

BAB 5

KESIMPULAN & SARAN

5.1 Kesimpulan

1. Pada tahun 2018 dan 2019 setiap aset kripto yang diteliti memiliki nilai Sharpe <1 yang termasuk ke dalam kelompok suboptimal, terkecuali Bitcoin yang memiliki nilai Sharpe >1 pada tahun 2019. Pada tahun 2020 dan 2021, 6 dari 10 aset kripto memiliki nilai Sharpe >1 yang menunjukkan adanya peningkatan kinerja pada 2 tahun terakhir dengan Bitcoin dan Ethereum memiliki nilai di atas 2. Pada satu tahun terakhir, yaitu 2021, aset kripto yang memiliki nilai kinerja terbaik adalah Ethereum dan Ethereum Classic berdasarkan nilai Sharpe.

Tabel 5.1 Kinerja Masing-Masing Aset Kripto Tahun 2018-2021

Aset Kripto	2018	2019	2020	2021
Bitcoin	Suboptimal	Cukup	Baik	Cukup
Ethereum	Suboptimal	Suboptimal	Baik	Baik
Ripple	Suboptimal	Suboptimal	Suboptimal	Cukup
Bitcoin Cash	Suboptimal	Suboptimal	Suboptimal	Cukup
Litecoin	Suboptimal	Suboptimal	Cukup	Suboptimal
Dash	Suboptimal	Suboptimal	Cukup	Cukup
Monero	Suboptimal	Suboptimal	Cukup	Cukup
Ethereum Classic	Suboptimal	Suboptimal	Suboptimal	Baik
Zcash	Suboptimal	Suboptimal	Cukup	Cukup
EOSIO	Suboptimal	Suboptimal	Suboptimal	Cukup

Sumber: Hasil Pengolahan Penulis

2. Untuk periode 4 tahun terakhir, ETH memiliki kinerja terbaik dengan nilai Sharpe >2 dalam 2 tahun berturut-turut, sedangkan ETC adalah aset kripto dengan kinerja terbaik untuk 1 tahun terakhir (2021).

5.2 Saran

5.2.1 Bagi Investor Aset Kripto

Volatilitas harga aset kripto yang tinggi sudah membawa risikonya tersendiri, banyaknya aset kripto baru yang bermunculan serta kasus penipuan dari ICO menambah tinggi risiko yang ada pada investasi aset kripto. Apabila setelah memahami akan adanya risiko-risiko tersebut namun tetap ingin melakukan investasi pada aset kripto, berikut adalah aset kripto dengan kinerja terbaik berdasarkan nilai Sharpe:

1. ETC dan ETH pada tahun 2021 memiliki nilai Sharpe di atas >2 yang merupakan pilihan terbaik dibandingkan dengan aset lainnya.
2. XRP dan BCH memiliki nilai Sharpe yang meningkat setiap tahunnya, sehingga dapat dipertimbangkan sebagai aset untuk melakukan *hedging*.

5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dalam penelitian ini ternyata masih diperlukan penelitian lanjutan. Oleh karena itu pada penelitian selanjutnya disarankan:

1. Peneliti selanjutnya dapat menilai risiko yang ada pada investasi aset kripto dengan metode lainnya, seperti *Value-at-Risk* dan *Sortino Ratio*.

2. Perlunya menambahkan waktu observasi untuk meningkatkan kualitas penelitian kuantitatif atau menambah tingkat ketelitian, dan untuk dapat meneliti faktor lain yang mungkin dapat mempengaruhi risiko dari investasi aset kripto.
3. Keterbatasan penelitian ini adalah menggunakan ORI020 sebagai dasar dalam menentukan *risk-free rate of return*. Sehingga penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan *risk-free rate of return* lain seperti arbitrase.

DAFTAR PUSTAKA

- Back, C., & Elbeck, M. (2015). "Bitcoins as an investment or speculative vehicle? a first look." *Applied Economics Letters*, 22 (1), 30–34.
- Baur, D. G., Hong, K., & Lee, A. D. (2018). "Bitcoin: Medium of exchange or speculative assets?" *Journal of International Financial Markets, Institutions, and Money*, 54, 177–189.
- Bloomberg (2018), "2018's Great Cryptocurrency Crash Is Set to Have Its Worst Week Yet, (<https://fortune.com/>, diakses 18 Februari 2022)
- Bouri, E., Cepni, B., Gabauer, D., & Gupta, R. (2021). "Return connectedness across asset classes around the COVID-19 outbreak". *International Review of Financial Analysis*, 73, 101646
- Brian, A. (2016), "Coinbase is not a wallet". *Stories From Coinbase*. (<https://blog.coinbase.com/>, diakses 8 Januari 2022)
- Capra, E.L. (2021), "Is EOS Dead? What Happened to the Ethereum Killer?". (<https://coinmarketcap.com/>, diakses 1 Maret 2022)
- Chambers, R.D., Black, K. (2018). *Alternative Investments: A primer for Investment Professionals*. The CFA Institute Research Foundation. Charlottesville
- Cointelegraph. (2021), "This service is declaring that it's 'crypto altseason' again". (<https://cointelegraph.com/>, diakses 18 Februari 2022)
- Corbet, S., Lucey, B., Urquhart, A., & Yarovaya, L. (2019). "Cryptocurrencies as a financial asset: A systematic analysis." *International Review of Financial Analysis*, 62, 182–199
- Dasman, S. (2021). "Analysis of Return and Risk of Cryptocurrency Bitcoin Asset as Investment Instrument", *Accounting & Finance Innovation*, 9
- Dyhrberg, A.H. (2016). "Bitcoin, gold and the dollar—A GARCH volatility analysis.", *Finance Research Letters*, 16, 85–92.
- Fauzi, T.H. (2010). "Saatnya Untuk Berinvestasi Di Instrumen Saham Dan Obligasi Sebagai Komoditas Perdagangan Internasional", *Jurnal Administrasi Bisnis*, 6(1),72-78
- Fernandes, A. (2021), "Understand the concept and importance of Risk-Free Rate". *Dalal Street Investment Journal* (<https://www.dsij.in/>, diakses 8 Maret 2022)
- Fernando, J (2022), "Sharpe Ratio". (<https://www.investopedia.com>, diakses 19 Februari 2022)

- Frankenfield, J. (2021), "Crypto Commodity". (<https://www.investopedia.com/>, diakses 6 Maret 2022)
- Frensidy, B. (2021), "Budi Frensidy: Menghindari Risiko Cryptocurrency bagi Ekonomi Indonesia". (<https://www.feb.ui.ac.id/>, diakses 17 Februari 2022)
- Genc, E. (2021), "Block.one Settles for \$27.5 Million In EOS ICO Class-Action". (<https://decrypt.co/>, diakses 1 Maret 2022)
- Gerritsen, D. F., Bouri, E., Ramezanifar, E., & Roubaud, D. (2020). "The profitability of technical trading rules in the Bitcoin market". *Finance Research Letters*, 34, 101263
- Gitman, L.J., Zutter, C.J. (2015). *Principles of managerial finance*. Edisi 14. Pearson Education, Boston
- Grabowski, M. (2019). *Cryptocurrency: A Primer on Digital Money*. Routledge, New York
- Greer, R. (1997). "What is an Asset Class, Anyway?", *The Journal of Portfolio Management*, 23(2), 86–91
- Godbole, O. (2020), "Monero Reaches 2-Year High, Taking YTD Gain to 200%". *CoinDesk*. (<https://www.coindesk.com/markets/>, diakses 1 Maret 2022)
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Edisi 1. Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 11. BPF, Yogyakarta
- Hayes, A. (2021). "Risk-Free Rate of Return". (https://www.investopedia.com, diakses 3 Maret 2022)
- Higgins, S. (2014), "Nasdaq Exec: Winklevoss Bitcoin Trust Could Be Significant for ETF Industry". (<http://www.coindesk.com>, diakses 8 Januari 2022)
- Hin, L.H. (2020). "Critical Review: Future of Block Chain Economy in Financial Services", *Global Journal of Management and Business Research*, 9-15
- Hines, B. (2021), *Digital Finance, Security Token and Unlocking the Real Potential of Blockchain*. John Wiley & Sons, Inc, Hoboken.
- Horvath, S. (2021), "Is Litecoin a Good Investment?". (<https://www.benzinga.com/money/>, diakses 2 Maret 2022)
- Huda N. and Hambali, R. (2020). "Risiko dan Tingkat Keuntungan Investasi Cryptocurrency", *Jurnal Manajemen dan Bisnis (Performa)*, 17(1), 72-84

- Hudson, R. and Urquhart, A. (2021). “Technical trading and cryptocurrencies”, *Annals of Operation Research*, 297, 191-220
- Huynh, Duc T.L, Shahbaz, M., Nasir, M.A., and Ullah, S. (2020). “Financial modelling, risk management of energy instruments and the role of cryptocurrencies.”, *Annals of Operations Research*, 1–29
- Houben, R., & Snyers, A. (2018). “Cryptocurrencies and Blockchain: Legal context and implications for financial crime, money laundering and tax evasion”, *European Parliament*, PE 619.024
- Jain, A. (2022). “Dash coin price prediction: Will DASH recover in 2022?” (<https://capital.com/dash-coin-price-prediction>, diakses 2 Maret 2022)
- Kartozhnykov, K. (2021), “International investment portfolio diversification using cryptocurrencies” Master Thesis, Radboud University
- León, C. and Reveiz, A. (2010). “Portfolio optimization and long-term dependence”, *BIS Papers*, 58
- Liu, W. (2019). “Portfolio Diversification Across Cryptocurrencies”, *Finance Research Letters*, Elsevier, 29(C), 200-205
- Lynn, T., Mooney, J.G., Roasti, P., Cummins, M. (2019). *Disrupting Finance FinTech and Strategy in the 21st Century*. Palgrave Macmillan, Cham
- Ma, Y., Ahmad, F., Liu, M., Wang, Z. (2020). “Portfolio optimization in the era of digital financialization using cryptocurrencies”, *Technological forecasting and social change*, Elsevier, 161, 120265
- Maddox, A., & Heemsbergen, L. J. (2021). “Digging in Crypto-Communities’ Future-Making: From Dark to Doge”, *M/C Journal*, 24(2)
- Mardhiyah, A. (2017). “Peran Analisis Return dan Risiko dalam Investasi”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 2(1), 1-17.
- Martalena dan Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Edisi 1. ANDI, Yogyakarta
- Maulidia, R., Juhandi, N., & Yusuf, B.P. (2020). “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) terhadap Kupon Obligasi Negara Ritel (ORI)”, *Jurnal Manajemen Bisnis dan Publik (JMBP)*, 1(1), 48-54
- Maverick, J.B. (2021), “What Is a Good Sharpe Ratio?”. (<https://www.investopedia.com/>, diakses 27 Februari 2022)
- Mazanec, J. (2021), “Portfolio Optimalization on Digital Currency Market”, *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4), 160

- McQuaid, D. (2022), “ETH 2.0: What’s happened so far and when is the next phase?”. (<https://currency.com/>, diakses 3 Maret 2022)
- Meliza, J., dan Sadalia, I. (2021). “Cryptocurrency”, *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 1(3), 82-86
- Momtaz, P.P. (2020). “Initial Coin Offerings”, *PLOS ONE*, 15(5)
- Naiz, T. (2019), “Ripple (XRP) is down by 7.56% for 2019, while other cryptos are up 100%. Here’s why”. (<https://www.tronweekly.com/>, diakses 2 Maret 2022)
- Narayanan, A., Bonneau, J., Felten, E., Miller, A., Goldfeder, S. (2016). *Bitcoin and Cryptocurrency Technologies: A Comprehensive Introduction*. Princeton University Press, New Jersey
- Nurlaeli, S., dan Dwi, A. (2020). “Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen.” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(6), 972-990.
- Partz, H. (2021), “Report: Indonesia leads global surge in interest in crypto”. *Cointelegraph*. (<https://cointelegraph.com/news>, diakses 17 Februari 2022).
- Poppe, M.V. (2021). “Privacy coin season? Dash price gains 100% in a week as Monero, Zcash flip bullish”. (<https://cointelegraph.com/news>, diakses 17 Februari 2022)
- Rabin, K. (2019), “Why 2019 has been an awesome year for the Bitcoin price”. (<https://www.finextra.com/>, diakses 1 Maret 2022)
- Reynolds, S. (2021), “One Year After SEC Lawsuit, Ripple CEO Says 2021 Was Their Best Year Yet” (<https://blockworks.co/>, diakses 3 Maret 2022)
- Ricou, E. (2021), “Bitcoin Cash (BCH) price prediction 2021, 2022, 2025, 2030”. (<https://stormgain.com/>, diakses 2 Maret 2022)
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Erlangga, Surabaya.
- Sekaran, U. and Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. 7th Edition. Wiley & Sons, West Sussex
- Setiawan, E.P. (2020). Analisis Potensi dan Risiko Investasi Cryptocurrency di Indonesia, *Jurnal Manajemen Teknologi*, 19(2), 130-144
- Sharma, D.G., Mahendru, M., Jain, M., Bansal, S. (2019). “Emergence of Bitcoin as an Investment Alternative: A Systematic Review and Research Agenda”, *International Journal of Business and Information*, 14(1), 47-84

- Soehartono and Pati, U. K. (2019). "The Regulation of Cryptocurrency Investation in Indonesia", *Advances in Social Science, Education and Humanities Research, Proceedings of the 3rd International Conference on Globalization of Law and Local Wisdom (ICGLOW 2019)*, 358
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, Bandung
- Sundjaja, R. S., Barlian. I., dan Sundjaja D.P. (2013). *Manajemen Keuangan 2*. Edisi 8. Literata Lintas Media, Bandung
- Supramono, Gatot. (2014). *Transaksi Bisnis Saham dan Penyelesaian Sengketa Melalui Pengadilan*. Prenada Media Group, Jakarta.
- Syahrum dan Salim. (2012). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Citra Pustaka Media, Bandung.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi 1. Kanisius, Yogyakarta
- Toma, A.M., & Cerchiello, P. (2020). "Initial Coin Offerings: Risk or Opportunity?". *Front. Artif. Intell*, 3:18
- Tzouvanas, P., Kizys, R., and Bayasgalan, T. (2020). "Momentum trading in cryptocurrencies: Short-term returns and diversification benefits.", *Economics Letters*, 191: 108728
- Urquhart, A. (2021). "Bitcoin: why the price has exploded – and where it goes from here" (<https://theconversation.com/>, diakses 1 Maret 2022)
- Vuuren, G. (2004). "Interpreting the Sharpe ratio when excess returns are negative", *Investment Analyst Journal* 59, 15-20
- Widyastuti, M., & Hermanto, B. (2021). "Cryptocurrency Analysis of Indonesian Market Education Facilities", *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2)
- Wijayanto, S. (2015). *Strategi Jitu Investasi Obligasi Korporasi*. Elex Media Komutindo, Jakarta
- Willing, N., (2022). "ETC coin price prediction: Will it thrive after hard fork?". *Capital*. (<https://capital.com/>, diakses 1 Maret 2022)
- Yandiev, M. (2021). "Risk-Free Rate in the Covid-19 Pandemic: Application Mistakes and Conclusions for Traders" *SSRN Electronic Journal*
- Yenny, Y. (2018), "Survei TNS: Bitcoin Masih Diminati di Indonesia". (<https://dailysocial.id/>, diakses 17 Februari 2022)