

**ALTERNATIF KEPUTUSAN INVESTASI : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA  
CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM IDX 30, DAN EMAS**

**SKRIPSI**



Diajukan Oleh :

Elin Fidyana Andaresta

19012010009

PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2023

**ALTERNATIF KEPUTUSAN INVESTASI : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA  
CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM IDX 30, DAN EMAS**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh :

**Elin Fidyana Andaresta**  
**19012010009**

PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR  
2023

**SKRIPSI**

**ALTERNATIF KEPUTUSAN INVESTASI : ANALISIS  
PERBANDINGAN KINERJA *CRYPTOCURRENCY* BITCOIN,  
SAHAM IDX 30, DAN EMAS**

**Disusun Oleh :**

**ELIN FIDYANA ANDARESTA**  
**19012010009/FEB/EM**

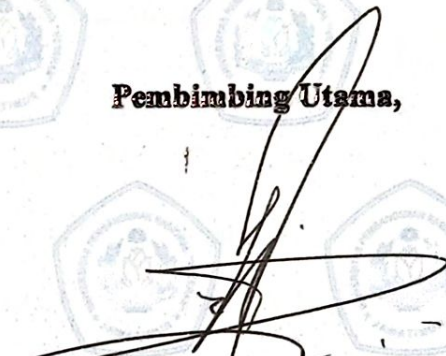
**-Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program  
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 30 Mei 2023**

**Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Dra. Ec. Nurianti Takarini, M.Si**  
**NIP. 196508141991032001**

**Pembimbing Utama,**



**Dr. Eko Purwanto, M. Si**  
**NIP. 1959032919870310 01**

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



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Elin Fidyana Andaresta  
NIM : 19012010009  
Fakultas /Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / Program Studi Manajemen  
Judul Skripsi/Tugas Akhir/  
Tesis/Desertasi : Alternatif Keputusan Investasi : Analisis Perbandingan  
Kinerja *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham IDX 30, dan Emas

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 5 Juni 2023

Yang Menyatakan



( Elin Fidyana Andaresta )

## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kelancaran serta kemudahan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi berjudul **“Alternatif Keputusan Investasi : Analisis Perbandingan Kinerja Cryptocurrency Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas”** Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Shalawat dan salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Dalam penulisan usulan penelitian ini penulis mendapatkan banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., CHRA selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dra.Ec. Nurjanti Takarini, M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Eko Purwanto, M.Si selaku dosen pembimbing penulis program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Orang tua dan adik tercinta yang telah memberikan berbagai bentuk dukungan dan doa untuk kelancaran studi S-1 penulis.
6. Semua pihak yang tidak disebutkan yang telah banyak membantu atau memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan usulan penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan usulan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis berharap semoga usulan penelitian ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Demi kesempurnaan usulan penelitian ini, kritik dan saran sangat penulis harapkan. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

Surabaya, 9 Februari 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	i
KATA PENGANTAR .....	ii
DAFTAR ISI .....	iv
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAKSI .....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	15
2.1 Penelitian Terdahulu.....	15
2.2 Teori.....	22
2.2.1 <i>Signalling Theory</i> .....	22
2.2.2 <i>Modern Portfolio Theory (MPT)</i> .....	23
2.2.3 Investasi .....	24
2.2.3.1 Dasar Keputusan Investasi .....	26
2.2.3.2 Proses Keputusan Investasi .....	27
2.2.3.4 Jenis Keuntungan Investasi.....	29
2.2.3.5 Jenis Kerugian Investasi.....	29
2.2.4 <i>Cryptocurrency</i> .....	30
2.2.5 Saham .....	32
2.2.5.1 Jenis-Jenis Saham .....	33
2.2.5.2 Jenis Harga Saham.....	35

2.2.5.3 Saham IDX 30 .....	36
2.2.6 Emas .....	37
2.2.7 <i>Return</i> .....	39
2.2.8 <i>Risk</i> .....	40
2.2.8.1 <i>Risk Adjusted Return</i> .....	41
2.2.9 Pengukuran <i>Sharpe</i> (1966), <i>Jensen</i> (1967), dan <i>Treynor</i> (1965) .....	42
2.2.9.1 Pengukuran <i>Sharpe</i> (1966).....	44
2.2.9.2 Pengukuran <i>Jensen</i> (1967).....	45
2.2.9.3 Pengukuran <i>Treynor</i> (1965).....	45
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	46
2.4 Kerangka Konseptual .....	50
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	52
3.1.1 Pengukuran Variabel .....	52
3.2 Penentuan Sampel.....	57
3.2.1 Populasi .....	57
3.2.2 Sampel .....	58
3.3 Pengumpulan Data.....	59
3.3.1 Data dan Sumber Data.....	59
3.3.2 Metode Pengumpulan Data .....	61
3.4 Teknik Analisis Data .....	61
3.4.1 Uji Instrumen .....	63
3.4.2 Uji Hipotesis .....	64
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>67</b>
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	67



4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	71
4.2.1 Hasil Perhitungan <i>Return Bitcoin</i> , Saham IDX 30, dan Emas Antam .....	71
4.2.2 Hasil Perhitungan <i>Risk Bitcoin</i> , Saham IDX 30, dan Emas Antam.....	74
4.2.3 Hasil Perhitungan Kinerja <i>Sharpe Bitcoin</i> , Saham IDX 30, dan Emas Antam.....	77
4.2.4 Hasil Perhitungan Kinerja <i>Treynor Bitcoin</i> , Saham IDX 30, dan Emas Antam .....	80
4.2.5 Hasil Perhitungan Kinerja <i>Jensen Bitcoin</i> , Saham IDX 30, dan Emas Antam.....	84
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	88
4.3.1 Uji Normalitas.....	88
4.3.2 Uji Homogenitas .....	89
4.3.3 Uji Kruskal-Wallis.....	90
4.3.4 Interpretasi Hasil Penelitian .....	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	105
5.1 Kesimpulan .....	105
5.2 Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA .....	108
LAMPIRAN .....	112

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Jumlah Investor di Indonesia Tahun 2020-2022.....	2
Gambar 1. 2 Demografi Investor di Indonesia Tahun 2022 .....	2
Gambar 1. 3 Jenis Instrumen Investasi yang Diminati Tahun 2020 .....	3
Gambar 1. 4 Jenis Instrumen Investasi yang Diminati Tahun 2021 .....	4
Gambar 1. 5 Jenis Instrumen Investasi yang Diminati Tahun 2022 .....	5
Gambar 1. 6 Harga Bitcoin dari Tahun 2020-2022.....	6
Gambar 1. 7 Harga Emas dari Tahun 2020-2022.....	7
Gambar 1. 8 Harga Saham IDX 30 dari Tahun 2020-2022.....	9
Gambar 2. 1 Hubungan <i>Risk</i> dan <i>Return</i> di Beberapa Instrumen Investasi.....	26
Gambar 2. 2 Grafik SML dan CML.....	44
Gambar 2. 3 Kerangka Konseptual Penelitian.....	50
Gambar 4. 1 Grafik Perbandingan <i>Return</i> .....	71
Gambar 4. 2 Grafik Perbandingan Risiko.....	75
Gambar 4. 3 Grafik Perbandingan Kinerja <i>Sharpe</i> .....	78
Gambar 4. 4 Grafik Perbandingan Kinerja Treynor.....	81
Gambar 4. 5 Grafik Perbandingan Kinerja Jensen .....	85

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan <i>Fiat Currency</i> dan <i>Cryptocurrency</i> .....	31
Tabel 2. 2 Perbedaan Saham Biasa dengan Saham Preferen.....	35
Tabel 2. 3 Perbedaan SML dan CML .....	43
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel .....	56
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian .....	58
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif <i>Return</i> .....	71
Tabel 4. 2 Distribusi Frekuensi <i>Return</i> .....	73
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif <i>Risk</i> .....	74
Tabel 4. 4 Distribusi Frekuensi <i>Risk</i> .....	76
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Kinerja <i>Sharpe</i> .....	77
Tabel 4. 6 Distribusi Frekuensi Kinerja <i>Sharpe</i> .....	79
Tabel 4. 7 Distribusi Frekuensi Kinerja <i>Treynor</i> .....	80
Tabel 4. 8 Distribusi Frekuensi Kinerja <i>Treynor</i> .....	83
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Kinerja <i>Jensen</i> .....	84
Tabel 4. 10 Distribusi Frekuensi <i>Jensen</i> .....	86
Tabel 4. 11 Uji Normalitas .....	88
Tabel 4. 12 Uji Homogenitas.....	89
Tabel 4. 13 Uji Kruskall-Wallis .....	90
Tabel 4. 14 Peringkat Uji Kruskall-Wallis .....	92

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Monthly Closing Price Instrumen Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 2. Nilai Return Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 3. Nilai Risk (Standar Deviasi) Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 4. Nilai Sharpe Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 5. Nilai Jensen Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 6. Nilai Treynor Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 7. Nilai Risk Free Rate (Bank Indonesia 7 Days Repo Rate) Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

Lampiran 8. Nilai Beta Investasi Bitcoin, Saham IDX 30, dan Emas Antam Periode 1 Januari 2020-31 Desember 2022

**ALTERNATIF KEPUTUSAN INVESTASI : ANALISIS  
PERBANDINGAN KINERJA CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM  
IDX 30, DAN EMAS**

**Oleh:**

**Elin Fidyana Andaresta**

**19012010009/FEB/EM**

**Abstraksi**

Meningkatnya pemahaman atas pentingnya investasi di masyarakat berdampak pada peningkatan jumlah investor di Indonesia dan produk investasi yang ditawarkan semakin beragam. Dalam pembentukan portofolio investasi yang optimal diperlukan pemilihan jenis serta analisis guna mengetahui kinerja setiap instrumen investasi. Atas dasar pemikiran tersebut penelitian ini dibuat dan bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja *risk*, *return*, *sharpe*(1966), *jensen*(1967), dan *treynor*(1965) pada investasi *Bitcoin*, Saham IDX 30, dan Emas Antam. Penelitian ini menggunakan data sekunder *monthly closing price* yang diperoleh melalui website *investing.com* dan *hargaemas.com* periode 2020-2022. Guna memenuhi tujuan penelitian, hipotesis akan diuji dengan uji *Kruskall-Wallis*. Hasil dari uji tersebut adalah 1) Terdapat perbedaan signifikan pada *risk* dan kinerja *sharpe* diantara instrumen investasi yang diteliti 2) Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *return*, kinerja *jensen*, dan kinerja *treynor* diantara instrumen investasi yang diteliti 3) Pada penelitian ini *bitcoin* menjadi investasi dengan kinerja terbaik.

**Kata Kunci:** *Bitcoin*, Emas, Investasi, Kinerja, Saham