

TESIS

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA
CRYPTOCURRENCY BITCOIN, SAHAM LQ45, DAN
EMAS SEBAGAI ALTERNATIF INVESTASI
PORTOFOLIO**



Diajukan Oleh:

Hiliria Hulian Palaraya

NPM: 225027128/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2023**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

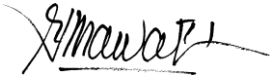
PERSETUJUAN TESIS

Nama : Hiliria Hulian Palaraya
Nomor Mahasiswa : 225027128/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Analisis Perbandingan Kinerja *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda Tangan
------------------------	----------------	---------------------

Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, M.M.

6 Desember 2023


.....



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Nama : Hiliria Hulian Palaraya
Nomor Mahasiswa : 225027128/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Analisis Perbandingan Kinerja *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio.

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, M.M.	19 Januari 2024	
Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Ak., CA.	20 Januari 2024	
Dr. Anna Purwaningsih, S.E., M.Si., Ak. CA.	20 Januari 2024	

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**

Elisabet Dita Septiari, S.E., M.Sc., Ph.D

Dekan

Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Mahestu Noviandra
Krisjanti, S.E., M.Sc., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis yang berjudul:

“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA *CRYPTOCURRENCY BITCOIN*, SAHAM LQ45, DAN EMAS SEBAGAI ALTERNATIF INVESTASI PORTOFOLIO”

benar-benar merupakan buah pikiran saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik secara langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain telah dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada bagian daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti adanya kesengajaan dalam melakukan plagiarisme sebagian atau keseluruhan tesis ini, maka saya bersedia agar gelar dan ijazah yang telah saya peroleh dibatalkan oleh pihak Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan akan segera dikembalikan jika hal tersebut terbukti.

Yogyakarta, 30 Januari 2024

Yang menyatakan,

Hiliria Hulian Palaraya

INTISARI

Tujuan penelitian yaitu untuk mengetahui kinerja terbaik antara *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45 dan Emas periode Januari 2019 hingga Agustus 2023 yang kemudian dapat menjadi referensi untuk para investor dalam menentukan keputusan dalam berinvestasi. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Sampel dalam penelitian merupakan harga penutupan bulanan dari masing-masing instrumen investasi dengan pengambilan sampel jenuh selama Januari 2019- Agustus 2023 dengan jumlah 168 data. Masing-masing data dihitung *return*, risiko, metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen Alpha* dengan bantuan *Microsoft Excel*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja instrumen investasi portofolio *Bitcoin* dan emas merupakan instrumen investasi terbaik yang dihitung menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Alpha* dan dapat menjadi pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi. Selanjutnya dimiliki oleh instrumen investasi portofolio saham LQ45 dan emas, dan yang terakhir dimiliki oleh instrumen investasi *Bitcoin* dan saham LQ45.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, Emas

ABSTRACT

The purpose of the research is to find out the best performance between Cryptocurrency Bitcoin, LQ45 Stock and Gold during the period January 2019 to August 2023 which can then be a reference for investors in making investment decisions. This research is quantitative. The sample in the study is the monthly closing price of each investment instrument with a saturated sample taken during January 2019-August 2023 with a total of 168 data. Each data is calculated return, risk, Sharpe method, Treynor method, and Jensen Alpha method with the help of Microsoft Excel. The results show that the performance of Bitcoin and gold portfolio investment instruments is the best investment instrument calculated using the Sharpe, Treynor, and Jensen Alpha methods and can be a consideration for investors to invest.

Keywords: *Investment Decisions, Bitcoin Cryptocurrency, LQ45 Stock, Gold*

KATA PENGANTAR

Segala Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, kasih karunia, dan pemyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, dan Emas Sebagai Alternatif Investasi Portofolio**”.

Penulisan tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan tesis ini banyak hambatan dan tantangan yang harus dihadapi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu, memberikan dukungan baik moral maupun spiritual sehingga karya kecil ini dapat terselesaikan dengan baik. Rasa terima kasih yang mendalam penulis sampaikan kepada:

- a. Wenefrida Mahestu Noviantra Krisjanti, S.E., M.Sc.IB. Ph.D., selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- b. Elisabet Dita Septriari, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- c. Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, M.M., selaku Dosen Pembimbing yang selama ini telah banyak membantu dan membimbing penulis dalam proses pengerjaan tesis ini.
- d. Kedua orang tua penulis yang selalu mendoakan dan mendukung penulis baik moral maupun materi dalam menyelesaikan tesis ini.
- e. Willy Christiant yang selalu menemani penulis, memberikan doa dan semangat dari awal hingga akhir penyelesaian tesis.
- f. Oja dan Ericha yang selalu memberikan semangat dan menemani penulis selama pengerjaan tesis hingga selesai.
- g. Sahabat penulis, Listia, Ivana, Tika, Merlyn, Delfi, Trisda dan Clara yang memberikan doa dan semangat.

- h. Teman-teman MM UAJY angkatan 2022, Lucy, Amorska, Cici, Miaw, Galuh, Tamtam, dan teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
- i. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terimakasih untuk segala doa dan dukungannya.

Yogyakarta, 30 Januari 2024

Hiliria Hulian Palaraya

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TESIS.....	i
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN.....	iii
INTISARI.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB II.....	11
2.1. Investasi.....	11
2.1.1. Tujuan Investasi	11
2.2. <i>Cryptocurrency</i>	12
2.3. Saham.....	12
2.3.1. Harga Saham	13
2.3.2. Saham LQ45	14
2.4. Emas.....	14
2.5. Portofolio	14
2.6. Penilaian Kinerja Portofolio.....	15
2.7. Penelitian Terdahulu.....	16
2.8. Kerangka Pemikiran.....	18
BAB III	19
3.1. Jenis Penelitian.....	19

3.2.	Sampel.....	19
3.3.	Jenis dan Sumber Data	19
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	20
3.5.	Metode Analisis Data	20
3.5.1.	<i>Return</i>	20
3.5.2.	<i>Risk</i>	21
3.5.3.	Metode <i>Sharpe</i>	21
3.5.4.	Metode <i>Treynor</i>	22
3.5.5.	Metode <i>Jensen Alpha</i>	23
3.6.	Definisi Operasional Variabel	23
BAB IV		25
4.1.	Pendahuluan	25
4.2.	Analisis Data	25
4.2.1.	<i>Return</i>	25
4.2.2.	Risiko	27
4.2.3.	<i>Return</i> Portofolio (<i>R_p</i>) dan Risiko Portofolio (<i>σ_P</i>)	29
4.2.4.	Kinerja <i>Sharpe</i>	31
4.2.5.	Kinerja <i>Treynor</i>	33
4.2.6.	Kinerja <i>Jensen Alpha</i>	35
4.3.	Pembahasan.....	37
BAB V.....		41
5.1.	Kesimpulan	41
5.2.	Keterbatasan Penelitian	42
5.3.	Saran.....	42
DAFTAR PUSTAKA		44
LAMPIRAN.....		47

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1	Sampel Penelitian	19
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel.....	23
Tabel 4.1	<i>Return Bitcoin</i> , Saham LQ45, dan Emas Periode Januari 2019- Agustus 2023	25
Tabel 4.2	Risiko <i>Bitcoin</i> , Saham LQ45, dan Emas Periode Januari 2019- Agustus 2023	27
Tabel 4.3	<i>Return Portofolio (Rp)</i> dan <i>Risiko Portofolio (σP)</i> , Saham LQ45, dan Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	29
Tabel 4.4	Kinerja <i>Sharpe</i> BTC-LQ45, BTC-Emas, dan LQ45-Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	32
Tabel 4.5	Kinerja <i>Sharpe</i> BTC-LQ45, BTC-Emas, dan LQ45-Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	34
Tabel 4.6	Kinerja <i>Jensen Alpha</i> BTC-LQ45, BTC-Emas, dan LQ45-Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023.....	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Jumlah Investor Indonesia.....	2
Gambar 1.2	Grafik Harga Bitcoin	4
Gambar 1.3	Grafik Harga Saham LQ45.....	5
Gambar 1.4	Grafik Harga Emas	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	18
Gambar 4.1	Grafik Perbandingan <i>Return Bitcoin</i> , Saham LQ45, dan Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	26
Gambar 4.2	Grafik Perbandingan Risiko <i>Bitcoin</i> , Saham LQ45, dan Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	28
Gambar 4.3	Grafik Perbandingan <i>Return Portofolio (Rp)</i> dan <i>Risiko Portofolio (σP)</i> , Saham LQ45, dan Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	30
Gambar 4.4	Grafik Perbandingan Kinerja <i>Sharpe</i> BTC-LQ45, BTC-Emas, dan LQ45-Emas, Periode Januari 2019-Agustus 2023	32
Gambar 4.5	Grafik Perbandingan Kinerja <i>Treynor</i> BTC-LQ45, BTC-Emas dan LQ45-Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023	34
Gambar 4.6	Grafik Perbandingan Kinerja <i>Jensen Alpha</i> BTC-LQ45, BTC- Emas, dan LQ45-Emas Periode Januari 2019-Agustus 2023...	36