

**Nomor:0461/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022**

**PENGARUH VOLATILITAS HARGA *CRYPTOCURRENCY* BITCOIN  
DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS NILAI  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

**(Studi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia)**

**Draft Skripsi**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen Pada Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan  
Indonesia**



**Disusun Oleh :**

**Farizki Maulana Rafliansyah**

**1805738**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2022**

PENGARUH VOLATILITAS HARGA *CRYPTOCURRENCY* BITCOIN DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS NILAI INDEKS  
HARGA SAHAM GABUNGAN

Oleh:

Farizki Maulana Rafliansyah

NIM. 1805738

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen  
Universitas Pendidikan Indonesia

© Farizki Maulana Rafliansyah  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Agustus 2022

Hak cipta dilindungi Undang – Undang  
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruh atau sebagiannya  
Dengan dicetak, di-*fotocopy*, atau dengan cara lainnya tanpa seizin penulis

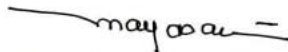
**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH VOLATILITAS HARGA *CRYPTOCURRENCY* BITCOIN  
DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS NILAI  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

**Farizki Maulana R  
1805738**

Disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



**(Dr. Maya Sari, S.E., M.M.)**

NIP. 197107052002012001

Pembimbing II,



**(Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M.)**

NIP. 197910092005012002

Mengetahui,  
Ketua Program Studi  
Manajemen



**(Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M.)**

NIP. 197610112005012002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2022**

### LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi/tesis dengan judul **PENGARUH VOLATILITAS HARGA CRYPTOCURRENCY BITCOIN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS NILAI INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, 17 Agustus 2022

Yang membuat pernyataan



METERAI  
TEMPEL  
10000  
3AAJX973323365

**Farizki Maulana R**

NIM. 1805738

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh volatilitas *Cryptocurrency* bitcoin dan tingkat suku bunga terhadap volatilitas IHSG di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan desain penelitian kausal.

Metode analisis menggunakan model analisis linear berganda dengan menggunakan dua variabel bebas dan satu variabel terikat dengan urutan penelitian (1) Analisis asumsi klasik menggunakan Uji Linearitas, Uji Multikolinieritas, Uji Heteroskedastisitas, dan Uji Autokorelasi. (2) Analisis data panel dengan model regresi berganda. Dan teknik analisa terakhir adalah (3) Uji Hipotesis melalui Uji Keberartian Regresi (Uji F), Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t), dan Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-Squared). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data bulanan periode januari 2017-Desember 2021 dengan populasi seluruh indeks yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia dan sampel Indeks Harga Saham Gabungan.

Penelitian ini diolah dengan bantuan *software IBM SPSS statistic 26*. Berdasarkan uji F atau uji keberartian regresi bahwa volatilitas harga *cryptocurrency* bitcoin dan tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap volatilitas nilai IHSG. Berdasarkan hasil uji T pada variabel volatilitas harga *cryptocurrency* bitcoin berpengaruh positif terhadap volatilitas nilai IHSG sesuai dengan teori *APT (Arbitrage Pricing Theory)*, namun untuk variabel tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas nilai IHSG dan tidak sesuai dengan teori *APT*.

Kata Kunci: *Cryptocurrency*, Regresi, IHSG, Volatilitas, Suku bunga

## ***ABSTRACT***

The purpose of this study is to determine and analyze the effect of Bitcoin Cryptocurrency volatility and interest rates on JCI volatility in Indonesia. This study uses quantitative methods with causal research design.

The method of analysis uses multiple linear analysis models in the order of (1) Classical assumption analysis using Linearity Test, Multicollinearity Test, Heteroscedasticity Test, and Autocorrelation Test. (2) Panel data analysis with multiple regression model. And the last analysis technique is (3) Hypothesis Testing through Regression Significance Test (F Test), Regression Coefficient Significance Test (t Test), and Coefficient of Determination Test (Adjusted R-Squared). The data used in this study is monthly data for the period January 2017-December 2021 with a population of all indices on the Indonesia Stock Exchange and a sample of the Composite Stock Price Index.

This research was processed with the help of IBM SPSS statistic 26 software. Based on the F test or regression significance test that bitcoin cryptocurrency price volatility and interest rates have a significant effect on the volatility of the JCI value. Based on the results of the T test on the bitcoin cryptocurrency price volatility variable, it has a positive effect on the volatility of the JCI value according to the APT (Arbitrage Pricing Theory) theory, but the interest rate variable has no significant effect on the volatility of the JCI value and is not in accordance with the APT theory.

Kata Kunci: *Cryptocurrency*, Regression , JCI, Volatility, Interest Rate

## DAFTAR PUSTAKA

- Ali, H. (2014). Impact of Interest Rate on Stock Market; Evidence from Pakistani Market. *OSR Journal of Business and Managem*, 64 - 69.
- Ardiansyah, I., & Isbanah, Y. (2017). Analisis Pengaruh Deviden, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham. *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANG*, 1565 - 1574.
- Arifin, Z. (2005). *Teori keuangan dan Pasar Modal. Edisi kedua*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Bhiantara, I. B. (2018). Teknologi Blockchain Cryptocurrency Di Era. *Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Teknik Informatika*, 173 - 177.
- Brealy, R. A. (1969). An Introduction to Risk and Return from Common Stocks. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*.
- Darma, Y. D. (2020). Mampukah Model Multi Faktor APT Memberikan Gambaran Hubungan Return. *Jurnal Manajemen Strategi dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, 1 - 22.
- Darmadji, T., & Hendy, M. F. (2012). *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab) Edisi Ketiga*. Jakarta: Salemba Empat.
- Febriyanti, S., & Rahyua, H. (2016). PENGARUH PENGUMUMAN PERUBAHAN HARGA BBM AWAL PEMERINTAHAN JOKOWI-JK TERHADAP REAKSI PASAR MODAL INDONESIA. *E-Jurnal Manajemen UNUD*, 838 - 869.
- Franedy, R. (2021, Januari 22). *Resmi! Ini Cryptocurrency yang Diakui di RI, Termasuk Bitcoin*. Retrieved Oktober 25, 2021, from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/tech/20210122132253-37-218020/resmi-ini-cryptocurrency-yang-diakui-di-ri-termasuk-bitcoin>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hernoyo, M. A. (2013). PENGARUH STOCK SPLIT ANNOUNCEMENT TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN. *Management Analysis Journal*, 110 - 116.
- Ho, C.-M. (2020). IMPACT OF CRYPTOCURRENCY EXCHANGE RATE ON FINANCIAL STOCK. *ФІНАНСОВО-КРЕДИТНА ДІЯЛЬНІСТЬ: ПРОБЛЕМИ ТЕОРІЇ І ПРАКТИКИ*, 28 - 36.
- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNING VOLATILITY, DAN LEVERAGE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN NON-FINANCING YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

- TAHUN 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 133 - 148.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*. Yogyakarta: BPFE.
- Karim, A. (2015). Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2012. *MEDIA EKONOMI DAN MANAJEMEN*, 41 - 55.
- Kewal, S. S. (2012). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, KURS, DAN PERTUMBUHAN PDB TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN. *Jurnal Economia*, 53 - 64.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum . *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, 195 - 202.
- Kusuma, T. (2020). Cryptocurrency dalam Perdagangan. *TSAFAQAH Jurnal Perdagangan Islam*, 109 - 126.
- Liau, J. S., & Wijaya, T. (2013). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & A, S. (2012). *Statistical Techniques in Business & Economics. 12th Edition*. New York:: McGraw-Hill.
- Maurina, Y., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2015). PENGARUH TINGKAT INFLASI, KURS RUPIAH DAN TINGKAT SUKU BUNGA. *Jurnal Administrasi Bisnis (JA)*, 27, 1 - 7.
- Meidawati, N., & Mahendra, H. (2004). Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT.Bursa Efek Jakarta (BEJ). *SINERGI Kajian Bisnis dan Manajemen*, 89 - 101.
- Muklis, F. (2016). PERKEMBANGAN DAN TANTANGAN PASAR MODAL . *Al Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan)*-.
- Nubika, I. (2018). *BITCOIN Mengenal Cara Baru Berinvestasi Generasi Milenial*. Yogyakarta: GENESIS Learning.
- Nugraha, I. W., & Dewi, M. R. (2015). PENGARUH SUKU BUNGA SBI, NILAI TUKAR, DAN INDEKS PASAR DUNI PADA IHSG DI BEI. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 33 - 41.
- Pamilangan, A., & Robiyanto, R. (2019). PERUMUSAN PORTOFOLIO DINAMIS CRYPTOCURRENCY. *Jurnal Ilmu Sosial dan Humaniora*, 283 - 292.



- Prof. Dr. Eduardus Tandelilin, M. C. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT.Kanisius.
- Putra, N. N., & Robiyanto, R. (2021). Korelasi Dinamis Pergerakan. *Management & Accounting Expose*, 35 - 44.
- Rahman, M. B. (2016). KARAKTERISTIK POLA PENGHASILAN PENYEDIA. *TATA LOKA*, 1 - 10.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio (Edisi 2)*. Jakarta: Erlangga.
- Sartika, U. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Duni Terhadap IHSG dan JII di Bursa Efek Indonesia. *BalanceJurnal Akuntansi dan Bisnis*, 285 - 294.
- Setiawan, B. (2015). *Teknik Hitung Manual Analisis Regresi Linear Berganda Dua Variabel Bebas*. Bogor.
- Sihombing, M. P., Nawir, J., & Mulyantini, S. (2020). CRYPTOCURRENCY, NILAI TUKAR DAN REAL ASSET TERHADAP. *Ekonomi dan Bisnis*, 171 - 196.
- Soloviev, N. V., & Yevtushenko, P. S. (2020). Comparative analysis of the cryptocurrency and the stock. *CEUR Workshop Proceedings*, (pp. 87 - 100). Ukraina.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suripto. (2011). MODEL PENCIPTAAN NILAI TAMBAH EKONOMIS DAN NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Keuangan dan Perbanka*, 394 - 404.
- Suryawijaya, M. A., & Setiawan, F. A. (1998). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996). *Kelola 1998*, 137 - 153.
- Sutrisno, B. (2017). HUBUNGAN VOLATILITAS DAN VOLUME PERDAGANGAN. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 15 - 26.
- Triyanto, E., Sismoro, H., & Laksito, A. D. (2019). IMPLEMENTASI ALGORITMA REGRESI LINEAR BERGANDA UNTUK. *Jurnal Teknologi dan Sistem Informasi Univrab*, 73 - 86.
- Yanuar, A. (2013). Dampak Variabel Internal dan Eksternal Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*.
- Zubaid, N. L., & Rusgianto, S. (2020). PENGARUH VOLATILITAS NILAI TUKAR TERHADAP VOLATILITAS INDEKS SEKTOR

Pertambahan. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 1743 - 1754.