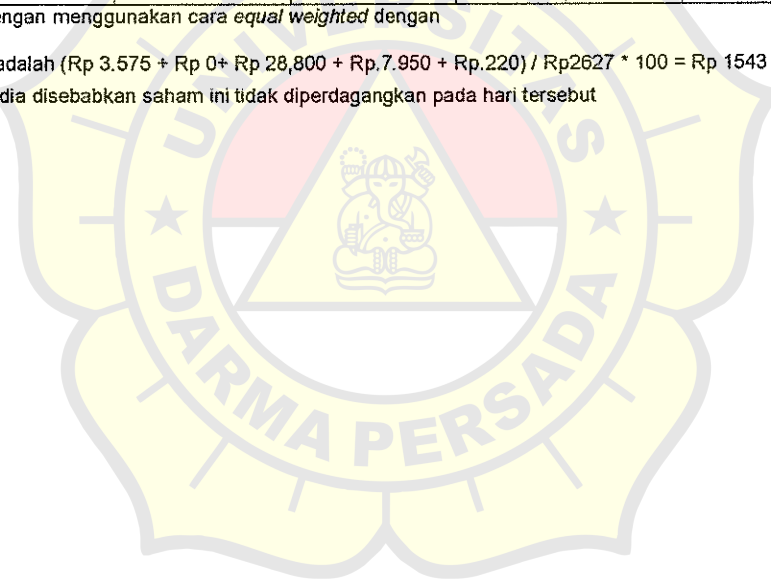
Tahun Kelender		Harga Saham (Rupiah)					Indeks Pasar*
		ANTM	DKFT	TINS	INCO	CKRA	
2008	Januari	3.575	-	28.800	7.950	220	1543
	Februari	4.100	-	30.100	9.450	230	1612
	Maret	3.350	-	28.950	7.000	220	1615
	April	3.500	-	32.150	6.650	160	1842
	Mei	3.250	-	33.950	6.100	235	1781
	Juni	3.175	-	37.449	6.050	225	1997
	Juli	2.475	-	31.950	4.600	181	1701
	Agustus	1.890	-	2.574	3.725	220	388
	September	1.460	-	1.660	3.075	225	350
	Oktober	1.040	-	1.160	1.690	155	322
	November	1.020	-	1.050	1.970	89	332
	Desember	1.090	-	1.080	1.930	59	307
2009	Januari	1.110	-	1.090	2.475	60	355
	Februari	1.200	-	1.060	2.175	50	357
	Maret	1.090	-	1.060	2.225	50	309
	April	1.430	-	1.420	3.425	60	368
	Mei	1.980	-	1.970	3.600	85	398
	Juni	2.025	-	2.050	4.100	105	408
	Juli	2.200	-	2.100	4.300	140	376
	Agustus	2.275	-	2.075	4.225	150	373
	September	2.450	-	2.150	4.150	140	360
	Oktober	2.275	-	1.950	4.050	140	355
	November	2.200	-	1.890	3.450	100	316
	Desember	2.200	-	2.000	3.650	136	314
2010	Januari	2.125	-	2.225	3.575	135	309
	Februari	2.075	-	2.150	3.775	155	320
	Maret	2.400	-	2.375	4.725	102	346
	April	2.375	-	2.700	5.000	110	343
	Mei	2.025	-	2.225	3.950	106	297
	Juni	1.940	-	2.150	3.750	115	273
	Juli	2.100	-	2.475	4.125	94	287
	Agustus	2.075	-	2.375	4.275	95	286
	September	2.375	-	3.150	4.875	100	300
	Oktober	2.550	-	2.850	4.750	96	282
	November	2.325	-	2.625	4.475	94	270
	Desember	2.450	-	2.750	4.875	86	274
2011	Januari	2.175	550	2.750	4.600	87	161
	Februari	2.200	550	2.700	5.050	95	157
	Maret	2.300	550	2.775	4.775	275	153
	April	2.275	550	2.875	4.975	275	149
	Mei	2.150	550	2.600	4.775	275	138
	Juni	2.075	550	2.500	4.500	275	132
	Juli	2.000	380	2.450	4.250	275	117
	Agustus	1.880	2.275	2.225	3.650	275	166
	September	1.500	2.375	1.770	3.025	275	159
	Oktober	1.790	2.700	1.990	3.650	275	171
	November	1.640	3.425	1.730	3.050	275	183
	Desember	1.610	1.560	1.670	3.200	275	127
2012	Januari	1.880	1.980	1.880	4.000	275	146
	Februari	1.960	1.760	1.970	3.625	275	143

	Maret	1.800	1.700	1.860	3.375	275	130
	April	1.720	1.870	1.820	3.100	275	129
	Mei	1.150	1.410	1.370	2.500	275	103
	Juni	1.340	1.700	1.380	2.675	275	112
	Juli	1.280	2.000	1.330	2.425	275	111
	Agustus	1.240	310	1.300	2.300	285	70
	September	1.350	300	1.550	2.950	310	75
	Oktober	1.280	320	1.430	2.700	285	70
	November	1.240	350	1.310	2.075	235	68
	Desember	1.280	415	1.540	2.325	260	75
2013	Januari	1.360	460	1.650	2.750	230	78
	Februari	1.290	540	1.470	2.700	245	69
	Maret	1.370	610	1.430	2.375	235	69
	April	1.380	520	1.420	2.850	235	66
	Mei	1.280	550	1.250	2.550	235	60
	Juni	1.000	450	1.030	2.025	220	51
	Juli	1.160	405	1.150	1.775	205	59
	Agustus	1.330	400	1.290	2.300	200	72
	September	1.420	375	1.610	2.250	200	79
	Oktober	1.600	440	1.620	2.475	210	81
	November	1.260	400	1.610	2.400	210	77
	Desember	1.090	380	1.600	2.650	215	72

* Indeks Pasar dihitung dengan menggunakan cara *equal weighted* dengan nilai dasar dari IHSG

** Besarnya Indeks Pasar adalah $(Rp\ 3.575 + Rp\ 0 + Rp\ 28.800 + Rp\ 7.950 + Rp\ 220) / Rp\ 2627 \times 100 = Rp\ 1543$

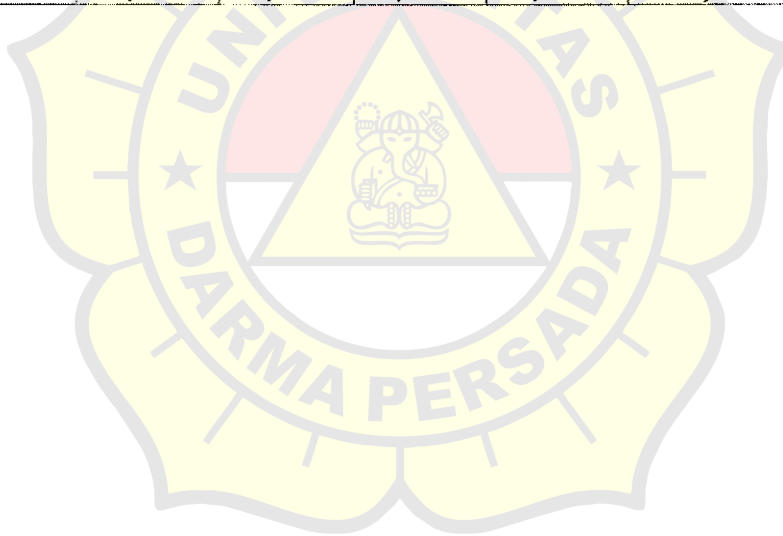
*** Harga saham tidak tersedia disebabkan saham ini tidak diperdagangkan pada hari tersebut



**DATA RETURN SAHAM KELIMA INDUSTRI PERTAMBANGAN DAN
RETURN INDEKS PASAR**

Tahun Kelender		Retun Saham (Rupiah)					Return Indeks Pasar
		ANTM	DKFT	TINS	INCO	CKRA	
2008	Januari	0,0515	-	0,0286	0,0192	0,1000	0,0289
	Februari	0,1469	-	0,0451	0,1887	0,0455	0,0445
	Maret	-0,1829	-	-0,0382	-0,2593	-0,0435	0,0019
	April	0,0448	-	0,1105	-0,0500	-0,2727	0,1406
	Mei	-0,0714	-	0,0560	-0,0827	0,4688	-0,0330
	Juni	-0,0231	-	0,1031	-0,0082	-0,0426	0,1208
	Juli	-0,2205	-	-0,1468	-0,2397	-0,1956	-0,1481
	Agustus	-0,2364	-	-0,9194	-0,1902	0,2155	-0,7718
	September	-0,2275	-	-0,3551	-0,1745	0,0227	-0,0978
	Oktober	-0,2877	-	-0,3012	-0,4504	-0,3111	-0,0812
	November	-0,0192	-	-0,0948	0,1657	-0,4258	0,0331
	Desember	0,0686	-	0,0286	-0,0203	-0,3371	-0,0767
2009	Januari	0,0183	-	0,0093	0,2824	0,0169	0,1573
	Februari	0,0811	-	-0,0275	-0,1212	-0,1667	0,0053
	Maret	-0,0917	-	0,0000	0,0230	0,0000	-0,1358
	April	0,3119	-	0,3396	0,5393	0,2000	0,1915
	Mei	0,3846	-	0,3873	0,0511	0,4167	0,0832
	Juni	0,0227	-	0,0406	0,1389	0,2353	0,0256
	Juli	0,0864	-	0,0244	0,0488	0,3333	-0,0789
	Agustus	0,0341	-	-0,0119	-0,0174	0,0714	-0,0098
	September	0,0769	-	0,0361	-0,0178	-0,0667	-0,0331
	Oktober	-0,0714	-	-0,0930	-0,0241	0,0000	-0,0135
	November	-0,0330	-	-0,0308	-0,1481	-0,2857	-0,1101
	Desember	0,0000	-	0,0582	0,0580	0,3600	-0,0069
2010	Januari	-0,0341	-	0,1125	-0,0205	-0,0074	-0,0170
	Februari	-0,0235	-	-0,0337	0,0559	0,1481	0,0364
	Maret	0,1566	-	0,1047	0,2517	-0,3419	0,0808
	April	-0,0104	-	0,1368	0,0582	0,0784	-0,0085
	Mei	-0,1474	-	-0,1759	-0,2100	-0,0364	-0,1338
	Juni	-0,0420	-	-0,0337	-0,0506	0,0849	-0,0807
	Juli	0,0825	-	0,1512	0,1000	-0,1826	0,0496
	Agustus	-0,0119	-	-0,0404	0,0364	0,0106	-0,0013
	September	0,1446	-	0,3263	0,1404	0,0526	0,0480
	Oktober	0,0737	-	-0,0952	-0,0256	-0,0400	-0,0602
	November	-0,0882	-	-0,0789	-0,0579	-0,0208	-0,0436
	Desember	0,0538	-	0,0476	0,0894	-0,0851	0,0176
2011	Januari	-0,1122	n.a	0,0000	-0,0564	0,0116	0,0037
	Februari	0,0115	n.a	-0,0182	0,0978	0,0920	-0,0221
	Maret	0,0455	n.a	0,0278	-0,0545	1,8947	-0,0263
	April	-0,0109	n.a	0,0360	0,0419	0,0000	-0,0241
	Mei	-0,0549	n.a	-0,0956	-0,0402	0,0000	-0,0744
	Juni	-0,0349	n.a	-0,0385	-0,0576	0,0000	-0,0459
	Juli	-0,0361	-0,3091	-0,0200	-0,0556	0,0000	-0,1128
	Agustus	-0,0600	4,9868	-0,0918	-0,1412	0,0000	0,4203
	September	-0,2021	0,0439	-0,2044	-0,1712	0,0000	-0,0422
	Oktober	0,1933	0,1368	0,1243	0,2066	0,0000	0,0747
	November	-0,0838	0,2685	-0,1306	-0,1644	0,0000	0,0700
	Desember	-0,0183	-0,5445	-0,0347	0,0492	0,0000	-0,3076
2012	Januari	0,1605	0,2692	0,1257	0,2500	0,0000	0,1499

	Februari	0,0425	-0,1111	0,0479	-0,0938	0,0000	-0,0195
	Maret	-0,0816	-0,0341	-0,0558	-0,0690	0,0000	-0,0892
	April	-0,0444	0,1000	-0,0215	-0,0815	0,0000	-0,0050
	Mei	-0,3313	-0,2459	-0,2472	-0,1935	0,0000	-0,2076
	Juni	0,1652	0,2057	0,0073	0,0700	0,0000	0,0898
	Juli	-0,0445	0,1765	-0,0362	-0,0935	0,0000	-0,0040
	Agustus	-0,0312	0,8450	-0,0225	-0,0515	0,0364	-0,3693
	September	0,0887	-0,0322	0,1923	0,2826	0,0877	0,0695
	Oktober	-0,0518	0,0666	-0,0774	-0,0847	-0,0806	-0,0722
	November	-0,0312	0,0937	-0,0839	-0,2315	-0,1754	-0,0263
	Desember	0,0322	0,1857	0,1756	0,1205	0,1064	0,1050
2013	Januari	0,0625	0,1084	0,0714	0,1828	-0,1154	0,0396
	Februari	-0,0515	0,1739	-0,1090	-0,0182	0,0652	-0,1168
	Maret	0,0620	0,1296	-0,0138	-0,1204	-0,0408	0,0030
	April	0,0072	-0,1475	-0,0069	0,2000	0,0000	-0,0444
	Mei	-0,0724	0,0577	-0,1197	-0,1053	0,0000	-0,0896
	Juni	-0,2190	-0,1818	-0,1760	-0,2059	-0,0638	-0,1429
	Juli	0,1600	-0,1000	0,1165	-0,1235	-0,0682	0,1443
	Agustus	0,1465	-0,0123	0,1217	0,2958	-0,0244	0,2225
	September	0,0677	-0,0625	0,2481	-0,0217	0,0000	0,0959
	Oktober	0,1267	0,1733	0,0062	0,1000	0,0500	0,0286
	November	-0,2125	-0,0909	-0,0062	-0,0303	0,0000	-0,0532
	Desember	-0,1349	-0,0500	-0,0061	0,1042	0,0238	-0,0651



Business Risk Kelima Industri Pertambangan di Indonesia

Perusahaan	Tahun	Penjualan (Y) (dalam miliar rupiah)	EBIT (X)		Beta	Standar Deviasi dari EBIT (dalam rupiah)	Total Aset	EVOL (%)
			EBIT (X)	(dalam miliar rupiah)				
PT Aneka Tambang Tbk.	2008	15.452	2.317	1,0752	1080	10.245	0,0577	
	2009	13.256	1.239	4,3884	652	9.940	0,0274	
	2010	8.744	2.800	-2,0100	1198	12.310	0,0973	
	2011	10.346	3.100	0,6308	699	15.201	0,0460	
	2012	15.390	4.609	0,3706	1.140	19.708	0,0370	
	2013	11.298	1.037	0,8669	867	21.865	0,0396	
	2008	7.709	688	1,7187	544	4.855	0,1120	
PT Timah Tbk.	2009	8.711	1.310	3,9735	292	5.881	0,0497	
	2010	8.339	2.219	-2,4148	1.141	6.281	0,1817	
	2011	8.130	1.528	0,9906	551	6.569	0,0839	
	2012	7.363	1.068	0,0637	608	6.130	0,0992	
	2013	5.852	1.152	1,0727	385	7.883	0,0488	
	2008	1.312	478	1,2297	60	1.843	0,0327	
	2009	1.739	231	4,7346	125	2.038	-0,0136	
PT Vale Indonesia Tbk.	2010	1.276	581	-2,0100	3.760	2.190	0,0930	
	2011	1.242	513	0,6465	76	2.421	0,0313	
	2012	967	166	0,4910	74	2.333	0,0316	
	2013	925	139	1,0070	134	2.281	0,0287	
	2008	13.466	2.424	0,8233	956	1.401	0,6823	
	2009	8.464	610	5,6274	419	1.275	0,3288	
	2010	3.289	-3.289	2,0743	957	1.160	0,7264	
PT Citra Kebun Raya Agri Tbk.	2011	0	0	-4,6858	0	1.181	0,0000	
	2012	24.523	-4.473	0,0665	2.068	1.213	1,7052	
	2013	46.233	430	-0,4096	3.867	1.195	3,2363	
	2008	61.080	927	-0,3238	5.115	3.850	1,3286	
	2009	42.162	-18.373	1,0082	5.057	3.075	1,6446	
	2010	21.345	-22.373	-0,0403	2.798	2.449	-0,3764	
	2011	4.854	2.428	-4,3273	1.280	1.301	0,9839	
PT Central Omega Resources Tbk.	2012	8.485	4.412	-3,5473	2.011	1.535	1,3103	
	2013	8.598	4.585	0,0083	2.768	1.595	0,4472	

Financial Risk Kelima Industri Pertambangan di Indonesia

Perusahaan	Tahun	Earning Before Interest and Taxes (EBIT) (dalam miliar rupiah)	Earning Before Taxes	FINRISK
PT Aneka Tambang Tbk.	2008	2.317	1.929	1,2011
	2009	1.239	587	2,1107
	2010	2.800	1.946	1,4388
	2011	2.012	2.568	0,7835
	2012	895	3.895	0,2298
	2013	421	-132	-3,1894
PT Timah Tbk.	2008	2.219	2.216	1,0014
	2009	688	549	1,2532
	2010	1.310	1.127	1,1624
	2011	1.973	1.268	1,5560
	2012	1.275	607	2,1005
	2013	1.443	801	1,8015
PT Vale Indonesia Tbk.	2008	478	463	1,0324
	2009	231	236	0,9788
	2010	581	581	1,0000
	2011	513	452	1,1350
	2012	166	91	1,8242
	2013	139	55	2,5273
PT Citra Kebun Raya Tbk.	2008	2.424	9.227	0,2627
	2009	610	1.571	0,3883
	2010	-3.289	-56.774	0,0579
	2011	0	49.442	0,0000
	2012	-4.473	-4.316	1,0364
	2013	430	690	0,6232
PT Central Omega Resources Tbk.	2008	927	-26.254	-0,0353
	2009	-18.373	-50.823	0,3615
	2010	-22.373	-45.259	0,4943
	2011	2.674	2.327	1,1491
	2012	3.667	3.936	0,9317
	2013	2.882	4.373	0,6590

Lampiran 9: Data Regresi

DATA REGRESI VARIABEL PENELITIAN

Perusahaan	Tahun	Return	Beta Pasar	EVOL	FINRISK
		Y	X1	X2	X3
PT Aneka Tambang Tbk.	2008	0,0093	1,0752	0,0577	1,2011
	2009	1,0183	4,3884	0,0274	2,1107
	2010	0,1136	-0,3836	0,0973	1,4388
	2011	-0,3429	0,6308	0,046	0,7835
	2012	-0,2050	0,3706	0,037	0,2298
	2013	-0,1484	0,8669	0,0396	-3,1894
PT Timah Tbk.	2008	0,0093	1,7187	0,1120	1,0014
	2009	0,8519	3,9735	0,0497	1,2532
	2010	0,3750	-0,8698	0,1362	1,1624
	2011	-0,3927	0,9906	0,0839	1,5560
	2012	-0,0778	0,0637	0,0992	2,1005
	2013	0,0390	1,0727	0,0488	1,8015
PT Vale Indonesia Tbk.	2008	0,0052	1,2297	0,0327	1,0324
	2009	0,8912	4,7346	0,0613	0,9788
	2010	0,3356	-1,8528	1,7169	1,0000
	2011	-0,3436	0,6465	0,0313	1,1350
	2012	-0,2734	0,4910	0,0316	1,8242
	2013	0,1398	1,0070	0,0587	2,5273
PT Citra Kebun Raya Agri Tbk.	2008	0,0727	0,8233	0,6823	0,2627
	2009	1,3051	5,6274	0,3288	0,3883
	2010	-0,3676	2,0743	0,8250	0,0579
	2011	2,1977	0,8276	0,0000	0,0000
	2012	-0,0545	0,0665	1,7052	1,0364
	2013	-0,1731	-0,4096	3,2363	0,6232
PT Central Omega Resources Tbk.	2008	0,0769	-0,3238	1,3286	-0,0353
	2009	-0,4357	1,0082	1,6446	0,3615
	2010	-0,1139	-0,0403	1,1425	0,4943
	2011	1,8364	-0,8144	0,4376	1,1491
	2012	-0,7340	-0,7152	0,6319	0,9317
	2013	-0,0843	0,0083	1,7354	0,6590

DATA REGRESI VARIABEL PENELITIAN

Perusahaan	Tahun	Return	Expected Return	Beta Pasar	EVOL	FINRISK
		Y	X1	X2	X3	X4
PT Aneka Tambang Tbk.	2008	-0.9570	-0.0797	1.0752	0.0577	1.2011
	2009	0.8201	0.0683	4.3884	0.0274	2.1107
	2010	0.1536	0.0128	-0.3836	0.0973	1.4388
	2011	-0.3630	-0.0303	0.6308	0.046	0.7835
	2012	-0.1202	-0.0100	0.3706	0.037	0.2298
	2013	-0.0573	-0.0048	0.8669	0.0396	-3.1894
PT Vale Indonesia Tbk.	2008	-1.1017	-0.0918	1.7187	0.1120	1.0014
	2009	0.8128	0.0677	3.9735	0.0497	1.2532
	2010	0.3672	0.0776	-0.8698	0.1362	1.1624
	2011	-0.3455	-0.0288	0.9906	0.0839	1.5560
	2012	-0.1759	-0.0147	0.0637	0.0992	2.1005
	2013	0.2575	0.0215	1.0727	0.0488	1.8015
PT Timah Tbk.	2008	-1.4837	-0.1236	1.2297	0.0327	1.0324
	2009	0.7323	0.0610	4.7346	0.0613	0.9788
	2010	0.4212	0.0650	-1.8528	1.7169	1.0000
	2011	-0.4459	-0.0372	0.6465	0.0313	1.1350
	2012	0.0041	0.0003	0.4910	0.0316	1.8242
	2013	0.1125	0.0094	1.0070	0.0587	2.5273
PT Citra Kebun Raya Agri Tbk.	2008	-0.7759	-0.0647	0.8233	0.6823	0.2627
	2009	1.1146	0.0929	5.6274	0.3288	0.3883
	2010	-0.3394	-0.0283	2.0743	0.8250	0.0579
	2011	1.9983	0.1665	0.8276	0.0000	0.0000
	2012	-0.0256	-0.0021	0.0665	1.7052	1.0364
	2013	-0.1736	-0.0145	-0.4096	3.2363	0.6232
PT Central Omega Resources Tbk.	2008	0.0758	0.0063	-0.3238	1.3286	-0.0353
	2009	-0.4140	-0.0345	1.0082	1.6446	0.3615
	2010	0.1258	0.0105	-0.0403	1.1425	0.4943
	2011	4.6011	0.3834	-0.8144	0.4376	1.1491
	2012	-0.1709	-0.0142	-0.7152	0.6319	0.9317
	2013	-0.0021	-0.0002	0.0083	1.7354	0.6590

Lampiran 10: Data Output Regresi Data Panel

KOEFISIENSI DETERMINASI (R^2), Regresi Data Panel (*Random Effect Model*)

Dependent Variable: RETURN				
Method: Panel Least Squares				
Date: 04/18/15 Time: 00:54				
Sample: 2008 2013				
Periods included: 6				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 30				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.048001	0.039909	-1.202744	0.2203
ER	11.78772	0.244058	51.41610	0.0000
BETA	0.024962	0.013865	1.616574	0.0388
EVOL	0.006653	0.030655	-0.231041	0.4792
FINRISK	-0.007634	0.022407	0.362700	0.7899
R-squared				
	0.989447	Mean dependent var		0.154840
Adjusted R-squared				
	0.987758	S.D. dependent var		1.079119
S.E. of regression				
	0.119397	Akaike info criterion		-1.261714
Sum squared resid				
	0.356391	Schwarz criterion		-1.028181
Log likelihood				
	23.92570	Hannan-Quinn criter.		-1.187004
F-statistic				
	585.9797	Durbin-Watson stat		2.036338
Prob(F-statistic)				
	0.000000			

Estimation Command:

=====
 LS RETURN C ER BETA EVOL FINRISK

Estimation Equation:

=====
 RETURN = C(1) + C(2)*ER + C(3)*BETA + C(4)*EVOL + C(5)*FINRISK

Substituted Coefficients:

=====
 RETURN = -0.0480006865827 + 11.7877207319*ER + 0.0249618244782*BETA +
 0.0066531379278*EVOL - 0.00763416632076*FINRISK

KOEFISIENSI DETERMINASI (R²), Regresi Data Panel (*Random Effect Model*)

Dependent Variable: RETURN				
Method: Panel Least Squares				
Date: 04/18/15 Time: 00:54				
Sample: 2008 2013				
Periods included: 6				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 30				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.048001	0.039909	-1.202744	0.2203
ER	11.78772	0.244058	51.41610	0.0000
BETA	0.024962	0.013865	1.616574	0.0388
R-squared 0.957447 Mean dependent var 0.154840				
Adjusted R-squared 0.955758 S.D. dependent var 1.079119				
S.E. of regression 0.119397 Akaike info criterion -1.261714				
Sum squared resid 0.356391 Schwarz criterion -1.028181				
Log likelihood 23.92570 Hannan-Quinn criter. -1.187004				
F-statistic 537.9797 Durbin-Watson stat 2.016338				
Prob(F-statistic) 0.000000				

=====
 LS RETURN C ER BETA EVOL FINRISK

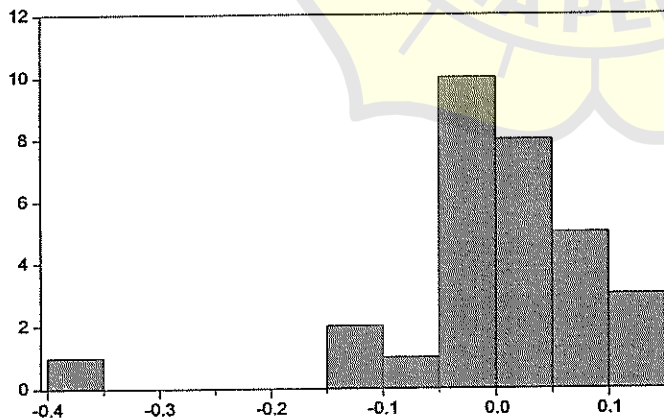
Estimation Equation:

=====
 $RETURN = C(1) + C(2)*ER + C(3)*BETA$

Substituted Coefficients:

=====
 $RETURN = -0.0480006865827 + 11.7877207319*ER + 0.0249618244782*BETA$

UJI NORMALITAS



Series: Standardized Residuals	
Sample 2008 2013	
Observations 30	
Mean	5.00e-18
Median	0.010753
Maximum	0.114958
Minimum	-0.382576
Std. Dev.	0.095442
Skewness	-2.172473
Kurtosis	9.694993
Jarque-Bera	5.626848
Probability	0.000000

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.832797	(4,21)	0.1602
Cross-section Chi-square	8.983224	4	0.0615

Uji Heteroskedastisitas (Uji White)

Heteroskedasticity Test: White				
F-statistic	0.102653	Prob. F(4,25)		0.9805
Obs*R-squared	0.484774	Prob. Chi-Square(4)		0.9750
Scaled explained SS	1.965168	Prob. Chi-Square(4)		0.7422
Test Equation:				
Dependent Variable: RETURN^2				
Method: Least Squares				
Date: 03/31/15 Time: 17:57				
Sample: 2008M01 2010M06				
Included observations: 30				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.015973	0.013355	1.196010	0.2429
FINRISK^2	-0.001262	0.003847	-0.328009	0.7456
EVOL^2	-0.001175	0.004198	-0.279952	0.7818
ER^2	0.092930	0.309599	0.300162	0.7665
BETA^2	-0.000436	0.001075	-0.405989	0.6882
R-squared	0.016159	Mean dependent var		0.011880
Adjusted R-squared	-0.141255	S.D. dependent var		0.041285
S.E. of regression	0.044105	Akaike info criterion		-3.253487
Sum squared resid	0.048631	Schwarz criterion		-3.019954
Log likelihood	53.80231	Hannan-Quinn criter.		-3.178778
F-statistic	0.102653	Durbin-Watson stat		2.110063
Prob(F-statistic)	0.980531			

Uji Multikolinearitas

	FINRISK	EVOL	ER	BETA
FINRISK	1.000000	-0.162164	0.040515	0.040712
EVOL	-0.162164	1.000000	-0.053760	-0.365315
ER	0.040515	-0.053760	1.000000	-0.000176
BETA	0.040712	-0.365315	-0.000176	1.000000