

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA  
CRYPTOCURRENCY (Mata Uang Kripto) DI INDONESIA STUDI PADA BITCOIN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun Oleh:**

**Ilham Ramadhani  
18011010013/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2022**

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA  
CRYPTOCURRENCY (Mata Uang Kripto) DI INDONESIA STUDI PADA BITCOIN**

Oleh :

**Ilham Ramadhani**

**18011010013 / FEB / EP**

**Telah Dipertahankan dihadapan dan diterima oleh tim penguji skripsi:**

**Pada Tanggal : 14 Oktober 2022**

**Dosen Pembimbing**

**Koordinator Program Studi Ekonomi  
Pembangunan**

**Drs. Ec. M. Taufiq, M.M.**  
**NIP. 196805011993031000**

**Drs. Ec. Wiwin Priana, MT.**  
**NIP. 196008101990031001**

Mengetahui

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Pendidikan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

24 JAN 2023



**Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T**  
**NIP.195908281990031001**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ilham Ramadhani

NPM : 18011010013

Program Studi : S-1 Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Investasi dan Perdagangan Internasional

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**

**HARGA CRYPTOCURRENCY (Mata Uang Kripto) DI**

**INDONESIA STUDI PADA BITCOIN**

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan hasil peniruan atau jiplakan (Plagirisim) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Pembangunan Nasional (UPN) "Veteran" Jawa Timur, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Pembangunan Nasional (UPN) "Veteran" Jawa Timur.



Ilham Ramadhani  
NPM.18011010012

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Cryptocurrency (Mata Uang Kripto) di Indonesia Studi Pada Bitcoin.

Adapun tujuan dari penulis skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai derajat Sarjana Ekonomi pada Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan UPN “Veteran” Jawa Timur.

Sehubungan dengan selesainya karya akhir ini, penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Wiwin Priana, MT sebagai Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Drs. Ec. M. Taufiq, M.M. Sebagai Dosen Pembimbing Skripsi.
5. Kedua orang tua dan adik yang telah memberikan saya doa dan semangat.
6. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
7. Yosi Vindi Amalia yang telah mendukung, memberi masukan, dan sebagai penyemangat.
8. Teman-teman dari riwhuk team yang telah memberikan doa serta dukungan.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu saran serta kritik yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Surabaya, 06 Januari 2022

# **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA CRYPTOCURRENCY (Mata Uang Kripto) DI INDONESIA STUDI PADA BITCOIN**

**Oleh:**

**Ilham Ramadhani**

## **ABSTRAK**

*Bitcoin salah satu dari banyaknya macam bentuk cryptocurrency menjadi populer akhir-akhir ini. Masyarakat menjadikan Bitcoin sebagai investasi pengganti selain saham dan emas. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor yang menjadi penyebab naik atau turunnya harga Bitcoin. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Digitalisasi telah merambat pada dunia investasi yang telah melahirkan investasi dengan sistem blockchain yaitu cryptocurrency, peneliti berfokus pada Bitcoin dari berbagai macam bentuk cryptocurrency. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan bahwa secara parsial kurs tidak berpengaruh signifikan terhadap harga Bitcoin, indeks harga LQ45 berpengaruh signifikan terhadap harga Bitcoin, trend berpengaruh signifikan terhadap harga bitcoin, suku bunga the FED berpengaruh signifikan terhadap harga Bitcoin, dan dummy perang Ukraina berpengaruh signifikan terhadap harga Bitcoin. Penelitian ini memberikan implikasi bahwa pemerintah lebih memperhatikan investasi lain selain emas dan saham yang sudah umum di Indonesia, masyarakat juga perlu berhati-hati untuk investasi di Cryptocurrency karena selain high risk high return tetapi juga minim regulasi dari negara untuk tindak kejahatan di dunia cryptocurrency.*

**Kata Kunci:** Cryptocurrency, Bitcoin, Crypto

## ABSTRACT

*Bitcoin is one of the many forms of cryptocurrency that has become popular lately. People make Bitcoin a substitute investment in addition to stocks and gold. This study aims to analyze the factors that cause the rise or fall of the price of Bitcoin. This research uses descriptive quantitative methods. Digitalization has crept into the investment world which has given birth to investments with blockchain systems namely cryptocurrencies, researchers focus on Bitcoin of various forms of cryptocurrency. Based on the results of the analysis that has been carried out, it can be concluded that partially the exchange rate does not have a significant effect on the price of Bitcoin, the LQ45 price index has a significant effect on the price of Bitcoin, the trend has a significant effect on the price of bitcoin, the fed interest rate has a significant effect on the price of Bitcoin, and the Ukrainian war dummy has a significant effect on the price of Bitcoin. This research implication the government pays more attention to other investments besides gold and stocks that are already common in Indonesia, people also need to be careful to invest in Cryptocurrencies because in addition to high risk high-risk and but also minimal regulation from countries for crimes in the cryptocurrency world.*

**Keywords:** Cryptocurrency, Bitcoin, Crypto

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1. 1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
2.1 Perkembangan Uang .....	10
2.1.1 Kriteria Uang .....	10
2.1.2 Nilai Intrinsik Uang .....	12
2.2 Teori Moneter .....	13
2.2.1 Teori Permintaan Uang ( <i>Demand of Money</i> ).....	14
2.2.2 Teori Penawaran Uang ( <i>Supply of Money</i> ) .....	17
2.3 Uang Elektronik ( <i>E-Money</i> ).....	18
2.4 Bitcoin (BTC) .....	19
2.4.1 Blockchain .....	25
2.4.2 Proof of Work .....	25
2.4.3 Node Bitcoin .....	26
2.4.4 Penambangan Kripto ( <i>Mining</i> ) .....	27
2.5 Peran Bank Sentral dalam Perekonomian.....	28
2.5.1 Otoritas Pengambilan Keputusan Pusat untuk mengatasi Resesi .....	30
2.5.2 Potensi Efisiensi di dalam Perekonomian.....	35



2.6 Nilai Tukar atau Kurs.....	35
2.6.1 Hubungan Antara Kurs dan Harga Bitcoin.....	36
2.7 Pasar Keuangan.....	37
2.7.1 Indeks Saham LQ45.....	37
2.7.1.1 Hubungan Antara Indeks Saham LQ45 dan Harga Bitcoin.....	38
2.8 Trend atau Daya Tarik .....	38
2.8.1 FoMO (Fear Of Missing Out).....	39
2.8.1.1 Hubungan Antara Google Trend dan Harga Bitcoin .....	40
2.9 Suku Bunga The FED .....	41
2.9.1 Teori Tingkat Suku Bunga.....	41
2.9.2 Hubungan Tingkat Suku Bunga the FED dan Harga Bitcoin .....	44
2.10 Perang Ukraina.....	44
2.10.1 Hubungan Perang Ukraina dan Harga Bitcoin .....	45
2.11 Teori Barang Substitusi (Pengganti).....	45
2.12 Penelitian Terdahulu .....	46
2.13 Kerangka Pikir .....	50
2.14 Hipotesis .....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	52
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	52
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	53
3.4 Populasi dan Sampel.....	55
3.5 Jenis dan Sumber Data.....	56
3.6 Metode Analisis dan Uji Hipotesis .....	56
3.6.1 Metode Analisis .....	56
3.6.1.1 Uji Koefisien Determinasi .....	57
3.6.1.2 Uji Asumsi Klasik (BLUE) .....	58

3.6.2 Uji Hipotesis .....	61
3.6.2.1 Uji F (Uji Simultan) .....	62
3.6.2.2 Uji-T (Uji Parsial) .....	63
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>65</b>
4.1 Deskripsi Data.....	65
4.1.1 Kurs.....	65
4.1.2 Indeks Saham LQ-45 .....	66
4.1.3 Trend.....	67
4.1.4 Suku Bunga the FED .....	68
4.1.5 Dummy Perang Ukraina .....	69
4.2 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	70
4.2.1 Analisis Data.....	70
4.2.1.1 Analisis Linier Berganda .....	70
4.2.1.2 Uji Koefisien Determinasi .....	73
4.2.1.3 Pengujian Hipotesis .....	74
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik BLUE.....	81
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	83
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	84
4.3 Pembahasan.....	85
4.3.1 Pengaruh Kurs terhadap Harga Bitcoin .....	85
4.3.2 Pengaruh Indeks Harga LQ45 terhadap Harga Bitcoin .....	86
4.3.3 Pengaruh Trend terhadap Harga Bitcoin .....	87
4.3.4 Pengaruh Suku Bunga The FED terhadap Harga Bitcoin.....	87
4.3.5 Pengaruh Dummy Perang Ukraina terhadap Harga Bitcoin .....	88
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>90</b>
5.1 Kesimpulan .....	90
5.2 Saran .....	91

**DAFTAR PUSTAKA.....92**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Harga Bitcoin Januari 2020 – Juni 2022 Dalam USD .....	4
Gambar 2. 1 Proof of Work (Nakamoto, 2008) .....	26
Gambar 2. 2 Cryptocurrencies exist on a decentralized blockchain network .....	31
Gambar 2. 3 Kurva Investasi .....	42
Gambar 2. 4 Kurva Investasi (MEI) .....	43
Gambar 2. 5 Kurva MEI dan MEC .....	43
Gambar 3. 1 Kurva Uji F .....	63
Gambar 3. 2 Kurva Uji t .....	64
Gambar 4. 1 Grafik Kurs USD/IDR .....	66
Gambar 4. 2 Grafik Indeks Saham LQ45 .....	67
Gambar 4. 3 Grafik Trend.....	68
Gambar 4. 4 Grafik Suku Bunga the FED .....	69
Gambar 4. 5 Grafik Dummy Perang Ukraina .....	70
Gambar 4. 6 Kurva Uji F .....	75
Gambar 4. 7 Kurva Uji t Variabel Kurs (X1) .....	77
Gambar 4. 8 Kurva Uji t Variabel Indeks Harga LQ45 (X2) .....	78
Gambar 4. 9 Kurva Uji t Variabel Trend (X3).....	79
Gambar 4. 10 Kurva Uji t Variabel Suku Bunga the FED (X4) .....	80
Gambar 4. 11 Kurva Uji t Variabel Perang Ukraina (X5) .....	81
Gambar 4. 12 Kurva Statistik Durbin-Watson.....	82
Gambar 4. 13 Grafik Uji Scatterplot.....	85

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	46
Tabel 3. 1 Klasifikasi Koefisien Determinasi .....	57