

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Pada bab ini, peneliti akan memberikan kesimpulan yang berkaitan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan. Berdasarkan dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan memiliki tujuan untuk mengetahui kinerja terbaik di antara *bitcoin*, saham LQ45 dan emas periode Januari 2019 hingga Agustus 2023 sebagai bahan informasi untuk calon investor dalam memilih instrumen investasi yang paling baik, maka kesimpulan yang diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian kinerja instrumen investasi portofolio menggunakan metode *sharpe* selama periode Januari 2019 hingga Agustus 2023 didapatkan hasil penelitian bahwa kinerja terbaik dimiliki oleh portofolio BTC-Emas karena menunjukkan hasil rata-rata yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan kedua investasi lainnya. Peringkat kedua hasil perhitungan metode *sharpe* dimiliki oleh instrumen investasi portofolio LQ45-Emas dan peringkat ketiga dimiliki oleh instrumen investasi BTC-LQ45. Berdasarkan metode *sharpe* tersebut disimpulkan bahwa instrumen investasi portofolio terbaik dalam memberikan keuntungan yaitu portofolio BTC-Emas.
2. Berdasarkan hasil penelitian kinerja instrumen investasi portofolio menggunakan metode *treydor* selama periode Januari 2019 hingga Agustus 2023 didapatkan hasil penelitian bahwa kinerja terbaik dimiliki oleh portofolio BTC-Emas. Selanjutnya dimiliki oleh instrumen investasi portofolio LQ45-Emas dan yang terakhir yaitu BTC-LQ45. Berdasarkan metode *treydor* tersebut dapat disimpulkan bahwa instrumen investasi portofolio terbaik dalam memberikan keuntungan yaitu saham BTC-Emas.
3. Berdasarkan hasil penelitian kinerja instrumen investasi portofolio menggunakan metode *Jensen Alpha* selama periode Januari 2019 hingga Agustus 2023 didapatkan hasil penelitian bahwa kinerja terbaik dimiliki oleh

BTC-Emas. Selanjutnya kinerja terbaik dimiliki oleh instrumen investasi portofolio BTC-LQ45 dan yang terakhir yaitu portofolio LQ45-Emas. Berdasarkan metode *jensen alpha* dapat disimpulkan bahwa instrumen investasi portofolio terbaik dalam memberikan keuntungan bagi investor yaitu portofolio BTC-Emas.

4. Berdasarkan penilaian kinerja instrumen investasi portofolio menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen Alpha* ditarik kesimpulan bahwa portofolio BTC-Emas merupakan instrumen investasi portofolio paling baik selama periode penelitian. Hal ini terjadi karena BTC-Emas memiliki kinerja yang paling baik jika dihitung menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Alpha*. Instrumen investasi portofolio LQ45-Emas merupakan peringkat kedua bagi para investor jika ingin berinvestasi. Peringkat terakhir dimiliki oleh BTC-LQ45.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian hanya menggunakan salah satu mata uang kripto, yaitu *bitcoin*, yang merupakan mata uang kripto yang paling populer.
2. Penelitian hanya menggunakan tiga jenis instrumen investasi yang merupakan merupakan investasi yang umum digunakan.

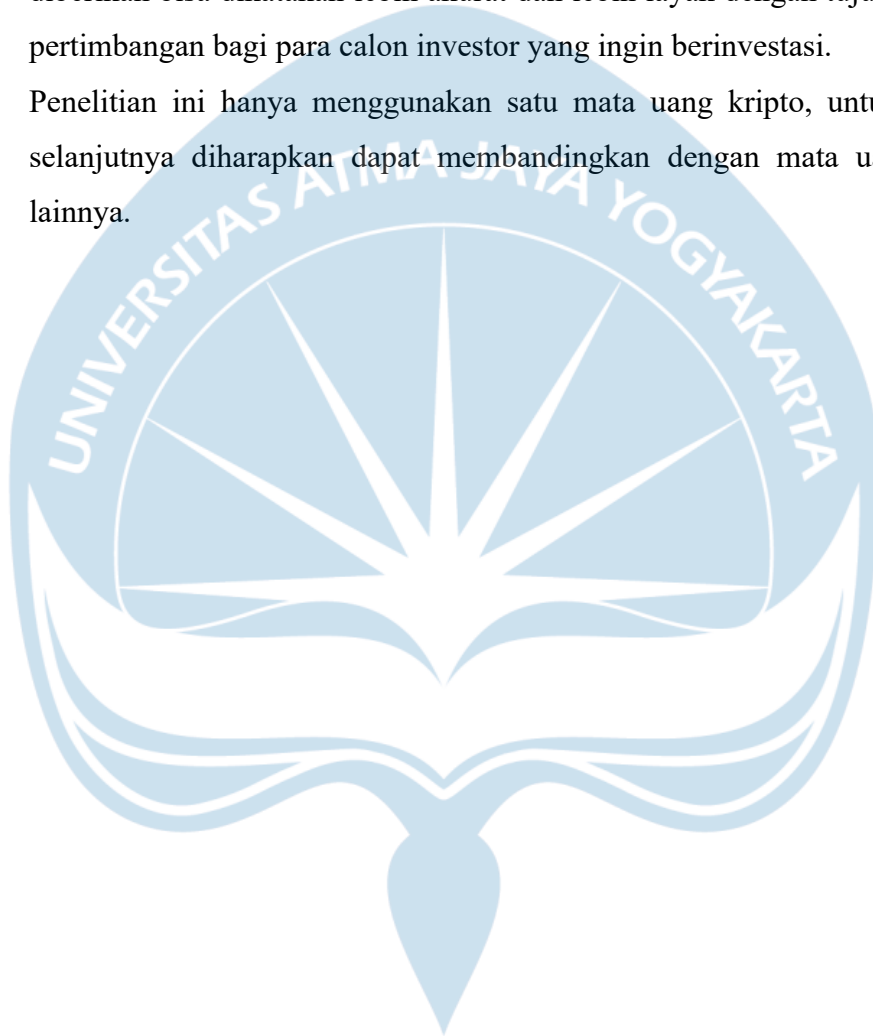
5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, saran yang dapat diberikan sesuai dengan penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Meskipun portofolio BTC-Emas merupakan instrumen investasi paling baik dalam penelitian ini, namun kedua instrumen portofolio lainnya yaitu BTC-LQ45 dan LQ45-Emas tidak menutup kemungkinan bahwa kedua portofolio tersebut juga dapat memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan. Hal ini tergantung dengan bagaimana cara dari investor menanggapi kondisi yang sedang terjadi. Tentunya investor masih bisa

berinvestasi dengan instrumen investasi lain dengan tetap memperhatikan perubahan dari *return* dan risiko.

2. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode dan menambah variabel lain seperti deposito, reksadana dan lainnya agar informasi yang diberikan bisa dikatakan lebih akurat dan lebih layak dengan tujuan sebagai pertimbangan bagi para calon investor yang ingin berinvestasi.
3. Penelitian ini hanya menggunakan satu mata uang kripto, untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat membandingkan dengan mata uang kripto lainnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Arfiandi, R., & Bebasari, N. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Return & Risk Cryptocurrency, Saham, Dan Emas Pada Investasi Periode 2017-2021. *Prosiding SEMANIS: Seminar Manajemen Bisnis*, 1(1), 1–4. <https://jurnal.pelitabangsa.ac.id/index.php/semanis/article/view/1544>
- Ariasih, N. L. P. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Saham Indeks LQ45. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1–30.
- Azis, N. R., & Shofawati, A. (2020). Pengukuran Metode Rasio Informasi, Rasio Sortino Dan Roy Safety First Ratio Pada Kinerja Reksadana Saham Syariah Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(8), 1644. <https://doi.org/10.20473/vol6iss20198pp1644-1659>
- Aziz, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham* (1st ed.). Deepublish.
- Bodie, Kane, A., & Marcus, A. (2019). *Essential of Investments* (11th ed.). McGraw Hill.
- Effendy, M., & Pamungkas, A. D. (2018). Analisis Beta Saham Harian Terhadap Imbal Saham Harian Sebuah Studi Kasus Saham-Saham LQ45 pada Periode Februari – Juli 2015. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 6(1), 33–42. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v6i1.34>
- Firdhy, E. H. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Cryptocurrency Bitcoin, Saham dan Emas Sebagai Alternatif Investasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(11), 1–22.
- Ichsani, S., & Pamungkas, A. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Aset Kripto, IHSG dan Emas sebagai Alternatif Investasi Periode 2017-2021. *JiIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 5(6), 2025–2034. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i6.674>
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). BPFE.
- Khuron, T. (2015). Kajian Perbandingan Tingkat Pengembalian dan Risiko Antara Investasi Emas dan Saham Syariah. *Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 4(1), 67–82. <https://doi.org/10.15408/sjie.v4i1.2294>
- Liang, J., Li, L., Chen, W., & Zeng, D. (2019). Towards an Understanding of Cryptocurrency: A Comparative Analysis of Cryptocurrency, Foreign Exchange, and Stock. *2019 IEEE International Conference on Intelligence and Security Informatics, ISI 2019*, 137–139. <https://doi.org/10.1109/ISI.2019.8823373>
- Lumbantobing, C., & Sadalia, I. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Cryptocurrency Bitcoin, Saham, dan Emas sebagai Alternatif Investasi. *Studi*

Ilmu Manajemen Dan Organisasi, 2(1), 33–45.
<https://doi.org/10.35912/simo.v2i1.393>

- Mahessara, R. D., & Kartawinata, B. R. (2018). Comparative Analysis of Cryptocurrency in Forms of Bitcoin, Stock, and Gold as Alternative Investment Portfolio in 2014 – 2017. *Journal of Secretary and Business Administration*, 2(2), 38. <https://doi.org/10.31104/jsab.v2i2.58>
- Meiyura, A. P., & Azib. (2020). Analisis Perbandingan Return dan Risk Investasi antara Emas dan Bitcoin Periode Juli 2016 – Juni 2019. *Prosiding Manajemen*, 6(1), 299–303.
- Mr. Shubham Kadoo, & Ms. Khushboo Sodi. (2023). An Analysis of Cryptocurrency, Bitcoin and the Future. *International Journal of Advanced Research in Science, Communication and Technology*, October 2016, 287–292. <https://doi.org/10.48175/ijarsct-8157>
- Najibur Rohman, M. (2021). Tinjauan Yuridis Normatif Terhadap Regulasi Mata Uang Kripto (Crypto Currency) di Indonesia. *Jurnal Supremasi*, 11(2), 1–10. <https://ejournal.unisbablitar.ac.id/index.php/supremasi>
- Pratiwi, A. E., Dzulkirom, M., & Azizah, D. F. (2014). Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah Dengan Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(Desember), 1–10.
- Prawirasasra, K. P., & Dialysa, F. (2016). Implikasi Behavioral Finance pada Proses Pengambilan Keputusan Investasi di Masa Pensiun. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (Performa)*, 13(2), 21–36.
- Putri, D. E., Ilham, R. N., Sinurat, M., Lilinesia, & Saragih, M. M. S. (2021). Analysis of Potential and Risks Investing in Financial Instruments and Digital Cryptocurrency Assets during the Covid-19 Pandemic. *Jurnal Sekuritas*, 5(1), 1–12. http://www.interac.org/en_n2_01_milestones.html.
- Quest, M. (2018). *The Cryptocurrency Strategies Bundle: The Art of HODLING and Crypto Mining Mindset Bundle: How to Trade Invest, and Mine Bitcoin, Altcoin, and other Cryptocurrencies*.
- Sobana, H., & Dadang, H. (2018). *Studi Kelayakan Bisnis*. Pustaka Setia.
- Sondakh, A. M., & Susanto, A. F. (2016). *Berburu Bitcoin: Bagaimana Memanfaatkan Peluang Sukses Melalui Mata Uang Global* (A. F. Susanto (ed.); Cetakan 1). Grasindo.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, R&D*. Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal “Portofolio dan Investasi.”* PT Kanisius.
- Verma, D. M., & Hirpara, M. J. R. (2016). Performance Evaluation of Portfolio using the Sharpe, Jensen, and Treynor Methods. *Scholars Journal of Economics, Business and Management*, 3(7), 382–390. <https://doi.org/10.21276/sjebm.2016.3.7.4>

Widuhung, S. D. (2014). Perbandingan Return dan Risiko Investasi pada Saham Syariah dan Emas. *Jurnal Al-Azhar Indonesia Seri Pranata Sosial*, 2(3), 144–150.



LAMPIRAN

Lampiran 1. *Closing Price Crptocurrency Bitcoin, Saham LQ45, Emas dan IHSG.*

Rentang waktu Januari 2019 – Agustus 2023

Tahun	BTC	LQ45	Emas	IHSG
01/12/2018	54.953.000	982.729.980	1.287,70	6.194.498.047
01/01/2019	48.582.000	1.038.969.971	1.331,60	6.532.969.238
01/02/2019	54.558.000	1.006.099.976	1.322,70	6.443.348.145
01/03/2019	58.860.000	1.019.039.978	1.304,50	6.468.754.883
01/04/2019	75.912.000	1.019.330.017	1.291,70	6.455.352.051
01/05/2019	125.016.000	982.880.005	1.316,90	6.209.117.188
01/06/2019	158.559.008	1.013.960.022	1.419,60	6.358.628.906
01/07/2019	142.820.000	1.022.429.993	1.437,80	6.390.504.883
01/08/2019	138.158.000	995.760.010	1.529,40	6.328.470.215
01/09/2019	119.232.000	968.150.024	1.479,60	6.169.102.051
01/10/2019	129.200.000	984.840.027	1.521,80	6.228.316.895
01/11/2019	107.848.000	956.820.007	1.478,10	6.011.830.078
01/12/2019	100.402.000	1.014.469.971	1.529,30	6.299.539.063
01/01/2020	127.444.000	961.979.980	1.593,80	5.940.047.852
01/02/2020	123.000.000	879.530.029	1.571,80	5.452.704.102
01/03/2020	106.036.000	691.130.005	1.596,60	4.538.930.176
01/04/2020	127.862.000	713.640.015	1.701,00	4.716.402.832
01/05/2020	137.799.008	725.830.017	1.760,70	4.753.611.816
01/06/2020	132.296.000	756.200.012	1.810,00	4.905.392.090
01/07/2020	165.096.000	803.010.010	1.985,90	5.149.626.953
01/08/2020	171.000.992	824.190.002	1.978,60	5.238.486.816
01/09/2020	160.488.000	737.150.024	1.902,60	4.870.039.063
01/10/2020	201.663.008	790.500.000	1.887,20	5.128.225.098
01/11/2020	274.848.992	883.059.998	1.784,80	5.612.415.039
01/12/2020	406.377.984	934.890.015	1.899,60	5.979.073.242
01/01/2021	465.246.016	911.979.980	1.852,70	5.862.352.051
01/02/2021	662.300.032	944.750.000	1.731,60	6.241.795.898
01/03/2021	850.769.984	902.789.978	1.717,50	5.985.521.973
01/04/2021	839.086.976	893.729.980	1.769,80	5.995.616.211
01/05/2021	545.300.992	888.650.024	1.906,90	5.947.462.891
01/06/2021	509.000.000	844.849.976	1.773,50	5.985.488.770
01/07/2021	599.315.008	823.039.978	1.817,20	6.070.039.063
01/08/2021	702.521.024	866.489.990	1.818,10	6.150.298.828

01/09/2021	625.750.016	894.679.993	1.758,50	6.286.942.871
01/10/2021	871.510.016	952.590.027	1.785,90	6.591.346.191
01/11/2021	820.182.016	930.979.980	1.778,30	6.533.932.129
01/12/2021	668.630.016	931.409.973	1.831,00	6.581.481.934
01/01/2022	552.563.008	939.630.005	1.799,20	6.631.150.879
01/02/2022	615.052.992	985.539.978	1.904,00	6.888.170.898
01/03/2022	653.619.008	1.022.989.990	1.959,50	7.071.441.895
01/04/2022	553.838.016	1.085.439.941	1.918,60	7.228.914.063
01/05/2022	463.900.000	1.056.780.029	1.856,30	7.148.970.215
01/06/2022	296.790.016	991.940.002	1.816,30	6.911.582.031
01/07/2022	348.940.992	978.630.005	1.781,80	6.951.123.047
01/08/2022	299.360.000	1.022.820.007	1.726,20	7.178.589.844
01/09/2022	296.055.008	1.011.479.980	1.684,90	7.040.797.852
01/10/2022	319.200.000	1.014.119.995	1.654,90	7.098.890.137
01/11/2022	267.795.008	1.008.280.029	1.775,10	7.081.312.988
01/12/2022	259.598.000	937.179.993	1.842,20	6.850.619.141
01/01/2023	347.192.000	936.489.990	1.962,20	6.839.341.797
01/02/2023	354.999.008	942.969.971	1.853,20	6.843.238.770
01/03/2023	427.999.008	937.679.993	2.004,10	6.805.276.855
01/04/2023	431.268.992	961.750.000	2.018,30	6.915.715.820
01/05/2023	407.459.008	949.669.983	1.982,10	6.633.261.230
01/06/2023	459.832.000	945.700.012	1.929,40	6.661.878.906
01/07/2023	440.576.992	965.619.995	2.009,20	6.931.358.887
01/08/2023	398.000.000	962.250.000	1.965,90	6.953.259.766

**Lampiran 2. Return Cryptocurrency Bitcoin, Saham LQ45, Emas dan IHSG.
Rentang waktu Januari 2019-Agustus 2023.**

Tahun	Return bulanan			
	BTC	LQ45	Emas	IHSG
01/12/2018				
01/01/2019	-11,594	5,723	3,409	5,464
01/02/2019	12,301	-3,164	-0,668	-1,372
01/03/2019	7,885	1,286	-1,376	0,394
01/04/2019	28,970	0,028	-0,981	-0,207
01/05/2019	64,685	-3,576	1,951	-3,814
01/06/2019	26,831	3,162	7,799	2,408
01/07/2019	-9,926	0,835	1,282	0,501
01/08/2019	-3,264	-2,608	6,371	-0,971
01/09/2019	-13,699	-2,773	-3,256	-2,518
01/10/2019	8,360	1,724	2,852	0,960

01/11/2019	-16,526	-2,845	-2,872	-3,476
01/12/2019	-6,904	6,025	3,464	4,786
01/01/2020	26,934	-5,174	4,218	-5,707
01/02/2020	-3,487	-8,571	-1,380	-8,204
01/03/2020	-13,792	-21,421	1,578	-16,758
01/04/2020	20,584	3,257	6,539	3,910
01/05/2020	7,772	1,708	3,510	0,789
01/06/2020	-3,994	4,184	2,800	3,193
01/07/2020	24,793	6,190	9,718	4,979
01/08/2020	3,577	2,638	-0,368	1,726
01/09/2020	-6,148	-10,561	-3,841	-7,033
01/10/2020	25,656	7,237	-0,809	5,302
01/11/2020	36,291	11,709	-5,426	9,442
01/12/2020	47,855	5,869	6,432	6,533
01/01/2021	14,486	-2,451	-2,469	-1,952
01/02/2021	42,355	3,593	-6,536	6,473
01/03/2021	28,457	-4,441	-0,814	-4,106
01/04/2021	-1,373	-1,004	3,045	0,169
01/05/2021	-35,013	-0,568	7,747	-0,803
01/06/2021	-6,657	-4,929	-6,996	0,639
01/07/2021	17,744	-2,582	2,464	1,413
01/08/2021	17,221	5,279	0,050	1,322
01/09/2021	-10,928	3,253	-3,278	2,222
01/10/2021	39,274	6,473	1,558	4,842
01/11/2021	-5,890	-2,269	-0,426	-0,871
01/12/2021	-18,478	0,046	2,964	0,728
01/01/2022	-17,359	0,883	-1,737	0,755
01/02/2022	11,309	4,886	5,825	3,876
01/03/2022	6,270	3,800	2,915	2,661
01/04/2022	-15,266	6,105	-2,087	2,227
01/05/2022	-16,239	-2,640	-3,247	-1,106
01/06/2022	-36,023	-6,136	-2,155	-3,321
01/07/2022	17,572	-1,342	-1,899	0,572
01/08/2022	-14,209	4,515	-3,120	3,272
01/09/2022	-1,104	-1,109	-2,393	-1,919
01/10/2022	7,818	0,261	-1,781	0,825
01/11/2022	-16,104	-0,576	7,263	-0,248
01/12/2022	-3,061	-7,052	3,780	-3,258
01/01/2023	33,742	-0,074	6,514	-0,165
01/02/2023	2,249	0,692	-5,555	0,057
01/03/2023	20,563	-0,561	8,143	-0,555
01/04/2023	0,764	2,567	0,709	1,623

01/05/2023	-5,521	-1,256	-1,794	-4,084
01/06/2023	12,854	-0,418	-2,659	0,431
01/07/2023	-4,187	2,106	4,136	4,045
01/08/2023	-9,664	-0,349	-2,155	0,316

Lampiran 3. Risiko *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, dan Emas.

Rentang waktu Januari 2019-Agustus 2023.

Tahun	Risiko Bulanan		
	BTC	LQ45	Emas
2019	23,638	3,418	3,488
2020	19,214	9,391	4,492
2021	23,713	3,771	4,214
2022	15,428	4,203	3,743
2023	14,886	1,351	4,861

Lampiran 4. *Risk Free Rate (R_f) Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, dan Emas.

Rentang waktu Januari 2019-Agustus 2023.

Tahun	<i>Risk Free Rate</i>
2019	5%
2020	3,75%
2021	3,50%
2022	5,50%
2023	5,75%

Lampiran 5. Nilai Beta *Cryptocurrency Bitcoin*, Saham LQ45, dan Emas.

Rentang waktu Januari 2019-Agustus 2023.

Tahun	Beta		
	BTC	LQ45	Emas
2019	-2,26	1,12	0,62
2020	1,82	1,22	0,10
2021	3,27	0,98	-0,40
2022	2,56	1,64	0,19
2023	-0,18	0,48	0,44

Lampiran 6. *Return Portfolio (R_p)* BTC-LQ45, BTC-Emas, dan LQ45-Emas.

Rentang waktu Januari 2019-Agustus 2023.

Tahun	Portofolio (BTC-LQ45)				Portofolio (BTC-Emas)				Portofolio (LQ45-Emas)			
	50%- 50%	40%- 60%	30%- 70%	20%- 80%	50%- 50%	40%- 60%	30%- 70%	20%- 80%	50%- 50%	40%- 60%	30%- 70%	20%- 80%
2019	45,469	37,139	28,809	22,042	52,547	45,632	38,718	31,803	10,896	12,312	13,727	19,538
2020	81,554	64,656	47,759	31,075	94,505	80,198	65,891	51,584	10,018	12,609	15,199	23,183
2021	40,800	32,720	24,641	17,442	39,253	30,864	22,475	14,086	-1,145	-1,454	-1,764	-1,812
2022	-37,400	-29,601	-21,802	-12,884	-37,516	-29,740	-21,964	-14,188	1,480	1,457	1,434	2,483
2023	26,754	21,944	17,135	13,668	29,069	24,723	20,377	16,031	5,023	5,486	5,949	8,680
Average Return (R_p)	31,44	25,37	19,31	14,27	35,57	30,34	25,10	19,86	5,25	6,08	6,91	10,41
Risiko (σ_p)	43,46	34,53	25,61	16,51	47,85	39,88	31,99	24,27	5,24	6,32	7,44	10,74
CV	1,38	1,36	1,33	1,16	1,35	1,31	1,27	1,22	1,00	1,04	1,08	1,03
Covarians (BTC-LQ45)	-											
Covarians (BTC-Gold)	112,834											
Covarians (LQ45-Gold)	632,568											
Correlations (BTC-LQ45)	-7,571											
Correlations (BTC-Gold)	-0,493											
Correlations (LQ45-Gold)	0,660											
Correlations (LQ45-Gold)	-0,268											