



Universitas Katolik Parahyangan
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis

Terakreditasi A

SK BAN –PT NO: 468/SK/BAN-PT/Akred/S/XII/2014

Analisis Profil Risiko pada *Cryptocurrency*
sebagai Panduan Investasi

Skripsi

Oleh
Lindriani Noven
2015320170

Bandung
2019



Universitas Katolik Parahyangan
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis

Terakreditasi A

SK BAN – PT NO : 468/SK/BAN – PT/Akred/S/XII/2014

Analisis Profil Risiko pada *Cryptocurrency*
sebagai Panduan Investasi

Skripsi

Oleh

Lindriani Noven

2015320170

Pembimbing

Dr. Rulyusa Pratikto, S.AB., M.S.E

Bandung
2019

Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis



Tanda Pengesahan Skripsi

Nama : Lindriani Noven
Nomor Pokok : 2015320170
Judul : Analisis Profil Risiko pada *Cryptocurrency* Sebagai
Panduan Investasi

Telah diuji dalam Ujian Sidang jenjang Sarjana
Pada Senin, 14 Januari 2019
Dan dinyatakan **LULUS**

Tim Penguji

Ketua sidang merangkap anggota

Dr. Fransisca Mulyono, Dra., M.Si. : _____

Sekretaris

Dr. Rulyusa Pratikto, S.AB., M.SE : _____

Anggota

Sanerya Hendrawan, Ph.D. : _____

Mengesahkan,
Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Dr. Pius Sugeng Prasetyo, M.Si.

Pernyataan

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Lindriani Noven
NPM : 2015320170
Jurusan/Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis
Judul : Analisis Profil Risiko pada Cryptocurrency sebagai
Panduan Investasi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya tulis ilmiah sendiri dan bukanlah merupakan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik oleh pihak lain. Adapun karya atau pendapat pihak lain yang dikutip, ditulis sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku.

Pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan bersedia menerima konsekuensi apapun sesuai aturan yang berlaku apabila dikemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar.

Bandung, 3 Januari 2019



Lindriani Noven

ABSTRAK

Nama : Lindriani Noven

NPM : 2015320170

Judul : Analisis Profil Risiko pada Cryptocurrency sebagai Panduan Investasi

Peran sektor keuangan dalam pertumbuhan perekonomian sangatlah penting utamanya sebagai sebuah penyedia dana bagi pembiayaan perekonomian, khususnya investasi. Investasi dilakukan untuk meningkatkan nilai uang atau asset yang dimiliki di masa yang akan datang. Pada tahun 2016, sebuah investasi yang sedang meningkat peminatnya adalah investasi pada mata uang digital atau biasa disebut cryptocurrency. Karena nilai dasar dari mata uang digital tidak dijamin oleh apapun, maka terjadi fluktuasi harga yang cukup signifikan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa risiko yang akan dihadapi oleh investor ketika memutuskan untuk berinvestasi pada sektor mata uang digital. Hasilnya, dari 10 koin dalam mata uang digital yang diteliti, diperoleh beta yang menggambarkan tingkat volatilitas masing-masing koin sehingga setiap koin dapat dikategorikan berdasarkan tingkat risikonya.

ABSTRACT

Nama : Lindriani Noven

NPM : 2015320170

Judul : Analisis Profil Risiko pada Cryptocurrency sebagai Panduan Investasi

The role of financial sector in economic growth is crucial as they provide funds for financing, especially investments. Investments are made to increase the value of money or assets that will be obtained in the future. In 2016, demand for cryptocurrency rises significantly. The value of cryptocurrency is not guaranteed by anything, therefore significant price fluctuations occurred. The purpose of this study was to analyse the risks that will be faced by investors by investing in cryptocurrency. As result, the beta of ten coins in cryptocurrency was collected and show their volatility and determine each coins' risk levels.

KATA PENGANTAR

Penelitian dengan judul “Analisa Profil Risiko Investasi Cryprocurrency Dengan Menggunakan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM)” disusun untuk memenuhi syarat kelulusan dalam jenjang pendidikan Strata satu (S1) Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Katolik Parahyangan , Bandung.

Penyusunan penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik karena doa, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak. Maka dari itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Papa, Mama, Linda, Linggardi, Vivi, dan Aku Akhwe sebagai keluarga yang selalu memberikan dukungan dalam hidup penulis.
2. James Kristandy, yang selalu memberikan dukungan dalam bentuk motivasi, semangat, dan makanan selama pengerjaan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Rulyusa Pratikto selaku dosen pembimbing dan atasan yang luar biasa baik dan bijaksana meluangkan waktunya untuk membantu penulis. Serta seluruh nasihat dan motivasi yang telah diberikan.
4. Melani Feronika, Desy Natalina, Shearlyta Lorensia, Arif Witra, dan William Sunjaya, sebagai sahabat yang baik memberikan dukungan, motivasi, dan candaan untuk menyemangati penulis.
5. Felicia Andreany, sahabat yang selalu mengingatkan penulis bahwa makan adalah keharusan sesibuk apapun itu.

6. Teddy dan Nathan, sebagai teman seperjuangan yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan pengetahuan-pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Pak Albert Tobing, Pak Daniel Karim, Bu Theresia Gunawan, Bu Fiona dan seluruh dosen Universitas Katolik Parahyangan atas ilmu-ilmu yang telah diberikan.
8. Teman-teman dan semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Tuhan memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak. Segala kritik maupun saran sangat diterima dari berbagai pihak yang membaca skripsi ini. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat menjadi manfaat bagi pembaca dan khususnya bagi pihak – pihak yang terkait.

Bandung, 3 Januari 2019

Penulis,

Lindriani Noven

Daftar Isi

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel	vii
Daftar Gambar.....	viii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Objek Penelitian	7
1.7 Sistematika Penulisan.....	7
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1 Tinjauan Literatur.....	9
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran	22
BAB 3 METODE PENELITIAN	23
3.1 Model Penelitian.....	23
3.2 Jenis penelitian, data dan variable	24
3.2.1 Variabel Penelitian	24
3.3 Metode Penelitian.....	25
BAB 4 OBJEK PENELITIAN.....	32
4.1 Perkembangan Cryptocurrency di Indonesia.....	32
4.2 10 koin pada <i>Cryptocurrency</i>	35
BAB 5 HASIL DAN PEMBAHASAN	41
5.1 Hasil Penelitian.....	41
5.2 Pembahasan	46

BAB 6	KESIMPULAN DAN SARAN	52
6.1	Kesimpulan.....	52
6.2	Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	55

Daftar Tabel

Table 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Table 5.1 Beta dan Kategori Koin dalam Cryptocurrency	46

Daftar Gambar

Gambar 1.1 Harga Bitcoin Periode 2013-2017.....	3
---	---

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Peran sektor keuangan dalam perekonomian sangat krusial, utamanya sebagai penyedia dana bagi pembiayaan perekonomian, khususnya investasi. Investasi merupakan cara yang dilakukan untuk meningkatkan nilai uang atau aset yang dimiliki. Dengan berinvestasi, seorang investor mengharapkan pengembalian yang menguntungkan. Tentunya setiap investasi diikuti dengan risiko yang menyertainya. Teori portofolio Markowitz menjelaskan bagaimana sebuah investasi dapat diukur dengan 2 parameter, yaitu tingkat pengembalian dan tingkat risiko, serta penyesuaian antara tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor dengan risiko yang dihadapi oleh investor. (Markowitz, 1959) .

Dalam sektor keuangan, investasi memiliki banyak pilihan misalnya investasi dalam pasar modal seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain sebagainya. Pada dasarnya pasar modal juga dikenal dengan karakteristik *high risk-high return*. Artinya penanaman saham pasar modal memberikan peluang keuntungan tinggi namun juga berpotensi risiko tinggi. Pasar modal juga memungkinkan investor untuk mendapatkan *return* atau keuntungan (*capital gain*) dalam jumlah besar dalam waktu singkat. Namun, seiring dengan harga yang fluktuatif, maka dapat membuat investor mengalami kerugian atau risiko besar dalam waktu yang singkat pula. Jadi dalam melakukan investasi hal yang

perlu diperhatikan adalah keuntungan dan risiko dari investasi tersebut. (Darmadji & Fakhrudin, 2001)

Dalam berinvestasi pada sektor keuangan ada dua hal yang akan dihadapi oleh investor, yaitu tingkat keuntungan yang diharapkan dan tingkat risiko. Unsur risiko selalu melekat dalam dunia investasi. Dengan adanya risiko ini, investor akan mengalami atau menerima keuntungan yang tidak sesuai harapan sehingga mengakibatkan timbulnya penyimpangan-penyimpangan yang sering disebut ketidakpastian (*uncertainty*). (Muslih, 2008)

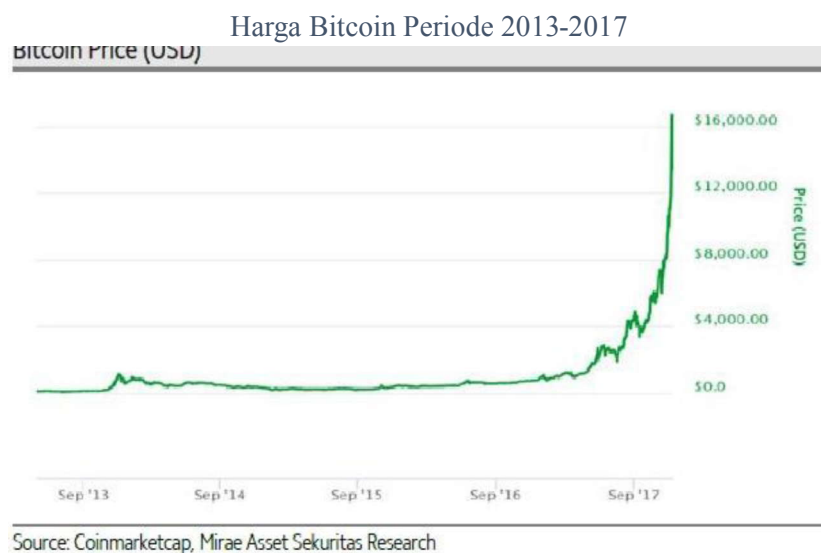
Meskipun risiko yang terkandung pada investasi sektor keuangan relatif tinggi, namun potensi keuntungan yang relatif tinggi pula berdampak kepada semakin berkembangnya sektor keuangan. Salah satu investasi yang sedang meningkat peminatnya sejak tahun 2016 adalah investasi pada mata uang digital atau biasa disebut dengan *Cryptocurrency*. *Cryptocurrency* adalah sebuah teknologi membuat mata uang digital yang menggunakan kriptografi untuk keamanan yang membuatnya tidak dapat dipalsukan. Biasanya sebuah mata uang pada *Cryptocurrency* disebut dengan koin.

Pada tahun 2018, terdapat sudah lebih dari 1500 koin diciptakan berdasarkan *coinmarketcap.com*. Beberapa *cryptocurrency* memiliki berbagai konsep yang berbeda dan beberapa memiliki konsep yang meniru koin lainnya. Dilansir dari *coinmarketcap.com*, beberapa koin yang memasuki peringkat teratas berdasarkan kapitalisasi pasar adalah *Bitcoin, Ethereum, Ripple, Stellar, Dash, DOGE, Zcash, Waves, Ethereum Classic dan LiteCoin*. Kapitalisasi pasar mengacu pada nilai total dolar dari saham perusahaan yang beredar.

Karena nilai dasar *cryptocurrency* murni berdasarkan kekuatan *buy* dan *sell* tidak dijamin oleh apapun maka tidak jarang *cryptocurrency* memiliki penurunan ataupun kenaikan lebih dari 20% dalam sehari yang sebenarnya dapat dimanfaatkan untuk melakukan perdagangan untuk mendapatkan profit. Nilai *cryptocurrency* yang fluktuatif meningkatkan kemungkinan terjadinya *potential loss* maupun *gain* yang lebih besar dibandingkan investasi lainnya.

Potensi keuntungan tinggi dari investasi *cryptocurrency* didukung oleh kenaikan harga yang di luar akal sehat. Mengutip situs *coinmarketcap.com*, harga salah satu *cryptocurrency*, yaitu *bitcoin* per 31 Desember 2016 berada di level US\$ 960 per 1 BTC. Setahun kemudian atau tepatnya 31 Desember 2017, harga 1 BTC setara dengan US\$ 12.952. Artinya, harga *bitcoin* tumbuh hingga 1.250% dalam setahun.

Gambar 1.1



Berdasarkan pemaparan mengenai fakta-fakta tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui profil risiko dari koin yang terdapat dalam *Cryptocurrency*.

1.2 Identifikasi Masalah

Salah satu investasi selain reksa dana, saham, obligasi, dan lain sebagainya, terdapat juga investasi pada mata uang digital atau *Cryptocurrency*. Menurut Patrick McDonnell, *Bitcoin* adalah “hibrida” dari *forex* dan emas yang terstruktur digunakan untuk berdagang seperti saham dengan perlindungan *stop loss* dan perintah objektif laba. Ini membantu melestarikan modal dan memastikan keuntungan melalui *forex* seperti volatilitas pasar. *Cryptocurrency bitcoin* seperti emas yang dipandang oleh beberapa orang sebagai penyimpanan kekayaan jangka panjang yang layak. (McDonnell, 2015).

Co-Founder Xblockchain, Constantin Papadimitriou menyampaikan pergerakan harga *cryptocurrency* yang sangat volatil tak hanya menjadi potensi bagi investor dalam mendulang untung, melainkan juga menimbulkan risiko. Dalam hal ini, investor dapat mengalami kerugian yang besar hanya dalam waktu singkat.

Vinsensius Sitepu, Pendiri Mahapala Multimedia mengaku, agak sulit menilai apakah *cryptocurrency* dapat diposisikan sebagai aset digital yang cocok diinvestasikan dalam jangka pendek atau jangka panjang. Sebab, harga *cryptocurrency* benar-benar bergantung pada besarnya permintaan dan penawaran yang ada di pasar selama 24 jam penuh.

Tidak ada investor yang berharap mengalami kerugian. Namun demikian perlu dipahami bahwa setiap pilihan investasi tetap mengandung risiko. Tidak selamanya rencana investasi berjalan sesuai rencana. Meskipun memiliki risiko, berinvestasi tetap harus dilakukan untuk bisa membiakkan aset yang dimiliki dan merencanakan kehidupan masa depan. Mengetahui risiko investasi akan membuat kita lebih waspada dan cermat dalam memilih dan menimbang berbagai pilihan yang ada supaya dapat terhindar dari kerugian.

Karena pemaparan tentang *return* dan risiko investasi pada *cryptocurrency* yang amat fluktuatif dan banyaknya pilihan koin yang dapat diperjual-belikan, maka alasan utama penulis melakukan penelitian ini adalah untuk menganalisa profil risiko dari koin yang terdapat dalam *cryptocurrency* agar para investor yang berniat untuk berinvestasi pada *cryptocurrency* mengerti dengan jelas profil risiko dari koin yang terdapat dalam *cryptocurrency*.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Dari uraian latar belakang yang sudah dideskripsikan diatas, penulis tertarik untuk mengamati dan mengembangkan lebih lanjut mengenai profil risiko koin yang terdapat dalam *cryptocurrency*. Berdasarkan masalah tersebut maka dapat dibuat pertanyaan penelitian yaitu: Bagaimana profil risiko koin yang terdapat dalam *cryptocurrency*?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui profil risiko koin yang terdapat dalam *cryptocurrency*.

1.5 Manfaat Penelitian

a. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini dapat menambah wawasan serta pengetahuan penulis mengenai profil risiko koin yang terdapat dalam *cryptocurrency* dan sebagai bentuk pengaplikasian ilmu yang didapat selama mengenyam studi di Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Program studi Ilmu Administrasi Bisnis, Universitas Katolik Parahyangan Bandung dalam konsentrasi Ilmu Keuangan

b. Bagi Investor

Untuk menambah wawasan bagi para investor sebelum berinvestasi pada *Cryptocurrency*.

c. Bagi Pihak Lain

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang akan melanjutkan penelitian ini lebih jauh sesuai dengan pokok bahasan dan sebagai referensi bagi pihak lain yang mengadakan penelitian yang sama atau sebagai bahan informasi dan masukan untuk penelitian lebih lanjut.

1.6 Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah koin yang berada dalam *cryptocurrency* yaitu *Bitcoin, Ethereum, Ripple, Stellar, Dash, DOGE, Zcash, Waves, Ethereum Classic dan LiteCoin*.

1.7 Sistematika Penulisan

Bab I (Pendahuluan) berisikan latar belakang penelitian, identifikasi masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, objek penelitian dan sistematika penulisan. Bab ini mendeskripsikan risiko yang harus dihadapi oleh para investor ketika menginvestasikan asetnya, terlebih pada investasi mata uang digital (*cryptocurrency*). Selanjutnya dibuat bentuk penyederhanaan permasalahan yang sebelumnya dijelaskan menjadi rumusan masalah yang akan diteliti beserta tujuan, manfaat dan objek dari penelitian ini.

Bab II (Kajian Pustaka) berisikan penelusuran hasil penelitian terdahulu, teori serta konseptual, dan kerangka pemikiran yang ada hubungannya dengan fokus penelitian. Berdasarkan penelitian terdahulu serta teori dan konseptual tersebut dirumuskan sebuah hipotesis yang diajukan pada penelitian ini.

Bab III (Metode Penelitian) mendeskripsikan metode dan langkah penelitian secara oprasional. Pada bab ini juga dijelaskan mengenai jenis penelitian, variabel, dan model yang digunakan pada penelitian ini.

Bab IV (Objek Penelitian) berisikan penjelasan mengenai perkembangan cryptocurrency di Indonesia dan latar belakang 10 koin yang menjadi fokus pada penelitian ini.

Bab V (Hasil dan Pembahasan) berisikan hasil pengolahan data serta uji statistiknya. Selanjutnya hasil olah data dan uji statistik dianalisis lebih lanjut dalam rangka menemukan suatu implikasi dari penelitian ini.

Bab VI (Kesimpulan dan Saran) berisikan simpulan berdasarkan hasil analisa pengolahan data dan uji statistik yang telah dibahas pada bab sebelumnya. Selanjutnya penelitian ini akan mengajukan beberapa saran yang ditujukan pada para investor.