

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* PADA
INSTRUMEN INVESTASI
BITCOIN, SAHAM PTRO DAN EMAS**



TESIS

Oleh

PANDE MADE DARMA NEGARA

NIM 2429131070

**PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN
FAKULTAS PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
TAHUN 2026**



TESIS

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR MAGISTER MANAJEMEN



Pembimbing I	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Pembimbing II	Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. NIP.197404122010121001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Tesis oleh Pande Made Darma Negara telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Ilmu Manajemen (S2), Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha

Pada tanggal 03 Agustus 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. NIP.197611102014042001
Anggota	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Anggota	Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. NIP.197404122010121001
Anggota	Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si. NIP.198502202010121007
Anggota	Dr. M. Rudi Irwansyah, S.Pd., M.Pd. NIP.198712112018031002

Mengetahui Direktur Program Pascasarjana
Universitas Pendidikan Ganesha,



Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.

NIP.195910101986031003



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.



Singaraja,

2026

Yang memberi pernyataan,


F8B14AOX072519993
(Rande Wadde Darina
Negara)

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya, sehingga tesis yang berjudul “Analisis Perbandingan Risk dan Return pada Instrumen Investasi Bitcoin, Saham PTRO dan Emas”, dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi Ilmu Manajemen. terselesaikannya tesis ini telah banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, ijin penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut:

1. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
2. Direktur Pascasarjana Undiksha Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. dan staf, yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
3. Koordinator Program Studi Ilmu Manajemen Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. dan staf dosen pengajar yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
4. Dr. Dra. Ni Made Suci M.Si. sebagai pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam perjalanan studi dan penyelesaian tesis ini;
5. Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc sebagai pembimbing II, yang tidak hentinya memberikan semangat, motivasi, dan harapan penulis selama penelitian dan penulisan naskah laporan tesis ini, sehingga tesis ini dapat penulisan naskah laporan tesis ini, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik sesuai harapan;
6. I Made Wiradana, S.Sn dan Ni Putu Witari Dewi Selaku orang tua penulis yang selalu mendukung penulis

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memerlukan banyak penyempurnaan. Namun kehadirannya di kalangan civitas akademika

memperluas cakupan ilmu pengetahuan bagi pengembangan ilmu pengetahuan.
Semoga tulisan ini bermanfaat bagi dunia akademis, khususnya mereka yang
menyatakan diri bernaung di bawah paji-panji pendidikan

Singaraja, 22 Juli 2026

Penulis



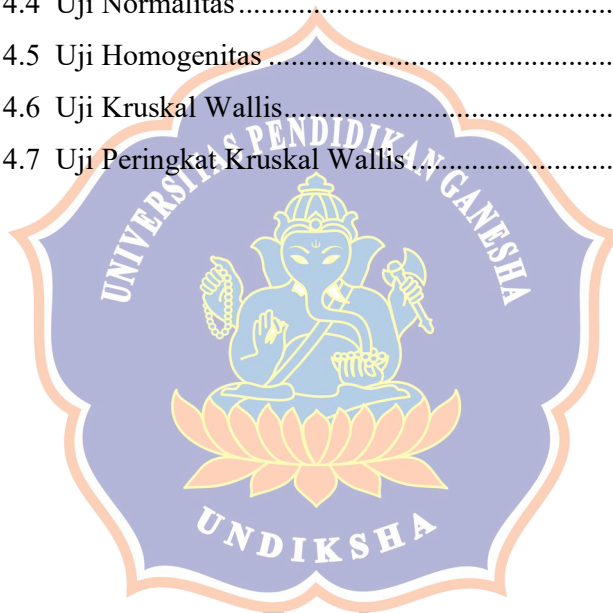
DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT	ii
PRAKATA	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	16
1.3 Pembatasan Masalah	16
1.4. Rumusan Masalah	17
1.5. Tujuan Penelitian.....	17
1.6. Manfaat Penelitian.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA	19
2.1 Kajian Teori.....	19
2.1.1 Teori Portfolio	19
2.1.2 Emas Sebagai <i>Safe Haven</i>	20
2.1.3 Pengertian <i>Crypto Currency</i>	21
2.1.4 Sistem Kerja <i>Crypto Currency</i>	21
2.1.5 Bitcoin	22
2.1.6 Saham	23
2.1.7 Harga Saham	24
2.1.8 <i>Risk</i>	26
2.1.9 Standar Deviasi	27
2.1.10 <i>Return</i>	28
2.1.11 Metode Pengukuran Sharpe	29
2.2 Kajian Penelitian Relevan	30
2.3 Kerangka Berpikir	35
2.4 Hipotesis Penelitian.....	37

BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Pendekatan dan Jenis Penelitian	43
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	43
3.2.1 Tempat	43
3.2.2 Waktu Penelitian	43
3.3 Populasi dan sampel penelitian	43
3.3.1 Populasi	43
3.3.2 Sample	44
3.4 Operasional Variabel	45
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	47
3.6 Teknik Analisis Data	47
3.6.1 Analisis Deskriptif Statistik	47
3.6.2 Uji Normalitas	48
3.6.3 Uji Homogenitas	48
3.6.4 Uji Kruskal Wallis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Hasil Penelitian	50
4.1.1 Analisis Data Deskriptif Statistik	51
4.1.2 Uji Normalitas	53
4.1.3 Uji Homogenitas	54
4.1.4 Uji Kruskal Wallis	55
4.1.5 Uji Peringkat Kruskal Wallis	57
4.2 Pembahasan	58
4.2.1 Terdapat Perbedaan <i>Risk</i> Bitcoin,PTRO dan Emas	58
4.2.2 Terdapat Perbedaan <i>Return</i> Bitcoin,PTRO dan Emas	61
4.2.3 Terdapat Perbedaan Sharpe Bitcoin,PTRO dan Emas	66
BAB V Penutup	72
5.1 Simpulan	72
5.2 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perubahan <i>Return</i> Bitcoin	7
Tabel 1.2 Pergerakan <i>Return</i> PTRO.....	10
Tabel 1.3 Perubahan <i>Return</i> Emas	12
Tabel 2.1 Kajian Penelitian Relevan	30
Tabel 3.1 Objek Penelitian	45
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif <i>Risk</i>	51
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif <i>Return</i>	52
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif Sharpe	52
Tabel 4.4 Uji Normalitas	53
Tabel 4.5 Uji Homogenitas	55
Tabel 4.6 Uji Kruskal Wallis.....	56
Tabel 4.7 Uji Peringkat Kruskal Wallis.....	57



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	36
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabulasi Data	77
Lampiran 2	Uji Statistik Deskriptif.....	83
Lampiran 3	Uji Normalitas	84
Lampiran 4	Uji Homogenitas.....	85
Lampiran 5	Uji Kruskal Wallis	86

