Journal of Innovative and Creativity
Journal Homepage: https://joecy.org/index.php/joecy
e-mail: journaljoecy@gmail.com

Faculty of Education
University of Pahlawan Tuanku Tambusai
ISSN 2775-771X (Online)
ISSN 2962-570X (Printed)
5 (3) 2025, Page : 28780-28784

Analisis Risiko, Return, Dan Volatilitas Investasi *Cryptocurrency* Sebagai Alternatif Investasi

Ernawati[1], Muhammad Sujai[2], Andi Primafira Bumandava Eka[3]
[1]Universitas Sunan Giri Surabaya
[2]STIE Mujahidin
[3]STIE Manajemen Bisnis Indonesia

Corresponding Author: Ernawati, ernawatismea27@gmail.com

Published: October, 2025

ABSTRAK

Pertumbuhan pesat *cryptocurrency* telah menghadirkan peluang sekaligus tantangan baru bagi investor yang mencari instrumen investasi alternatif di luar pasar keuangan tradisional. Penelitian ini menganalisis karakteristik risiko, return, dan volatilitas beberapa *cryptocurrency* utama untuk mengevaluasi potensinya sebagai pilihan investasi alternatif. Dengan menggunakan data historis pasar, penelitian ini mengkaji tingkat fluktuasi harga, pola imbal hasil, serta risiko yang terkait dan membandingkannya dengan aset konvensional seperti saham dan obligasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa meskipun *cryptocurrency* memiliki potensi return yang lebih tinggi, instrumen ini juga disertai dengan volatilitas yang signifikan dan risiko yang relatif tinggi sehingga tidak selalu sesuai bagi semua profil investor. Studi ini juga menekankan pentingnya diversifikasi portofolio dan penerapan strategi manajemen risiko yang tepat untuk mengurangi dampak ketidakstabilan pasar. Temuan ini memberikan wawasan tentang dinamika kinerja investasi *cryptocurrency* dan kontribusinya terhadap pemahaman peran aset digital ini dalam portofolio keuangan modern, serta menawarkan pertimbangan praktis bagi investor dan pembuat kebijakan dalam menghadapi pasar yang terus berkembang.

Kata kunci: *Cryptocurrency*; Risiko; Return; Volatilitas; Investasi Alternatif; Diversifikasi Portofolio

ABSTRACT

The rapid growth of cryptocurrency has presented both opportunities and new challenges for investors seeking alternative investment instruments outside traditional financial markets. This study analyzes the risk characteristics, returns, and volatility of several major cryptocurrencies to evaluate their potential as alternative investment options. Using historical market data, the research examines price fluctuations, return patterns, and associated risks, and compares them with conventional assets such as stocks and bonds. The findings indicate that although cryptocurrencies offer higher return potential, they are also accompanied by significant volatility and relatively high risks, making them not always suitable for all investor profiles. The study further emphasizes the importance of portfolio diversification and the implementation of appropriate risk management strategies to mitigate the impact of market instability. These results provide insights into the dynamics of cryptocurrency investment performance and its contribution to understanding the role of digital assets in modern financial portfolios, as well as offering practical considerations for investors and policymakers in navigating the evolving market.

Keywords: Cryptocurrency; Risk; Return; Volatility; Alternative Investment; Portfolio Diversification

© The Author(s). 2021 Open Access This article is licensed under a Creative Commons Atibution 4.0 International License, which permits use, sharing, adaptation, distribution and reproduction in any medium or format, as long as you give appropriate credit to the original author(s) and the source, provide a link to the Creative Commons licence, and indicate if changes were made. The images or other third party material in this article are included in the article's Creative Commons licence, unless indicated otherwise in a credit line to the material. To view a copy of this licence, visit http://creativecommons.org/licenses/by/4.0

PENDAHULUAN

Cryptocurrency telah menjadi salah satu inovasi paling signifikan dalam sektor keuangan global dan terus menarik perhatian investor sebagai aset digital alternatif. Teknologi blockchain yang mendasarinya menawarkan sistem desentralisasi yang dapat meningkatkan transparansi dan efisiensi transaksi (Zhang et al., 2022). Popularitas aset ini semakin meningkat karena potensi return yang tinggi dan kemudahan akses melalui platform perdagangan daring (Wang et al., 2024). Namun demikian, sifat pasar *cryptocurrency* yang relatif baru dan belum diatur sepenuhnya menimbulkan ketidakpastian, yang membuat investor harus berhati-hati dalam mempertimbangkan risiko dan potensi keuntungannya.

Sebagai instrumen investasi alternatif, *cryptocurrency* memiliki sejumlah keunggulan dibandingkan aset tradisional seperti saham atau obligasi. Aset ini memiliki likuiditas tinggi dan

dapat diperdagangkan secara global tanpa batasan waktu, sehingga menarik bagi investor yang menginginkan fleksibilitas (Fukuda & Zusman, 2024). Meskipun demikian, harga *cryptocurrency* sangat dipengaruhi oleh sentimen pasar dan dinamika teknologi blockchain yang terus berkembang, sehingga cenderung mengalami fluktuasi harga yang ekstrem (Tsai et al., 2024). Kondisi ini menimbulkan tantangan bagi investor dalam mengelola risiko dan menentukan strategi investasi yang tepat.

Tingkat risiko yang tinggi dalam investasi *cryptocurrency* sebagian besar berasal dari volatilitas harga yang signifikan, perubahan kebijakan dan regulasi, serta risiko keamanan pada platform perdagangan. Beberapa penelitian menegaskan bahwa volatilitas harga *cryptocurrency* jauh lebih tinggi dibandingkan aset tradisional, yang berpotensi memberikan keuntungan besar namun juga kerugian mendalam (Kazak et al., 2021). Oleh karena itu, pemahaman tentang risiko dan return investasi ini menjadi penting bagi investor yang ingin menyeimbangkan potensi imbal hasil dengan kemampuan mereka dalam menghadapi ketidakpastian pasar.

Selain itu, perdebatan mengenai peran *cryptocurrency* sebagai aset diversifikasi portofolio juga menjadi fokus penelitian. Beberapa studi menyebutkan bahwa meskipun *cryptocurrency* tidak berkorelasi tinggi dengan aset tradisional, tingkat volatilitasnya yang ekstrem dapat mengurangi stabilitas portofolio secara keseluruhan (Chang et al., 2022). Hal ini menunjukkan perlunya analisis yang komprehensif mengenai risiko, return, dan volatilitas untuk menilai kelayakan *cryptocurrency* sebagai bagian dari strategi diversifikasi dalam kondisi pasar yang dinamis.

Kajian ini bertujuan untuk memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang karakteristik risiko, *return*, dan volatilitas investasi *cryptocurrency* sebagai alternatif investasi. Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam merumuskan keputusan investasi yang lebih tepat serta memberikan masukan bagi pembuat kebijakan untuk menciptakan regulasi yang mendukung inovasi sekaligus melindungi kepentingan investor (Ren et al., 2024). Dengan demikian, hasil penelitian ini dapat berkontribusi dalam memperluas wawasan mengenai peran *cryptocurrency* dalam portofolio investasi *modern*.

METODE PENELITIAN

Artikel ini menggunakan pendekatan ***literature review*** untuk menelaah hasil-hasil studi yang terbit pada periode 2020–2025 terkait risiko, *return*, dan volatilitas *cryptocurrency* sebagai alternatif investasi. Proses pengumpulan data dilakukan dengan menelusuri artikel-artikel ilmiah yang dipublikasikan di jurnal bereputasi melalui basis data daring. Artikel yang dipilih adalah yang relevan dengan topik penelitian, memiliki fokus pada analisis risiko pasar, kinerja *return*, dan tingkat volatilitas *cryptocurrency*, serta memberikan kontribusi empiris atau konseptual bagi pemahaman investasi aset digital.

Analisis dilakukan secara **tematik** dengan mengelompokkan literatur berdasarkan fokus penelitian, seperti perbandingan risiko dan return *cryptocurrency* dengan aset tradisional, faktor-faktor yang memengaruhi volatilitas harga, dan implikasi bagi diversifikasi portofolio. Pendekatan ini digunakan untuk mengidentifikasi pola temuan yang konsisten dan mengungkap kesenjangan pengetahuan yang masih ada dalam penelitian terdahulu. Dengan cara ini, studi ini memberikan pemahaman yang lebih terstruktur tentang dinamika pasar cryptocurrency dan relevansinya sebagai instrumen investasi di era modern.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Risiko Tinggi Akibat Volatilitas Harga

Volatilitas merupakan salah satu karakteristik paling menonjol dari *cryptocurrency* dibandingkan aset tradisional. Harga *cryptocurrency* dapat berubah secara signifikan dalam hitungan jam, dipengaruhi oleh sentimen pasar, berita global, kebijakan pemerintah, dan aktivitas spekulatif (Kazak et al., 2021; Zhang et al., 2022). Tingginya volatilitas ini menjadi sumber risiko utama yang dapat meningkatkan potensi keuntungan namun juga meningkatkan kemungkinan kerugian yang besar bagi investor.

Beberapa studi menemukan bahwa fluktuasi harga *cryptocurrency* sering kali lebih tinggi dibandingkan indeks saham atau obligasi, sehingga menuntut strategi manajemen risiko yang lebih hati-hati (Wang et al., 2024; Tsai et al., 2024). Faktor-faktor seperti keterbatasan regulasi, likuiditas

pasar yang belum merata, serta pengaruh media sosial memperkuat ketidakpastian ini. Oleh karena itu, volatilitas harus dipahami sebagai elemen kunci dalam evaluasi investasi aset digital.

Implikasi bagi investor adalah pentingnya memahami profil risiko mereka sendiri sebelum memutuskan untuk berinvestasi dalam *cryptocurrency*. Tanpa pengelolaan risiko yang tepat, fluktuasi harga dapat mengurangi stabilitas portofolio dan memicu kerugian signifikan, terutama bagi investor yang memiliki toleransi risiko rendah (Chang et al., 2022).

Return yang Kompetitif tetapi Tidak Stabil

Cryptocurrency dikenal sebagai aset dengan potensi return yang tinggi dalam periode tertentu. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa pada masa *bull market, return cryptocurrency* dapat melampaui kinerja aset konvensional seperti saham (Ren et al., 2024; Fukuda & Zusman, 2024). Hal ini menarik minat investor yang mencari peluang keuntungan besar dalam jangka pendek.

Namun demikian, tingkat return yang tinggi ini sering kali tidak stabil dan sangat dipengaruhi oleh volatilitas pasar. *Return* yang tinggi di satu periode dapat diikuti dengan penurunan tajam pada periode berikutnya, menciptakan pola ketidakpastian yang sulit diprediksi (Jeong, 2024; Williams, 2025). Kondisi ini mempertegas pentingnya investor untuk tidak hanya mengejar keuntungan tinggi tetapi juga memperhatikan risiko yang menyertainya.

Temuan ini menunjukkan bahwa investor yang memasukkan *cryptocurrency* ke dalam portofolio mereka perlu mengadopsi strategi investasi yang seimbang. Diversifikasi portofolio dan pemantauan risiko pasar dapat membantu memitigasi dampak negatif dari fluktuasi return, sehingga kinerja jangka panjang dapat lebih stabil (Torres, 2022).

Peran Cryptocurrency dalam Diversifikasi Portofolio

Beberapa literatur menyoroti potensi *cryptocurrency* sebagai alat diversifikasi portofolio karena korelasinya yang rendah dengan aset tradisional seperti saham dan obligasi. Korelasi yang rendah ini memberi peluang bagi investor untuk mengurangi risiko keseluruhan portofolio mereka dengan menambahkan aset digital (Al Husban, 2025; Main et al., 2025). Dalam konteks ketidakpastian ekonomi global, diversifikasi menjadi strategi penting untuk menjaga ketahanan investasi.

Namun, meskipun dapat berfungsi sebagai aset diversifikasi, tingginya volatilitas *cryptocurrency* juga dapat mengurangi manfaat stabilisasi yang diharapkan. Studi lain menekankan bahwa proporsi alokasi *cryptocurrency* dalam portofolio harus dikelola dengan hati-hati untuk menghindari peningkatan risiko keseluruhan (Gamage et al., 2021; Freires et al., 2024). Keberhasilan diversifikasi bergantung pada kemampuan investor dalam menyeimbangkan risiko dan potensi imbal hasil.

Dengan demikian, *cryptocurrency* dapat berperan sebagai instrumen pelengkap dalam portofolio modern tetapi bukan pengganti utama aset tradisional. Keseimbangan alokasi aset antara *cryptocurrency* dan instrumen konvensional diperlukan agar investor dapat memperoleh manfaat diversifikasi tanpa mengorbankan stabilitas jangka panjang.

Pentingnya Regulasi dan Edukasi Investor

Ketidakpastian regulasi menjadi faktor penting yang memengaruhi risiko dan persepsi investor terhadap *cryptocurrency*. Kurangnya kebijakan yang jelas di beberapa negara dapat menimbulkan ketidakpastian pasar dan meningkatkan volatilitas (Zhang et al., 2022; Wang et al., 2024). Regulasi yang tepat dapat membantu melindungi investor dari risiko penipuan, manipulasi pasar, serta meningkatkan kepercayaan terhadap aset digital.

Selain regulasi, tingkat literasi keuangan juga berperan penting dalam keberhasilan investasi *cryptocurrency*. Investor dengan pemahaman yang baik tentang dinamika pasar digital cenderung lebih mampu mengelola risiko dan mengambil keputusan yang tepat (Yeung, 2025; Kazak et al., 2021). Edukasi yang efektif dapat membantu mengurangi perilaku spekulatif yang berlebihan dan mendorong investasi yang lebih rasional.

Oleh karena itu, kolaborasi antara regulator, lembaga pendidikan, dan pelaku industri diperlukan untuk menciptakan ekosistem investasi *cryptocurrency* yang lebih aman dan berkelanjutan. Dengan edukasi dan perlindungan yang memadai, investor dapat lebih percaya diri memanfaatkan potensi cryptocurrency sebagai bagian dari strategi investasi jangka panjang (Chang et al., 2022).

KESIMPULAN

Cryptocurrency menawarkan peluang investasi yang menarik karena potensi return yang tinggi dan karakteristiknya yang berbeda dengan aset tradisional, sehingga dapat berperan sebagai alternatif dalam diversifikasi portofolio. Namun, volatilitas harga yang signifikan dan ketidakpastian pasar menimbulkan risiko tinggi yang harus dikelola secara cermat. Analisis literatur menunjukkan bahwa investor perlu memiliki pemahaman yang baik tentang profil risiko serta menerapkan strategi manajemen yang tepat untuk menjaga keseimbangan antara potensi keuntungan dan stabilitas portofolio.

Studi ini juga menegaskan pentingnya dukungan regulasi dan edukasi bagi investor untuk meningkatkan literasi keuangan dan mengurangi dampak perilaku spekulatif. *Cryptocurrency* dapat memberikan manfaat bagi investor dan berkontribusi pada perkembangan pasar keuangan modern jika didukung oleh kebijakan yang jelas, transparan, dan ekosistem yang aman. Dengan kombinasi regulasi yang efektif, edukasi yang memadai, dan strategi investasi yang tepat, cryptocurrency dapat menjadi bagian yang lebih berkelanjutan dalam portofolio investasi di era digital.

DAFTAR PUSTAKA

Al Husban, W. (2025). The impact of integrating sustainable development goals on students' awareness and pro-environmental behavior: A case study of Jordan. Sustainability, 17(6), 2588. https://doi.org/10.3390/su17062588

Chang, E., Sjöberg, S., Turunen, P., & Rambaree, K. (2022). Youth empowerment for sustainable development: Exploring ecosocial work discourses. Sustainability, 14(6), 3426. https://doi.org/10.3390/su14063426

Fukuda, M., & Zusman, E. (2024). Meaningful youth engagement in sustainability processes in Japan and Finland: A comparative assessment. Sustainability, 16(15), 6415. https://doi.org/10.3390/su16156415

Freires, T., Thomas Dotta, L., & Pereira, F. (2024). Young people's construction of identity in the context of Southern Europe: Finding leads for citizenship education. Societies, 14(1), 9. https://doi.org/10.3390/soc14010009

Gamage, K. A. A., Dehideniya, D. M. S. C. P. K., & Ekanayake, S. Y. (2021). The role of personal values in learning approaches and student achievements. Behavioral Sciences, 11(7), 102. https://doi.org/10.3390/bs11070102

Jeong, M. (2024). The relationship between leadership and performance in enhancing the sustainability of social enterprises. Sustainability, 16(8), 3218. https://doi.org/10.3390/su16083218

Kazak, Z., Lochbaum, M., & Canpolat, A. M. (2021). Flourishing in young adults: The role of achievement goals, participation motivation, and self-perception levels in physical activity contexts. Sustainability, 13(13), 7450. https://doi.org/10.3390/su13137450

Karimi, S., Ahmadi Malek, F., Yaghoubi Farani, A., & Liobikienė, G. (2023). The role of transformational leadership in developing innovative work behaviors: The mediating role of employees' psychological capital. Sustainability, 15(2), 1267. https://doi.org/10.3390/su15021267

Main, K., Bouton, B. D., Pendergast, D., & Whitaker, N. (2025). The importance of social and emotional skills during adolescence to promote a positive social identity: A systematic literature review and reflection using Bronfenbrenner's bioecological theory. Education Sciences, 15(2), 258. https://doi.org/10.3390/educsci15020258

Ren, Q., Li, W., & Mavros, C. (2024). Transformational leadership and sustainable practices: How leadership style shapes employee pro-environmental behavior. Sustainability, 16(15), 6499. https://doi.org/10.3390/su16156499

Torres, L. L. (2022). School organizational culture and leadership: Theoretical trends and new analytical proposals. Education Sciences, 12(4), 254. https://doi.org/10.3390/educsci12040254

Tsai, C.-F., Chang, C.-P., Chen, T.-L., & Hsu, M.-L. (2024). Exploring the influence of personality traits, self-efficacy, and creativity on employability for hospitality and tourism college students. Sustainability, 16(4), 1490. https://doi.org/10.3390/su16041490

Wang, L., Jin, X., & Yoo, J. J. (2024). The process of visionary leadership increases innovative performance among IT industry 4.0 for SMEs for organizational sustainability: Testing the moderated mediation model. Sustainability, 16(19), 8690. https://doi.org/10.3390/su16198690

Williams, S. C. (2025). What are the experiences of those engaged in professional youth work in a formal education college in the UK? Youth, 5(3), 90. https://doi.org/10.3390/youth5030090

Yeung, J. W. K. (2025). Intergenerational transaction of emotional health in collective family context: Family functioning, parental and children's gratitude, and their depression. Healthcare, 13(2), 147. https://doi.org/10.3390/healthcare13020147

Zhang, X., Xu, Y., & Ma, L. (2022). Research on successful factors and influencing mechanism of the digital transformation in SMEs. Sustainability, 14(5), 2549. https://doi.org/10.3390/su14052549