

HALAMAN MOTTO

"The impediment to action advances action. What stands in the way becomes the way."

Marcus Aurelius

"Pain plus reflection equals progress."

Ray Dalio



HALAMAN PERSEMBAHAN

Setiap lembar dalam skripsi ini bukan hanya hasil dari data dan angka yang diolah, melainkan juga jejak dari perjalanan panjang yang penuh lelah, air mata, harapan, dan doa dari orang-orang yang tidak pernah berhenti mendukung. Dengan penuh rasa syukur dan haru, karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Diri sendiri, yang telah bertahan melewati setiap malam yang berat, setiap keraguan yang datang silih berganti, dan setiap kali rasanya ingin menyerah namun memilih untuk terus melangkah hingga akhirnya sampai di titik ini.
2. Kedua orang tua, yang doanya mungkin tidak pernah penulis dengar namun selalu terasa hadir di setiap langkah. Terima kasih atas kasih sayang, kesabaran, dan pengorbanan yang tidak akan pernah cukup terbalas hanya dengan selembar skripsi ini. Semoga karya kecil ini bisa menjadi salah satu alasan untuk tersenyum bangga.
3. Ibu Susi Astuti, S.E., M.Ak., Ak., CA., ACPA, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, meluangkan waktu di tengah kesibukan, dan tidak lelah mengingatkan ketika penulis mulai kehilangan arah. Tanpa bimbingan Ibu, skripsi ini mungkin masih menjadi sekadar rencana yang tertunda.
4. Rekan-rekan seperjuangan di kelas Manajemen Reguler F dan Manajemen Karyawan C, yang telah menjadi teman diskusi, teman keluh kesah, dan pengingat bahwa perjuangan ini tidak pernah dijalani sendirian.

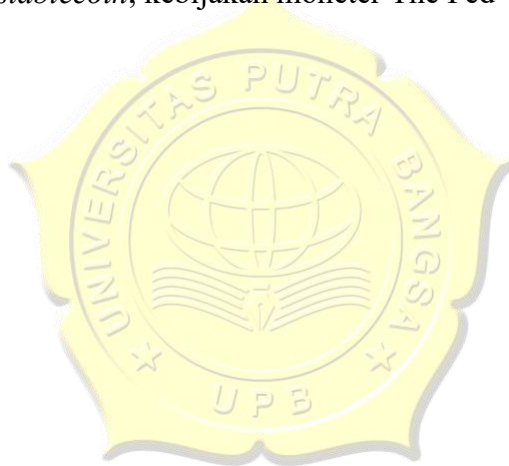
5. Sahabat-sahabat yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang selalu ada dalam bentuk apa pun itu sebuah pesan singkat, sebuah tawa di waktu yang tepat, atau sekadar kehadiran yang menenangkan.



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kinerja *risk-adjusted return* sepuluh *cryptocurrency non-stablecoin* dengan kapitalisasi pasar terbesar selama fase transisi kebijakan moneter The Fed periode September 2024 - November 2025, serta menentukan aset dengan kinerja terbaik secara keseluruhan. Evaluasi menggunakan rasio Sortino, Treynor, dan Jensen's Alpha, dengan pendekatan kuantitatif komparatif. Perbedaan kinerja antar aset diuji menggunakan Kruskal-Wallis, sedangkan penentuan kinerja terbaik secara keseluruhan menggunakan uji Friedman. Hasil uji Kruskal-Wallis menunjukkan tidak terdapat perbedaan kinerja yang signifikan antar kesepuluh aset pada ketiga rasio Sig. Sortino 0,831, Treynor 0,845, Jensen's Alpha 0,084. XRP tercatat sebagai aset dengan kinerja terbaik secara keseluruhan berdasarkan hasil mean rank uji Friedman 6,68.

Kata Kunci: *risk-adjusted return*, rasio Sortino, rasio Treynor, Jensen's Alpha, *cryptocurrency non-stablecoin*, kebijakan moneter The Fed



ABSTRACT

This study aims to evaluate the risk-adjusted performance of ten non-stablecoin cryptocurrencies with the largest market capitalization during the Federal Reserve's monetary policy transition phase from September 2024 to November 2025, and to determine the asset with the best overall performance. Evaluation uses the Sortino ratio, Treynor ratio, and Jensen's Alpha, with a comparative quantitative approach. Performance differences among assets were tested using Kruskal-Wallis, while the determination of the best overall performance used the Friedman test. The Kruskal-Wallis test results show no significant performance differences among the ten assets across all three ratios, with Sig. Sortino 0.831, Treynor 0.845, Jensen's Alpha 0.084. XRP was recorded as the asset with the best overall performance based on the Friedman test mean rank of 6.68.

Keywords: risk-adjusted return, Sortino ratio, Treynor ratio, Jensen's Alpha, non - stablecoin cryptocurrency, Federal Reserve monetary policy



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Analisis Komparatif Kinerja Cryptocurrency di Tengah Fase Transisi Kebijakan Moneter The Fed"** dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen di Universitas Putra Bangsa. Skripsi ini membahas perbandingan kinerja *risk-adjusted return* sepuluh *cryptocurrency non-stablecoin* dengan kapitalisasi pasar terbesar selama fase transisi kebijakan moneter The Fed periode September 2024 hingga November 2025, menggunakan rasio Sortino, Treynor, dan Jensen's Alpha.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua serta keluarga penulis, atas doa, kasih sayang, dan dukungan baik moral maupun material yang tiada henti.
2. Ibu Susi Astuti, S.E., M.Ak., Ak., CA., ACPA, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Rekan-rekan mahasiswa kelas Manajemen Reguler F dan kelas Manajemen Karyawan C, atas kebersamaan, diskusi, dan motivasi yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.

4. Sahabat sahabat yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas dukungan dan semangat yang selalu diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, khususnya bagi pengembangan kajian mengenai kinerja aset *cryptocurrency*, serta menjadi salah satu referensi bagi penelitian selanjutnya.

Kebumen, 18 Juli 2026

Penulis,

Ilhan Bayu Prasetyo



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN	iii
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAKSI	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Batasan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.5.1. Manfaat Teoritis.....	9
1.5.2. Manfaat Praktis	10
BAB II.....	11

KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1. Tinjauan Teoritis	11
2.1.1. <i>Post Modern Portfolio Theory</i>	11
2.1.2. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	12
2.1.3. <i>Cryptocurrency</i>	13
2.1.4. Kebijakan Moneter The Fed dan <i>Risk-Taking Channel</i>	15
2.1.5. Rasio Sortino.....	17
2.1.6. Rasio Treynor	17
2.1.7. Rasio Jensen's Alpha.....	18
2.2. Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Pengembangan Hipotesis	20
2.3.1. Perbedaan Kinerja Rasio Sortino Sepuluh Aset <i>Cryptocurrency Non Stablecoin</i> dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar	20
2.3.2. Perbedaan Kinerja Rasio Treynor Sepuluh Aset <i>Cryptocurrency Non Stablecoin</i> dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar	21
2.3.3. Perbedaan Kinerja Jensen's Alpha Sepuluh Aset <i>Cryptocurrency Non Stablecoin</i> dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar	22
2.3.4. Aset <i>Cryptocurrency Non Stablecoin</i> dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar dengan Kinerja Terbaik Secara Keseluruhan Rasio	22
2.4. Model Empiris.....	23
2.5. Hipotesis	24
BAB III	26
METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Objek dan Subjek Penelitian	26
3.2. Variabel Penelitian	26
3.3. Definisi Oprasional Variabel.....	26
3.4. Instrumen atau Alat Pengumpulan Data.....	30

3.5. Data dan Teknik Pengumpulan Data	31
3.6. Populasi dan Sampel	31
3.7. Teknik Analisis.....	32
3.7.1. Analisis Deskriptif	32
3.7.2. Uji Normalitas Shapiro Wilk	33
3.7.3. Uji Beda <i>One Way</i> ANOVA.....	34
3.7.4. Uji Beda Kruskal Wallis	35
3.7.5. Uji Friedman	35
BAB IV	37
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
4.1. Analisis Deskriptif	37
4.2. Analisis Statistik	41
4.3. Pembahasan.....	44
4.3.1. Perbedaan Kinerja Berdasarkan Rasio Sortino, Treynor, dan Jensen's Alpha Antar Sepuluh Aset <i>Cryptocurrency Non Stablecoin</i> dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar	44
4.3.2. Aset <i>Cryptocurrency Non Stablecoin</i> dengan Kinerja Terbaik Berdasarkan Keseluruhan Indikator.....	46
BAB V.....	49
SIMPULAN	49
5.1. Simpulan	49
5.2. Keterbatasan	50
5.3. Implikasi.....	51
5.3.1. Implikasi Praktis	51
5.3.2. Implikasi Teoritis	52
DAFTAR PUSTAKA	54

LAMPIRAN.....	57
---------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel II-1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel III-1 Definisi Oprasional Variabel	26
Tabel III- 2 Daftar Sampel Penelitian	32
Tabel IV-1 Hasil Uji Normalitas Shapiro Wilk	42
Tabel IV-2 Hasil Uji Beda Kruskal Wallis	43
Tabel IV-3 Hasil Uji Peringkat Friedman	44



DAFTAR GAMBAR

Gambar I- 1 Dominasi Kapitalisasi Pasar <i>Cryptocurrency</i> di Luar 10 Teratas	2
Gambar I- 2 Tren Suku Bunga dan Total Neraca Bank Sentral Amerika Serikat atau The Fed Periode 2016–2025	4
Gambar II- 1 Model Empiris.....	23
Gambar IV-1 Analisis Deskriptif Rasio Sortino	38
Gambar IV-2 Analisis Deskriptif Rasio Treynor	39
Gambar IV-3 Analisis Deskriptif Rasio Jensen's Alpha.....	40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Data Perhitungan Rasio Sortino	57
Lampiran II Data Perhitungan Rasio Treynor.....	57
Lampiran III Data Perhitungan Rasio Jensen's Alpha.....	58
Lampiran IV Hasil Uji Normalitas.....	59
Lampiran V Hasil Uji Beda Kruskal Wallis	60
Lampiran VI Hasil Uji Peringkat Friedman.....	60
Lampiran VII Kartu Bimbingan.....	61
Lampiran VIII Kartu Seminar.....	62

