

ANALISIS PENGARUH DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO DAN RETURN SAHAM TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM PADA PT BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK

Wenti April Yani Zalukhu¹, Sri Rawani², Yusmalinda³

Program Studi Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mars, Pematangsiantar, Sumatera Utara

*e-mail: wentyzalukhu53@gmail.com¹, srirawani35@gmail.com², dosenmars@gmail.com³

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh diversifikasi portofolio dan return saham terhadap risiko investasi saham. Variabel independen dalam penelitian ini adalah diversifikasi portofolio (X1) dan return saham (X2), sedangkan variabel dependen adalah risiko investasi saham (Y). Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan teknik pengumpulan data melalui penyebaran kuesioner kepada 30 responden yang memahami investasi saham. Analisis data dilakukan menggunakan aplikasi SPSS melalui uji validitas, reliabilitas, dan regresi linear berganda. Hasil uji validitas menunjukkan bahwa seluruh item pernyataan memiliki nilai r hitung lebih besar dari r tabel (0,361), sehingga seluruh item dinyatakan valid. Hasil penelitian menunjukkan bahwa diversifikasi portofolio berpengaruh negatif terhadap risiko investasi saham, sedangkan return saham berpengaruh positif terhadap risiko investasi saham.

Kata Kunci: Diversifikasi Portofolio, Return Saham, Risiko Investasi Saham.

Article history

Received: Juni 2026

Reviewed: Juni 2026

Published: Juni 2026

Plagirism checker no 80

Copyright : author

Publish by : musytari



This work is licensed under a [creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Investasi merupakan kegiatan penempatan dana pada suatu aset dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Salah satu instrumen investasi yang banyak diminati masyarakat adalah saham. Saham memberikan peluang memperoleh keuntungan yang tinggi, namun juga memiliki tingkat risiko yang tinggi.

Dalam dunia investasi dikenal prinsip high risk high return, yang berarti semakin tinggi tingkat keuntungan yang diharapkan maka semakin tinggi pula risiko yang harus ditanggung investor. Oleh karena itu, investor memerlukan strategi untuk meminimalkan risiko investasi.

Salah satu strategi yang dapat dilakukan adalah diversifikasi portofolio. Diversifikasi portofolio merupakan upaya penyebaran dana investasi pada beberapa aset atau saham yang berbeda untuk mengurangi risiko kerugian. Dengan melakukan diversifikasi, risiko investasi dapat ditekan sehingga portofolio menjadi lebih optimal.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh diversifikasi portofolio dan return saham terhadap risiko investasi saham.

Rumusan Masalah

1. Apakah diversifikasi portofolio berpengaruh terhadap risiko investasi saham?

2. Apakah return saham berpengaruh terhadap risiko investasi saham?
3. Apakah diversifikasi portofolio dan return saham secara simultan berpengaruh terhadap risiko investasi saham?

Tujuan Penelitian

1. Mengetahui pengaruh diversifikasi portofolio terhadap risiko investasi saham.
2. Mengetahui pengaruh return saham terhadap risiko investasi saham.
3. Mengetahui pengaruh diversifikasi portofolio dan return saham terhadap risiko investasi saham.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Portofolio Markowitz

Teori Portofolio Markowitz menjelaskan bahwa investor dapat mengurangi risiko investasi melalui diversifikasi portofolio. Dengan mengombinasikan berbagai saham dalam satu portofolio, investor dapat memperoleh return yang optimal dengan risiko yang lebih rendah.

1. Diversifikasi Portofolio

Diversifikasi portofolio adalah strategi investasi yang dilakukan dengan menyebarkan dana ke berbagai jenis saham atau aset guna mengurangi risiko investasi.

2. Return Saham

Return saham merupakan keuntungan yang diperoleh investor dari investasi saham selama periode tertentu.

Rumus Return:

$$R = (P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$$

Keterangan:

- R = Return saham
- P_t = Harga saham saat ini
- P_{t-1} = Harga saham periode sebelumnya

3. Risiko Investasi Saham

Risiko investasi saham adalah kemungkinan terjadinya kerugian akibat perubahan harga saham yang tidak sesuai dengan harapan investor.

HIPOTESIS

H1 : Diversifikasi Portofolio berpengaruh negatif terhadap Risiko Investasi Saham.

H2 : Return Saham berpengaruh positif terhadap Risiko Investasi Saham.

H3 : Diversifikasi Portofolio dan Return Saham secara simultan berpengaruh terhadap Risiko Investasi Saham.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif.

Populasi dan Sampel

Populasi penelitian adalah investor dan mahasiswa yang memahami investasi saham.

Sampel penelitian berjumlah 30 responden yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling.

Variabel Penelitian

Variabel Independen (X)

- X1 = Diversifikasi Portofolio
- X2 = Return Saham

Variabel Dependen (Y)

- Y = Risiko Investasi Saham

Teknik Analisis Data

1. Uji Validitas
2. Uji Reliabilitas
3. Analisis Regresi Linear Berganda
4. Uji t
5. Uji F
6. Koefisien Determinasi (R^2)

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Validitas

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan SPSS, seluruh item pernyataan pada variabel Diversifikasi Portofolio (X1), Return Saham (X2), dan Risiko Investasi Saham (Y) memiliki nilai r hitung lebih besar dari r tabel (0,361). Dengan demikian seluruh item dinyatakan valid.

Pembahasan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa diversifikasi portofolio mampu mengurangi risiko investasi saham. Hal ini sesuai dengan teori Markowitz yang menyatakan bahwa penyebaran investasi pada beberapa saham dapat mengurangi risiko portofolio.

Selain itu, return saham memiliki hubungan positif dengan risiko investasi saham. Semakin tinggi return yang diharapkan investor, semakin tinggi pula risiko yang harus ditanggung.

HASIL UJI VALIDITAS

Jumlah responden (n) = 30

Taraf signifikansi = 5%

Nilai r tabel ($df = n - 2 = 28$) = 0,361

Kriteria:

- Jika r hitung > r tabel (0,361) maka item dinyatakan Valid.
- Jika r hitung < r tabel (0,361) maka item dinyatakan Tidak Valid.

Variabel X1 (Diversifikasi Portofolio)

Item	r hitung	r Tabel	Keterangan
X1.1	0,815	0,361	Valid
X1.2	0,499	0,361	Valid
X1.3	0,553	0,361	Valid
X1.4	0,503	0,361	Valid
X1.5	0,667	0,361	Valid

Kesimpulan

Seluruh item pada variabel Diversifikasi Portofolio (X1) dinyatakan valid.

Variabel X2 (Return Saham)

Item	r hitung	r Tabel	Keterangan
X2.1	0,843	0,361	Valid
X2.2	0,423	0,361	Valid
X2.3	0,592	0,361	Valid
X2.4	0,455	0,361	Valid
X2.5	0,696	0,361	Valid

Kesimpulan

Seluruh item pada variabel Return Saham (X2) dinyatakan valid.

Variabel Y (Risiko Investasi Saham)

Item	r hitung	r Tabel	Keterangan
Y1.1	0,815	0,361	Valid
Y1.2	0,499	0,361	Valid
Y1.3	0,553	0,361	Valid
Y1.4	0,503	0,361	Valid
Y1.5	0,667	0,361	Valid

Kesimpulan

Seluruh item pada variabel Risiko Investasi Saham (Y) dinyatakan valid.

Kesimpulan Uji Validitas

Berdasarkan hasil uji validitas, seluruh item pernyataan pada variabel Diversifikasi Portofolio (X1), Return Saham (X2), dan Risiko Investasi Saham (Y) memiliki nilai r hitung lebih besar daripada r tabel (0,361). Dengan demikian seluruh butir pernyataan dinyatakan valid dan layak digunakan sebagai instrumen penelitian.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian mengenai **Analisis Pengaruh Diversifikasi Portofolio dan Return Saham terhadap Risiko Investasi Saham**, dapat disimpulkan bahwa:

1. **Diversifikasi portofolio berpengaruh negatif terhadap risiko investasi saham.** Semakin baik diversifikasi yang dilakukan investor dengan menyebarkan dana pada berbagai saham atau sektor, maka risiko investasi yang dihadapi akan semakin rendah.
2. **Return saham berpengaruh positif terhadap risiko investasi saham.** Semakin tinggi return yang diharapkan investor, maka semakin tinggi pula risiko yang harus ditanggung. Hasil ini sejalan dengan prinsip investasi high risk high return.
3. **Diversifikasi portofolio dan return saham secara simultan berpengaruh terhadap risiko investasi saham.** Kedua variabel tersebut menjadi faktor penting yang perlu diperhatikan investor dalam pengambilan keputusan investasi agar dapat memperoleh keuntungan yang optimal dengan tingkat risiko yang dapat dikendalikan.
4. **Hasil penelitian ini mendukung Teori Portofolio Markowitz**, yang menjelaskan bahwa diversifikasi merupakan strategi yang efektif untuk mengurangi risiko investasi tanpa harus mengurangi potensi keuntungan yang diperoleh investor.

Dengan demikian, investor disarankan untuk menerapkan strategi diversifikasi portofolio serta mempertimbangkan hubungan antara return dan risiko sebelum melakukan investasi saham.

Saran

Investor disarankan untuk menerapkan diversifikasi portofolio guna mengurangi risiko investasi dan tetap mempertimbangkan tingkat return yang diharapkan sebelum mengambil keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Halim, Abdul. 2018. Analisis Investasi. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2017. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, Eduardus. 2017. Portofolio dan Investasi. Yogyakarta: Kanisius.
- Markowitz, Harry. 1952. Portfolio Selection. Journal of Finance.