

PENGARUH *MARKET CAPITALIZATION* DAN *VOLUME TRADING* TERHADAP *RETURN CRYPTOCURRENCY* PADA TAHUN 2023-2024 (STUDI KASUS PADA LIMA KOIN KRIPTO: BITCOIN, ETHEREUM, SOLANA, BINANCE COIN, DAN RIPPLE)

Desi Rahmadani Marpaung

NIM 1711823017



Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

**THE EFFECT OF *MARKET CAPITALIZATION* AND *VOLUME TRADING* ON *CRYPTOCURRENCY RETURNS* IN 2023-2024
(CASE TUDY ON FIVE CRYPTO COINS: BITCOIN,
ETHEREUM, SOLANA, BINANCE COIN, AND RIPPLE)**

Desi Rahmadani Marpaung

NIM 1711823017



This thesis is written to fulfill one of the requirements to obtain a Marter of Accounting degree at the Fakulty of Economics, State University of Jakarta.

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

ABSTRAK

Desi Rahmadani Marpaung. Pengaruh *Market Capitalization* dan *Volume Trading* terhadap *Return Cryptocurrency* pada tahun 2023-2024 (Studi kasus pada lima koin kripto: Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, dan Ripple). Tesis. Jakarta. Program Studi Magister Akuntansi Konsentrasi Akuntansi Keuangan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2025

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kapitalisasi pasar dan volume perdagangan terhadap return cryptocurrency dengan studi kasus pada lima cryptocurrency, yaitu Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, dan Ripple. Metode yang digunakan adalah Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH) untuk menangkap karakteristik volatilitas return pada data runtun waktu harian. Pengelolaan data dilakukan dengan menggunakan software Eviews, dengan periode pengamatan yang mencerminkan kondisi pasar saat ini. Selain pendekatan kuantitatif, penelitian ini juga dilengkapi dengan wawancara dengan praktisi kripto untuk memperkuat dengan interpretasi fundamental dari hasil penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap return mata uang kripto, sedangkan volume perdagangan menunjukkan pengaruh positif dan signifikan pada return mata uang kripto Bitcoin, Ethereum dan Ripple. Volume perdagangan tidak berpengaruh signifikan pada return mata uang kripto Solana dan Binance Coin. Temuan ini mengindikasikan bahwa nilai kapitalisasi pasar lebih mencerminkan kepercayaan investor terhadap kinerja aset kripto dibandingkan dengan volume perdagangan harian. Interaksi permintaan dan penawaran dalam pasar kripto dimana market capitalization menunjukkan nilai total pasar dari suatu cryptocurrency dan mencerminkan Tingkat kepercayaan investor serta likuiditas asset tersebut. Jika market capitalization besar, maka asset dianggap lebih stabil dan terpercaya, menarik lebih banyak investor, dan meningkatkan harga menjadi return meningkat. Penelitian ini membuat peneliti dalam memahami factor-faktor yang mempengaruhi return di pasar asset digital.

Kata Kunci : Analisis Fundamental, Cryptocurrency, Kapitalisasi Pasar, Return, Volume Perdagangan

ABSTRACT

DESI RAHMADANI MARPAUNG. *The Effect of Market Capitalization and Volume Trading on Cryptocurrency Return in 2023-2024 (Case study on five crypto coins: Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, and Ripple)*. Thesis. Jakarta. Master of Accounting Study Program Concentration in Financial Accounting. Faculty of Economics and Business. State University of Jakarta. 2025.

This study aims to analyze the effect of market capitalization and trading volume on cryptocurrency returns with a case study on five cryptocurrencies, namely Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, and Ripple. The method used is Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH) to capture the volatility characteristics of returns on daily time series data. Data management is done using Eviews software, with an observation period that reflects current market conditions. In addition to the quantitative approach, this research is also complemented by interviews with crypto practitioners to strengthen the fundamental interpretation of the research results. The results show that market capitalization has a positive and significant effect on cryptocurrency returns, while trading volume shows a positive and significant effect on Bitcoin, Ethereum and Ripple cryptocurrency returns. This study aims to analyze the effect of market capitalization and trading volume on cryptocurrency returns with a case study on five cryptocurrencies, namely Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, and Ripple. The method used is Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH) to capture the volatility characteristics of returns on daily time series data. Data management is done using Eviews software, with an observation period that reflects current market conditions. In addition to the quantitative approach, this research is also complemented by interviews with crypto practitioners to strengthen the fundamental interpretation of the research results. The results show that market capitalization has a positive and significant effect on cryptocurrency returns, while trading volume shows a positive and significant effect on Bitcoin, Ethereum and Ripple cryptocurrency returns.

Keywords: *Analisis Fundamental, Cryptocurrency, Market Capitalization, Return, Volume Trading*

LEMBAR PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya jika kamu bersyukur, niscaya Aku akan menambah (nikmat) kepadamu, tetapi jika kamu mengingkari (nikmat-Ku), maka sesungguhnya azab-Ku sangatlah pedih.”

(QS. Ibrahim: 7)

“Dan orang-orang yang berjihad untuk (mencari keridaan) Kami, Kami akan tunjukkan kepada mereka jalan-jalan Kami. Dan sungguh, Allah Bersama orang-orang yang berbuat baik.”

(QS. Al-Ankabut: 69)

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekali saya dengan ilmu serta memperkenalkan saya dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya tulisan Tesis yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

Ucapan terima kasih terkhusus untuk diri sendiri, yang tidak menyerah belajar tetap bertahan untuk yakin bahwa akan sampai pada titik akhirnya, bersabar, dan terus melangkah meski jalan tidak mudah. Saya persembahkan karya ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi. Bapak dan Mamak Tercinta Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan kepadamu Bapak (Alm. UMAR MARPAUNG) dan Ibu (RATIAN BR. SILITONGA) yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, ridho, dan cinta kasih yang tiada terhingga yang tiada mungkin dapat saya balas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata persembahan ini. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Bapak dan Mamak Bahagia karena saya sadar, selama ini belum bisa berbuat lebih. Kepada kakak-kakak saya tersayang yang selalu memberikan Motivasi dan dukungan, kasih sayang, selalu mendoakan saya, selalu menasehati serta selalu meridhoi melakukan hal yang lebih baik.

**Bahagia itu Sederhana
Desi Rahmadani Marpaung**

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah dipublikasikan untuk mendapatkan gelar akademik magister di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi Lain.
2. Tesis ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan pengaran dan dicantumkan dalam daftar pustaka
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta

Jakarta, 3 Juli 2025
Yang Membuat Pernyataan

Desi Rahmadani Marpaung
NIM. 1711823017



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Desi Rahmadani Marpaung
NIM : 1711823017
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : desi.marpaung04@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

PENGARUH MARKET CAPITALIZATION DAN VOLUME TRADING TERHADAP
RETURN CRYPTOCURRENCY PADA TAHUN 2023-2024 (STUDI KASUS PADA LIMA
KOIN KRIPTO: BITCOIN, ETHEREUM, SOLANA, BINANCE COIN, DAN RIPPLE)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 3 Juli 2025
Penulis

Desi Rahmadani Marpaung

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal penelitian yang berjudul “Pengaruh *Market Capitalization* dan *Volume Trading* terhadap *Return Cryptocurrency* pada Tahun 2023-2024 (Studi Kasus pada Lima Koin Kripto: Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, Ripple)” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi dari Universitas Negeri Jakarta.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak akan sulit bagi saya untuk menyelesaikan tugas akhir dari program magister ini. oleh sebab itu, saya mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu saya diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Rizan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta;
2. Ibu Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta dan Dosen Pembimbing tugas akhir yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan dan masukkan kepada penulis;
3. Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si selaku Dosen Pembimbing tugas akhir yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan dan masukkan kepada penulis;
4. Dosen Penguji Tesis dan seluruh jajaran Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukkan dan ilmu selama proses perkuliahan;
5. Bapak Alm. Umar Marpaung dan Ibu Ratian BR. Silitonga selaku orang tua yang telah begitu banyak memberikan dukungan baik secara moril maupun materil untuk mendidik penulis dengan penuh keikhlasan serta selalu mendo'akan penulis sehingga sampai ditahap ini;
6. Bapak Taufik dan Ibu Mariyati Marpaung selaku kakak pertama dan orang tua di Jakarta yang memberikan arahan dan dukungan untuk studi magister ini.

7. Enam kakak dan sahabat yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis;
8. Serta setiap rekan yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu, turut memberikan dukungan hingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian ini.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan Tesis ini. Oleh karena itu saran, masukan, dan dukungan secara konstruktif akan menjadi sumber yang sangat berharga dalam menyempurnakan penelitian ini. Walaupun demikian, saya berharap bahwa penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 3 Juli 2025

Penulis

Desi Rahmadani Marpaung

