



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**SKRIPSI TERAPAN**



**ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN*, *RISK*, DAN KOEFISIEN  
VARIASI PADA INVESTASI EMAS, REKSADANA, DAN OBLIGASI  
TAHUN 2016-2021**

Disusun Oleh:  
**FITRI RAHAYU/4417040004**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
AGUSTUS 2021**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN



### ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN*, *RISK*, DAN KOEFISIEN VARIASI PADA INVESTASI EMAS, REKSADANA, DAN OBLIGASI TAHUN 2016-2021

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Jurusan  
Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

Disusun Oleh:  
**FITRI RAHAYU/4417040004**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
AGUSTUS 2021**



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Fitri Rahayu

NIM : 4417040004

Tanda Tangan :

Tanggal : 8 September 2021



**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Fitri Rahayu

NIM : 4417040004

Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan

Judul Laporan Skripsi : Analisis Perbandingan *Return*, *Risk*, dan Koefisien Variasi pada Investasi Emas, Reksadana, dan Obligasi Tahun 2016-2021

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., M.B.A., M.T.I. 

Anggota Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak. 

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 8 September 2021



Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Fitri Rahayu  
Nomor Induk Mahasiswa : 4417040004  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Keuangan dan Perbankan Terapan  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Return*, *Risk*, dan Koefisien Variasi pada Investasi Emas, Reksadana, dan Obligasi Tahun 2016-2021

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.  
NIP. 198607272019032006

Pembimbing II

Mia Andika Sari, S.hum., M.M.  
NIP. 9222016020919820803

Ketua Program Studi

Keuangan dan Perbankan Terapan

Dr. Tetty Rimenda, S.E., M.Si.  
NIP. 196211161992032001



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan naskah laporan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan *Return, Risk*, dan Koefisien Variasi pada Investasi Emas, Reksadana, dan Obligasi Tahun 2016-2021”. Laporan skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan serta memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan, masukan, kritik, dan motivasi serta semangat. Penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas rahmat, karunia, nikmat, serta kesempatan yang telah diberikan kepada penulis.
2. Bapak Dr.sc., H. Zainal Nur Arifin, Dipl. Ing.HTL., M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta .
4. Ibu Dr. Tetty Rimenda, S.E., M.Si., selaku Kepala Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan.
5. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak., selaku pembimbing I yang telah bersedia membimbing, meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberi saran, dukungan, dan perhatian yang sangat besar kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan sesuai kaidah yang ditentukan.
6. Ibu Mia Andika Sari, S.hum., M.M., selaku pembimbing II yang telah sabar dan senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan masukan dan arahan serta dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan ini dengan baik dan sesuai kaidah yang ditentukan.
7. Bapak Djamal dan Ibu Sri Wahyuti, selaku kedua orang tua yang telah memberikan doa, dukungan, semangat, motivasi, dan bantuan baik moril



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

maupun materil kepada penulis selama proses perkuliahan hingga terselesaikannya penulisan skripsi serta menjadi alasan terbesar penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

8. Zainal Abidin, selaku Aa yang telah memberikan dukungan moril serta materil kepada penulis selama proses perkuliahan sampai dengan penyelesaian skripsi.
9. Hilal Fajri Putra Negara, selaku orang spesial yang selalu memotivasi, membantu, dan memberikan dukungan serta semangat kepada penulis selama kuliah hingga terselesaikannya penulisan skripsi.
10. Adellia Indrasari, Indah Yuliyani, Golda Vebrianca Bonpalda, selaku sahabat yang memberikan semangat, dukungan, dan saran selama proses kuliah hingga terselesaikannya penulisan skripsi.
11. Seluruh teman-teman BKT untuk kerja sama dan dukungan selama menjalani masa perkuliahan bersama-sama.

Untuk pihak lainnya yang turut memberikan kontribusi namun tidak dapat disebutkan satu persatu, tanpa mengurangi rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih. Penulis menyadari masih banyak keterbatasan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, kritik dan saran diharapkan demi kebaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis maupun pembaca.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Fitri Rahayu



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitri Rahayu  
NIM : 4417040004  
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Perbandingan *Return, Risk*, dan Koefisien Variasi pada Investasi Emas, Reksadana, dan Obligasi Tahun 2016-2021”**

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasi skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 8 September 2021

Yang menyatakan

Fitri Rahayu

NIM.4417040004





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Fitri Rahayu  
Keuangan dan Perbankan Terapan

## Analisis Perbandingan *Return*, *Risk*, dan Koefisien Variasi pada Investasi Emas, Reksadana, dan Obligasi Tahun 2016-2021

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan *return*, *risk*, dan koefisien variasi pada emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara tahun 2016-2021, serta menentukan instrumen investasi yang terbaik bagi investor. Teknik pengambilan sampel menggunakan *nonprobability sampling* dengan kategori *Judgement Sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah metode komparatif dan data yang digunakan adalah data historis penutupan bulanan dari harga emas ANTAM, NAB per unit Manulife Indonesia Money Market Fund, dan *yield* obligasi negara seri FR0056. Data diolah secara statistik menggunakan aplikasi SPSS V.24, yaitu Uji *Kruskal-Wallis* dan uji lanjut *Mann Whitney*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* emas dan obligasi negara, antara reksadana pasar uang dan obligasi negara dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* emas dan reksadana pasar uang. Sementara, semua instrumen investasi memiliki risiko dan koefisien variasi yang berbeda secara signifikan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa obligasi negara adalah instrumen terbaik.

Kata Kunci : *Return*, *Risk*, Koefisien Variasi, Emas, Reksadana, Obligasi

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Fitri Rahayu  
Keuangan dan Perbankan Terapan

***Comparative Analysis of Return, Risk, and Coefficient of Variation in Gold Investment, Mutual Funds, and Bonds 2016-2021***

**ABSTRACT**

*This research aims to determine the comparison of return, risk, and coefficient of variation in gold, money market mutual funds, and government bonds in 2016-2021, and another aim of this research is to determine the best investment instruments for investors. The sampling technique used was non- probability sampling with the category of Judgment Sampling. The analytical method used is a comparative method and the data used was historical monthly closing data from ANTAM's gold price, NAV per unit of Manulife Indonesia Money Market Fund, and yield government bond series FR0056. The data were statistically processed using the SPSS V.24 application, the Kruskal-Wallis test and further tests with Mann Whitney. The results of this study indicate that there is a significant difference between returns on gold and government bonds, between money market mutual funds and government bonds and there is no significant difference between returns on gold and money market mutual funds. Meanwhile, all investment instruments have a significant difference of risks and coefficient of variation. The results of this research also show that government bonds are the best instrument.*

*Keywords: Return, Risk, Coefficient of Variation, Gold, Mutual Funds, Bonds*

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	viii
ABSTRAK .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	10
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	10
1.4. Tujuan Penelitian .....	11
1.5. Manfaat Penelitian .....	11
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi .....	12
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1 Investasi .....	13
2.1.2 Emas.....	15
2.1.3 Reksadana .....	19
2.1.4 Obligasi.....	22
2.1.5 <i>Return</i> .....	26
2.1.6 <i>Risk</i> .....	28
2.1.7 Koefisien Variasi .....	30
2.2. Penelitian Terdahulu .....	31
2.3. Kerangka Pemikiran.....	39
2.4. Hipotesis .....	39
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>	<b>43</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	43
3.2. Objek Penelitian.....	43
3.3. Metode Pengambilan Sampel .....	43



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.3.1 Populasi.....	43
3.3.2 Sampel .....	44
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	45
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	45
3.6. Definisi Operasional Variabel.....	46
3.7. Metode Analisis Data.....	48
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	49
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	49
3.7.3 Uji Hipotesis .....	50
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
4.1. Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	54
4.1.1 PT Aneka Tambang Tbk.....	54
4.1.2 PT Manulife Aset Manajemen Indonesia .....	55
4.1.3 Obligasi Negara Seri <i>Fixed Rate</i> .....	56
4.2. Statistik Deskriptif .....	56
4.2.1 Analisis <i>Return</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara.....	57
4.2.2 Analisis <i>Risk</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara.....	59
4.2.3 Analisis Koefisien Variasi Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara.....	62
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis Perbandingan <i>Return</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	64
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.3.2 Uji Hipotesis .....	65
4.3.3 Pembahasan Hipotesis .....	67
4.4. Hasil Pengujian Hipotesis Perbandingan <i>Risk</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	68
4.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	68
4.4.2 Uji Hipotesis .....	69
4.4.3 Pembahasan Hipotesis .....	71
4.5. Hasil Pengujian Hipotesis Perbandingan Koefisien Variasi Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara.....	72
4.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	72
4.5.2 Uji Hipotesis .....	73
4.5.3 Pembahasan Hipotesis .....	75



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.6. Keputusan Investasi .....	76
<b>BAB 5 PENUTUP.....</b>	<b>79</b>
5.1. Kesimpulan .....	79
5.2. Saran .....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>81</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>84</b>





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi.....	2
Gambar 1.2 Survei Kepemilikan Produk Investasi Sebelum dan Selama Pandemi	3
Gambar 1.3 Jumlah Investor Reksadana dan SBN Tahun 2018-2021.....	4
Gambar 1.4 Grafik Harga Emas Tahun 2016-2021 .....	5
Gambar 1.5 NAB Reksa Dana Manulife Indonesia Money Market Fund Tahun 2016-2021.....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	40





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi Tahun 2016-2020.....	7
Tabel 2.1 Perbandingan Surat Berharga Negara Ritel .....	26
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 3.1 Jumlah Sampel .....	44
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	46
Tabel 4.1 Ringkasan Jumlah Data.....	56
Tabel 4.2 <i>Return</i> Triwulanan Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara Tahun 2016-2021.....	57
Tabel 4.3 <i>Risk</i> Triwulanan emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara Tahun 2016-2021.....	60
Tabel 4.4 Koefisien Variasi Triwulanan Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara Tahun 2016-2021.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Return</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara.....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Homogenitas <i>Return</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	64
Tabel 4.7 Uji <i>Kruskal-Wallis Return</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara.....	65
Tabel 4.8 Uji Mann Whitney <i>Return</i> Emas dan Reksadana Pasar Uang .....	66
Tabel 4.9 Uji Mann Whitney <i>Return</i> Emas dan Obligasi Negara.....	66
Tabel 4.10 Uji Mann Whitney <i>Return</i> Reksadana Pasar Uang dan Obligasi Negara .....	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas <i>Risk</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Homogenitas <i>Risk</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	68
Tabel 4.13 Uji <i>Kruskal-Wallis Risk</i> Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	69
Tabel 4.14 Uji Mann Whitney <i>Risk</i> Emas dan Reksadana Pasar Uang .....	70
Tabel 4.15 Uji Mann Whitney <i>Risk</i> Emas dan Obligasi Negara.....	70
Tabel 4.16 Uji Mann Whitney <i>Risk</i> Reksadana Pasar Uang dan Obligasi Negara .....	70
Tabel 4.17 Hasil Uji Normalitas Koefisien Variasi Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	72
Tabel 4.18 Hasil Uji Homogenitas Koefisien Variasi Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	73
Tabel 4.19 Uji <i>Kruskal-Wallis</i> Koefisien Variasi Emas, Reksadana Pasar Uang, dan Obligasi Negara .....	73
Tabel 4.20 Uji Mann Whitney Koefisien Variasi Emas dan Reksadana Pasar Uang .....	74
Tabel 4.21 Uji Mann Whitney Koefisien Variasi Emas dan Obligasi Negara.....	74
Tabel 4.22 Uji Mann Whitney Koefisien Variasi Reksadana Pasar Uang dan Obligasi Negara.....	75



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Variabel Penelitian.....	84
Lampiran 2 : <i>Output</i> SPSS Versi 24 .....	86
Lampiran 3 : Lembar Bimbingan.....	93







**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 1 PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Penelitian

Ekonomi adalah salah satu sektor terpenting untuk menentukan kesejahteraan hidup masyarakat. Dapat dipastikan bahwa dalam keseharian kehidupan masyarakat selalu berkaitan dengan ekonomi. Adanya ekonomi memberikan manusia cara untuk memenuhi kebutuhannya seperti pangan, sandang, papan, dan lain-lain. Sejak keberadaannya pada Desember 2019, wabah Covid-19 telah memberikan efek yang serius di hampir setiap aspek kehidupan manusia. Dampak dari wabah Covid-19 tidak hanya membahayakan bagi kesehatan, tetapi juga berdampak pada perekonomian negara-negara di dunia, termasuk Indonesia. Perekonomian global mengalami penurunan setelah *World Health Organization* (WHO) mengeluarkan pernyataan yang menetapkan wabah Covid-19 sebagai pandemi yang akhirnya mempengaruhi dunia bisnis.

Di Indonesia, kasus Covid-19 pertama terjadi pada awal Maret 2020. Pemerintah telah melakukan berbagai upaya untuk mengurangi efek dari wabah Covid-19 di berbagai sektor. Pemerintah Indonesia mulai menerapkan pembatasan dengan kebijakan *social distancing* (menghindari keramaian). Namun, kebijakan tersebut dianggap kurang efektif dalam mencegah penyebaran Covid-19. Oleh karena itu, pemerintah pusat menerapkan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) di DKI Jakarta dan disusul kota-kota besar lainnya. Dengan adanya PSBB, perkantoran dan sebagian besar industri dilarang beroperasi dalam jangka waktu yang relatif lama. Hal ini menyebabkan penurunan produksi sehingga merugikan perusahaan dan mengakibatkan PHK.

Salah satu indikator baik buruknya suatu perekonomian disuatu negara adalah dengan melihat pertumbuhan ekonominya. Pada tahun 2020, laju pertumbuhan ekonomi Indonesia turun ke arah negatif. Hal ini adalah salah satu efek nyata yang disebabkan oleh pandemi Covid-19.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi

Sumber: Badan Pusat Statistik (<https://www.bps.go.id>, diakses pada tanggal 11 Juni 2021)

Gambar 1.1 menunjukkan pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia sebelum adanya wabah Covid-19 di tahun 2019 selalu berada pada zona positif. Sejak wabah Covid-19 masuk ke Indonesia, pertumbuhan ekonomi Indonesia turun langsung ke arah negatif pada triwulan ke II tahun 2020 yaitu sebesar -5,32 persen. Sebelumnya pada triwulan I, BPS melaporkan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia hanya tumbuh sebesar 2,97 persen, turun jauh dari pertumbuhan ekonomi tahun 2019 pada triwulan yang sama yaitu sebesar 5.06 persen. Pada triwulan III tahun 2020, pertumbuhan ekonomi Indonesia mulai membaik yaitu naik menjadi -3,49 persen. Namun, triwulan III tahun 2020 membuat Indonesia berada pada resesi ekonomi (Sri Mulyani, 2020). Gambar 1.1 juga menunjukkan pertumbuhan ekonomi mulai mengalami proses pemulihan ekonomi ke arah zona positif.

Di tengah ketidakpastian ekonomi akibat pandemi Covid-19, masyarakat seharusnya lebih cermat dalam mengalokasikan dana yang mereka miliki. Investasi merupakan salah satu kegiatan yang dapat masyarakat lakukan untuk mengalokasikan dananya. Investasi adalah upaya menanamkan modal dengan harapan mendapatkan *return* di masa depan. Pertumbuhan dan pembangunan ekonomi Indonesia mempunyai hubungan yang sangat erat dengan investasi.



## Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam *neoclassical economic growth theory*, Harrod-Domar percaya bahwa investasi memiliki peran ganda dalam perekonomian. Peran pertama adalah investasi sebagai sumber pendapatan dan peran kedua adalah investasi dapat meningkatkan volume produksi ekonomi dengan meningkatkan persediaan modal. Menurut Eliza (2015:4) semakin besarnya investasi ke suatu negara maka dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi karena peningkatan modal sangat dibutuhkan dalam perekonomian.

Berdasarkan survei Danareksa Research Institute pada tahun 2020, ada peningkatan beberapa instrumen investasi selama pandemi. Hal ini menunjukkan bahwa masyarakat mulai melek pada investasi walaupun kondisi ekonomi sedang tidak stabil. Emas merupakan investasi yang paling banyak diminati selama pandemi yaitu sebesar 31,91 persen. Angka tersebut mengalami kenaikan dibanding sebelum pandemi yaitu sebesar 27,23 persen masyarakat yang berinvestasi pada emas (Gambar 1.2)



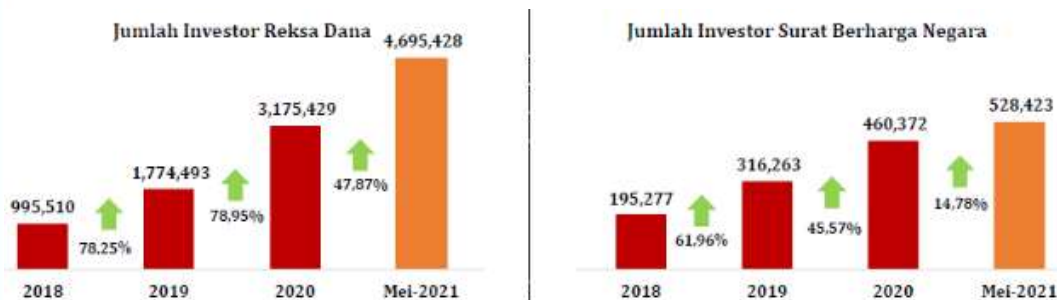
Gambar 1.2 Survei Kepemilikan Produk Investasi Sebelum dan Selama Pandemi

Sumber: Danareksa Research Institute (<https://www.danareksa.co.id/app/uploads/2020/12/DRI-Pulse-Check-Special-Edition-Pola-Menabung-dan-Investasi-Selama-Pandemi.pdf> , diakses pada tanggal 11 Juni 2021)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.3 Jumlah Investor Reksadana dan SBN Tahun 2018-2021

Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI)

([https://www.ksei.co.id/files/Statistik\\_Publik\\_Mei\\_2021.pdf](https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Mei_2021.pdf), diakses pada tanggal 15 Juli 2021)

Gambar 1.3 menunjukkan bahwa jumlah investor reksadana dan surat berharga negara mengalami peningkatan setiap tahunnya. Reksadana per Mei 2021 mempunyai jumlah investor sebanyak 4,695,428 investor. Jumlah tersebut lebih besar dibandingkan sebelum pandemi yaitu 1,774,493 investor pada tahun 2019. Peningkatan jumlah investor reksadana sebelum dan selama pandemi mencapai 164.6 persen. Sedangkan surat berharga negara per Mei 2021 mempunyai jumlah investor sebanyak 528,423 investor. Jumlah tersebut meningkat dibandingkan sebelum pandemi yaitu 316,263 investor. Peningkatan jumlah investor surat berharga negara mencapai 67 persen. Hal ini menunjukkan bahwa reksadana dan surat berharga negara masih banyak diminati oleh investor saat kondisi pandemi covid-19 dan ketidakpastian ekonomi.

Emas adalah salah satu investasi *real asset* tertua dalam sejarah manusia. Sejak zaman dahulu, emas telah menjadi alat untuk menyimpan kekayaan dan telah terbukti selama bertahun-tahun. Radianto dan Ayuningtyas (2010:106) mengemukakan bahwa emas adalah jenis investasi yang tidak terpengaruh oleh inflasi dan dapat digunakan sebagai pengganti lindung nilai (*hedging*) terhadap fluktuasi nilai tukar rupiah. Investor umumnya membeli emas untuk *hedging* atau melindungi aset terhadap krisis ekonomi dan politik. Menurut Hartono (2018:186) mengatakan pada krisis keuangan tahun 2008, sebagian besar investor menjual sahamnya dan beralih kepada emas.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.4 Grafik Harga Emas Tahun 2016-2021

Sumber: PT Aneka Tambang Tbk (<https://www.logammulia.com>, diakses pada tanggal 11 Juli 2021)

Harga emas cenderung naik selama beberapa tahun ke belakang. Dapat dilihat dari gambar 1.4, harga komoditas emas cenderung fluktuatif. Tahun 2016 sampai tahun 2021 harga emas berfluktuasi dengan tren naik. Situasi global yang tidak kondusif akibat pandemi Covid-19 membuat harga emas ANTAM mencetak rekor tertinggi sepanjang masa pada Agustus 2020 dengan harga Rp1.065.000 per gram. Rencana vaksinasi makin gencar menandakan pemulihan ekonomi akan cepat dan menjadi salah satu alasan membuat harga emas berfluktuasi dengan tren turun pada November 2020. Harga emas sepanjang semester pertama tahun 2021 cukup berfluktuatif. Pada awal tahun 2021, harga emas ANTAM berada di Rp969.000, kemudian harga emas ANTAM pada 30 Juni 2021 berada di Rp927.000.

Reksadana baru dipopulerkan di Indonesia oleh PT. Danareksa pada tahun 1976. Perkembangan industri reksadana yang pesat tidak terlepas dari keunikan karakteristik produk ini yang sangat cocok untuk investor dengan banyak keterbatasan, seperti waktu yang terbatas, dana yang terbatas, informasi yang terbatas, dan pengetahuan investasi yang terbatas. Selain itu, produk reksadana dianggap sebagai produk investasi yang paling sesuai dengan pepatah dunia

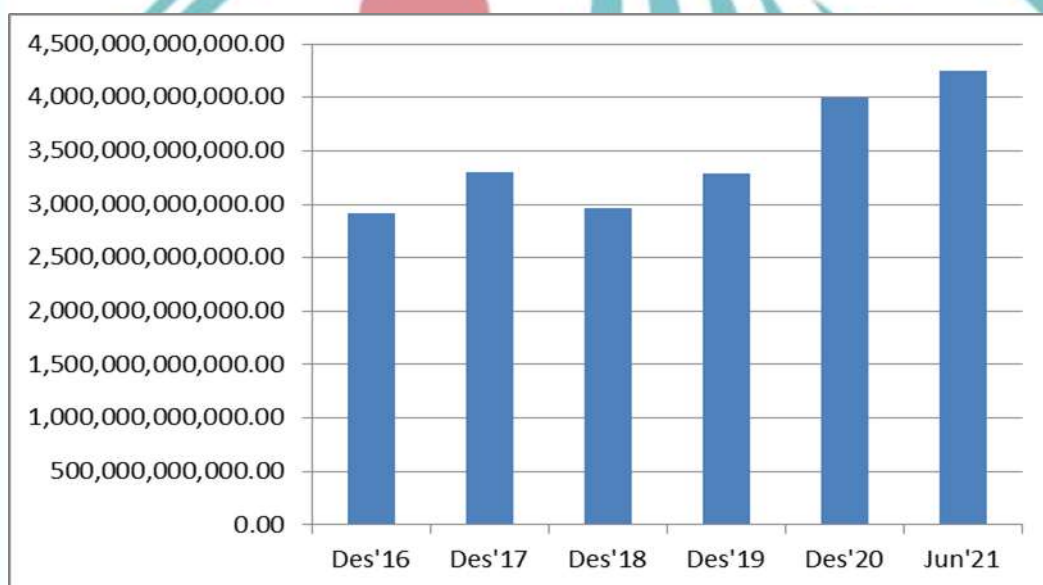


## Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

investasi, yaitu “*Don't pull all eggs in one basket*”. Artinya untuk menurunkan risiko perlu menyebar penempatan investasi, sehingga terhindar dari risiko kerugian secara total. Menurut Martelena (2011:85) ada beberapa risiko saat berinvestasi di reksadana, yaitu investor dapat mengalami *capital loss*, risiko likuidasi, risiko wanprestasi, risiko kredit, dan risiko berkurangnya nilai mata uang. Reksadana memiliki prinsip *high risk* dan *high return*. Reksadana dengan risiko terbesar adalah reksadana saham, sedangkan reksadana yang memiliki risiko terendah adalah reksadana pasar uang.



Gambar 1.5 NAB Reksa Dana Manulife Indonesia Money Market Fund Tahun 2016-2021

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

(<https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikNABReksadanaPublic.aspx>, diakses pada tanggal 29 Juli 2021)

PT Manulife Aset Manajemen Indonesia menjadi manajer investasi dengan AUM tertinggi per Desember 2020, yaitu sebesar Rp49,36 triliun dan mengalami pertumbuhan sebesar Rp7,1 triliun dibandingkan November 2020. Gambar 1.5 diatas menunjukkan produk reksadana pasar uang yang dikelola oleh PT Manulife Aset Manajemen Indonesia, yaitu Manulife Indonesia Money Market Fund. Dapat dilihat pada grafik, NAB Manulife Indonesia Money Market Fund selama kurun waktu 5,5 tahun cenderung berfluktuasi naik dan stabil, walaupun sempat



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mengalami penurunan di tahun 2018. Namun diakhir semester pertama tahun 2021, NAB reksadana mencapai Rp4,3 triliun dan rata-rata keseluruhan dana kelola reksadana jenis pasar uang tersebut selama 5,5 tahun mencapai Rp3,5 triliun.

Berdasarkan beberapa penelitian yang di lakukan Evamelia dan Panjaitan (2019:214), serta Robiyanto (2018:153), menyarankan agar investor menyisihkan uangnya untuk berinvestasi pada obligasi ketika pasar saham sedang dalam kondisi tidak baik. Saat pandemi seperti ini, obligasi merupakan salah satu instrumen investasi yang aman untuk dipilih, khususnya obligasi pemerintah karena instrumen ini dijamin oleh negara. Obligasi pemerintah biasa disebut juga “obligasi bebas risiko” karena pemerintahan suatu negara dapat menaikkan pajak atau mencetak uang untuk melunasi pembayaran obligasinya pada saat jatuh tempo. Namun, bebas risiko yang dimaksud adalah aman dari risiko kredit (<https://www.bareksa.com/id/text/2019/03/06/apa-saja-keuntungan-dan-risiko-berinvestasi-di-obligasi-pemerintah/21768/news>, diakses pada tanggal 4 Mei 2021).

Tabel 1.1 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi Tahun 2016-2020

Tahun	Surat Utang Negara			Korporasi		
	Outstanding (dalam Juta)	Volume (dalam Juta)	Freq	Outstanding (dalam Juta)	Volume (dalam Juta)	Freq
2016	1,773,278,632	3,649,061,788	212,757	311,678,550	224,317,968	24,398
2017	2,099,765,960	3,842,419,890	214,618	387,329,515.	322,133,270	30,476
2018	2,365,350,521	5,007,798,520	230,763	411,857,395	327,616,844	30,324
2019	2,752,740,926	6,902,457,248	276,368	445,101,358	388,435,483	36,769
2020	3,870,756,831	10,624,628,430	468,117	425,708,853	377,544,298	37,788

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (<https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/Documents/4.%20STATISTIK%20MARET%20MGG%20KE-4%202021.pdf>, diakses pada tanggal 17 Juli 2021)



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perdagangan obligasi di Indonesia didominasi oleh Surat Utang Negara (SUN). Dapat dilihat dari tabel 1.1 menunjukkan setiap tahun jumlah SUN yang beredar dan jumlah transaksi semakin meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa perdagangan obligasi pemerintah Indonesia semakin baik dari tahun ke tahun. SUN mengalami peningkatan tajam pada tahun 2020 dengan jumlah transaksi mencapai Rp10,6 triliun, jumlah ini lebih tinggi dibandingkan tahun sebelumnya yaitu Rp6,9 triliun pada tahun 2019. Berbanding terbalik dengan obligasi korporasi, pada tahun 2020 obligasi korporasi mengalami penurunan dari segi jumlah obligasi yang beredar dan jumlah transaksi dibandingkan dengan tahun 2019.

Dalam berinvestasi, ada dua faktor yang paling diperhitungkan, yaitu tingkat pengembalian (*return*) dan risiko (*risk*) investasi. Kedua faktor ini berlawanan dalam arti investor menyukai *return* yang tinggi tetapi kebanyakan investor tidak menyukai risiko yang tinggi. *Return* adalah keuntungan yang diperoleh dari suatu investasi. Sementara itu, *risk* adalah ukuran kesenjangan antara tingkat pengembalian yang diharapkan dengan tingkat pengembalian yang sebenarnya. Menurut Yuliana (2010:122) semakin besar penyimpangannya maka semakin tinggi tingkat risikonya. Untuk memperoleh analisis yang akurat, investor juga perlu memperhatikan koefisien variasi dari masing-masing produk investasi. Menurut Awaliah (2019:22) apabila *return* dan *risk* instrumen investasi tersebut berada pada level yang berbeda, maka perhitungan yang perlu dilakukan untuk membandingkan keduanya adalah koefisien variasi.

Beberapa penelitian mencoba membandingkan emas dengan instrumen investasi lain. Penelitian yang dilakukan oleh Radianto dan Ayuningtyas (2010:112) menunjukkan bahwa emas merupakan instrumen yang paling menguntungkan dibandingkan reksadana saham dan indeks LQ45 berdasarkan perbandingan menggunakan koefisien variasi. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Heykal (2013:12) yang mengatakan bahwa emas adalah instrumen terbaik dibandingkan obligasi dan indeks LQ45 berdasarkan perbandingan menggunakan model Sharpe, Treynor, dan Jensen. Berinvestasi pada logam mulia emas lebih menguntungkan dibandingkan dengan





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berinvestasi pada saham perusahaan pertambangan emas (Gunawan dan Wirawati, 2013:417). Namun, hasil penelitian tersebut memiliki hasil yang berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Fitri dan Septiarini (2018:498), mengemukakan bahwa saham syariah adalah instrumen investasi terbaik dibandingkan emas dan reksadana syariah berdasarkan perbandingan menggunakan koefisien variasi. Mahessara dan Kartawinata (2018:50) menyatakan bahwa dengan perbandingan menggunakan model Sharpe, Treynor, dan Jensen investasi emas adalah investasi terakhir yang dipilih investor jika dibandingkan dengan bitcoin dan indeks LQ45. Kemudian, penelitian yang dilakukan oleh Heryana (2011:595) menghasilkan bahwa obligasi menjadi pilihan terbaik dibandingkan investasi jenis saham dan reksadana.

Jika dilihat dari *return*, *risk*, dan koefisien variasi, maka ada perbedaan hasil antara peneliti satu dengan peneliti lainnya. Penelitian yang dilakukan oleh Radianto dan Ayuningtyas (2010:112) menyatakan bahwa *return* dan *risk* emas paling tinggi lalu di posisi kedua adalah indeks LQ45 dan yang mempunyai *risk* dan *return* terendah adalah reksadana saham. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Fitri dan Septiarini (2018:498) yang menyatakan emas mempunyai *return* yang lebih besar dibandingkan saham syariah dan reksadana syariah. Namun, menurut penelitian yang dilakukan oleh Hartono (2018:196) menyatakan bahwa *return* emas paling rendah dibandingkan dengan *return* reksadana dan obligasi. Menurut Feriyani (2013:350) menyatakan pendapat yang berbeda pula yaitu *return* dan *risk* reksadana pasar uang syariah lebih tinggi dibandingkan dengan investasi dinar. Penelitian berbeda juga ada pada penelitian yang dilakukan oleh Driptyanto dan Wahyuati (2017:13) yang menyatakan bahwa *return* pada investasi obligasi lebih tinggi dibandingkan pada investasi emas.

Berdasarkan latar belakang masalah dan perbedaan hasil penelitian (*research gap*) diatas, penulis tertarik untuk menganalisis *return*, *risk* dan koefisien variasi emas dengan instrumen lainnya, yaitu reksadana pasar uang dan obligasi negara dengan perbandingan tahun yang berbeda. Oleh karena itu, penulis



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memilih judul “**Analisis Perbandingan *Return*, *Risk*, dan Koefisien Variasi pada Investasi Emas, Reksadana, dan Obligasi Tahun 2016-2021**”.

### 1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, pandemi covid-19 telah menyebabkan krisis ekonomi global. Salah satu dampak nyata bagi Indonesia adalah resesi ekonomi yang ditandai dengan angka pertumbuhan PDB negatif berturut-turut di kuartal II dan III pada tahun 2020. Meskipun perekonomian sedang terguncang, harga emas mengalami lonjakan yang cukup tajam. Harga emas sebelum pandemi Covid-19 yang berada di kisaran ratusan ribu rupiah naik mencapai Rp1.065.000 per gram pada Agustus 2020. Hal ini membuat instrumen emas memecahkan rekor harga tertinggi sepanjang masa (*fenomena gap*). Selain terdapat adanya fenomena juga terdapat adanya perbedaan hasil dari penelitian terdahulu, yang diteliti oleh Radianto dan Ayuningtyas (2010), Putra dan Heykal (2013), Gunawan dan Wirawati (2013), Fitri dan Septiarini (2018), Mahessara dan Kartawinata (2018), Driptyanto dan Wahyuati (2017), Hartono (2018), Feriyani (2013), dan Heryana (2011) yang menunjukkan hasil berbeda tentang bagaimana perbandingan *return*, *risk*, dan koefisien variasi investasi emas dengan instrumen investasi lainnya.

Pemilihan tahun pada penelitian ini, yaitu tahun 2016-2021 yang dimaksudkan untuk membatasi penelitian dan membedakan dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Pemilihan tahun ini juga dimaksudkan agar memperoleh hasil yang akurat dalam penelitian ini. Berdasarkan *fenomena gap* dan *research gap* terhadap emas, maka penulis tertarik untuk menganalisis emas dengan instrumen lainnya yang mengalami peningkatan jumlah investor pada saat pandemi, yaitu reksadana dan obligasi sebagai variabel terikat dalam penelitian ini. Sedangkan faktor yang dibandingkan dalam memilih investasi yaitu *return*, *risk*, dan koefisien variasi akan menjadi variabel bebas dalam penelitian ini.

### 1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka timbul beberapa pertanyaan yang perlu diteliti yaitu antara lain:



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Apakah terdapat perbedaan *return* pada instrumen investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara selama tahun 2016-2021?
2. Apakah terdapat perbedaan *risk* pada instrumen investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara selama tahun 2016-2021?
3. Apakah terdapat perbedaan koefisien variasi pada instrumen investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara selama tahun 2016-2021?
4. Manakah instrumen investasi terbaik antara emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara?

#### 1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan penelitian yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menguji perbedaan *return* pada instrumen investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara selama tahun 2016-2021.
2. Menguji perbedaan *risk* pada instrumen investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara selama tahun 2016-2021.
3. Menguji perbedaan koefisien variasi pada instrumen investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara selama tahun 2016-2021.
4. Untuk mengetahui instrumen investasi terbaik dan menguntungkan dari ketiga instrumen investasi yang diteliti.

#### 1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan bisa memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis, sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis
  - a. Penelitian ini diharapkan sebagai pembanding hasil penelitian yang berkaitan dengan investasi, khususnya yang menggunakan variabel bebas *return*, *risk*, dan koefisien variasi.
  - b. Untuk menambah literatur pada bidang keuangan terkait analisis perbandingan *return*, *risk*, dan koefisien variasi pada investasi emas, reksadana, dan obligasi.
2. Manfaat Praktis



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Memberikan informasi atau saran bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi jika dilihat dari *return*, *risk*, serta perhitungan koefisien variasi.

### 1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Agar mempermudah dan memperjelas isi dari skripsi ini, maka penulis menyusun dengan sistematika. Adapun sistematikanya sebagai berikut:

**BAB I PENDAHULUAN.** Pada bab ini penulis menguraikan tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

**BAB II TINJAUAN PUSTAKA.** Pada bab ini penulis menguraikan tentang landasan teori yang mendasari penelitian ini, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

**BAB III METODE PENELITIAN.** Pada bab ini penulis menguraikan tentang variabel-variabel yang akan diteliti, jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, serta metode analisis data.

**BAB IV HASIL DAN ANALISIS.** Pada bab ini penulis akan menguraikan hasil dan analisis yang terdiri dari deskripsi objek penelitian yang berisi gambaran umum objek penelitian, analisis data, dan pembahasan.

**BAB V PENUTUP.** Pada bab ini penulis menguraikan penutup yang berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran bagi pihak yang terkait dengan masalah penelitian.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 5 PENUTUP

### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada bab 4 (empat), maka kesimpulan yang ditarik dari penelitian ini adalah:

1. Berdasarkan uji *Kruskal-Wallis* pada *return* menyimpulkan minimal terdapat perbedaan *return* secara signifikan pada salah satu instrumen investasi antara emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara. Kemudian dari uji lanjut Mann Whitney dapat disimpulkan tidak terdapat perbedaan *return* yang signifikan antara emas dan reksadana pasar uang, dan terdapat perbedaan signifikan antara *return* emas dan obligasi negara serta *return* reksadana pasar uang dan obligasi negara.
2. Berdasarkan uji *Kruskal-Wallis* pada *risk* dapat disimpulkan minimal terdapat perbedaan *risk* yang signifikan pada salah satu instrumen investasi antara emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara. Kemudian dari uji lanjut Mann Whitney dapat disimpulkan terdapat perbedaan *risk* yang signifikan antara emas dan reksadana pasar uang, antara emas dan obligasi negara, serta antara reksadana pasar uang dan obligasi negara.
3. Berdasarkan uji *Kruskal-Wallis* terhadap koefisien variasi dapat disimpulkan minimal terdapat perbedaan koefisien variasi yang signifikan pada salah satu instrumen investasi antara emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara. Kemudian dari uji lanjut Mann Whitney menghasilkan terdapat perbedaan koefisien variasi yang signifikan antara emas dan reksadana pasar uang, antara emas dan obligasi negara, serta antara reksadana pasar uang dan obligasi negara. Jadi dapat disimpulkan semua instrumen investasi memiliki koefisien variasi yang berbeda secara signifikan.
4. Analisis koefisien variasi terhadap investasi emas, reksadana pasar uang, dan obligasi negara menghasilkan nilai koefisien variasi terkecil dimiliki oleh obligasi negara, kemudian variasi terkecil kedua adalah reksadana pasar uang, dan nilai koefisien tertinggi adalah investasi emas. Berdasarkan hasil analisis

koefisien variasi tersebut, maka instrumen investasi yang terbaik dan menguntungkan adalah obligasi negara dibandingkan dengan reksadana pasar uang dan emas.

## 5.2. Saran

Berdasarkan penelitian ini, beberapa hal yang dapat peneliti sarankan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat menjadi acuan bagi investor yang ingin berinvestasi pada produk investasi emas, reksadana pasar uang dan obligasi negara. Penelitian ini didasarkan pada data historis sedangkan data historis tidak selalu mencerminkan kondisi di masa depan. Namun, data historis ini dapat menjadi bahan pertimbangan untuk menilai bagaimana kinerja instrumen investasi pada masa yang akan datang serta untuk melihat bagaimana potensi instrumen investasi tersebut dalam menghadapi kondisi ekonomi Indonesia maupun secara global.
2. Jika hasil penelitian tetap konsisten pada masa yang akan datang, maka hendaknya para investor memilih instrumen investasi obligasi negara sebagai pilihan investasi karena obligasi negara tersebut memiliki nilai koefisien variasi terendah dibandingkan reksadana pasar uang dan emas. Jadi dapat dikatakan bahwa obligasi negara adalah instrumen investasi yang terbaik dan paling menguntungkan.
3. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk menggunakan data historis harian sehingga dapat ditentukan *return*, *risk* dan koefisien variasi bulanan dari masing-masing instrumen investasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian minimal 30 sampel agar hasil yang didapatkan memberikan informasi yang lebih akurat dan valid.



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR PUSTAKA

- Anam, K., Di Asih, I. M., & Kartikasari, P. (2020). PENGUKURAN *VALUE AT-RISK* PADA PORTOFOLIO OBLIGASI DENGAN METODE VARIAN-KOVARIAN. *Jurnal Gaussian*, 9(4), 434-443.
- Astuti, R. Y., & Fani, A. A. B. (2020). *Risk and Return of Retail Sukuk and Retail Bond in Indonesia Period 2008-2017 (Comparative Study)*. AKSES: *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 15(1).
- Bank Indonesia. (2021). Data Histori Inflasi dan *BI-7 Day Reverse Repo Rate*. Website: [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id), diakses pada tanggal 31 Juli 2021.
- BCA. (2021). Data Histori Yield Obligasi. Website: <https://www.bca.co.id/id/Individu/produk/Investasi-dan-Asuransi/obligasi>, diakses pada tanggal 31 Juli 2021
- DJPP Kemenkeu. (2021). Daftar Kuotasi Harga SUN Seri *Benchmark* 2016. Website: [www.djppr.kemenkeu.go.id](http://www.djppr.kemenkeu.go.id), diakses pda tanggal 31 Juli 2021.
- Driptyanto, P., & Wahyuati, A. (2017). Perbandingan *Risk and Return* Pada Obligasi, Valas, Emas Dalam Menentukan Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(5).
- Evamelia, E., & Panjaitan, Y. (2019). ANALISIS PERANAN EMAS DAN OBLIGASI PEMERINTAH SEBAGAI *SAFE HAVEN* PERIODE 2014—2018. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 16(2), 212-236.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab* (2 ed.). Jakarta, Indonesia: Salemba Empat.
- Feriyani, N. A. E. (2013). Analisis komparasi investasi dinar dan investasi reksadana pasar uang syariah. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 5(2).
- Fitri, A., & Septiarini, D. F. (2018). Penentuan Investasi Berdasarkan Tingkat Risiko Pada Saham Syariah, Reksadana Syariah, Dan Emas Periode 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 5(6), 486-500.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Gunawan, A. I., & Wirawati, N. G. P. (2013). Perbandingan berinvestasi antara logam mulia emas dengan saham perusahaan pertambangan emas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi*. Salemba Empat. Jakarta.
- Hartono, H. (2018). Perbandingan Hasil *Return* Investasi Emas, Deposito, Reksadana, Obligasi dan Saham Sektor Perbankan Periode 2013-2018. *JURNAL EKONOMI*, 20(2), 184-198.
- Hartono, Jogyanto. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke Sepuluh*. BPFE Yogyakarta. Yogyakarta
- Heryana, T. (2011). Analisis Kinerja Investasi Saham, Obligasi, Dan Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe Pada Perusahaan Asuransi. 2759, 385.
- Jones, C. P. (2016). *Investments Analysis and Management*. New York: Wiley.
- Logam Mulia Aneka Tambang. (2021). Harga Logam Mulia Aneka Tambang. Website: [www.logammulia.com](http://www.logammulia.com), diakses pada tanggal 31 Juli 2021.
- Mahessara, R. D., & Kartawinata, B. R. (2018). *Comparative Analysis of Cryptocurrency in Forms of Bitcoin, Stock, and Gold as Alternative Investment Portfolio in 2014–2017* Analisis Perbandingan Cryptocurrency Bitcoin, Saham dan Emas sebagai Alternatif Portofolio Investasi Tahun 2014–2017. *Jurnal Sekretari & Administrasi Bisnis*, 2(2).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). NAB Reksadana. Website: <https://reksadana.ojk.go.id>, diakses pada tanggal 31 Juli 2021.
- Putra, A., & Heykal, M. (2013). Analisis Perbandingan Investasi Saham, Emas dan Obligasi (*Doctoral dissertation*, Tesis Bina Nusantara Jakarta).
- Radianto, W. E., & Ayuningtyas, C. (2010). Perbandingan *Risk* Dan *Return* Investasi Pada Emas, Saham Dan Reksadana Dalam Menentukan Keputusan Investasi. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 1(2), 105-117.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tandelilin, Eduardus. (2010). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio.  
Yogyakarta : BPFE.

Tandelilin, Eduardus. (2017). Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi.  
Yogyakarta: PT Kanisius.





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Variabel Penelitian

Periode	Harga Emas (dalam rupiah)	NAB/UP Reksadana Pasar Uang	Yield Obligasi Negara
Dec-15	565,000.00	1232.29	
Jan-16	568,000.00	1239.89	0.0838
Feb-16	584,000.00	1247.66	0.0820
Mar-16	583,000.00	1256.22	0.0766
Apr-16	608,000.00	1263.65	0.0770
May-16	597,000.00	1270.98	0.0783
Jun-16	616,000.00	1278.24	0.0743
Jul-16	628,000.00	1286.16	0.0690
Aug-16	622,000.00	1293.56	0.0714
Sep-16	621,000.00	1300.50	0.0699
Oct-16	621,000.00	1307.37	0.0727
Nov-16	612,000.00	1313.78	0.0817
Dec-16	608,000.00	1320.25	0.0799
Jan-17	603,000.00	1326.99	0.0774
Feb-17	616,000.00	1333.16	0.0750
Mar-17	610,000.00	1340.11	0.0714
Apr-17	609,000.00	1346.49	0.0713
May-17	609,000.00	1353.56	0.0707
Jun-17	607,000.00	1358.38	0.0688
Jul-17	618,000.00	1366.68	0.0720
Aug-17	631,000.00	1373.11	0.0691
Sep-17	627,000.00	1380.35	0.0668
Oct-17	640,000.00	1386.71	0.0697
Nov-17	637,000.00	1393.24	0.0663
Dec-17	647,000.00	1399.43	0.0648
Jan-18	650,000.00	1405.84	0.0646
Feb-18	653,000.00	1412.03	0.0677
Mar-18	662,000.00	1417.89	0.0680
Apr-18	668,000.00	1423.94	0.0721
May-18	668,000.00	1429.72	0.0735
Jun-18	663,000.00	1435.79	0.0829
Jul-18	654,000.00	1441.59	0.0787



Lampiran 1: Data Variabel Penelitian (Lanjutan)

Periode	Harga Emas (dalam rupiah)	NAB/UP Reksadana Pasar Uang	Yield Obligasi Negara
Aug-18	652,000.00	1448.33	0.0809
Sep-18	665,000.00	1452.32	0.0830
Oct-18	678,000.00	1459.54	0.0872
Nov-18	659,000.00	1467.66	0.0813
Dec-18	676,000.00	1474.79	0.0820
Jan-19	680,000.00	1483.10	0.0833
Feb-19	674,000.00	1490.68	0.0782
Mar-19	669,000.00	1498.65	0.0758
Apr-19	670,500.00	1506.74	0.0763
May-19	675,000.00	1514.99	0.0798
Jun-19	714,000.00	1522.84	0.0723
Jul-19	720,000.00	1533.05	0.0703
Aug-19	772,000.00	1541.15	0.0727
Sep-19	770,000.00	1549.87	0.0709
Oct-19	764,000.00	1559.10	0.0672
Nov-19	756,000.00	1567.02	0.0688
Dec-19	771,000.00	1574.94	0.0704
Jan-20	783,000.00	1583.21	0.0631
Feb-20	815,000.00	1590.22	0.0649
Mar-20	933,000.00	1597.16	0.0799
Apr-20	937,000.00	1604.24	0.0784
May-20	914,000.00	1610.82	0.0707
Jun-20	918,000.00	1617.58	0.0687
Jul-20	1,016,000.00	1624.60	0.0641
Aug-20	1,030,000.00	1631.61	0.0611
Sep-20	1,016,000.00	1638.34	0.0615
Oct-20	996,000.00	1644.30	0.0599
Nov-20	942,000.00	1651.96	0.0568
Dec-20	965,000.00	1657.56	0.0544
Jan-21	954,000.00	1662.45	0.0567
Feb-21	917,000.00	1667.00	0.0606
Mar-21	903,000.00	1672.61	0.0613
Apr-21	922,000.00	1677.45	0.0595
May-21	965,000.00	1682.40	0.0572
Jun-21	932,000.00	1687.00	0.0558

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: *Output SPSS Versi 24*1. Uji Normalitas *Return*

**Tests of Normality**

Kolmogorov-Smirnov<sup>a</sup>

	Investasi	Statistic	df	Sig.
Return	Emas	.214	22	.010
	Reksadana Pasar Uang	.103	22	.200*
	Obligasi Negara	.093	22	.200*

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

2. Uji Homogenitas *Return*

**Test of Homogeneity of Variances**

Return

Levene Statistic	df1	df2	Sig.
15.522	2	63	.000

3. Uji *Kruskal-Wallis Return***Kruskal-Wallis Test**

Ranks

	Investasi	N	Mean Rank
Return	Emas	22	25.45
	Reksadana Pasar Uang	22	22.68
	Obligasi Negara	22	52.36
	Total	66	

**Test Statistics<sup>a,b</sup>**

	Return
Chi-Square	32.096
df	2
Asymp. Sig.	.000

a. Kruskal Wallis Test

b. Grouping Variable: Investasi

4. Uji Mann Whitney *Return***Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: Output SPSS Versi 24 (Lanjutan)

a. Emas dan Reksadana Pasar uang

Mann-Whitney Test

		Ranks		
Investasi		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return	Emas	22	22.32	491.00
	Reksadana Pasar Uang	22	22.68	499.00
	Total	44		

Test Statistics<sup>a</sup>

		Return
Mann-Whitney U		238.000
Wilcoxon W		491.000
Z		-.094
Asymp. Sig. (2-tailed)		.925

a. Grouping Variable: Investasi

b. Emas dan Obligasi Negara

Mann-Whitney Test

		Ranks		
Investasi		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return	Emas	22	14.64	322.00
	Obligasi Negara	22	30.36	668.00
	Total	44		

Test Statistics<sup>a</sup>

		Return
Mann-Whitney U		69.000
Wilcoxon W		322.000
Z		-4.061
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Grouping Variable: Investasi

c. Reksadana Pasar Uang dan Obligasi Negara



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: Output SPSS Versi 24 (Lanjutan)

Mann-Whitney Test

		Ranks		
Investasi		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return	Reksadana Pasar Uang	22	11.50	253.00
	Obligasi Negara	22	33.50	737.00
Total		44		

Test Statistics<sup>a</sup>

		Return
Mann-Whitney U		.000
Wilcoxon W		253.000
Z		-5.681
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Grouping Variable: Investasi

5. Uji Normalitas *Risk*

Tests of Normality

		Kolmogorov-Smimov <sup>a</sup>		
Investasi		Statistic	df	Sig.
Risk	Emas	.244	22	.001
	Reksadana Pasar Uang	.146	22	.200*
	Obligasi Negara	.164	22	.129

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

6. Uji Homogenitas *Risk*

Test of Homogeneity of Variances

		Risk		
Levene Statistic		df1	df2	Sig.
38.267		2	63	.000

7. Uji Kruskal Wallis *Risk*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: Output SPSS Versi 24 (Lanjutan)

Kruskal-Wallis Test

Ranks			
	Investasi	N	Mean Rank
Risk	Emas	22	54.73
	Reksadana Pasar Uang	22	11.50
	Obligasi Negara	22	34.27
	Total	66	

Test Statistics<sup>a,b</sup>

	Risk
Chi-Square	55.832
df	2
Asymp. Sig.	.000

a. Kruskal Wallis Test

b. Grouping Variable: Investasi

8. Uji Lanjut Mann Whitney *Risk*
  - a. Emas dan Reksadana Pasar Uang

Mann-Whitney Test

Ranks				
	Investasi	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Risk	Emas	22	33.50	737.00
	Reksadana Pasar Uang	22	11.50	253.00
	Total	44		

Test Statistics<sup>a</sup>

	Risk
Mann-Whitney U	.000
Wilcoxon W	253.000
Z	-5.680
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

a. Grouping Variable: Investasi

- b. Emas dan Obligasi Negara



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: Output SPSS Versi 24 (Lanjutan)

**Mann-Whitney Test**

		Ranks		
	Investasi	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Risk	Emas	22	32.73	720.00
	Obligasi Negara	22	12.27	270.00
Total		44		

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	Risk
Mann-Whitney U	17.000
Wilcoxon W	270.000
Z	-5.281
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

a. Grouping Variable: Investasi

c. Reksadana Pasar Uang dan Obligasi Negara

**Mann-Whitney Test**

		Ranks		
	Investasi	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Risk	Reksadana Pasar Uang	22	11.50	253.00
	Obligasi Negara	22	33.50	737.00
Total		44		

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	Risk
Mann-Whitney U	.000
Wilcoxon W	253.000
Z	-5.680
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

a. Grouping Variable: Investasi

9. Uji Normalitas Koefisien Variasi

**Tests of Normality**

		Kolmogorov-Smimov <sup>a</sup>		
	Investasi	Statistic	df	Sig.
Koefisien Variasi	Emas	.420	22	.000
	Reksadana Pasar Uang	.190	22	.038
	Obligasi Negara	.222	22	.006





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: Output SPSS Versi 24 (Lanjutan)

10. Uji Homogenitas Koefisien Variasi

**Test of Homogeneity of Variances**

Koefisien Variasi

Levene Statistic	df1	df2	Sig.
11.145	2	63	.000

11. Uji Kruskal Wallis Koefisien Variasi

**Kruskal-Wallis Test**

Ranks

	Investasi	N	Mean Rank
Koefisien Variasi	Emas	22	43.50
	Reksadana Pasar Uang	22	33.45
	Obligasi Negara	22	23.55
	Total	66	

**Test Statistics<sup>a,b</sup>**

Koefisien Variasi

Chi-Square	11.886
df	2
Asymp. Sig.	.003

a. Kruskal Wallis Test

b. Grouping Variable: Investasi

12. Uji Lanjut Mann Whitney Koefisien Variasi

a. Emas dan Reksadana Pasar Uang

**Mann-Whitney Test**

Ranks

	Investasi	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Koefisien Variasi	Emas	22	27.50	605.00
	Reksadana Pasar Uang	22	17.50	385.00
	Total	44		



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2: Output SPSS Versi 24 (Lanjutan)

Test Statistics<sup>a</sup>

	Koefisien Variasi
Mann-Whitney U	132.000
Wilcoxon W	385.000
Z	-2.582
Asymp. Sig. (2-tailed)	.010

a. Grouping Variable: Investasi

b. Emas dan Obligasi Negara

Mann-Whitney Test

Ranks

	Investasi	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Koefisien Variasi	Emas	22	27.50	605.00
	Obligasi Negara	22	17.50	385.00
	Total	44		

Test Statistics<sup>a</sup>

	Koefisien Variasi
Mann-Whitney U	132.000
Wilcoxon W	385.000
Z	-2.582
Asymp. Sig. (2-tailed)	.010

a. Grouping Variable: Investasi

c. Reksadana Pasar Uang dan Obligasi Negara

Mann-Whitney Test

Ranks

	Investasi	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Koefisien Variasi	Reksadana Pasar Uang	22	27.45	604.00
	Obligasi Negara	22	17.55	386.00
	Total	44		

Test Statistics<sup>a</sup>

	Koefisien Variasi
Mann-Whitney U	133.000
Wilcoxon W	386.000
Z	-2.559
Asymp. Sig. (2-tailed)	.011

a. Grouping Variable: Investasi



## Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

### Lampiran 3: Lembar Bimbingan

#### Lembar Bimbingan

NIM : 4417040004  
 Nama : Fitri Rahayu  
 Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan  
 Nama Dosen Pembimbing : 1. Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.  
 2. Mia Andika Sari, S.hum., M.M.  
 Pembimbing Pertama : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
07 Mei 2021	Bab 1 : Latar Belakang	
10 Juni 2021	Revisi Keseluruhan Bab 1	
28 Juli 2021	Bab 3: Sumber Data dan Sampel Data	
06 Agustus 2021	Revisi Bab 1 s.d. Bab 5	
11 Agustus 2021	Revisi Bab 2 : Pengembangan Hipotesis Revisi Bab 4 : Pembahasan Hipotesis dan	

Menyetujui

Ketua Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan  
 Depok, 13 Agustus 2021

Dr. Tetty Rimenda, S.E., M.Si.

NIP. 196211161992032001

