

**ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN, VOLATILITAS
HARGA DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP PENGEMBALIAN
CRYPTOCURRENCY 2023-2024**

(Studi penelitian pada koin jenis Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen

Oleh:

Nunu Nugraha

20210510219



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN, VOLATILITAS
HARGA DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP PENGEMBALIAN
CRYPTOCURRENCY 2023-2024

(Studi penelitian pada koin jenis Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana)

Oleh

NUNU NUGRAHA
NIM. 20210510219

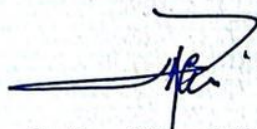
Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 2 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

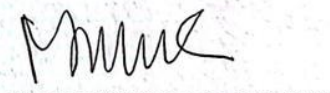
Susunan Dewan Penguji

Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,


Dr. Herma Wiharno, M.Si
NIP. 196607121992031002


Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220


Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PERSETUJUAN
ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN, VOLATILITAS
HARGA DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP PENGEMBALIAN
CRYPTOCURRENCY 2023-2024

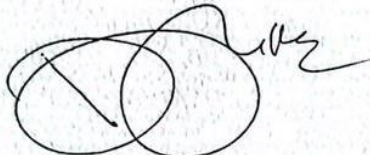
(Studi penelitian pada koin jenis Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, 21 Oktober 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Dede Diuniardi, S.E., M.M
NIK. 41038031154



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sy.
NIK. 41038091296

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTO

حَسْبُنَا اللَّهُ وَنِعْمَ الْوَكِيلُ نِعْمَ الْمَوْلَى وَنِعْمَ النَّصِيرُ

“Cukuplah Allah sebagai penolong kami, dan Dia sebaik-baik pelindung, sebaik-baik pemimpin, dan sebaik-baik penolong.”

Per Aspera Ad Astra

“Melalui kesulitan menuju bintang-bintang”

PERSEMBAHAN

Kepada dua sosok paling berharga dalam hidup penulis, Bapak Maman Sutaman dan ibu Maher, teruntuk cinta yang tak pernah lekang oleh waktu, terima kasih yang tak terhingga. Untuk bapak terima kasih atas setiap tetes keringat yang mengalir dalam perjuangan demi masa depan penulis. Dan teruntuk surgaku yaitu ibu, terima kasih atas setiap doa yang terucap dalam isak dan harap, yang mengiringi di setiap langkah penulis. Terima kasih telah mempercayakan, mengizinkan dan merestui penulis untuk melangkah sejauh ini demi mengangkat harkat dan martabat keluarga. Sehat-sehat bapak serta ibuku, penulis berjanji dengan doa terbaik yang kau ucapkan kepada Allah Swt, aku akan mewujudkan setiap apa yang kau inginkan dan menaikkan derajat kalian berdua.

PERNYATAAN OTENTISITAS

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan penuh kesadaran, saya menyatakan bahwa hasil skripsi yang saya buat dengan judul penelitian Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Pengembalian *Cryptocurrency* 2023-2024 (Studi penelitian pada koin jenis Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana) murni dari karya saya sendiri bukan hasil jiplakan dari karya orang lain. Adapun untuk temuan-temuan dari peneliti lain, gagasan dan pendapat dalam hasil skripsi ini saya kutip sesuai dengan etika ilmiah.

Kuningan, Oktober 2025



Nunu Nugraha

NIM.20210510219

ABSTRAK

Nunu Nugraha, 20210510219. “Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Pengembalian *Cryptocurrency* 2023-2024 (Studi penelitian pada koin jenis Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana)”.

Dosen Pembimbing: Dr.Dede Djuniardi, S.E., M.M dan Yasir Maulana, S.E., M.S.M

Penelitian ini sendiri bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan mengenai pengaruh dari faktor-faktor analisis fundamental dan teknikal diantaranya Volume perdagangan, Volatilitas harga dan Kapitalisasi pasar terhadap pengembalian mata uang kripto. Pada teknik penentuan sampel, penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yang menghasilkan 5 sampel mata uang kripto dengan kapitalisasi pasar terbesar priode 2023-2024 diantaranya Bitoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana. Adapun metode analisis regresi data panel digunakan dalam penelitian ini dengan menggunakan *software statistic* EvIEWS 10. Hasil dari penelitian yang telah dilakukan memberikan hasil bahwa secara simultan Volume perdagangan, Volatilitas harga dan Kapitalisasi pasar berpengaruh signifikan terhadap Pengembalian Mata uang kripto. Adapun secara parsial Volume perdagangan dan Volatilitas harga berpengaruh positif terhadap Pengembalian Mata uang kripto dan Kapitalisasi pasar berpengaruh negatif terhadap Pengembalian Mata uang kripto.

Kata kunci: Volume perdagangan, Volatilitas harga, Kapitalisasi pasar, Return Cryptocurrency, Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple, Solana

ABSTRACT

Nunu Nugraha, 20210510219. “Analysis Of The Effect Trading Volume, Price Volatility, Market Capitalization on Cryptocurrency Return 2023-2024 (Research Study on Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple and Solana)”.

Supervisor: Dr.Dede Djuniardi, S.E., M.M and Yasir Maulana, S.E., M.S.M

This study itself aims to determine and explain the influence of fundamental and technical analysis factors including Trading Volume, Price Volatility and Market Capitalization on cryptocurrency returns. In the sampling technique, this study uses a purposive sampling technique which produces 5 cryptocurrency samples with the largest market capitalization for the 2023-2024 period including Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple and Solana. The panel data regression analysis method used in this study uses Eviews 10 statistical software. The results of the research that has been carried out provide results that simultaneously Trading Volume, Price Volatility and Market Capitalization have a significant effect on Cryptocurrency Returns. While partially Trading Volume and Price Volatility have a positive effect on Cryptocurrency Returns and Market Capitalization has a negative effect on Cryptocurrency Returns.

Keywords: Trading volume, Price volatility, Market capitalization, Cryptocurrency returns, Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple and Solana.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kepada tuhan yang maha esa Allah SWT yang telah memberikan kesehatan jasmani dan rohani dan limpahan rahmat-nya kepada penulis, sehingga alhamdulillah pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga, Kapitalisasi Pasar Terhadap Pengembalian *Crptocurrency* 2023-2024 (Studi penelitian pada Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana)” dengan sebaik-baiknya guna untuk memenuhi sebagian dari syarat mendapat gelar sarjana ekonomi program studi manajemen.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk diri penulis maupun proposal penelitian ini untuk perbaikan selanjutnya. Dengan segala hormat dan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terima-kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal penelitian ini. Semoga apa yang dilakukan menjadi berkah dan dapat mendapat balasan yang setimpal.

Kuningan, Oktober 2025

Nunu Nugraha

NIM.20210510219

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kepada tuhan yang maha esa Allah SWT yang telah memberikan kesehatan jasmani dan rohani dan limpahan rahmat-nya kepada penulis, sehingga alhamdulillah pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga, Kapitalisasi Pasar Terhadap Pengembalian *Cryptocurrency* 2023-2024 (Studi penelitian pada Bitcoin, Ethereum, Tether, Ripple dan Solana)” dengan sebaik-baiknya guna untuk memenuhi sebagian dari syarat mendapat gelar sarjana ekonomi program studi manajemen.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari penyusunan proposal penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk diri penulis maupun proposal penelitian ini untuk perbaikan selanjutnya. Dengan segala hormat dan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terima-kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal penelitian ini. Semoga apa yang dilakukan menjadi berkah dan dapat mendapat balasan yang setimpal.

Dalam penelitian ini, penulis berterima kasih banya atas bimbingan, kritik, support, motivasi dan saran dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Ibu dan Ayah penulis yang selalu mendoakan penulis agar selalu tuhan berikan kemudahan dan kelancaran pada setiap hal-hal baik dan setiap langkah-langkah yang baik yang penulis lakukan, sehingga penulis dapat melangkah ke tahap penyelesaian akhir sebagai mahasiswa.
2. Bapa Dr. Dede Djuniardi, S.E.,M.M sebagai dosen pembimbing yang selalu memberikan saya saran dan arahan dalam penyusunan proposal penelitian ini serta pengorbanan waktu dan pikiran dalam membimbing peneliti.
3. Bapa Yasir Maulana, S.E.,M.S.M. sebagai dosen pembimbing saya yang selalu memberikan saya saran dan arahan dalam penyusunan proposal

penelitian ini serta pengorbanan waktu dan pikiran dalam membimbing peneliti.

4. Ketua program Studi Manajemen Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy
5. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
6. Rektor Universitas Kuningan Bapa Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si
7. Diri saya sendiri yang telah berjuang sampai tahap ini.

Penulis sekali lagi mengucapkan terima kasih banyak atas segala bantuan yang diberikan kepada peneliti dalam penyusunan penelitian ini semoga senantiasa mendapat ridho dan balasan yang setimpal dari Tuhan Yang Maha Esa, dan semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat khususnya bagi penulis dan bagi khalayak umum yang membutuhkannya.

Kuningan, Oktober 2025

Nunu Nugraha

NIM.20210510219

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

MOTO DAN PERSEMBAHAN

PERNYATAAN OTENTISITAS

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH..... iv

DAFTAR ISI..... vi

DAFTAR TABEL..... ix

DAFTAR GRAFIK x

DAFTAR GAMBAR..... xi

DAFTAR LAMPIRAN xii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 13

1.3 Tujuan Penelitian 13

1.4 Manfaat Penelitian 14

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS

2.1 Landasan Teori..... 15

2.1.1 *Adaptive Market Hypothesis (Grand Theory)*..... 15

2.1.2 *Pengembalian Cryptocurrency*..... 20

2.1.3 Volume Perdagangan	24
2.1.4 Volatilitas Harga	28
2.1.5 Kapitalisasi Pasar	31
2.1.6 Hubungan Antar Variabel	35
2.1.7 Penelitian Terdahulu	38
2.2 Kerangka Berpikir.....	45
2.3 Hipotesis.....	48

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian yang Digunakan	49
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	49
3.3 Pengukuran Variabel Penelitian.....	50
3.4 Populasi dan Sampel	52
3.5 Jenis dan Sumber Data	53
3.5.1 Jenis Data Penelitian	53
3.5.2 Sumber Data Penelitian.....	53
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.7 Teknik Analisis Data.....	54
3.7.1 Uji Asumsi Klasik	55
3.7.2 Analisis Regresi Data Panel.....	57
3.7.3 Uji Koefisien Determinasi.....	60
3.7.4 Uji Hipotesis.....	61

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	63
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.1.2 Analisis Deskriptif	64

4.1.3 Uji Asumsi Klasik	66
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel	68
4.1.5 Koefisien Determinasi (R^2)	75
4.1.6 Pengujian Hipotesis.....	76
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	78
4.2.1 Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Pengembalian <i>Cryptocurrency</i>	78
4.2.2 Pengaruh dari Volume Perdagangan Terhadap Pengembalian <i>Cryptocurrency</i>	79
4.2.3 Pengaruh Volatilitas Harga Terhadap Pengembalian <i>Cryptocurrency</i>	80
4.2.4 Pengaruh Kapitalisasi Pasar Terhadap Pengembalian <i>Cryptocurrency</i>	81

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran.....	84

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	38
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	50
Tabel 3.2 <i>Market Capitalization</i>	53
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif	65
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Glejser.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Breush-Godfrey LM Test	68
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	69
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	69
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	70
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Chow</i>	72
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Hausman</i>	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Data Panel (<i>Fixed Effect Model</i>)	73
Tabel 4.11 Hasil Uji R-Squared.....	75
Tabel 4.12 Hasil Uji F-Simultan	76
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial	77

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan Jenis Koin <i>Cryptocurrency</i>	2
Grafik 1.2 Pengembalian 5 Jenis Koin <i>Cryptocurrency</i>	4
Grafik 1.3 Perbandingan Tingkat Pengembalian 4 Instrumen Investasi	5
Grafik 1.4 Volume Perdagangan 5 Jenis Koin <i>Cryptocurrency</i>	8
Grafik 1.5 Volatilitas Harga 5 Jenis Koin <i>Cryptocurrency</i>	10
Grafik 1.6 Kapitalisasi Pasar 5 Jenis <i>Cryptocurrency</i>	12

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	47
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
: Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Data-Data Penelitian (*Return*, Volume Perdagangan, Volatilitas
Harga dan Kapitalisasi Pasar)
- Lampiran III : Hasil *Ouput* Eviews¹⁰
- Lampiran IV : Riwayat Hidup Penulis