



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA
CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM IDX30 DAN EMAS
SEBAGAI ALTERNATIF INVESTASI PORTOFOLIO
TAHUN 2017-2019**

Skripsi

**Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan Pendidikan Strata 1
Prodi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas Diponegoro**

Penyusun

YOGA FEBRIANSYAH

14020216130085

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2021

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI / TA*)**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

1. Nama Lengkap : Yoga Febriansyah
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14020216130085
3. Tempat / Tanggal Lahir : Tangerang, 11 Februari 1998
4. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis
5. Alamat : Jl Imam Bonjol gg Anggrek No 37, Karawaci,
Kota Tangerang

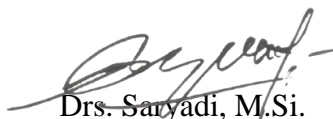
Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi/TA) yang saya tulis berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Cryptocurrency Bitcoin, Saham IDX30 dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio Tahun 2017-2019

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain dan juga tidak mengandung plagiasi dari sumber informasi lainnya. Hal ini diperkuat dengan hasil uji kemiripan Turnitin yang kurang dari 20%. Apabila di kemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil plagiasi karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang,
Mengetahui,
Dosen Pembimbing



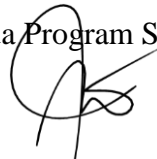
Drs. Sa'yadi, M.Si.
NIP. 19601116 199001 2 001

Pembuat Pernyataan,



Yoga Febriansyah
NIM. 14020216130085

Ketua Program Studi



Dr. Reni Shinta Dewi, S.Sos., M.Si.
NIP. 197603302003122001

*) Lampirkan dokumen hasil uji Turnitin yang menunjukkan uji kemiripan <20%

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja *Cryptocurrency* Bitcoin, Saham IDX30 dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio Tahun 2017-2019
Nama Penyusun : Yoga Febriansyah
NIM : 14020216130085
Program Studi : S1-Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.



Dekan

Drs. Hardi Warsono, M.T.P.
NIP. 19640827 199001 1 001

Dosen Pembimbing

1. Drs. Saryadi, M.Si
2. Dr. Andi Wijayanto S.Sos., M.Si

Dosen Penguji

1. Drs. Saryadi, M.Si
2. Dr. Andi Wijayanto S.Sos., M.Si
3. Agung Budiartmo S.Sos., M.M

Semarang, 27 Desember 2021
Wakil Dekan I

Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol. Admin
NIP. 19690822 199403 1 003

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“What makes the desert beautiful,
'is that somewhere it hides a well...”*

1. Skripsi ini saya persembahkan dengan khusus kepada kedua orang tua saya. Ibu saya Karyati dan bapak saya Sukarna. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan dan semua pengorbanan kalian sampai pada titik ini.
2. Untuk kakak- kakakku, Irfhan dan Shopyan Sauri. Terimakasih atas doa, motivasi, pengorbanan dan dukungannya selama ini
3. Terimakasih teman-teman KKN Desa Parunggalih, kecamatan Bodeh, Pemalang. Semoga kebaikan kalian diterima oleh Allah SWT.
4. Teman-teman Administrasi Bisnis 2016, terima kasih atas kebersamaannya selama ini, dan terimakasih atas segala bantuan dan dukungan yang kalian berikan.

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA
CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM IDX30 DAN EMAS
SEBAGAI ALTERNATIF INVESTASI PORTOFOLIO
TAHUN 2017-2019**

ABSTRAK

Penelitian ini didasarkan pada fenomena instrumen investasi baru bernama *Cryptocurrency* Bitcoin yang menjadi populer dalam beberapa tahun terakhir. Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini mencoba mencari instrumen investasi mana yang terbaik dari Bitcoin, saham IDX30 dan Emas. Penelitian ini mengukur kinerja Bitcoin dalam bentuk investasi dan membandingkan dengan investasi konvensional yang populer lainnya di masyarakat seperti saham dan emas. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan jenis penelitian deskriptif komparatif. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Perbandingan Kinerja *Cryptocurrency* Bitcoin, Saham IDX30 dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio. Populasi dalam penelitian ini adalah harga dari *cryptocurrency* Bitcoin, emas Antam dan saham IDX30 2017-2019. Data yang digunakan adalah data sekunder dari Indodax, BEI, Bloomberg, Crix dan Antam yang dipublikasikan. Teknik analisis yang digunakan adalah Indeks Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Bitcoin merupakan instrumen investasi terbaik selama periode penelitian, lebih baik dari dua instrumen lainnya, hal ini dikarenakan Bitcoin memiliki kinerja yang optimal jika dihitung menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Sortino. Saham IDX30 memiliki return yang cukup dengan risiko yang sedang dan bisa dijadikan alternatif investasi yang cukup menjanjikan. Emas dengan kinerja yang stabil dengan risiko yang kecil juga bisa dijadikan alternatif investasi. Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, investor bisa memilih Bitcoin sebagai investasi optimal, berdasarkan perhitungan metode Sharpe, Treynor dan Sortino. Seperti teori *high risk high return*, Bitcoin memiliki tingkat risiko yang sangat tinggi, namun tingkat pengembaliannya juga tinggi. Jika investor ingin berinvestasi dengan risiko rendah bisa berinvestasi dengan emas, dikarenakan emas memiliki return tren stabil jika dibandingkan dengan dua instrumen lainnya.

Kata kunci: Investasi, Bitcoin, Saham, Emas, Portofolio

**COMPARATIVE PERFORMANCE ANALYSIS OF
CRYPTOCURRENCY BITCOIN, IDX30 AND GOLD STOCK
AS ALTERNATIVE PORTFOLIO INVESTMENT
IN 2017-2019**

ABSTRACT

This research is based on the phenomenon of a new investment instrument called Cryptocurrency Bitcoin which has become popular in recent years. Based on this phenomenon, this study tries to find out which investment instrument is the best from Bitcoin, IDX30 stocks and Gold. This study measures the performance of Bitcoin in the form of investment and compares it with other popular conventional investments in the community such as stocks and gold. The research method used is a quantitative method with a comparative descriptive type of research. This study aims to determine the Comparison of the Performance of Bitcoin Cryptocurrencies, IDX30 Stocks and Gold as an Alternative for Portfolio Investment. The population in this study is the price of cryptocurrencies Bitcoin, Antam gold and IDX30 shares 2017-2019. The data used are secondary data from Indodax, BEI, Bloomberg, Crix and Antam which are already published. The analytical technique used is the Sharpe, Treynor, Jensen and Sortino indexes. The result shows that Bitcoin is the best instrument because based on Sharpe, Treynor, and Sortino value the return is better than the other two instruments. This is because Bitcoin has optimal performance when calculated using the Sharpe, Treynor and Sortino methods. IDX30 shares a sufficient return with moderate risk and can be used as a promising investment alternative. Gold with stable performance with low risk can also be used as an alternative investment. Based on the research results that have been obtained, investors can choose Bitcoin as the optimal investment. Like the high risk high return theory, Bitcoin has a very high level of risk, but the rate of return is also high. If investors want to invest with low risk, they can invest in gold, because gold has a stable return trend when compared to the other two instruments.

Keywords: *Investment, Bitcoin, Stocks, Gold, Portfolio*

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas Tuhan Yang Maha Esa dikarenakan rahmat dan mukjizat-Nya, sehingga penulis diberikan kekuatan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Skripsi ini berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja *Cryptocurrency* Bitcoin, Saham IDX30 dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio Tahun 2017-2019”. Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini, penulis mendapat banyak bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Maka dari itu penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Dr. Widiartanto, S.Sos, M.AB selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
2. Dr. Reni Shinta Dewi, S.Sos, M.Si selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
3. Agung Budiarmo S.Sos., M.M. selaku Dosen Wali yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini dan yang telah membimbing sejak awal perkuliahan.
4. Drs. Saryadi, M.Si selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Dr. Andi Wijayanto S.Sos., M.Si. selaku Dosen pembimbing skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Dosen-dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan menyampaikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan dan penyusunan skripsi ini kurang sempurna. Oleh karena itu, penulis meminta maaf jika masih ada yang kurang dan mengharapkan saran dan kritik terhadap skripsi ini. Akhirnya, semoga hasil dari skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya.

Semarang, 27 Desember 2021

Penulis

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Kerangka Teori.....	9
1.5.1 Investasi.....	9
1.5.1.1 Tujuan Investasi	11
1.5.1.2 Jenis–Jenis Investasi.....	12
1.5.1.3 Bentuk – Bentuk Investasi.....	18
1.5.2 <i>Cryptocurrency</i>	19
1.5.2.1 Bitcoin	20
1.5.2.2 Mekanisme Bitcoin	24
1.5.3 Saham	27
1.5.3.1 Jenis – Jenis Saham	28
1.5.3.2 Saham IDX30	29
1.5.4 Emas	30
1.5.4.1 Emas Batangan	34
1.5.5 Portofolio.....	35
1.5.6 Investasi Portofolio	37
1.5.7 Kinerja Investasi Portofolio	39
1.5.8 Variabel Dalam Penilaian Kinerja Portofolio	42
1.5.8.1 <i>Return</i>	43

1.5.8.2 <i>Return</i> Pasar	44
1.5.8.3 Risiko	45
1.5.8.4 Beta.....	47
1.6 Penelitian Terdahulu	49
1.7 Kerangka Konseptual	50
1.8 Hipotesis.....	51
1.9 Definisi Konsep.....	51
1.10 Definisi Operasional.....	52
1.11 Metode Penelitian.....	55
1.11.1 Tipe Penelitian.....	55
1.11.2 Populasi dan Sampel	55
1.11.2.1 Populasi	55
1.11.2.2 Sampel.....	56
1.11.3 Jenis dan Sumber Data	56
1.11.4 Teknik Pengumpulan Data	57
1.11.5 Teknik Analisis Data	57
1.11.5.1 Uji Normalitas	57
1.11.5.2 Uji Beda (t-test).....	58
1.11.5.3 Analisis Kinerja Investasi.....	59
BAB II GAMBARAN UMUM INDODAX, BURSA EFEK INDONESIA DAN ANTAM	64
2.1 Indodax	64
2.2 Bursa Efek Indonesia (BEI)	64
2.3 PT ANTAM Tbk	65
BAB III ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM IDX30 DAN EMAS	67
3.1 Deskripsi Variabel Penelitian.....	67
3.1.1 Deskriptif Variabel Return	67
3.1.2 Deskriptif Variabel Return Pasar	73
3.1.3 Deskriptif Variabel Risiko	79
3.1.4 Deskriptif Variabel Beta.....	81
3.2 Pengujian Data	85
3.2.1 Uji Normalitas	85

3.2.2 Uji Beda (t-test).....	88
3.3 Analisis Kinerja Investasi.....	91
3.3.1 Sharpe Ratio	93
3.3.2 Treynor Ratio	94
3.3.3 Jensen Ratio.....	96
3.3.4 Sortino Ratio	98
3.4 Pembahasan.....	99
3.4.1 Bitcoin	99
3.4.2 IDX30.....	101
3.4.3 Emas	103
3.4.4 Investasi Optimal.....	106
BAB IV PENUTUP	109
4.1 Kesimpulan.....	109
4.2 Saran.....	111
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN A Data Return, Return Pasar, Risiko dan Beta Saham IDX30, Bitcoin, Emas Antam Periode Tahun 2017-2019	116
LAMPIRAN B Hasil Analisis Uji Statistik	121
LAMPIRAN C Hasil Analisis Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Ratio dan Sortino Ratio	128

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Ilustrasi Proses Transaksi Tersentralisasi.....	51
Gambar 1. 2 Ilustrasi Proses Transaksi Terdentralisasi	51
Gambar 1. 3 Kerangka Konseptual	51
Gambar 3. 1 Normal QQ Plot Return Saham IDX30.....	87
Gambar 3. 2 Normal QQ Plot Return Bitcoin.....	87
Gambar 3. 3 Normal QQ Plot Return Emas.....	88
Gambar 3. 4 Return Bitcoin & Crix	99
Gambar 3. 5 Standar Deviasi Bitcoin & Crix	100
Gambar 3. 6 Return IDX30 & IHSG	101
Gambar 3. 7 Standar Deviasi IDX30 & IHSG	102
Gambar 3. 8 Return Emas & S&P TSX	103
Gambar 3. 9 Standar Deviasi Emas & S&P TSX	104
Gambar 3. 10 Rata-rata Kinerja Investasi	105

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	55
Tabel 3. 1 Rekapitulasi Data Return Saham IDX30 Tahun 2017-2019.....	67
Tabel 3. 2 Rekapitulasi Data Return Bitcoin Tahun 2017-2019.....	70
Tabel 3. 3 Rekapitulasi Data Return Emas Antam Tahun 2017-2019.....	71
Tabel 3. 4 Rekapitulasi Data Return Saham IHSG Tahun 2017-2019	74
Tabel 3. 5 Rekapitulasi Data Return Crix Tahun 2017-2019.....	75
Tabel 3. 6 Rekapitulasi Data Return S&P TSX Tahun 2017-2019.....	77
Tabel 3. 7 Rekapitulasi Data Risiko Tahun 2017-2019	80
Tabel 3. 8 Rekapitulasi Data Beta Saham IDX30 Tahun 2017-2019	81
Tabel 3. 9 Rekapitulasi Data Beta Bitcoin Tahun 2017-2019	82
Tabel 3. 10 Rekapitulasi Data Beta Antam Tahun 2017-2019	83
Tabel 3. 11 Uji Normalitas Saham IDX30 dan Bitcoin	85
Tabel 3. 12 Uji Normalitas Saham IDX30 dan Emas	86
Tabel 3. 13 Uji Normalitas Bitcoin dan Emas	86
Tabel 3. 14 Uji Beda Saham IDX30 dan Bitcoin.....	89
Tabel 3. 15 Uji Beda Saham IDX30 dan Emas.....	90
Tabel 3. 16 Uji Beda Bitcoin dan Emas.....	90
Tabel 3. 17 Data Olahan Bitcoin dan Crix.....	91
Tabel 3. 18 Data Olahan IDX30 dan IHSG	92
Tabel 3. 19 Data Olahan Emas Antam dan S&P TSX.....	92
Tabel 3. 20 Sharpe Ratio.....	94
Tabel 3. 21 Treynor Ratio	95
Tabel 3. 22 Jensen Ratio	997
Tabel 3. 23 Sortino Ratio	98
Tabel 3. 24 Bitcoin.....	99
Tabel 3. 25 IDX30.....	101
Tabel 3. 26 Emas.....	103
Tabel 3. 27 Hasil Pengujian Hipotesis	105