

**PENGARUH BITCOIN, EMAS, S&P500, DAN SUKU BUNGA *THE
FED* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Muhammad Dzakwan Rafif
22011010097/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

**PENGARUH BITCOIN, EMAS, S&P500, DAN SUKU BUNGA *THE*
FED TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh:

**Muhammad Dzakwan Rafif
22011010097/FEB/EP**

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

JAWA TIMUR

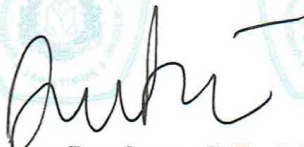
2026

SKRIPSI
PENGARUH BITCOIN, EMAS, S&P500, DAN SUKU BUNGA *THE*
FED TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN

Disusun Oleh:
Muhammad Dzakwan Rafif
22011010097/FEB/EP

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal: 8 Mei 2026


Menyetujui:
Dosen Pembimbing


Putra Perdana, S.E., M.Sc
NIP. 199006132024061001


Tim Penilai:
Ketua


Prof. Dr. Svamsul Huda, SE, MT
NIP. 195908281990031001

Anggota


Dra. Ec. Niniek Imaningsih, M.P
NIP. 196111201987032001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., P.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Dzakwan Rafif
NPM : 22011010097
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemulan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 7 Mei 2026
Yang Membuat pernyataan



Muhammad Dzakwan Rafif
22011010097

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan pertolongan-Nya atas kemudahan dan kelancaran sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi dengan baik yang berjudul **“Pengaruh Bitcoin, Emas, S&P500, Dan Suku Bunga *The Fed* Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan”**. Penelitian ini dilakukan guna untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Putra Perdana, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing utama, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran dalam proses bimbingan sehingga proposal skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Serta penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungan. Ucapan terima kasih dari penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberikan izin melaksanakan proposal penelitian ini.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku dekan fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M. selaku ketua program studi ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah dengan penuh dedikasi membagikan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama proses perkuliahan, sehingga menjadi bekal berharga bagi penulis.
5. Kedua orang tua dan kakak perempuan paling cantik, yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun material. Kasih sayang, doa, dan pengorbanan yang telah mereka berikan. Tanpa semua itu, penyusunan proposal penelitian ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik. Tidak lupa, apresiasi kepada seluruh keluarga, kehadiran dan dukungan mereka menjadi kekuatan yang tidak tergantikan.
6. Anggita Mulia Pangesti yang selalu memberikan dukungan penuh, baik secara psikis maupun batin, doa dan menjadi *safe place*. Terimakasih selalu menemani dan berjuang bersama dalam melewati lembaran-lembaran hidup penuh kasih sayang.
7. Rombongan Nyeni dan Couo Xatwo yang memberikan dukungan, menghibur dan menemani dalam menyelesaikan proposal penelitian ini.
8. Teman-teman seangkatan yang selalu menemani dan mendukung saya dalam menyelesaikan proposal penelitian ini.
9. Sebagai penutup, saya berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala kebaikan semua pihak yang tidak dapat saya tuliskan satu per satu yang

telah membantu dan mendukung serta memberikan kontribusi yang berharga dalam proses penyusunan proposal penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa proposal penelitian ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis membutuhkan kritik dan saran dari pembaca untuk perbaikan di masa yang akan datang. Penulis berharap proposal penelitian ini dapat memberikan manfaat, wawasan dan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang ekonomi.

Surabaya, 8 Mei 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Ruang Lingkup	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Permintaan Investasi	13
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	15
2.1.3 Sentimen Investor.....	19
2.2 Hubungan Antar Variabel	22
2.2.1 Aset Alternatif Bitcoin	22
2.2.2 Indeks Global	24
2.2.3 Emas Sebagai Aset Stabil.....	25
2.2.4 Suku Bunga	26
2.3 Penelitian Terdahulu	28
2.4 Kerangka Pikir.....	32

2.5 Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Pendekatan Penelitian.....	34
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	34
3.2.1 Harga Bitcoin (X1).....	35
3.2.2 Harga Emas (X2).....	35
3.2.3 Indeks S&P 500 (X3).....	35
3.2.4 Suku Bunga <i>The FED</i> (X4).....	36
3.2.5 Indeks Harga Saham Gabungan (Y)	36
3.3 Metode Pengumpulan Data	36
3.4 Metode Analisis	37
3.4.1 Uji stasioneritas.....	37
3.4.2 Uji <i>Lag</i> Optimal	38
3.4.3 Uji Stabilitas.....	38
3.4.4 Uji Kointegrasi	39
3.4.5 Uji Kausalitas.....	40
3.4.6 Uji <i>Vector Autoregression</i>	40
3.4.7 Uji <i>Vector Error Correction Model</i>	41
3.4.8 IRF dan FEVD	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	44
4.1.1 Pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan.....	44
4.1.2 Pertumbuhan Harga Bitcoin.....	45
4.1.3 Pertumbuhan Harga Emas.....	46
4.1.4 Pertumbuhan Indeks S&P 500	47
4.1.5 Perubahan Suku Bunga <i>The FED</i>	48
4.2 Deskripsi Statistik.....	49
4.3 Hasil.....	50
4.3.1 Uji Stasioneritas	50
4.3.2 Uji <i>Lag</i> Optimal	52

4.3.3 Uji Stabilitas.....	53
4.3.4 Uji Kointegrasi.....	55
4.3.5 Uji Kausalitas.....	57
4.3.6 Uji VECM.....	58
4.3.7 <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	64
4.3.8 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	67
4.4 Pembahasan.....	68
4.4.1 Pengaruh Harga Bitcoin Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	68
4.4.2 Pengaruh Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	69
4.4.3 Pengaruh Indeks S&P 500 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	70
4.4.4 Pengaruh Suku Bunga <i>The FED</i> Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76
LAMPIRAN.....	79

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 4. 1 Deskriptif Statistik.....	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stasioneritas Tingkat <i>Level</i>	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Stasioneritas Tingkat <i>First Difference</i>	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stabilitas Bentuk Tabel	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Kointegrasi Johansen Trace Statistic	56
Tabel 4. 7 Hasil Uji Kointegrasi <i>Johansen Maximum Eigen Statistic</i>	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i>	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji VECM Jangka Panjang.....	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji VECM Jangka Pendek	62
Tabel 4. 11 Hasil Uji FEVD dari D(IHSG).....	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Grafik Harga Emas Pada Periode Resesi	2
Gambar 1. 2 Grafik Harga S&P 500 dan IHSG	4
Gambar 1. 3 Grafik Harga Bitcoin dan IHSG	6
Gambar 1. 4 Grafik Suku Bunga <i>The FED</i> dan IHSG	8
Gambar 2. 1 Kurva Fungsi Investasi	14
Gambar 2. 2 Diagram Arus EMH	16
Gambar 2. 3 Diagram Cakupan Bentuk Pasar	17
Gambar 2. 4 Kerangka Pikir	32
Gambar 4. 1 Pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan	44
Gambar 4. 2 Pertumbuhan Harga Bitcoin	45
Gambar 4. 3 Pertumbuhan Harga Emas	46
Gambar 4. 4 Pertumbuhan Indeks S&P 500	47
Gambar 4. 5 Perubahan Suku Bunga <i>The FED</i>	48
Gambar 4. 6 Hasil Uji Stabilitas Bentuk Diagram	54
Gambar 4. 7 Hasil Uji <i>Impulse Response Function</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Harga Bitcoin, Emas, S&P 500, IHSG dan Suku Bunga <i>The FED</i>	79
Lampiran 2 Data Periode Resesi	83
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioneritas	84
Lampiran 4 Hasil Uji Lag Optimal	85
Lampiran 5 Hasil Uji Stabilitas	85
Lampiran 6 Hasil Uji Kointegrasi	86
Lampiran 7 Hasil Uji Kausalitas	86
Lampiran 8 Hasil Uji VECM	87
Lampiran 9 Hasil Uji IRF	88
Lampiran 10 Hasil Uji FEVD	90

PENGARUH BITCOIN, EMAS, S&P500, DAN SUKU BUNGA THE FED TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN

Muhammad Dzakwan Rafif

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
22011010097@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Perkembangan sistem keuangan global menghadirkan beragam instrumen investasi alternatif yang berpotensi menciptakan efek substitusi maupun komplementer terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga Bitcoin, harga Emas, Indeks S&P 500, dan suku bunga *The Federal Reserve (The Fed)* terhadap IHSG periode Januari 2010 hingga Desember 2025 menggunakan pendekatan *Vector Error Correction Model (VECM)*. Data sekunder bersifat bulanan diperoleh dari Investing.com dan *The Federal Reserve*. Hasil estimasi VECM jangka panjang menunjukkan bahwa harga Emas, Indeks S&P 500, dan suku bunga The Fed berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG, sedangkan harga Bitcoin berpengaruh negatif namun tidak signifikan. Dalam jangka pendek, hanya Indeks S&P 500 yang berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap IHSG, sementara Bitcoin, Emas, dan suku bunga The Fed berpengaruh negatif namun tidak signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa Bitcoin, Emas, dan S&P 500 bersifat aset komplementer terhadap IHSG, di mana pelaku pasar Indonesia cenderung melakukan rotasi alokasi portofolio berdasarkan preferensi risiko dan kondisi sentimen global.

Kata kunci: IHSG, Bitcoin, Emas, S&P 500, suku bunga The Fed, VECM, aset komplementer, sentimen investor

***THE IMPACT OF BITCOIN, GOLD, THE S&P 500 INDEX, AND THE
FEDERAL RESERVE INTEREST RATE ON THE INDONESIA COMPOSITE
INDEX (IHSG)***

Muhammad Dzakwan Rafif

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

22011010097@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

The development of the global financial system has introduced a variety of alternative investment instruments that potentially create substitution or complementary effects on the Indonesia Composite Stock Price Index (IHSG). This study aims to analyze the effect of Bitcoin prices, gold prices, the S&P 500 Index, and the Federal Reserve (The Fed) interest rate on IHSG over the period January 2010 to December 2025, employing the Vector Error Correction Model (VECM). Monthly secondary data were obtained from Investing.com and The Federal Reserve. Long-run VECM estimation results indicate that gold prices, the S&P 500 Index, and The Fed interest rate have a negative and significant effect on IHSG, while Bitcoin prices exhibit a negative but statistically insignificant effect. In the short run, only the S&P 500 Index shows a significant and positive effect on IHSG, whereas Bitcoin, gold, and The Fed interest rate demonstrate negative but insignificant effects. These findings suggest that Bitcoin, gold, and the S&P 500 function as complementary assets to IHSG, with Indonesian market participants tending to rotate portfolio allocations based on risk preferences and global sentiment conditions.

Keywords: *IHSG, Bitcoin, gold, S&P 500, Fed interest rate, VECM, complementary asset, investor sentiment*