

**ANALISIS *RISK*, *RETURN*, DAN KINERJA INVESTASI PADA MATA UANG  
DIGITAL (*CRYPTOCURRENCY*) PERIODE TAHUN 2021-2023**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**MUHAMMAD FAJRI**

**NPM. 20610171**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

**2023/2024**



**HALAMAN JUDUL**

**ANALISIS *RISK, RETURN,* DAN KINERJA INVESTASI PADA MATA UANG  
DIGITAL (*CRYPTOCURRENCY*) PERIODE TAHUN 2021-2023**

**SKRIPSI**

**Diajukan**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam Mendapatkan Gelar  
Sarjana Manajemen**

**Oleh:**

**Muhammad Fajri**

**NPM. 20610171**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO  
2023/2024**

## ABSTRAK

Muhammad Fajri 2024 “Analisis *Risk*, *Return* dan Kinerja Investasi Pada Mata Uang Digital (*Cryptocurrency*) Periode Tahun 2021-2023” Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (I) Dr. Bambang Suhada, SE., M.Si. Pembimbing (II) Nani Septiana, S.E., M.M.

Perkembangan investasi *cryptocurrency* telah mengalami pertumbuhan yang pesat dalam beberapa tahun terakhir. *Cryptocurrency* meraih popularitas karena kemudahannya dalam penggunaan dan tingkat transparansi yang tinggi, yang membantu mengurangi risiko penipuan. *Cryptocurrency* telah dikenal sebagai salah satu bentuk uang digital yang memberikan kemampuan untuk melakukan transaksi, berinvestasi, dan bertukar secara online. Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui perbedaan antara tingkat *risk*, *return* dan kinerja diantara aset-aset *cryptocurrency*. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dan secara komparatif. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Solana merupakan produk instrumen investasi terbaik selama periode penelitian.

**Kata Kunci:** *Cryptocurrency*, Keuangan, Investasi

## **ABSTRACT**

Muhammad Fajri 2024 "*Analysis of Risk, Return and Investment Performance in Digital Currency (Cryptocurrency) for the 2021-2023 Period*" Thesis of the Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Metro. Supervisor (I) Dr. Bambang Suhada, SE., M.Si. Supervisor (II) Nani Septiana, S.E., M.M.

*The development of cryptocurrency investment has experienced rapid growth in recent years. Cryptocurrency gained popularity due to their ease of use and high level of transparency, which helped to reduce the risk of fraud. Cryptocurrency has been known as a form of digital money that provides the ability to transact, invest, and exchange online. The purpose of this study is to find out the difference between the level of risk, return and performance among cryptocurrency assets. The research methods used are quantitative and comparative. The results of this study show that Solana is the best investment instrument product during the research period.*

**Keywords:** *Cryptocurrency, Finance, Investment*

**HALAMAN PERSETUJUAN**

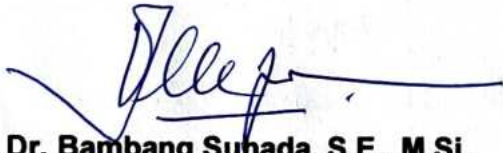
**SKRIPSI**

**ANALISIS RISK, RETURN, DAN KINERJA INVESTASI PADA MATA UANG  
DIGITAL (CRYPTOCURRENCY) PERIODE TAHUN 2021-2023**

**MUHAMMAD FAJRI**

**NPM. 20610171**

**Dosen Pembimbing I**



**Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si.**

**NIDN. 0004126401**

**Dosen Pembimbing II**



**Nani Septiana, S.E., M.M.**

**NIDN. 0220098901**

**Mengetahui,**

**Kaprodi S1 Manajemen**



**Nani Septiana, S.E., M.M.**

**NIDN. 0220098901**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**ANALISIS RISK, RETURN, DAN KINERJA INVESTASI PADA MATA UANG  
DIGITAL (CRYPTOCURRENCY) PERIODE TAHUN 2021-2023**

**MUHAMMAD FAJRI**

**NPM. 20610171**

Telah di uji dan dinyatakan lulus pada:

Hari : Kamis

Tanggal : 11 Juli 2024

Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB UM Metro

Tim Penguji

  
**Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si.**

**Ketua Penguji**

**NIDN. 0004126401**

  
**Nani Septiana, S.E., M.M.**

**Sekretaris**

**NIDN. 0220098901**

  
**Ardiansyah Japlani, S.E., M.BA.**

**Penguji Utama**

**NIDN. 0231018702**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
**H. Suwanto, S.E., M.M.**

**NIDN. 0210036801**

## HALAMAN MOTO

"Barangsiapa yang keluar untuk mencari ilmu, maka ia berada di jalan Allah  
hingga ia pulang."

(HR. Turmudzi)

Hidup yang tidak dipertaruhkan tidak akan pernah dimenangkan"

(Sutan Syahrir)

"Bila kaum muda yang telah belajar di sekolah dan menganggap dirinya terlalu  
tinggi dan pintar untuk melebur dengan masyarakat yang bekerja dengan  
cangkul dan hanya memiliki cita-cita yang sederhana, maka lebih baik pendidikan  
itu tidak diberikan sama sekali."

(Tan Malaka)

Lebih baik mengerjakan skripsi 10 menit sehari dari pada tidak sama sekali

(Muhammad Fajri)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji Syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat yang telah saya terima sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Saya persembahkan karya sederhana ini kepada seseorang yang memiliki peranan penting dalam kehidupan saya yaitu:

1. Kedua orang tua Rusli dan Nur'Aini. Yang telah memberikan dukungan tanpa henti, kasih sayang yang tiada tara, dan motivasi yang tak pernah surut. Tanpa kalian, tidak mungkin saya dapat menyelesaikan pendidikan di Universitas Muhammadiyah Metro. Terima kasih atas segala doa dan pengorbanan yang telah kalian berikan. Semoga Allah senantiasa memuliakan kalian di dunia maupun di akhirat.
2. Adik satu-satunya yang Muhammad Afrie Nurli. Hanya ingin mengucapkan terimakasih tidak lebih dan tidak kurang.
3. Untuk Teman Nongkrong Dusun Sidodadi. Terimakasih sudah membantu menghilangkan setres atas kepusingan Skripsi ini.
4. Terimakasih Muhammad Fajri karena telah menyelesaikan skripsi ini dengan hidup normal dan tidak menjadi gila.

## KATA PENGANTAR

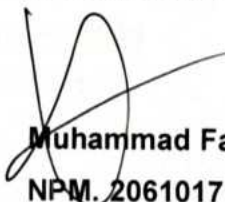
Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Syukur Alhamdulillah, saya sebagai penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **“ANALISIS RISK, RETURN DAN KINERJA INVESTASI MATA UANG DIGITAL (CRYPTOCURRENCY) PERIODE TAHUN 2021-2023”**. Penulis menyusun skripsi ini dengan maksud dan tujuan untuk memenuhi tugas akhir dan melengkapi salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Metro. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak terdapat kekurangan baik dalam materi maupun teknik penyusunan. Oleh karena itu, Penulis mengharapkan masukan berupa kritikan dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaannya. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Terimakasih kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan Kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas sampai saai ini, dan tentunya dapat menyusun skripsi ini.
2. Kedua Orang Tua yang selalu memberi doa, semangat, motivasi, dukungan dalam bentuk apapun dan juga perhatian dalam kehidupan sehari hari termasuk selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Dr. H. Nyoto Suseno, M. Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
4. H. Suwanto, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
5. Nani Septiana, S.E., M.M. selaku Kaprodi Manajemen yang telah berkenan memberikan izin dalam penyusunan laporan ini dan selaku Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan arahan dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Dr. Bambang Suhada, SE., M.Si. selaku Pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan arahan dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang telah banyak memberikan ilmu, naasihad dan dukungan yang penulis peroleh selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Metro.
8. Teman-teman seperjuangan jurusan manajemen angkatan 2020 yang turut membantu serta memberi saran-saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Karena kebaikan dan kebijakan beliau-beliau ini maka penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Semoga kebaikan dan jasa-jasa beliau mendapat balasan oleh ALLAH SWT. Penulis menyadari bahwa penyusunan laporan ini masih terdapat celah dan kekurangan serta tidak luput dari kesalahan. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi rekan-rekan mahasiswa dan pembaca sekaligus demi menambah pengetahuan tentang Pemahaman *Cryptocurrency*.

**Metro, Februari 2023**



**Muhammad Fajri**  
**NPM. 20610171**

## PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Muhammad Fajri

Npm : 20610171

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Prodi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi dengan: "**Analisis Risk, Return Dan Kinerja Investasi Pada Mata Uang Digital (Cryptocurrency) Periode Tahun 2021-2023**" benar hasil karya saya bukan plagiat, semua sumber data dan informasi yang saya gunakan dan saya peroleh dalam skripsi saya ini telah saya nyatakan dengan jelas dan benar apa adanya sesuai dengan peraturan yang berlaku. Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat dalam skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana manajemen dan akan mempertanggung jawabkan secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, Mei 2024



Yang membuat pernyataan

**Muhammad Fajri**

**NPM. 20610149**

## PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Muhammad Fajri

Npm : 20610171

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Prodi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi dengan: "**Analisis Risk, Return Dan Kinerja Investasi Pada Mata Uang Digital (Cryptocurrency) Periode Tahun 2021-2023**" benar hasil karya saya bukan plagiat, semua sumber data dan informasi yang saya gunakan dan saya peroleh dalam skripsi saya ini telah saya nyatakan dengan jelas dan benar apa adanya sesuai dengan peraturan yang berlaku. Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat dalam skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana manajemen dan akan mempertanggung jawabkan secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, Mei 2024



Yang membuat pernyataan

**Muhammad Fajri**

**NPM. 20610149**

## SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)



UNIT PUBLIKASI ILMIAH  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
METRO



## SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

Nomor: 455/II.3.AU/F/UPI-UK/2024

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : MUHAMMAD FAJRI  
NPM : 20610171  
Jenis Dokumen : SKRIPSI

Judul:

ANALISIS RISK, RETURN, DAN KINERJA INVESTASI PADA MATA UANG DIGITAL (CRYPTOCURRENCY) PERIODE TAHUN 2021-2023

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase  $\leq 20\%$ . Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 01 Juli 2024  
Kepala Unit,

Dr. Nego Linuhung, M.Pd.  
NIDN. 0220108801

Alamat

Jl. Ki Hajar Dewantara No.116  
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,  
Lampung, Indonesia

Website: [upi.ummetro.ac.id](http://upi.ummetro.ac.id)  
E-mail: [help.upi@ummetro.ac.id](mailto:help.upi@ummetro.ac.id)

## DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAM JUDUL.....	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
HALAMAN PENGESAHAN.....	vi
HALAMAN MOTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II KAJIAN LITERATUR.....</b>	<b>7</b>
A. Tinjauan Teori.....	7
1. Manajemen Keuangan.....	7
2. Investasi.....	8
3. <i>Cryptocurrency</i> .....	9
a. <i>Bitcoin</i> .....	11
b. <i>Ethereum</i> .....	13
c. <i>USDT</i> .....	14
d. <i>BNB</i> .....	15
e. <i>Solana</i> .....	16
4. <i>Risk and Return</i> .....	16
5. <i>Keputusan Investasi</i> .....	18
B. Penelitian Relevan.....	20
C. Kerangka Penelitian.....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>23</b>
A. Jenis Penelitian.....	23
B. Tempat, Populasi, dan Periode Data.....	23
C. Sumber Data.....	23
D. Teknik Analisis Data.....	24
1. <i>Risk</i> .....	24

2. <i>Return</i> .....	25
3. <i>Sharpe Ratio</i> .....	26
4. <i>Treynor Ratio</i> .....	26
5. <i>Jensen's Ratio</i> .....	27
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>28</b>
A. Gambaran Umum.....	28
B. Pembahasan.....	33
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>38</b>
A. Kesimpulan .....	38
B. Saran .....	38
<b>DAFTAR LITERATUR.....</b>	<b>39</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>43</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 2. Periode Data.....	19
Tabel 3. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	21
Tabel 4. 545 Aset Kripto Resmi di Perdagangan di Indonesia.....	29
Tabel 5. <i>Market Exchange</i> Terdaftar di Bappebti .....	30
Tabel 6. Harga Tertinggi dan Terendah Pada Investasi <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	31
Tabel 7. Rata-rata Harga <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	32
Tabel 8. Standar Deviasi (SD), <i>Return</i> Berdasar Data Bulanan Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	34
Tabel 9. <i>Sharpe Ratio</i> Berdasar Data <i>Return</i> Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	34
Tabel 10. <i>Treynor Ratio</i> Berdasar Data <i>Return</i> Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	35
Tabel 11. <i>Jensen Ratio</i> Berdasar Data <i>Return</i> Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	35
Tabel 12. Rerata Kinerja Investasi Pada <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	36

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Transaksi Aset Kripto Indonesia Tahun 2021-2023 .....	4
Gambar 2. Harga <i>Bitcoin</i> Tahun 2021-2023.....	13
Gambar 3. Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4. Grafik <i>Risk and Return Cryptocurrency</i> .....	33

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Penutupan Bulanan Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	43
Lampiran 2. Harga Penutupan Bulanan Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	44
Lampiran 3. Harga Penutupan Dividen Yiel 10 Tahun Periode Tahun 2021-2023 .....	45
Lampiran 4. <i>Return</i> Bulanan Beberapa <i>Cryptocurrency</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	46
Lampiran 5. <i>Return</i> Tahunan Beberapa <i>Cryptocurrenncy</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	47
Lampiran 6. Beta & <i>Risk Free Cryptocurrnecy</i> Periode Tahun 2021-2023 .....	47
Lampiran 7. <i>Analysis Risk Cryptocurrnecy</i> Perioe Tahun 2021-2023 .....	47