

**ANALISIS RISIKO INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
INDUSTRI PERTAMBANGAN LOGAM MULIA DAN MINERAL DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik Dan Melengkapi Sebagai  
dari Syarat-Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Oleh

**RESKY NOVIANDRI**

NIM : 2009410037



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2015**

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Resky Noviandri  
Nim : 2009410037  
Jurusan/Peminat : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **ANALISIS PENGARUH RISIKO INVESTASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN LOGAM MULIA DAN MINERAL DI INDONESIA**, yang di bombing oleh Bapak Kuncoro Hadi, SE, MM adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian hasil dari hasil karya orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata diketemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya di Jakarta pada tanggal 21 Mei 2015

Yang menyatakan,



Resky Noviandri

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Resky Noviandri  
NIM : 2009410037  
Jurusan/Peminat : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH RISIKO INVESTASI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
INDUSTRI PERTAMBANGAN LOGAM  
MULIA DAN MINERAL DI INDONESIA**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian skripsi sarjana  
tanggal 5 Juni 2015

Jakarta 21 Mei 2015

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Menyetujui

Dosen Pembimbing

( Ellena Nurfazria, SE.MM )

( Kuncoro Hadi, S.T., Msi )

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Resky Noviandri

Nim : 2009410037

Jurusan/Peminat : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH RISIKO INVESTASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN LOGAM MULIA DAN MINERAL DI INDONESIA**

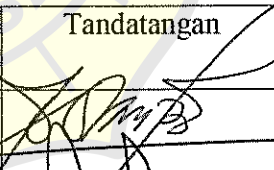


Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dalam sidang Ujian Skripsi Sarjana tanggal 5 Juni 2015 dengan hasil : **B**

Jakarta, 5 Juni 2015

Ketua Jurusan Manajemen

( Ellena Nurfaizria, SE.MM )

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

NO	Nama Penguji	Jabatan Penguji	Tandatangan
1	Jombrik, SE.MM	Ketua	
2	Kuncoro Hadi, S.T., MM.	Anggota	
3	Ahmad Basid Hasibuan, SE,MSi	Anggota	

Dekan Fakultas Ekonomi

  
Sukardi Hardjo, SE,MM

## ABSTRAK

NIM : 2009410037, Judul : **ANALISIS RISIKO INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN LOGAM MULIA DAN MINERAL DI INDONESIA.**

**Jumlah Hal :**

**Kata Kunci :** risiko investasi, *expected return*, *market risk*/ beta pasar, *business risk*, *financial risk*, *return* saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak risiko investasi terhadap *return* saham pada industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013, ditinjau dari aspek serempak dan parsial. Data penelitian ini diperoleh dari metode kepustakaan (*library research*) dengan cara membaca literatur-literatur, bahan referensi, bahan kuliah, laporan keuangan, serta hasil penelitian lainnya yang relevan dengan obyek yang diteliti, dalam hal ini data perusahaan industri pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan program SPSS 20. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa variabel risiko investasi yang terdiri atas *expected return*, *market risk*/ beta pasar, *business risk*, dan *financial risk*, secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham untuk industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013 pada tingkat signifikansi 0,000 persen. Secara parsial (sendiri-sendiri), variabel risiko investasi yang terdiri atas *expected return* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, *market risk*/ beta pasar berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, *business risk* (EVOL) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan *financial risk* tidak berpengaruh terhadap *return* saham untuk industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013. Sebesar 60,6 persen *return* saham dari industri pertambangan dipengaruhi oleh variasi dari keempat variabel independen yang digunakan, yaitu *expected return*, *market risk*/ beta pasar, *business risk*, dan *financial risk*, sedangkan sisanya sebesar 39,4 persen dipengaruhi oleh variabel-variabel lain di luar model penelitian ini.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat yang telah diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **ANALISIS PENGARUH RISIKO SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN LOGAM MULIA DAN MINERAL DI INDONESIA.**

Penyusunan skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu persyaratan yang ditentukan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Dharma Persada untuk menyelesaikan program Strata-1 Jurusan Manajemen.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga memungkinkan skripsi ini terwujud. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Kepada Keluarga penulis yaitu : Ayah, Ibu, Bang Rio, Bang Rendy atas dukungan, motivasi, amanat, perhatian yang diberikan selama ini sehingga dapat menyelesaikan penulisan dan penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Sukardi Hardjo, SE, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Dharma Persada
3. Ibu Ellene Nurfazria, SE.MM selaku ketua jurusan manajemen
4. Bapak Kuncoro Hadi, S.T, MM selaku dosen pembimbing yang senantiasa dengan sabar memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Jombrik selaku dosen pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan, bimbingan, nasehat dan motivasi selama menjadi anak didik dari semester awal sampai akhir.
6. Kepada Bapak dan Ibu Dosen yaitu : Bapak Kuncoro, Bapak Jombrik, Bapak Sukardi, Bapak Firsan Nova, Ibu Budi, Ibu Ellena, Uncle Joe, Ibu Endang Bapak Rahedi, Bapak Alfonsus, Bapak Fauzi Baisyir, Ibu Nissa Gulma, Ibu Dini Rahayu, dan Bapak/Ibu dosen lainnya yang telah memberikan pengetahuan, nasehat, motivasi dengan kesabaran untuk mendidik penulis dan teman-teman dari semester awal sampai akhir.

7. Kepada pegawai dan karyawan administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada atas pelayanan yang diberikan kepada penulis dan teman-teman selama menjadi mahasiswa UNSADA.
8. Kepada Teman-teman seperjuangan penulis yaitu Erni Riyanti, Juhria, Yeremia Benhard, Dennis Pratama, Rian Fadli, Indra Jaya dan teman-teman seangkatan lainnya yang telah memberikan bantuan dan motivasi.
9. Kepada teman-teman UKM Basket UNSADA yang telah menjadi keluarga kedua bagi penulis
10. Kepada teman-teman Kedai KELEUZ yaitu ; Putri Destien, Nikie Wulandari, Ameliya Cindy, Juanita, Zulkifli Ridwan, Rifki kiki, Bonnie Gunawan, yang telah memberikan fasilitas tempat dan semangat kepada penulis.
11. Dan Kepada pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, penulis berterima kasih atas persahabatan, dorongan semangat, bantuan dan nasehat yang telah diberikan.

Semoga yang telah diberikan kepada penulis baik untuk kelancaran penyusunan skripsi maupun segala hal lainnya akan mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT.

Demikian skripsi ini penulis susun dengan harapan dapat bermanfaat khususnya bagi penulis sendiri dan umumnya bagi seluruh pembaca.

Jakarta, 21 Mei 2015

Resky Noviandri

## DAFTAR ISI

JUDUL SKRIPSI .....	i
LEMBAR PERNYATAAN .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
A. Tinjauan Teori dan Konsep .....	7
1. <i>Return</i> .....	7
a. Pengukuran <i>Return</i> .....	7
2. Risiko .....	8

a. Risiko Investasi .....	9
b. Tipe Risiko .....	10
3. <i>Expected Return</i> .....	11
4. <i>Market Risk</i> .....	13
a. Beta .....	13
1). Mengestimasi Beta .....	14
2). Beta Pasar .....	15
5. <i>Bussiness Risk</i> .....	18
6. <i>Financial Risk</i> .....	19
B. Kerangka Pemikiran .....	20
C. Hipotesis .....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	22
A. Rancangan Penelitian .....	22
B. Tempat dan Waktu .....	22
C. Populasi dan Sampel.....	22
D. Jenis dan Sumber Data .....	23
1. Jenis Data .....	23
E. Sumber Data.....	24
F. Teknik Pengumpulan Data .....	24
G. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	24
H. Instrumen Penelitian.....	26
I. Analisis Data .....	26
1. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	27

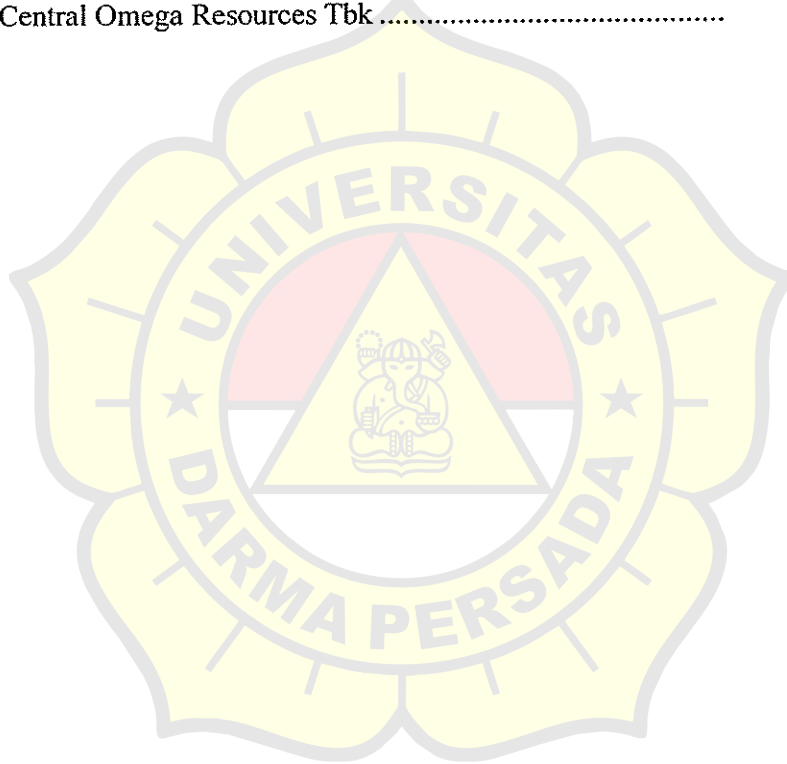
2. Uji Normalitas .....	27
3. Uji Heteroskidastisitas .....	27
4. Uji Multikolinieritas .....	28
5. Uji F (Uji Serempak) .....	28
6. Uji T (Uji Parsial) .....	28
<b>BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
A. Diskripsi Data .....	29
B. Hasil Analisis Variabel .....	29
1. Analisis <i>Return Saham</i> .....	29
2. Analisis <i>Expected Return</i> .....	32
3. Analisis <i>Market Risk</i> .....	34
4. Analisis <i>Bussiness Risk</i> .....	37
5. Analisis <i>Financial Risk</i> .....	41
C. Analisis Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen... 44	44
1. Analisis Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	44
2. Analisis Pengaruh <i>Market Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	52
3. Analisis Pengaruh <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	59
4. Analisis Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	67
D. Pengujian Hipotesis.....	75
1. Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
2. Uji Normalitas .....	78
3. Uji Heteroskidastisitas .....	79
4. Uji Multikolinieritas .....	80
5. Uji F ( Uji Serempak ) .....	80

6. Uji T ( Uji Parsial ) .....	81
E. Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	83
F. Pembahasan .....	85
1. Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen Secara Simultan pada Industri Pertambangan di Indonesia .....	85
2. Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen Secara Parsial pada Industri Pertambangan di Indonesia.....	86
a. <i>Expected Return</i> pada <i>Return Saham</i> .....	86
b. <i>Market Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	86
c. <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	87
d. <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	87
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	88
A. Kesimpulan.....	88
B. Saran.....	89
C. Keterbatasan Penelitian .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	90
<b>LAMPIRAN</b> .....	91

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Pikir Penelitian .....	20
GAMBAR 4.1 Grafik Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Aneka Tambang Tbk .....	45
GAMBAR 4.2 Grafik Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Timah Tbk.....	46
GAMBAR 4.3 Grafik Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Vale Indonesia Tbk.....	48
GAMBAR 4.4 Grafik Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Citra Kebun Raya Agri Tbk .....	49
GAMBAR 4.5 Grafik Pengaruh <i>Expected Return</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Central Omega Resources Tbk.....	51
GAMBAR 4.6 Grafik Pengaruh Beta Pasar terhadap <i>Return Saham</i> PT Aneka Tambang Tbk .....	53
GAMBAR 4.7 Grafik Pengaruh Beta Pasar terhadap <i>Return Saham</i> PT Timah Tbk.....	54
GAMBAR 4.8 Grafik Pengaruh Beta Pasar terhadap <i>Return Saham</i> PT Vale Indonesia Tbk.....	56
GAMBAR 4.9 Grafik Pengaruh Beta Pasar terhadap <i>Return Saham</i> PT Citra Kebun Raya Agri Tbk .....	57
GAMBAR 4.10 Grafik Pengaruh Beta Pasar terhadap <i>Return Saham</i> PT Central Omega Resources Tbk .....	59
GAMBAR 4.11 Grafik Pengaruh <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Aneka Tambang Tbk .....	60
GAMBAR 4.12 Grafik Pengaruh <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Timah Tbk .....	62
GAMBAR 4.13 Grafik Pengaruh <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Vale Indonesia Tbk .....	63
GAMBAR 4.14 Grafik Pengaruh <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Citra Kebun Raya Agri Tbk.....	65

GAMBAR 4.15 Grafik Pengaruh <i>Bussiness Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Central Omega Resources Tbk .....	66
GAMBAR 4.16 Grafik Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Aneka Tambang Tbk .....	68
GAMBAR 4.17 Grafik Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Timah Tbk .....	69
GAMBAR 4.18 Grafik Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Vale Indonesia Tbk .....	71
GAMBAR 4.19 Grafik Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Citra Kebun Raya Agri Tbk.....	72
GAMBAR 4.20 Grafik Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap <i>Return Saham</i> PT Central Omega Resources Tbk .....	74



## DAFTAR TABEL

TABEL 3.1 Lima Perusahaan Pertambangan Logam Mulia dan Mineral .....	23
TABEL 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	25
TABEL 4.1 Data Harga Saham Industri Pertambangan di Indonesia .....	29
TABEL 4.2 Contoh Perhitungan Total <i>Return</i> Saham .....	30
TABEL 4.3 Total <i>Return</i> Saham .....	31
TABEL 4.4 <i>Expected Return</i> Industri Pertambangan di Indonesia.....	33
TABEL 4.5 Perhitungan Beta Pasar PT Aneka Tambang Tbk.....	35
TABEL 4.6 Beta Pasar Industri Pertambangan di Indonesia.....	35
TABEL 4.7 Data Standar Deviasi EBIT dan Total Aset .....	38
TABEL 4.8 EVOL atau <i>Bussiness Risk</i> Industri Pertambangan di Indonesia .....	39
TABEL 4.9 Data EBIT dan EBT Industri Pertambangan di Indonesia.....	41
TABEL 4.10 <i>Financial Risk</i> Industri Pertambangan di Indonesia.....	42
TABEL 4.11 <i>Expected Return</i> dan <i>Return</i> Saham PT Aneka Tambang Tbk.....	44
TABEL 4.12 <i>Expected Return</i> dan <i>Return</i> Saham PT Timah Tbk .....	46
TABEL 4.13 <i>Expected Return</i> dan <i>Return</i> Saham PT Vale Indonesia Tbk .....	47
TABEL 4.14 <i>Expected Return</i> dan <i>Return</i> Saham PT Citra Kebun Raya Tbk.....	49
TABEL 4.15 <i>Expected Return</i> dan <i>Return</i> Saham PT Central Omega Tbk .....	50
TABEL 4.16 Beta Pasar dan <i>Return</i> Saham PT Aneka Tambang Tbk .....	52
TABEL 4.17 Beta Pasar dan <i>Return</i> Saham PT Timah Tbk.....	54
TABEL 4.18 Beta Pasar dan <i>Return</i> Saham PT Vale Indonesia Tbk.....	55
TABEL 4.19 Beta Pasar dan <i>Return</i> Saham PT Citra Kebun Raya Tbk.....	57
TABEL 4.20 Beta Pasar dan <i>Return</i> Saham PT Central Omega Tbk .....	58
TABEL 4.21 <i>Bussiness Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Aneka Tambang Tbk .....	60
TABEL 4.22 <i>Bussiness Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Timah Tbk .....	61
TABEL 4.23 <i>Bussiness Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Vale Indonesia Tbk .....	63
TABEL 4.24 <i>Bussiness Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Citra kebun Raya Tbk.....	64
TABEL 4.25 <i>Bussiness Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Central Omega Tbk .....	66
TABEL 4.26 <i>Financial Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Aneka Tambang Tbk .....	67
TABEL 4.27 <i>Financial Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Timah Tbk .....	69
TABEL 4.28 <i>Financial Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Vale Indonesia Tbk .....	70
TABEL 4.29 <i>Financial Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Citra kebun Raya Tbk.....	72
TABEL 4.30 <i>Financial Risk</i> dan <i>Return</i> Saham PT Central Omega Tbk .....	73
TABEL 4.31 Uji Koefisiensi Determinasi .....	76
TABEL 4.32 Uji Koefisiensi Determinasi ( <i>expected return</i> dan <i>market risk</i> ) ...	77
TABEL 4.33 Uji Normalitas .....	78
TABEL 4.34 Uji Heteroskidastisitas .....	79
TABEL 4.35 Uji Multikolinearitas .....	80

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Suatu Penelitian Keuangan Biasanya dapat dikelompokkan menjadi dua bagian, yaitu investasi ( *investment* ) atau teori pasar modal ( *capital market theory* ) dan keuangan perusahaan ( *corporate finance* ).

Investor biasanya tidak ingin rugi atas investasinya karena mereka berinvestasi untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang sesuai dengan jumlah yang diharapkan untuk meningkatkan pendapatan dan taraf hidupnya dibanding saat-saat sebelumnya. Keuntungan yang dapat diperoleh dari suatu perusahaan dengan menjual saham nya di bursa saham yaitu, adanya pencerminan nilai dan mutu perusahaan.

Salah satu bagian terpenting dalam investasi adalah bagaimana mengukur risiko dan *return*. Dalam bahasa keuangan kita mengenal istilah “*high risk, high return* dan *low risk, low return*”.setiap investor yang ingin memaksimalkan kekayaan akan selalu mementingkan return yang tinggi dibandingkan dengan peluang investasi lainnya.

Dalam kenyataannya hampir semua investasi mengandung ketidakpastian atau risiko. Investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperolehnya, sehingga investor hanya bisa memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkan dan seberapa jauh hasil yang sebenarnya menyimpang dari yang diharapkan.

Pilihan investasi tidak dapat hanya mempertimbangkan *return* yang diharapkan tetapi juga tingkat risiko yang akan dihadapi. Perusahaan pertambangan logam dan mineral yang go-public merupakan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia ( BEI ). Perdagangan sekuritas pada sektor industri pertambangan logam dan mineral saat ini menjadi salah satu bisnis yang menguntungkan, sehingga banyak investor yang tertarik untuk menanamkan modalnya pada industri ini.

Pergerakan harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan seberapa besar minat investor untuk membeli saham-saham dari masing-masing perusahaan pertambangan di Indonesia. Hal ini akan menyebabkan risiko tersendiri. Dalam industri pertambangan, faktor risiko akan terus bermunculan seiring perubahan dalam industri pertambangan itu sendiri, maupun dinamika dari Perseroan. Manajemen menerapkan prinsip manajemen risiko yang selalu dikelola agar Perseroan dapat terus tumbuh dan berkembang.

Manajemen risiko pada industri pertambangan menjadi salah satu unsur penting, baik menyangkut keberhasilan maupun kegagalan perusahaan. Ini disebabkan karena risiko yang dikelola secara tepat dapat memberikan manfaat kepada perusahaan, khususnya industri pertambangan dalam menghasilkan laba yang atraktif, mengingat industri yang pada teknologi tersebut menyerap dana yang tidak sedikit, baik dalam pendiriannya maupun dalam pengoprasiannya, sehingga penekanan pada perusahaan tersebut agar dapat memperoleh keuntungan yang diharapkan oleh seorang investor di kemudian hari terhadap sejumlah dana yang telah ditempatkannya.

Untuk memberikan kepuasan maksimum kepada para investor tersebut, maka banyak pakar *finance* menganalisis korelasi *return* dan risiko. Dalam pasar yang sempurna dan efisien, maka akan berlaku 'hukum' hubungan positif antara *return* dengan risiko. Semakin tinggi *return* yang diharapkan, semakin tinggi risikonya, dan sebaliknya.

*Return* dibedakan menjadi dua, pertama *return* yang telah terjadi (*actual return*) yang dihitung berdasarkan data historis, dan kedua *return* yang diharapkan (*expected return*) akan diperoleh investor di masa akan datang. *Return* ini penting dibandingkan dengan *return* historis karena *return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan dari investasi yang akan dilakukan.

Risiko juga dapat diartikan sebagai kemungkinan mengalami kerugian yang biasanya diukur dalam bentuk kemungkinan (*probabilities*) bahwa beberapa hasil akan muncul yang bergerak dalam kisaran sangat baik ke sangat buruk. Kondisi dan situasi pasar dengan berbagai stabilitas dan instabilitasnya mampu memberikan pengaruh pada *kontinuitas* dan *return* perusahaan. Jika situasi dan kondisi tersebut masih ada berada dalam posisi kendali manajemen (*management control*) maka itu masih dianggap aman, namun jika itu sudah berada di luar kendali (*uncontroller*) perusahaan akan mengalami risiko, baik secara finansial maupun non finansial. Dengan menghitung besarnya *return*, *financial risk*, *market risk* / beta pasar dan *business risk*, investor dapat melihat hubungan antara risiko dan *return* saham suatu investasi industri pertambangan di Indonesia.

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan diatas, maka penulis tuangkan dalam skripsi yang berjudul “**Analisis Risiko Investasi terhadap *Return* Saham Pada Industri Pertambangan logam Mulia dan Mineral di Indonesia**”

#### **B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah**

Batasan masalah dalam penulisan ini terbatas pada risiko investasi yang terdiri atas variable *expected return*, *market risk*/ beta pasar, *bussines risk* dan *financial risk* dalam hubungannya terhadap *return* saham pada industri pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013 ( PT.Aneka Tambang Tbk, PT Timah Tbk, PT. Central Omega Resources Tbk, PT Vale Indonesia Tbk, PT Citra Kebun Raya Agri Tbk.), yang dikaji secara serempak dari seluruh variable, maupun secara parsial dari masing-masing variable diatas.

Untuk lebih mengarahkan pembahasan agar tidak terjadi kesimpangsiuran dalam pemecahan masalah, maka diperlukan adanya pembatasan masalah yang lebih terarah dan sesuai dengan ruang lingkup pembahasan. Pembahasan agar jelas, maka penulis membatasi pembahasan pada masalah sebagai berikut:

1. Analisis berdasarkan data laporan keuangan yang telah tersedia tanpa mempersoalkan proses penyusunan laporan keuangan tersebut.
2. Data yang digunakan adalah data harga saham bulanan, laporan laba rugi dan neraca mulai periode 2008-2013

### C. Rumusan Masalah

Harapan dari penelitian ini adalah adanya pengaruh salah satu atau seluruh risiko investasi terhadap *return* saham, karena pada kenyataannya banyak investor yang tidak memperdulikan risiko investasi tersebut.

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian diatas, maka yang menjadi masalah pokok adalah :

1. Bagaimana pengaruh risiko investasi terhadap *return* saham pada industri pertambangan *go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013, ditinjau dari aspek serempak ?
2. Bagaimana pengaruh risiko investasi terhadap *return* saham pada industri pertambangan *go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013, ditinjau dari aspek parsial ?

### D. Tujuan Penelitian

Tujuan Penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dampak risiko investasi terhadap *return* saham pada industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013, ditinjau dari aspek serempak.
2. Untuk mengetahui dampak risiko investasi terhadap *return* saham pada industri pertambangan *Go-public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013, ditinjau dari aspek parsial.

### E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian yang akan dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sarana informasi untuk meningkatkan wawasan dan pengetahuan tentang dampak risiko investasi terhadap peningkatan *return* saham. Selain itu, memberikan kontribusi sebagai bahan referensi untuk penelitian sejenis.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan kegunaan bagi para investor untuk membantu proses pengambilan keputusan dalam melakukan investasi pada industri pertambangan sehingga para investor dapat memilih alternatif risiko yang akan diambil pada tingkat *return* tertentu.

