

**ANALISIS KINERJA PADA ASET *CRYPTOCURRENCY*, SAHAM LQ45,
DAN EMAS SEBAGAI INSTRUMEN INVESTASI**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

BRYAN YAFET WIDIAWIRA
19013010146/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA
TIMUR**

2023

**ANALISIS KINERJA PADA ASET *CRYPTOCURRENCY*, SAHAM LQ45,
DAN EMAS SEBAGAI INSTRUMEN INVESTASI**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Akuntansi**



Diajukan Oleh:

**BRYAN YAFET WIDIAWIRA
19013010146/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA
TIMUR
2023**

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA PADA ASET CRYPTOCURRENCY, SAHAM LQ45,
DAN EMAS SEBAGAI INSTRUMEN INVESTASI**

Diajukan Oleh:

BRYAN YAFET WIDIAWIRA

19013010146/FEB/EA

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pembangunan "Veteran" Jawa Timur Pada Tanggal : 12 Mei 2023**

Tim Penguji :

Pembimbing Utama



Fajar Syaiful Akbar, S.E., M.Aks., CTC
NIP. 380101002911

Ketua



Dr. Hero Priono, S.E., M.Si., Ak., CA., CMA
NIP. 196110111992031001

Anggota



Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM., CIBA
NIP. 196702041992032001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Dr. Dra. Ec. TRI KARTIKA PERTIWI, M.Si., CTP
NIP. 19630420 199103 2 001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Bryan Yafet Widiawira
NPM : 19013010146
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Sektor Publik
Judul Skripsi : Analisis Kinerja pada Aset *Cryptocurrency*, Saham LQ45,
dan Emas sebagai Instrumen Investasi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa :

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Pembangunan Nasional UPN "Veteran" Jawa Timur, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 16 Mei 2023



Bryan Yafet Widiawira

19013010146

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat serta rahmat-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Kinerja pada Aset *Cryptocurrency*, Saham LQ45, dan Emas sebagai Instrumen Investasi”**. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada program studi S1 Akuntansi di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini dapat terlaksana berkat adanya bantuan, bimbingan, nasihat, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara moral maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan 2 Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Studi.
5. Fajar Syaiful Akbar, S.E., M.Aks, CTC. selaku dosen pembimbing atas waktu, tenaga, motivasi, ilmu, dan kesediaan beliau untuk memberikan pengetahuan, bimbingan, dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas “Veteran” Jawa Timur yang telah banyak membantu selama menempuh pendidikan ini.
7. Keluarga yang selalu mendukung saya dalam menyusun skripsi dan juga tidak kenal lelah memberikan semangat dan doanya.

8. Bos Althaf, Rama Aji, Gezza Insan, selaku rekan seperjuangan dalam melakukan *push rank* gelar sarjana dan memberikan *support* kepada peneliti dalam berbagai hal akademis, serta kesabaran terhadap perilaku peneliti selama menempuh perkuliahan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
9. Semua pihak yang telah membantu peneliti dalam penyusunan skripsi yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu, namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga skripsi ini juga membawa banyak manfaat dan potensi yang masih banyak digali oleh peneliti lain untuk kemajuan ilmu pengetahuan dan kesejahteraan masyarakat Indonesia. Akhir kata, dengan segala kerendahan hati peneliti ucapkan banyak terima kasih kepada seluruh pihak yang terlibat, dan dengan harapan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi semua pihak.

Peneliti

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Manfaat Penelitian.....	17
BAB II	18
2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 <i>Modern Portfolio Theory</i>	20
2.2.2 Investasi.....	21
2.2.3 <i>Cryptocurrency</i>	22
2.2.4 Saham.....	23
2.2.5 Emas	25
2.2.6 <i>Return</i>	26
2.2.7 Risiko	27
2.2.8 <i>Risk Adjusted Return</i>	28
2.2.9 Indeks <i>Sharpe</i>	28

2.2.10	Indeks <i>Treynor</i>	29
2.2.11	Indeks <i>Jensen</i>	29
2.3	Kerangka Pemikiran	29
2.4	Hipotesis Penelitian	31
BAB III	33
3.1	Jenis Penelitian	33
3.2	Objek dan Subjek Penelitian	33
3.3	Definisi Operasional Variabel	33
3.4	Populasi dan Sampel	38
3.5	Teknik Pengumpulan Data	39
3.6	Jenis dan Sumber Data	39
3.7	Tenik Analisis Data	39
3.7.1	<i>Return</i>	40
3.7.2	<i>Risk</i>	41
3.7.3	Indeks <i>Sharpe</i>	41
3.7.4	Indeks <i>Treynor</i>	41
3.7.5	Indeks <i>Jensen</i>	41
3.8	Analisis Deskriptif	42
3.9	Uji Persyaratan Analisis	42
3.10	Uji Hipotesis	43
BAB IV	46
4.1	Deskripsi Subjek Penelitian	46
4.1.1	<i>Cryptocurrency Bitcoin</i>	46
4.1.2	Saham LQ45	47
4.1.3	Emas (XAU)	48

4.2 Hasil Penelitian.....	49
4.2.1 <i>Return</i>	49
4.2.2 Risiko	54
4.2.3 Indeks <i>Sharpe</i>	59
4.2.4 Indeks <i>Treynor</i>	62
4.2.5 Indeks <i>Jensen</i>	66
4.2.6 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	70
4.2.7 Uji Homogenitas	71
4.2.8 Uji Kruskal-Wallis	71
4.2.9 Hasil Peringkat Uji <i>Kruskal-Wallis</i>	73
4.3 Pembahasan	74
BAB V.....	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran.....	85
5.3 Keterbatasan dan Implikasi	86
5.3.1 Keterbatasan Penelitian	86
5.3.2 Implikasi Teoritis	86
5.3.3 Implikasi Praktis	87
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1.....	8
Tabel 3. 1.....	35
Tabel 3. 2.....	36
Tabel 3. 3.....	37
Tabel 3. 4.....	38
Tabel 3. 5.....	39
Tabel 3. 6.....	40
Tabel 4. 1.....	52
Tabel 4. 2.....	56
Tabel 4. 3.....	57
Tabel 4. 4.....	60
Tabel 4. 5.....	62
Tabel 4. 6.....	65
Tabel 4. 7.....	66
Tabel 4. 8.....	68
Tabel 4. 9.....	69
Tabel 4. 10.....	71
Tabel 4. 11.....	72
Tabel 4. 12.....	73
Tabel 4. 13.....	74
Tabel 4. 14.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	2
Gambar 1. 2	5
Gambar 1. 3	9
Gambar 1. 4	11
Gambar 1. 5	12
Gambar 2. 1	30
Gambar 4. 1	53
Gambar 4. 2	58
Gambar 4. 3	63
Gambar 4. 4	67
Gambar 4. 5	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	94
Lampiran 2	96
Lampiran 3	98
Lampiran 4	100
Lampiran 5	102
Lampiran 6	104
Lampiran 7	110
Lampiran 8	112
Lampiran 9	114
Lampiran 10	116

ANALISIS KINERJA PADA ASET *CRYPTOCURRENCY*, SAHAM LQ45, DAN EMAS SEBAGAI INSTRUMEN INVESTASI

Bryan Yafet Widiawira

Progdi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan
Nasional “Veteran” Jawa Timur

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa perbandingan kinerja Bitcoin, indeks saham LQ45, dan emas (XAU) sebagai instrumen investasi menggunakan variabel pengukuran kinerja tingkat pengembalian, risiko, *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Jenis penelitian ini merupakan kuantitatif. Populasi yang digunakan merupakan harga penutupan bulanan dari Bitcoin, indeks saham LQ45, dan emas spot. Teknik pemilihan sampel adalah purposive sampling yang berjumlah 72 data untuk masing-masing instrumen investasi Bitcoin, indeks saham LQ45, dan emas spot selama periode 1 Januari 2017-31 Desember 2022. Teknik analisa data yang digunakan adalah uji Kruskal-Wallis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Bitcoin, indeks saham LQ45, dan emas tidak memiliki perbedaan yang signifikan terkait return, sedangkan pada aspek risk, *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* terdapat perbedaan yang signifikan. Selain itu, instrumen investasi dengan kinerja return, risk, *Sharpe*, dan *Treynor* tertinggi dimiliki oleh Bitcoin, sedangkan pada pengukuran kinerja *Jensen* dengan nilai tertinggi dimiliki oleh indeks saham LQ45. Simpulan pada penelitian ini adalah kinerja instrumen investasi terbaik dimiliki oleh Bitcoin. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai sumber referensi dan bahan pertimbangan bagi para investor atau masyarakat secara umum dalam memilih instrumen investasi.

Kata kunci: Kinerja investasi, Bitcoin, Saham LQ45, Emas