

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *market capitalization* dan *volume trading* terhadap *return cryptocurrency*. Selain itu, wawancara dengan investor aktif turut digunakan untuk memperkuat pendekatan fundamental dalam konteks pasar crypto. Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan hal-hal berikut:

1. *Market capitalization* berpengaruh terhadap *return crypto*. Hasil regresi menunjukkan bahwa variabel *market capitalization* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap return harian, yang berarti semakin besar *market capitalization* suatu aset crypto, semakin besar pula potensi penguatan return-nya. Hal ini memperkuat argument bahwa *market capitalization* merupakan indikator fundamental yang penting. Khususnya pada aset crypto yang *market capitalization* yang besar seperti yang telah diuji pada penelitian ini:
 - a. *Market capitalization* Bitcoin berpengaruh positif dan signifikan terhadap return Bitcoin,
 - b. *Market capitalization* Ethereum berpengaruh positif dan signifikan terhadap return Ethereum,
 - c. *Market capitalization* Solana berpengaruh positif dan signifikan terhadap return Solana,
 - d. *Market capitalization* Binance Coin berpengaruh positif dan signifikan terhadap return Binance Coin, dan
 - e. *Market capitalization* Ripple berpengaruh positif dan signifikan terhadap return Ripple.
2. *Volume trading* tidak berpengaruh terhadap return Crypto. Hasil regresi menunjukkan bahwa variabel tidak berpengaruh signifikan pada return *cryptocurrency* pada koin Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin dan

Ripple. Meskipun volume trading sering digunakan dalam analisis, penelitian ini menunjukkan bahwa volume trading tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return kripto dalam jangka pendek. Ini mengindikasikan bahwa volume bukanlah determinan utama bagi investor yang berorientasi pada fundamental. Tinggi rendah perubahan volume trading tidak ada pengaruh pada tinggi rendahnya return aset kripto, sesuai pada hasil penelitian ini:

- a. Volume trading Bitcoin tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Bitcoin,
 - b. Volume trading Ethereum tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Ethereum,
 - c. Volume trading Solana tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Solana,
 - d. Volume trading Binance Coin tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Binance Coin, dan
 - e. Volume trading Ripple tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Ripple.
3. Perbedaan faktor fundamental antara Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, dan Ripple. Bitcoin merupakan aset kripto dengan fundamental paling kuat karena menjadi acuan utama pergerakan harga koin di pasar. Kenaikan atau penurunan harga Bitcoin cenderung mempengaruhi koin lain. Ripple juga memiliki fundamental yang kuat karena digunakan oleh institusi dan negara sebagai alat pembayaran lintas negara. Sementara itu, Ethereum, Binance Coin, dan Solana memiliki peran penting dalam ekosistem teknologi blockchain dan keuangan terdesentralisasi (DeFi), namun dampaknya terhadap pasar secara umum tidak sekuat Bitcoin.
4. Investor memproses informasi fundamental dalam aset kripto dari berbagai platform seperti CoinGecko, CoinMarketCap, dan media sosial. Informasi yang dianalisis mencakup latar belakang koin, tim pengembang, market capitalization, jumlah pasokan, dan berita terbaru yang berhubungan dengan koin tersebut. Investor juga memantau adopsi institusional dan

dukungan regulasi sebagai bagian dari penilaian fundamental. Artinya, proses pengambilan keputusan dilakukan dengan pendekatan kombinasi antara data kuantitatif dan informasi kualitatif dari berbagai sumber.

5. Investor dengan orientasi jangka panjang lebih mengutamakan analisis fundamental dalam pemilihan aset crypto. Namun, investor menyadari bahwa sentiment pasar, terutama yang berasal dari berita dan media sosial, memiliki dampak besar dalam jangka pendek, terutama pada koin-koin kecil (memecoin). Sentiment pasar dapat menyebabkan lonjakan atau penurunan harga secara cepat, tetapi koin dengan fundamental yang kuat cenderung lebih stabil. Maka dari itu, untuk meminimalkan risiko, investor lebih memilih koin dengan market capitalization besar dan fundamental jelas, meskipun tetap memantau sentiment pasar sebagai indikator pendukung.

Pengaruh fundamental seperti market capitalization terbukti signifikan terhadap return aset kripto yang memiliki aspek volatilitas sangat tinggi, bisa naik/turun puluhan persen per hari dan memiliki risiko investasi lebih tinggi. Namun dengan memilih market capitalization yang besar dengan memiliki volatilitas tinggi, return yang tinggi dan risiko yang tinggi seperti Bitcoin, Ethereum, Solana, Binance Coin, dan Ripple menjadi pilihan para investor. Persepektif investor yang menekan fundamental memperkuat hasil ini, menjadi strategi yang efektif dalam analisis aset kripto.

5.2 Implikasi

1. Implikasi Akademik

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap literatur keuangan khususnya dalam konteks pasar crypto dengan menggabungkan pendekatan kuantitatif (model GARCH) dan pendekatan kualitatif (wawancara). Hal ini menunjukkan bahwa pendekatan multidisiplin dapat memberikan hasil yang lebih komprehensif dalam memahami fenomena ekonomi digital.

2. Implikasi Praktis bagi Investor

Bagi pelaku pasar dan investor, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai strategi seleksi aset, terutama dalam membedakan koin fundamental dan koin spekulatif. Investor dapat fokus pada aset dengan market capitalization besar dan dukungan institusi untuk tujuan investasi panjang, sementara tetap waspada terhadap peran sentiment yang mendominasi koin kecil. Penelitian ini menegaskan bahwa meskipun pasar crypto dikenal sangat spekulatif, faktor-faktor fundamental tetap memainkan peran penting dalam pembentukan harga, terutama pada aset yang telah matang dan memiliki struktur pasar yang kuat.

3. Implikasi bagi Manajer Investasi dan Trader

Manajer investasi dan trader kripto perlu menyesuaikan strategi analisis teknikal dan fundamental mereka dengan memberi bobot lebih besar terhadap market capitalization dibanding volume perdagangan harian. Fokus pada aset dengan market capitalization yang terus meningkat bisa memberikan hasil investasi yang lebih konsisten, dibanding hanya melihat fluktuasi volume yang rentan noise dan manipulasi pasar.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian dan temuan yang diperoleh, berikut beberapa keterbatasan penelitiannya sebagai berikut:

1. Variabel Penelitian Terbatas, penelitian ini hanya menggunakan dua variabel independent, yaitu market capitalization dan volume trading dalam menganalisis pengaruhnya terhadap return cryptocurrency. Padahal, return dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor lain seperti sentiment pasar, regulasi pemerintah, tingkat adopsi teknologi, serta kondisi ekonomi global.
2. Rentang waktu penelitian yang terbatas, data yang digunakan memiliki rentang waktu tertentu dan belum mencakup kondisi pasar secara keseluruhan (baik saat pasar mengalami tren naik maupun turun). Hal ini dapat mempengaruhi validitas temporal hasil penelitian.

3. Fokus pada satu atau beberapa cryptocurrency saja. Penelitian hanya difokuskan pada lima jenis cryptocurrency. Sehingga hasilnya belum dapat digeneralisasi untuk jenis aset kripto yang memiliki karakteristik berbeda-beda.

5.4 Rekomendasi bagi Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian dan temuan yang diperoleh, berikut beberapa rekomendasi yang dapat diberikan :

1. Penambahan variabel lain yang lebih komprehensif. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memasukkan variabel tambahan seperti indeks ketakutan dan keserakan (*fear and greed index*), tingkat inflasi global, atau indeks dolar AS (DXY).
2. Memperluas rentang dan frekuensi data. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan data dengan rentang waktu yang lebih panjang dan frekuensi yang lebih tinggi untuk menangkap dinamika pergerakan pasar kripto yang lebih rinci.
3. Melakukan perbandingan antar jenis *cryptocurrency*. Disarankan untuk membandingkan beberapa jenis *cryptocurrency* berdasarkan kategori tertentu agar diperoleh pemahaman yang lebih luas mengenai pengaruh variabel terhadap *return*.