

**ANALISIS RISIKO, PENGEMBALIAN, DAN KOEFISIEN VARIASI
INVESTASI HIJAU PADA SEKTOR PERTAMBANGAN:
PERSPEKTIF INVESTOR DI PASAR MODAL**

SKRIPSI

**Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Manajemen (S.M)
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Indo Global Mandiri**



Disusun oleh:

AMELIA LESTARI

NPM. 2021510038

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS INDO GLOBAL MANDIRI
FAKULTAS EKONOMI
TAHUN 2025**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi Investasi Hijau pada Sektor Pertambangan: Perspektif Investor di Pasar Modal
Nama : Amelia Lestari
NPM : 2021510038
Program Studi : Manajemen
Pembimbing I : Dr. Hj. Siti Komariah Hildayanti, S.TP., M.M.
Pembimbing II : Emilda, SE., M.B.A.,CFP.
Tanggal Ujian Seminar : 11 Februari 2025

Palembang, 20 Februari 2025

Disetujui oleh,

Pembimbing I,



Dr. Hj. Siti Komariah Hildayanti, S.TP., M.M.
NIDN. 0201077302

Pembimbing II,



Emilda, SE., M.B.A.,CFP.
NIDN. 0217058902

Disahkan oleh:

Ketua Program Studi Manajemen



Mohammad Kurniawan DP, SE., M.Si
NIDN. 0202067802

Dekan Fakultas Ekonomi



Budi Setiawan, SE.,MM.,Ph.D
NIDN. 0208048701


LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI


Skripsi ini diajukan oleh:


Judul Skripsi : Analisis Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi
Investasi Hijau pada Sektor Pertambangan: Perspektif
Investor di Pasar Modal
Nama : Amelia Lestari
NPM : 2021510038
Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di hadapan Penguji Ujian Skripsi & Komprehensif dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indo Global Mandiri.

Penguji Ujian Skripsi dan Komprehensif,


Ketua Penguji : 
Dr. Hj. Siti Komariah Hildayanti, S.TP., M.M.
NIDN. 0201077302

Penguji I : 
Budi Setiawan, SE., MM., Ph.D
NIDN. 0208048701

Penguji II : 
Shafiera Lazuarni, SE., M.Sc., CFP., AFA
NIDN. 0213109401

Disahkan Oleh,

Ketua Program Studi Manajemen,


Mohammad Kurniawan DP, SE., M.Si
NIDN. 0202067802

Dekan Fakultas Ekonomi,


Budi Setiawan, SE., MM., Ph.D
NIDN. 0208048701

LEMBAR REVISI

Nama : Amelia Lestari
NPM : 2021510038
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi
Investasi Hijau pada Sektor Pertambangan: Perspektif
Investor di Pasar Modal

Ketua Penguji

:



**Dr. Hj. Siti Komariah Hidayanti, S.TP., M.M.
NIDN. 0201077302**

Penguji I

:



**Budi Setiawan, SE.,MM.,Ph.D
NIDN. 0208048701**

Penguji II

:



**Shafiera Lazuarni, SE.,M.Sc.,CFP.,AFA
NIDN. 0213109401**

**Palembang, 20 Februari 2025
Ketua Program Studi Manajemen,**



**Mohammad Kurniawan DP, SE., M.Si
NIDN. 0202067802**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amelia Lestari
NPM : 2021510038
Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa :

1. Seluruh data, informasi, interpretasi serta pernyataan dalam pembahasan dan kesimpulan yang disajikan dalam karya ilmiah ini, kecuali yang disebutkan sumbernya adalah merupakan hasil pengamatan, penelitian, pengelolaan, serta pemikiran saya dengan pengarahan dari para pembimbing yang ditetapkan.
2. Karya ilmiah yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik, baik di Universitas Indo Global Mandiri maupun di perguruan tinggi lain.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti ketidakbenaran dalam pernyataan tersebut diatas, maka saya bersedia menerima sanksi akademis berupa pembatalan gelar yang saya peroleh melalui pengajuan karya ilmiah.

Palembang, 20 Februari 2025



Amelia Lestari
2021510038

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala nikmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi Investasi Hijau pada Sektor Pertambangan: Perspektif Investor di Pasar Modal” dengan baik dan maksimal. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita, Nabi besar Muhammad SAW, yang menjadi uswatun hasanah bagi kita semua.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam segi penulisan maupun penyajian isi, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak agar penelitian ini dapat menjadi lebih baik.

Sebagai bentuk rasa syukur dan terima kasih, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. H. Marzuki Alie, S.E., M.M., Ph.D, selaku Rektor Universitas Indo Global Mandiri Palembang.
2. Budi Setiawan, S.E., M.M., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. Mohammad Kurniawan DP, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen
4. Dr. Hj. Siti Komariah Hildayanti, S.TP., M.M. selaku dosen pembimbing pertama, atas waktu, perhatian, kesabaran, serta saran dan kritik yang membangun selama proses penyusunan skripsi.

5. Emilda, SE., M.B.A.,CFP. selaku dosen pembimbing kedua, atas waktu, perhatian, kesabaran, saran dan kritik yang membangun selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Indo Global Mandiri Palembang, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman berharga selama masa perkuliahan.
7. Seluruh staf administrasi, staf perpustakaan, dan staf keamanan Universitas Indo Global Mandiri, atas segala bantuannya selama ini.
8. Kepada kedua orang tua penulis, Darman dan Halimah Tusakdiah, sosok hebat yang selalu menjadi sumber semangat dan kekuatan dalam menghadapi tantangan kehidupan. Kasih sayang yang tak terbatas, doa yang tiada henti, serta motivasi yang senantiasa mengiringi setiap langkah penulis menjadi anugerah terbesar dalam perjalanan ini. Tanpa dukungan dan perjuangan yang luar biasa, penulis tidak akan sampai pada titik ini. Semoga Ayah dan Ibu selalu diberikan kesehatan, umur yang panjang, dan senantiasa hadir dalam setiap perjalanan serta pencapaian hidup penulis.
9. Kepada saudara-saudara penulis, Devi Pranata Astuti, S.Tr.Keb., Bdn, Nabila Ramadani, M. Daffa Hidayat, dan Desya Anjani, yang telah memberikan doa, usaha, serta dukungan tanpa henti dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Kepada teman-teman KKN yang meskipun baru dikenal sejak KKN, namun telah menjadi bagian penting dalam perjalanan penyusunan skripsi ini: Aisyah Tri Adinda, yang selalu menemani dalam setiap bimbingan, mengurus berkas, saling berbagi keluh kesah meskipun dalam kondisi lelah, serta tak pernah

berhenti memberikan semangat; Dini Pitaloka, yang dengan setia mendengarkan keluh kesah selama penyusunan skripsi dan selalu hadir dalam setiap momen, dari seminar proposal hingga komprehensif; Andi Saputra, yang tak henti membantu hingga skripsi ini terselesaikan, serta menghadirkan canda tawa di tengah kepenatan; Jimmy Alhakim, yang selalu bersedia membantu sejak awal penyusunan hingga akhir; Dionisius Eka Saputra, yang tak pernah lupa memberikan semangat dan hiburan di tengah perjalanan ini.

11. Kepada teman-teman seperjuangan sejak semester 3, Sania Oktariza, Nabila Hasanah, dan Nina Eka Triani, yang selalu bersama dalam setiap langkah perjalanan perkuliahan hingga akhirnya selesai.
12. Kepada Rizka Mariwayah, sahabat penulis sejak SMA yang selalu memberikan dukungan dalam berbagai hal dan setia menemani penulis dalam setiap keadaan.
13. Kepada seseorang yang tidak dapat penulis sebutkan namanya, namun telah memberikan bantuan yang luar biasa dalam penyusunan skripsi ini. Setiap dukungan, bimbingan, dan motivasi yang diberikan sangat berarti. Tanpa kehadiran dan bantuan yang diberikan, baik dalam bentuk ilmu, saran, maupun semangat di saat-saat sulit, perjalanan ini tidak akan terasa sama. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapat balasan yang setimpal dan terbaik.
14. Seluruh teman-teman seperjuangan angkatan 2021, yang telah memberikan dukungan moril maupun materil dalam menyelesaikan skripsi ini
15. Dan yang terakhir, kepada diri saya sendiri, Amelia Lestari. Terima kasih telah berjuang dan berjalan sejauh ini, tetap memilih untuk berusaha dan merayakan diri sendiri hingga detik ini, meskipun menghadapi banyak cobaan dan

rintangan, serta berkali-kali merasa lelah, mengeluh, menangis, bahkan hampir menyerah. Namun, saya bangga pada diri sendiri. Mari terus bekerja sama untuk berkembang setiap hari, karena perjalanan hidup yang sesungguhnya baru saja dimulai.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan menjadi referensi yang bermanfaat.

Palembang, 11 Februari 2025

Amelia Lestari

2021510038

ABSTRAK

Perubahan iklim merupakan salah satu tantangan global signifikan yang berdampak luas terhadap berbagai sektor. Aktivitas manusia, seperti penggunaan batu bara, minyak bumi, dan gas alam, menjadi penyebab utama pemanasan global. Ekonomi hijau muncul sebagai paradigma baru yang berorientasi pada keberlanjutan lingkungan. Salah satunya ialah terciptanya indeks SRI-KEHATI yang mengacu pada target Tujuan Pembangunan Berkelanjutan (SDGs) No.15, yang bertujuan untuk melindungi, memulihkan, dan mempromosikan penggunaan lahan yang berkelanjutan, serta mencegah hilangnya keanekaragaman hayati. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan risiko, pengembalian, dan koefisien variasi investasi hijau pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI dan yang tidak terdaftar selama periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data harga penutupan saham bulanan yang diperoleh dari *Yahoo Finance*. Uji statistik *Independent Sample t-test* digunakan untuk menganalisis perbedaan risiko dan koefisien variasi, sedangkan Uji *Mann-Whitney* digunakan untuk menganalisis perbedaan pengembalian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada risiko, pengembalian, maupun koefisien variasi antara perusahaan yang terdaftar dan tidak terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.

Kata Kunci: Investasi Hijau, Risiko, Pengembalian, Koefisien Variasi, Indeks SRI-KEHATI, Sektor Pertambangan, SDGs15

ABSTRACT

Climate change is one of the significant global challenges that has a wide impact on various sectors. Human activities, such as the use of coal, petroleum, and natural gas, are the main causes of global warming. The green economy has emerged as a new paradigm oriented towards environmental sustainability. One of them is the creation of the SRI-KEHATI index which refers to the target of Sustainable Development Goal (SDGs) No.15, which aims to protect, restore, and promote sustainable land use, as well as prevent biodiversity loss. This study aims to analyze the differences in risk, return, and variation coefficient of green investment in mining sector companies listed in the SRI-KEHATI index and those that are not listed during the 2019-2023 period. This study uses a quantitative method with monthly stock closing price data obtained from *Yahoo Finance*. The Independent *Sample t-test statistical test* is used to analyze the difference in risk and the coefficient of variation, while the *Mann-Whitney Test* is used to analyze the difference in return. The results showed that there was no significant difference in risk, return, or coefficient of variation between listed and non-listed companies in the SRI-KEHATI Index.

Keywords: Green Investment, Risk, Return, Coefficient of Variation, SRI-KEHATI Index, Mining Sector, SDGs15

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
LEMBAR REVISI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Keuangan Ekologis (<i>Ecological Finance Theory</i>).....	11
2.1.3 Investasi Hijau.....	12
2.1.3.1 Pengertian Investasi Hijau.....	12
2.1.3.2 Tujuan Investasi Hijau.....	13
2.1.4 Risiko (<i>Risk</i>).....	13
2.1.4.1 Pengertian Risiko (<i>Risk</i>).....	13
2.1.4.2 Jenis-Jenis Risiko (<i>Risk</i>).....	14
2.1.5 Pengembalian (<i>Return</i>).....	15

2.1.5.1	Pengertian Pengembalian (<i>Return</i>).....	15
2.1.5.2	Jenis – Jenis Pengembalian (<i>Return</i>).....	15
2.1.6	Koefisien Variasi (<i>Coefficient of Variation</i>)	16
2.1.6.1	Pengertian Koefisien Variasi (<i>Coefficient of Variation</i>).....	16
2.1.7	Pasar Modal.....	16
2.1.7.1	Pengertian Pasar Modal.....	16
2.1.7.2	Jenis - Jenis Pasar Modal	17
2.1.7.3	Fungsi Pasar Modal.....	18
2.1.7.4	Manfaat Pasar Modal	19
2.2	Indeks SRI-KEHATI	21
2.3	Penelitian Terdahulu.....	23
2.4	Kerangka Pemikiran.....	27
2.5	Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		31
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	31
3.1.1	Objek Penelitian	31
3.1.2	Waktu dan Tempat Penelitian.....	31
3.2	Jenis dan Sumber Data	32
3.2.1	Jenis Data	32
3.2.2	Sumber Data	32
3.3	Populasi dan Sampel	32
3.3.1	Populasi	32
3.3.2	Sampel	33
3.4	Teknik Pengumpulan Data	35
3.5	Teknik Analisis Data	35
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	35
3.5.2	Statistik Inferensial.....	37
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		43

4.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	43
4.1.1	Profil Perusahaan Tambang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.....	43
4.1.2	Profil Perusahaan Tambang Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.....	44
4.2	Penyajian dan Analisis Data.....	46
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	46
4.2.1.1	Analisis Risiko, Pengembalian dan Koefisien Variasi Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar dan Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI	46
4.2.2	Analisis Inferensial.....	47
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	47
4.2.2.2	Uji Homogenitas	48
4.2.3	Pengujian Hipotesis.....	50
4.3	Pembahasan Penelitian.....	54
4.3.1	Perbandingan Risiko pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar dan Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI..	54
4.3.2	Perbandingan Pengembalian pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar dan yang Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI	56
4.3.3	Perbandingan Koefisien Variasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar dan yang Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		60
5.1	Kesimpulan.....	60
5.2	Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....		63
LAMPIRAN.....		68

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3. 1	Daftar Perusahaan Sektor Pertambangan yang Bergerak di Industri Logam dan Mineral yang Terdaftar di BEI	34
Tabel 3. 2	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar dan Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI	34
Tabel 3. 3	Definisi Operasional.....	42
Tabel 4. 1	Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi yang Terdaftar dan Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI pada Periode 2019-2023	46
Tabel 4. 2	Hasil Uji Normalitas.....	47
Tabel 4. 3	Hasil Uji Homogenitas	49
Tabel 4. 4	Hasil Uji Beda Independent Sample t-test Variabel Risiko.....	51
Tabel 4. 5	Hasil Uji Beda Independent Sample t-test Variabel Koefisien Variasi	52
Tabel 4. 6	Hasil Uji Beda Mann-Whitney U Variabel Pengembalian.....	53
Tabel 4. 7	Hasil Uji Beda Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi yang Terdaftar dan Tidak Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI pada Periode 2019-2023.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Perhitungan Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi ANTM Periode 2019-2023	70
Lampiran 2.	Perhitungan Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi INCO Periode 2019-2023	71
Lampiran 3.	Perhitungan Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi TINS Periode 2019-2023	72
Lampiran 4.	Perhitungan Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi BRMS Periode 2019-2023.....	74
Lampiran 5.	Perhitungan Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi MDKA Periode 2019-2023	75
Lampiran 6.	Perhitungan Risiko, Pengembalian, dan Koefisien Variasi DFKT Periode 2019-2023	76
Lampiran 7.	Hasil Output SPSS Uji Normalitas Data (Shapiro-Wilk)	77
Lampiran 8.	Hasil Output SPSS Uji Homogenitas Data (Levene's Test)	77
Lampiran 9.	Hasil Output SPSS Uji Independent Sample t-test untuk Variabel Risiko (Data Berdistribusi Normal dan Homogen)	77
Lampiran 10.	Hasil Output SPSS Uji Mann-Whitney untuk Variabel Pengembalian (Data Tidak Berdistribusi Normal).....	78
Lampiran 11.	Hasil Output SPSS Uji Independent Sample t-test untuk Variabel Koefisien Variasi (Data Berdistribusi Normal dan Homogen) .	78