

## HALAMAN MOTTO

“Langkah pertama adalah berani keluar dari keraguan.”

-Enggar-

“Realitas kehidupan manusia hanyalah sebatas panca inderanya.”

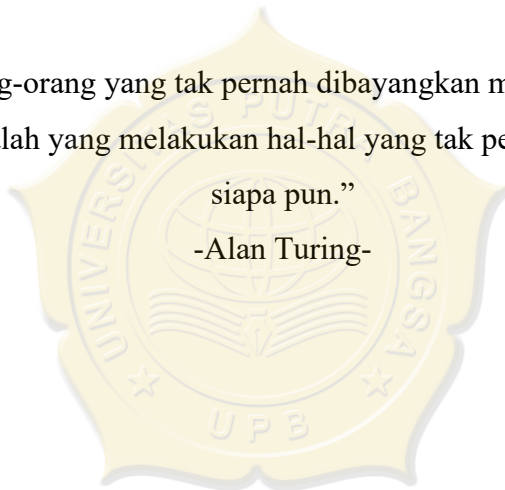
-Enggar-

“Hidup itu seperti mengendarai sepeda. Untuk menjaga keseimbangan, kamu harus terus bergerak.”

-Albert Einstein-

“Terkadang orang-orang yang tak pernah dibayangkan mampu melakukan apa pun, justru merekalah yang melakukan hal-hal yang tak pernah dibayangkan oleh siapa pun.”

-Alan Turing-



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Arya Samudra Mahardika, S.E., M. Sc., Ak., CA, selaku Dosen Pembimbing, yang telah meluangkan waktu, membimbing dengan penuh kesabaran, serta memberikan masukan dan arahan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
2. CV. Indonesia Mitra Media, tempat penulis bekerja, yang telah memberikan dukungan dan fleksibilitas waktu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Keluarga tercinta, atas doa, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.
4. Teman-teman seperjuangan sejak semester 1 hingga semester 7, atas kebersamaan, kerja sama, dan semangat yang saling diberikan selama masa studi.
5. Saudari Arum Annisa Firdaus, atas dukungan moral, semangat, dan motivasi yang senantiasa diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan kontribusi dalam penyelesaian skripsi ini.

## ABSTRAK

Bitcoin sering dipersepsikan sebagai alternatif investasi dan lindung nilai, namun pergerakan harganya tetap sensitif terhadap kebijakan moneter dan kondisi makroekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh suku bunga Federal Reserve, harga emas global, dan indeks dolar terhadap harga Bitcoin pada periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data *time series* bulanan yang diperoleh dari Coinmarketcap.com, *Federal Reserve Economic Data*, dan Investing.com. Metode analisis yang digunakan adalah *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL), yang memungkinkan pengujian hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel dengan mempertimbangkan unsur *lag* dan waktu penyesuaian. Tahapan analisis meliputi uji stasioneritas *Augmented Dickey-Fuller* (ADF), uji kointegrasi *Bounds Test*, penentuan *lag* optimum, pengujian asumsi klasik, estimasi ARDL, uji hipotesis, dan uji stabilitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, suku bunga Federal Reserve dan harga emas global berpengaruh negatif terhadap harga Bitcoin, sedangkan indeks dolar tidak berpengaruh. Pengaruh tersebut muncul pada *lag* pertama, yang mengindikasikan adanya keterlambatan respon harga Bitcoin terhadap perubahan variabel independen. Sementara itu, dalam jangka panjang, suku bunga Federal Reserve dan indeks dolar berpengaruh negatif terhadap harga Bitcoin. Adapun harga emas global menunjukkan tidak berpengaruh terhadap harga Bitcoin. Secara keseluruhan, hasil penelitian mengonfirmasi adanya hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel dalam model yang digunakan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi akademik dalam kajian keuangan digital serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam memahami dinamika harga Bitcoin dengan memperhatikan faktor makroekonomi.

Kata kunci: Bitcoin, Suku Bunga Federal Reserve, Harga Emas Global, Indeks Dolar, ARDL

## **ABSTRACT**

*Bitcoin was often perceived as an alternative investment and a hedging instrument; however, its price movements remained sensitive to monetary policy and macroeconomic conditions. This study aimed to analyze the effect of the Federal Reserve interest rate, global gold prices, and the U.S. dollar index on Bitcoin prices during the 2020–2024 period. This research used a quantitative approach with monthly time series data obtained from Coinmarketcap.com, Federal Reserve Economic Data, and Investing.com. The analytical method employed was the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model, which allowed the examination of both short-run and long-run relationships among variables by considering lag structures and adjustment dynamics. The analysis procedures included the Augmented Dickey–Fuller (ADF) stationarity test, the Bounds Test for cointegration, optimal lag selection, classical assumption tests, ARDL estimation, hypothesis testing, and stability testing. The results showed that in the short run, the Federal Reserve interest rate and global gold prices had a negative effect on Bitcoin prices, while the U.S. dollar index had no significant effect. These effects appeared at the first lag, indicating a delayed response of Bitcoin prices to changes in the independent variables. Meanwhile, in the long run, the Federal Reserve interest rate and the U.S. dollar index had a negative effect on Bitcoin prices, while global gold prices showed no significant effect. Overall, the findings confirmed the existence of both short-run and long-run relationships among the variables in the model, and the study was expected to contribute to the academic discussion of digital finance as well as provide insights for investors in understanding Bitcoin price dynamics by considering macroeconomic factors.*

*Keywords: Bitcoin, Federal Reserve Interest Rate, Global Gold Price, U.S. Dollar Index, ARDL*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Suku Bunga Federal Reserve, Harga Emas Global, dan Indeks Dolar terhadap Harga Bitcoin Periode 2020–2024”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata-1 (S1) pada Program Studi Manajemen Universitas Putra Bangsa.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi kewajiban akademik sekaligus untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh faktor-faktor makroekonomi global terhadap pergerakan harga Bitcoin. Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan penulis serta memberikan kontribusi akademik dalam bidang manajemen keuangan, khususnya yang berkaitan dengan aset digital dan investasi. Secara umum, skripsi ini membahas mengenai pengaruh suku bunga Federal Reserve, harga emas global, dan indeks dolar terhadap harga Bitcoin dengan menggunakan pendekatan kuantitatif berbasis data *time series*. Metode analisis yang digunakan adalah *Autoregressive Distributed Lag*, yang memungkinkan pengujian hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel dengan mempertimbangkan unsur *lag* dan waktu. Pembahasan dalam skripsi ini disusun secara sistematis mulai dari landasan teori, metode penelitian, hasil analisis, hingga simpulan dan implikasi penelitian.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Gunarso Wiwoho, S.E., M.M., selaku Rektor Universitas Putra Bangsa, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas kepada penulis untuk menempuh pendidikan serta menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Parmin, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen, yang telah memberikan arahan, kebijakan, dan dukungan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
3. Bapak Arya Samudra Mahardika, S.E., M. Sc., Ak., CA, selaku Dosen Pembimbing, yang telah meluangkan waktu, membimbing dengan penuh kesabaran, serta memberikan masukan dan arahan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
4. CV. Indonesia Mitra Media, tempat penulis bekerja, yang telah memberikan dukungan dan fleksibilitas waktu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Keluarga tercinta, atas doa, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.
6. Teman-teman seperjuangan sejak semester 1 hingga semester 7, atas kebersamaan, kerja sama, dan semangat yang saling diberikan selama masa studi.
7. Saudari Arum Annisa Firdaus, atas dukungan moral, semangat, dan motivasi yang senantiasa diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan kontribusi dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian ini di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, peneliti selanjutnya, serta pihak-pihak yang berkepentingan.

Kebumen, 09 Februari 2026

Penulis



Enggar Faharisa Pratama



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN .....	iv
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
ABSTRAK .....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1.    Latar Belakang Masalah .....	1
a.    Rumusan Masalah.....	15
b.    Batasan Masalah .....	16
c.    Tujuan Penelitian .....	17
d.    Manfaat Penelitian .....	18
BAB II.....	19
KAJIAN PUSTAKA.....	19
2.1.    Tinjauan Teori .....	19

2.1.1.	<i>Keynesian Investment Theory</i> .....	19
2.1.2.	<i>Modern Portfolio Theory</i> .....	20
2.1.3.	<i>Risk-On vs Risk-Off Theory</i> .....	22
2.1.4.	<i>Signaling Theory</i> .....	22
2.1.5.	Bitcoin.....	23
2.1.6.	Suku Bunga Federal Reserve .....	24
2.1.7.	Harga Emas Global .....	25
2.1.8.	Indeks Dolar .....	26
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	27
2.3.	Hubungan Antar Variabel.....	28
2.3.1	Pengaruh Suku Bunga Federal Reserve Terhadap Harga Bitcoin.....	28
2.3.2	Pengaruh Harga Emas Global Terhadap Harga Bitcoin.....	29
2.3.3	Pengaruh Indeks Dolar Terhadap Harga Bitcoin .....	30
2.4.	Model Empiris .....	31
2.5.	Hipotesis .....	32
BAB III .....		33
METODE PENELITIAN.....		33
3.1.	Objek dan Subjek Penelitian.....	33
3.2.	Variabel Penelitian .....	34
3.3.	Definisi Operasional Variabel .....	35
3.4.	Instrumen atau Alat Pengumpulan Data .....	38
3.5.	Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	39
3.6.	Populasi dan Sample.....	40
3.7.	Teknik Analisis.....	42
BAB IV .....		52

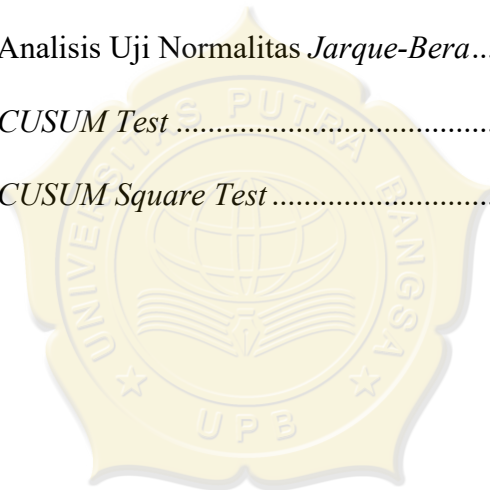
ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	52
4.1. Analisis Deskriptif.....	52
4.2. Uji Stasioneritas.....	54
4.3. Uji Kointegrasi .....	56
4.4. Lag Optimum.....	57
4.5. Uji Asumsi Klasik .....	59
4.6. Uji metode ARDL .....	63
4.7. Uji Hipotesis.....	68
4.8. Pembahasan .....	80
BAB V.....	91
SIMPULAN .....	91
5.1. Simpulan.....	91
5.2. Keterbatasan .....	94
5.3. Implikasi .....	95
5.3.1 Implikasi Praktis.....	95
5.3.2 Implikasi Teoritis .....	97
DAFTAR PUSTAKA .....	100
LAMPIRAN.....	104

## DAFTAR TABEL

Tabel I-1 Research Gap Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel II-1 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel III-1 Sampel Penelitian .....	41
Tabel IV-1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	52
Tabel IV-2 Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level.....	55
Tabel IV-3 Hasil Uji Stasioneritas <i>First Difference</i> .....	55
Tabel IV-4 Hasil Uji Bound Test .....	57
Tabel IV-5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	61
Tabel IV-6 Hasil Uji Autokorelasi.....	62
Tabel IV-7 Hasil Uji ARDL.....	64
Tabel IV-8 Hasil Uji Parsial (uji t) jangka pendek .....	70
Tabel IV-9 Hasil Uji Parsial (uji t) jangka panjang .....	74
Tabel IV-10 Hasil Uji Simultan (uji f).....	77
Tabel IV-11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	78

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I-1 Grafik Akumulasi Pertumbuhan Inflasi Amerika Serikat (1913-2024)	3
Gambar I-2 30 Negara Teratas dengan Tingkat Kepemilikan Mata Uang Kripto..	6
Gambar I-3 <i>Top 10 Market Capitalization Cryptocurrency</i> .....	8
Gambar I-4 Grafik Pertumbuhan Harga Bitcoin (2014-2024).....	11
Gambar II-1 Model Empiris.....	31
Gambar IV-1 Hasil Penentuan <i>Lag</i> Optimum.....	58
Gambar IV-2 Hasil Analisis Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> .....	60
Gambar IV-3 Hasil <i>CUSUM Test</i> .....	79
Gambar IV-4 Hasil <i>CUSUM Square Test</i> .....	80



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian Asli .....	104
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian LN .....	106
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	108
Lampiran 4 Hasil Uji Stasioneritas .....	108
Lampiran 5 Hasil Uji Kointegrasi <i>Bound Test</i> .....	109
Lampiran 6 Hasil Penentuan <i>Lag</i> Optimum.....	109
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> .....	110
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	110
Lampiran 9 Hasil Uji Autokorelasi.....	110
Lampiran 10 Hasil Uji ARDL.....	111
Lampiran 11 Hasil Uji Parsial (uji t) Jangka Pendek.....	112
Lampiran 12 Hasil Uji Parsial (uji t) Jangka Panjang.....	113
Lampiran 13 Hasil Uji Simultan (uji f).....	113
Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	114
Lampiran 15 Hasil Uji <i>CUSUM test</i> .....	114
Lampiran 16 Hasil Uji <i>CUSUM Square test</i> .....	115
Lampiran 17 Kartu Bimbingan Skripsi.....	115
Lampiran 18 Kartu Tanda Peserta Seminar Skripsi.....	116