



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *MARKET CAP*, *EXCHANGE RATE* DAN
HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN PADA
PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA**

SKRIPSI

Reghina Ni'mah Auliya Robby

1602025091

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *MARKET CAP*, *EXCHANGE RATE* DAN
HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN PADA
PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA**

SKRIPSI

Reghina Ni'mah Auliya Robby

1602025091

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH *MARKET CAP*, *EXCHANGE RATE* DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN PADA PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 30 September 2020

Yang Menyatakan,



(Reghina Ni'mah Auliya Robby)
NIM 1602025091

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH MARKET CAP, EXCHANGE RATE DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN**

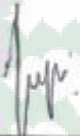

NAMA : **REGHINA NI'MAH AULIYA ROBBY**

NIM : **1602025091**

PRODI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2020...**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Tupi Setyowati, SE., MM.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E., I., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *MARKET CAP*, *EXCHANGE RATE* DAN
HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN
PADA PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA**

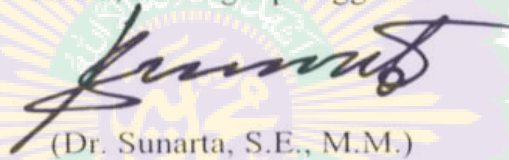
Yang disusun oleh :
Reghina Ni'mah Auliya Robby
1602025091

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

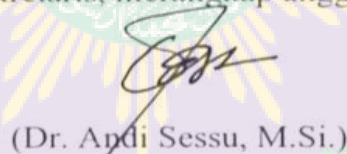
Pada tanggal : 26 Agustus 2020

Tim penguji :

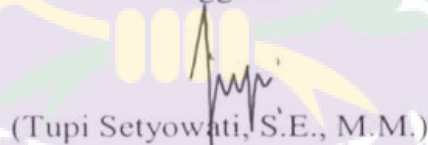
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Dr. Andi Sessu, M.Si.)

Anggota:


(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA., saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Reghina Ni'mah Auliya Robby
NIM : 1602025091
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH MARKET CAP, EXCHANGE RATE DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN PADA PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Loyalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 30 September 2020
Yang Menyatakan,



(Reghina Ni'mah Auliya Robby)

ABSTRAK

Reghina Ni'mah Auliya Robby (1602025091)

“PENGARUH *MARKET CAP*, *EXCHANGE RATE* DAH HARGA EMAS DUNIA TERHADAP HARGA BITCOIN PADA PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA”

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : *Market Cap*, *Exchange Rate*, Harga Emas Dunia, Bitcoin

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *market cap*, *exchange rate* dan harga emas dunia terhadap harga Bitcoin. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh data harga Bitcoin, *market cap*, *exchange rate* dan harga emas dunia periode 2016- 2018. Sampel yang digunakan adalah sampel jenuh yaitu seluruh data harga Bitcoin, *market cap*, *exchange rate* dan harga emas dunia sebanyak 36 data per variabel. Metode pada penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan *Eviews10*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *market cap* berpengaruh positif signifikan terhadap harga Bitcoin dan *exchange rate* berpengaruh negatif signifikan terhadap harga Bitcoin. Namun, harga emas dunia tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap harga Bitcoin. Hasil koefisien determinasi menyatakan bahwa variabel *market cap*, *exchange rate* dan harga emas dunia dapat mempengaruhi harga Bitcoin sebesar 99,9% sedangkan sisanya dapat dipengaruhi oleh variabel lainnya seperti harga minyak dunia, *volume* dan *return volatility*.

ABSTRACT

Reghina Ni'mah Auliya Robby (1602025091)

“THE EFFECT OF MARKET CAP, EXCHANGE RATE AND GOLD PRICE OF BITCOIN PRICE AT PT. INDODAX NASIONAL INDONESIA”

Essay. Undergraduate Program in Management Study Program. Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Market Cap, Exchange Rate, Gold Price, Bitcoin

This study aims to determine the effect of market capitalization, exchange rate and gold price on Bitcoin price. The population in this study is all data on Bitcoin price, market capitalization, exchange rate, and gold price period 2016-2018. The sample were 36 time series data on Bitcoin price, market capitalization, exchange rate, and gold price. The method in this study used multiple linear regression with Eviews10. The results of this study indicate that market capitalization has a significant positive effect on the Bitcoin price and the exchange rate has a significant negative effect on the Bitcoin price. However, the gold price has significant negative effect on the Bitcoin price. The result of the determination coefficient that the variables can affect the Bitcoin price by 99,9%, while the remaining 1% can be influenced by other variables such as oil price, volume and return volatility.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah Rabbil'alamin, segala puji hanya milik Allah *Subhanahu Wa Ta'ala*. Shalawat dan salam tidak lupa penulis sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan rahmat-Nya, penulis dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak lupa juga penulis ucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, Abi Pulung dan Ummi Yoyoh Mardia Hayati, adik-adik serta keluarga tercinta yang selalu mencurahkan do'a yang tak pernah terputus dan selalu memberikan bantuan moral maupun materil serta semangat selama penulis melakukan penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Strata I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Tupa Setyowati, S.E., MM selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu membimbing dan selalu memberikan arahan terbaik kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E. I., M. Sc selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan pengetahuan baru serta arahan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Kepada Bapak Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M, penulis mengucapkan terimakasih banyak atas segala ilmu yang diajarkan dan arahan terbaik selama menjadi dosen di kelas unggul Manajemen.
10. Seluruh Bapak/Ibu Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
11. Penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada teman seperbimbingan Aulia Said, Gigih, Mulhito, Sabila, Iffah, yang selalu membantu, selalu mendorong dan meyuarkan semangat yang menggebu-gebu dalam menyusun skripsi ini.
12. Kepada teman-teman seperantauan Ka Erni, Ka Wiwik, Ka Elisa, Hilda,

Bella, Hani, Mahbub, Achan, Kak Ria yang selalu mendo'akan penulis dan memberikan hiburan di tengah-tengah penatnya penyusunan skripsi ini.

13. Terimakasih pula kepada om juara, Umarsyah Putera, Halimah Izzah, Riris Merbaka, Indray, Cica, Fira, Farhan, dan Imam yang dengan senang hati selalu direpotkan, yang selalu memberikan arahan dan semangatnya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Terimakasih banyak pula, terkhusus kepada Syaiful Bahari yang selalu menemani dan mendo'akan serta memberikan bantuan kepada penulis dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi ini.
15. Dan semua teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah mendo'akan penulis agar skripsi ini bisa selesai tepat waktu.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal sholeh yang senantiasa mendapatkan ridho Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang penulis tidak ketahui, oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis sendiri dan umumnya bagi pembaca. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...

Jakarta, 30 September 2020

Reghina Ni'mah Auliya Robby

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISIONALITAS	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	5
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	5
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	8
2.2 Telaah Pustaka	28
2.2.1 <i>Signaling Theory</i>	28
2.2.2 <i>Uang</i>	29
2.2.3 <i>Digital Currency dan Virtual Currency</i>	31
2.2.4 <i>Cryptocurrency</i>	32

2.2.5	<i>Bitcoin</i>	34
2.2.6	<i>Harga Bitcoin</i>	36
2.2.7	<i>Market Cap</i>	36
2.2.8	<i>Exchange Rate</i>	37
	2.2.8.1 <i>Pengertian Exchange Rate</i>	37
	2.2.8.2 <i>Sistem Nilai Tukar Mata Uang</i>	38
	2.2.8.3 <i>Jenis-Jenis Exchange Rate</i>	39
	2.2.8.4 <i>Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Exchange Rate</i>	39
2.2.9	<i>Harga Emas Dunia</i>	41
	2.2.9.1 <i>Pengertian Harga Emas Dunia</i>	41
	2.2.9.2 <i>Instrumen Investasi Emas</i>	43
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	45
	2.3.1 <i>Pengertian Market Cap Terhadap Harga Bitcoin</i>	45
	2.3.2 <i>Pengertian Exchange Rate Terhadap Harga Bitcoin</i>	45
	2.3.3 <i>Pengertian Harga Emas Dunia Terhadap Harga Bitcoin</i>	46
	2.3.4 <i>Pengertian Market Cap, Exchange Rate dan Harga Emas Dunia Terhadap Harga Bitcoin</i>	47
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		50
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	50
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	50
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	52
	3.3.1 <i>Populasi</i>	52
	3.3.2 <i>Sampel</i>	53
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data dan Analisis Data</i>	54
	3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	54
	3.4.2 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	55
	3.4.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	55
	3.4.4 <i>Uji Hipotesis</i>	58
	3.4.5 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dan Adjusted R^2</i>	59
	3.4.6 <i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	61

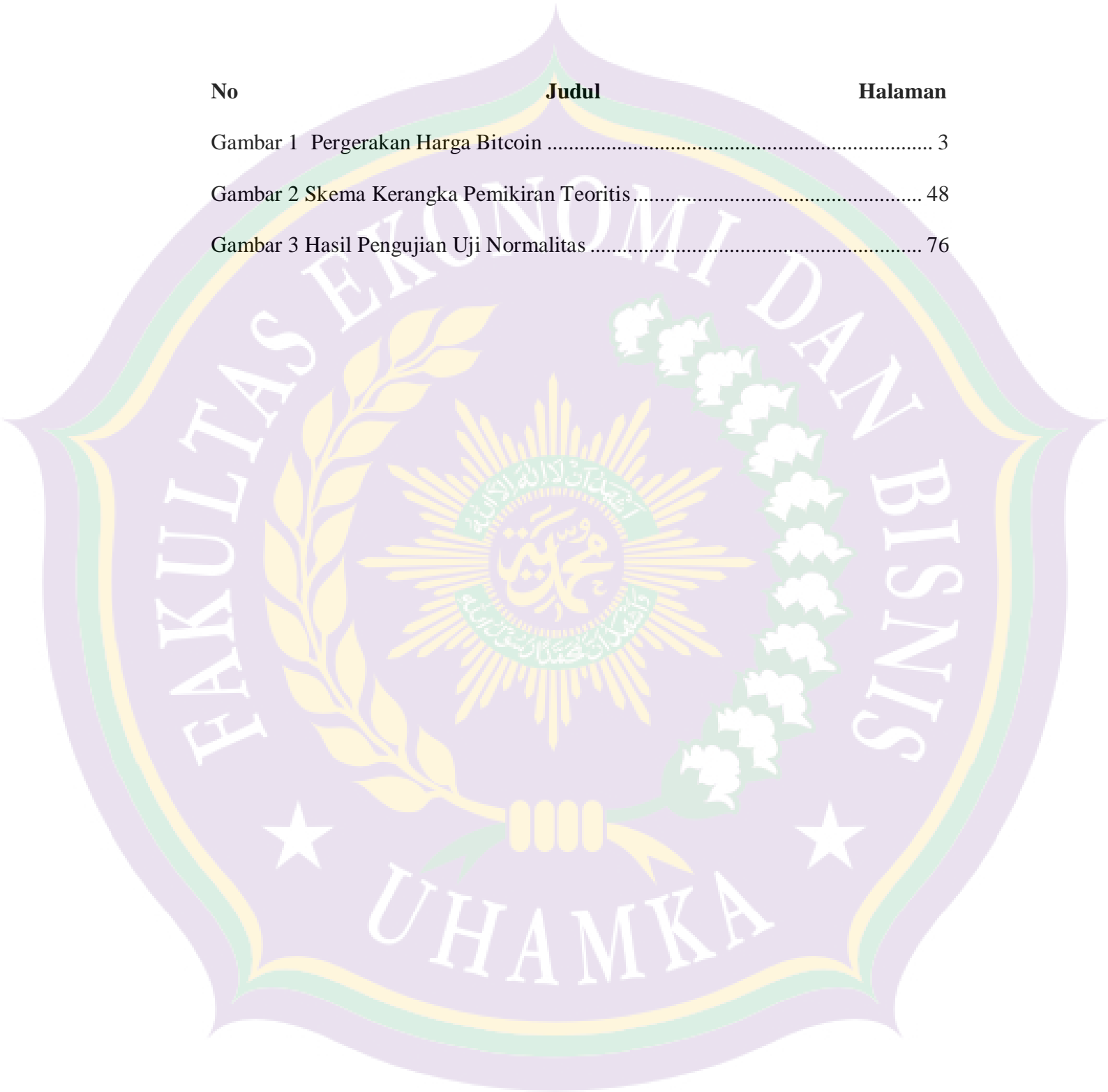
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	64
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	64
4.1.1 Lokasi Penelitian	64
4.1.2 Sejarah Singkat PT. Indodax Nasional Indonesia	64
4.1.3 Aset Digital PT. Indodax Nasional Indonesia	65
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	70
4.2.1 Analisis Statistik	72
4.2.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	72
4.2.1.2 Analisis Regresi Linier Berganda	74
4.2.1.3 Uji Asumsi Klasik	76
4.2.2 Pengujian Hipotesis	80
4.2.3 Koefisien Determinasi (R^2)	82
4.3 Pembahasan Umum	82
4.3.1 Pengaruh Market Cap Terhadap Harga Bitcoin	82
4.3.2 Pengaruh Exchange Rate Terhadap Harga Bitcoin	83
4.3.3 Pengaruh Harga Emas Dunia Terhadap Harga Bitcoin	84
4.3.4 Pengaruh Market Cap, Exchange Rate, dan Harga Emas Dunia terhadap Harga Bitcoin	85
BAB V KESIMPULAN	86
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	89

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
Tabel 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 2	Operasional Variabel	51
Tabel 3	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi	63
Tabel 4	Harga Bitcoin, Market Cap, Exchange Rate dan Harga Emas Dunia	71
Tabel 5	Hasil Analisis Deskriptif	73
Tabel 6	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	74
Tabel 7	Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 8	Hasil Analisis Uji Multikolinearitas	78
Tabel 9	Hasil Analisis Uji Autokorelasi	79
Tabel 10	Hasil Uji T dan Uji F	80

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
Gambar 1	Pergerakan Harga Bitcoin	3
Gambar 2	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	48
Gambar 3	Hasil Pengujian Uji Normalitas	76



DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1	Tabel Data Per Bulan Harga Bitcoin, Market Cup, Exchange Rate, dan Harga Emas	1/14
2	Tabel Hasil Analisis Statistik Deskriptif	3/14
3	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	3/14
4	Hasil Analisis Uji Normalitas	4/14
5	Tabel Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas	4/14
6	Tabel Hasil Analisis Uji Multikolinearitas	5/14
7	Tabel Hasil Analisis Uji Autokorelasi	5/14
8	Tabel Hasil Uji T dan Uji F	5/14
9	Tabel T	7/14
10	Tabel F	8/14
11	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi	9/14
12	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	10/14
13	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	11/14
14	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing 1	12/14
15	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing 2	13/14
16	Riwayat Hidup	14/14

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Uang adalah salah satu kebutuhan manusia. Dalam ilmu ekonomi tradisional, uang didefinisikan sebagai alat tukar yang dapat diterima secara umum. Alat tukar itu dapat berupa benda apapun yang dapat diterima oleh setiap orang dalam proses pertukaran barang dan jasa (Takiddin, 2014). Dewasa ini seiring dengan perkembangan zaman muncul suatu mata uang digital yang disebut *cryptocurrency*. *Cryptocurrency* adalah nama yang diberikan untuk sebuah sistem yang menggunakan kriptografi untuk melakukan proses pengiriman dan untuk melakukan pertukaran token digital secara tersebar (Brito et al., 2014).

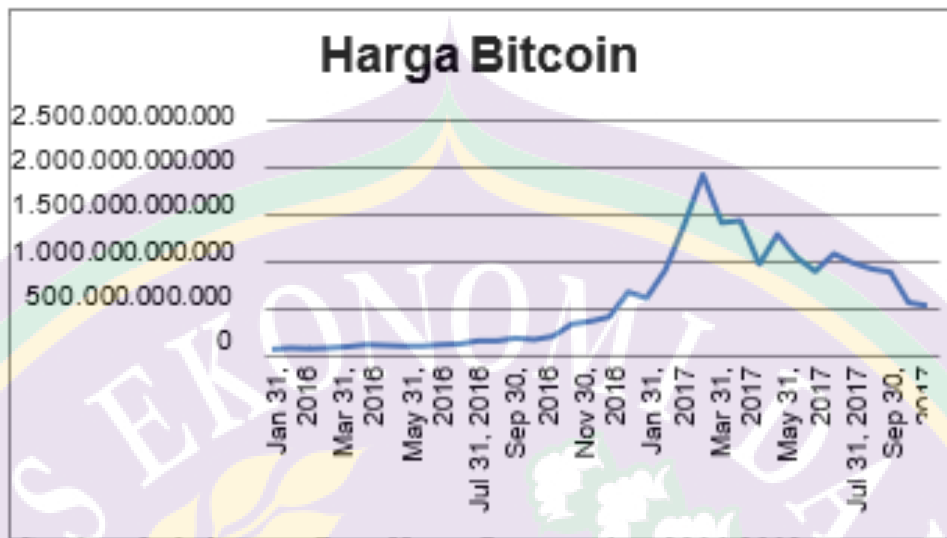
Cryptocurrency ialah jenis mata uang digital yang menggunakan kriptografi. Kriptografi ini digunakan untuk alasan keamanan dan sebagai tindakan anti-pemalsuan uang tersebut. Ada sebuah kunci umum untuk dan kunci pribadi untuk mengirimkan *cryptocurrency* antara dua individu. *Cryptocurrency* memiliki jenis-jenis yang berbeda seperti layaknya mata uang di dunia seperti Rupiah, Dollar, Euro, Ringgit, Yuan, dan lain-lain. *Cryptocurrency* juga memiliki jenis yang beragam seperti logam mulia yaitu emas dan perak. Salah satu yang paling dikenal oleh kalangan investor adalah Bitcoin.

Bitcoin merupakan sebuah pembayaran online berbasis *peer-to-peer*. Sistem *peer-to-peer* memungkinkan seseorang dapat mentransfer secara langsung tanpa perantara pihak ketiga maupun lembaga keuangan. Pembayaran dengan sistem

peer-to-peer akan bisa meminimalisir segala kemungkinan terjadi kesalahan seperti terjadinya transaksi data. Karena sistem *peer-to-peer* dilengkapi dengan *digital signature*, perekam waktu yang sudah dirubah dengan *hash*, sehingga tidak dapat dimanipulasi atau dirubah semauanya oleh penggun, Nakamoto (2008) dalam (Sukamulja & Sikora, 2018)

Bitcoin sejak pertama kali diluncurkan tidak memiliki nilai sama sekali. Orang yang pertama kali menggunakan Bitcoin sebagai alat tukar adalah seorang penambang Bitcoin bernama Laszlo Hanyesh pada tahun 2010. Dia menukarkan 10.000BTC dengan membeli 2 box pizza seharga \$25. Namun seiring semakin banyaknya orang yang mengetahui dan tertarik menggunakan Bitcoin, maka terbentuklah suatu ekosistem yang baik yang terciptalah permintaan dan penawaran pasar. Nilai Bitcoin terus menanjak hingga pada tahun 2017 harga Bitcoin menyentuh di harga \$19.870,6/BTC.

Nilai terkecil Bitcoin adalah 0.00000001BTC, dinamakan “satoshi”. Nama satoshi diambil dari nama penemu Bitcoin yaitu Satoshi Nakamoto. Satuan angka dengan kelipatan 1×10^{-8} ; 1×10^{-3} disebut μ BTC (*microcoin*), 1×10^{-3} disebut mBTC (*millicoin*) dan 1 disebut BTC. Namun, tidak seperti mata uang konvensional, Bitcoin tidak memiliki wujud fisik yang nyata, Bitcoin juga tidak memiliki badan regulasi yang jelas namun diakui keberadaannya dan nilainya oleh masyarakat. Satoshi Nakamoto merancang agar pergerakan Bitcoin benar-benar dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran.



Sumber: Indodax.com Data Harga Bitcoin tahun 2016-2018

Gambar 1

Pergerakan Harga Bitcoin

Bitcoin telah menjadi suatu fenomena di kalangan masyarakat karena nilainya yang cenderung sangat fluktuatif terlihat pada data di indodax.com pada bulan Desember 2017 Harga Bitcoin Sebesar Rp1.917.467.038.934. Pergerakan Bitcoin yang tidak terkendali dan cenderung sangat fluktuatif dengan keunggulan-keunggulan yang ditawarkan inilah menyebabkan banyak orang yang tertarik untuk membeli dan menanamkan uangnya pada *digital currency* yaitu pada Bitcoin.

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi harga Bitcoin ialah *Market cap*. *Market cap* adalah grafik yang menunjukkan nilai pasar dan ukuran mata uang digital. Hal ini disebabkan karena *Market cap* memang didasarkan pada harga Bitcoin yang berlaku pada saat itu. Faktor lain yang dapat mempengaruhi harga Bitcoin yaitu nilai tukar atau *Exchange Rate*. Nilai tukar mata uang asing terhadap mata uang konvensional terbentuk karena adanya permintaan dan penawaran

terhadap masing-masing mata uang tersebut. Sama halnya dengan mata uang digital, Bitcoin pun nilainya berubah-ubah secara fluktuatif tergantung adanya permintaan dan penawaran terhadap mata uang tersebut. Selain itu, emas juga sering dijadikan sebagai alat investasi yang banyak diminati oleh investor. Karena harganya yang cenderung stabil dan jarang sekali turun. Harga emas pun ditentukan berdasarkan tingkat permintaan dan penawarannya. Karena emas merupakan investasi alternatif yang memiliki return yang tinggi.

Selain fenomena dan beberapa pengertian diatas, adanya *research gap* penelitian terdahulu juga melatarbelakangi penelitian ini. Dilihat dari hasil penelitian sebelumnya, beberapa variabel mempengaruhi harga Bitcoin, tetapi hasilnya tidak konsisten. (Yu et al., 2019). *Market Cap* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Bitcoin, Menurut penelitian (Kjærland et al., 2018), (Wang et al., 2016), (Buchholz et al., 2012), (Bouri et al., 2017), *market cap* secara signifikan tidak mempengaruhi harga Bitcoin.

Menurut (Kristoufek, 2015), (van Wijk, 2013), (Bouoiyour & Selmi, 2017), (Kurihara & Fukushima, 2018), (Sovbetov, 2018), *Exchange Rate* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Harga Bitcoin. (Bouoiyour & Selmi, 2017), (Sukamulja & Sikora, 2018) mengatakan bahwa harga emas berpengaruh signifikan terhadap Bitcoin. Menurut (Kjærland et al., 2018), (Poyser, 2019), (Alexander, 2018) harga emas berpengaruh tidak signifikan terhadap Harga Bitcoin.

Mempertimbangkan Beberapa fenomena yang telah dijelaskan, maka peneliti bermaksud mengambil judul berikut untuk penelitian: **“Pengaruh *Market Cup*,**

Exchange Rate dan Harga Emas Dunia terhadap Harga Bitcoin pada PT. Indodax Nasional Indonesia”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, masalah yang identifikasi masalah adalah sebagai berikut:

1. Menurunnya kepercayaan masyarakat terhadap mata uang konvensional yang dipengaruhi krisis ekonomi yang akhirnya melahirkan mata uang virtual seperti Bitcoin.
2. Bitcoin yang digunakan sebagai mata uang virtual yang diterima hanya di beberapa negara sebagai alat pembayaran dan investasi.
3. Menguat atau melemahnya nilai tukar mata uang Rupiah ke mata uang asing (US Dollar) membuat Harga Bitcoin mengalami fluktuasi yang tidak menentu.
4. Permintaan Bitcoin yang cukup tinggi membuat volatilitas Harga Bitcoin sering mengalami kenaikan atau penurunan yang membuat investor kebingungan untuk memulai berinvestasi pada Bitcoin.
5. Investor mulai melirik Bitcoin sebagai alat investasi selain emas.
6. Belum banyaknya penelitian terhadap mata uang virtual Bitcoin atau *cryptocurrency*.
7. Adanya kesenjangan dari hasil penelitian terdahulu dalam menentukan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Bitcoin.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, untuk menghindari meluasnya penelitian, maka peneliti ini hanya memfokuskan pada pengaruh *Market Cap* sebagai X_1 , *Exchange Rate* sebagai X_2 dan Harga Emas Dunia sebagai X_3 terhadap Harga Bitcoin sebagai Y . Tahun yang digunakan oleh peneliti adalah pada tahun periode 2016 sampai tahun 2018. Tempat penelitian yang digunakan adalah situs resmi PT Indodax Nasional Indonesia.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka peneliti menerapkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *Market Cap* terhadap Harga Bitcoin pada tahun periode 2016-2018?
2. Bagaimanakah pengaruh *Exchange Rate* terhadap Harga Bitcoin pada tahun periode 2016-2018?
3. Bagaimanakah pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Harga Bitcoin pada tahun periode 2016-2018?
4. Bagaimanakah pengaruh *Market Cap*, *Exchange Rate* dan Harga Emas Dunia terhadap Harga Bitcoin pada tahun periode 2016-2018?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka peneliti menetapkan tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh *Market Cap* terhadap Harga Bitcoin periode 2016-2018.

2. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh *Exchange Rate* terhadap Harga Bitcoin periode 2016-2018.
3. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Harga Bitcoin periode 2016-2018.
4. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh *Market Cap*, *Exchange Rate* dan Harga Emas Dunia terhadap Harga Bitcoin periode 2016-2018.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka peneliti menetapkan manfaat penelitian sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat secara teoritis, yaitu dapat berguna sebagai wawasan dan pengetahuan bagi dunia pendidikan dan pengetahuan di bidang sosial yaitu manajemen keuangan.

2. Manfaat Praktis

- 1) Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tempat untuk mengaplikasikan teori-teori yang telah dipelajari dalam kehidupan di dunia pekerjaan atau bisnis.

- 2) Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi bagi penelitian selanjutnya dan diharapkan dapat memberikan manfaat terhadap bidang manajemen keuangan sehingga, ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan bisa terus bertambah dan berkembang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, A., Sinaga, B. M., & Maulana, T. A. (2018). Pengaruh Indeks Bursa Luar Negeri, Indikator Makroekonomi dan Krisis Ekonomi Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 4(2), 284–295. <https://doi.org/10.17358/jabm.4.2.284>
- Alexander, B. (2018). *Jakarta Stock Composite Index*. 45.
- Andih, D. C. (2018). *PERAN MEDIA SOSIAL (FACEBOOK , INSTAGRAM , YOUTUBE) DALAM MENARIK Attractions Tetempangan Hill is one tourist attraction that is booming and become an idol for*. 13(1), 74–80.
- Astuti, R., Susanta, H., & Apriatni. (2013). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar (Kurs) Rupiah , Inflasi , Dan Indeks Bursa Internasional Terhadap IHSG. *Diponegoro Journal of Social and Politic of Science*, 1–10.
- Bouoiyour, J., & Selmi, R. (2017). *The Bitcoin price formation: Beyond the fundamental. sources*. 1–28. <http://arxiv.org/abs/1707.01284>
- Bouri, E., & Azzi, G. (2017). *On the Return-Volatility Relationship in the Bitcoin Market around the Price Crash of 2013*. *SSRN Electronic Journal, Vix*, 1–20. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2869855>
- Bouri, E., Azzi, G., & Dyrberg, A. H. (2017). *On the return-volatility relationship in the bitcoin market around the price crash of 2013*. *Economics*, 11, 1–17. <https://doi.org/10.5018/economics-ejournal.ja.2017-2>
- Brito, J., Shadab, H. B., & Castillo, A. (2014). *Bitcoin Financial Regulation: Securities, Derivatives, Prediction Markets, & Gambling*. *SSRN Electronic Journal*, 144. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2423461>
- Buchholz, M., Delaney, J., & Warren, J. (2012). *Bits and Bets*.
- Butar, T. B. (2017). *Pengaruh Harga Emas, Nilai Tukar Dollar (USD) dan Indeks Dow Jones Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Pada Bursa Efek Indonesia*.
- Ciaian, P., Rajcaniova, M., & Kancs, d' Artis. (2016). *The economics of BitCoin price formation*. *Applied Economics*, 48(19), 1799–1815. <https://doi.org/10.1080/00036846.2015.1109038>

- Di, T., Tahun, B. E. I., Warapsari, P., Wahyuni, M. A., Eka, P., & Marvilianti, D. (2017). *Terhadap Dolar Pada Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Food & Beverage Yang. 1.*
- Grinberg, R. (2012). *Bitcoin: An Innovative Alternative Digital Currency. Hastings Science and Technology Law Journal, 4(1), 159.*
- Hayes, A. (2015). *A Cost of Production Model for Bitcoin. SSRN Electronic Journal, 1–4.* <https://doi.org/10.2139/ssrn.2580904>
- Khairudin, & Wandita. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt to Equity Ratio (DER) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Akuntansi & Keuangan, 8(1), 68–84.* <http://jurnal.ubl.ac.id/index.php/jak/article/view/826/992>
- Kjærland, F., Khazal, A., Krogstad, E., Nordstrøm, F., & Oust, A. (2018). *An Analysis of Bitcoin's Price Dynamics. Journal of Risk and Financial Management, 11(4), 63.* <https://doi.org/10.3390/jrfm11040063>
- Kristoufek, L. (2015). *What are the main drivers of the bitcoin price? Evidence from wavelet coherence analysis. PLoS ONE, 10(4), 1–15.* <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0123923>
- Kurihara, Y., & Fukushima, A. (2018). *How Does Price of Bitcoin Volatility Change?. International Research in Economics and Finance, 2(1), 8.* <https://doi.org/10.20849/iref.v2i1.317>
- Lee, D. K. C., Guo, L., & Wang, Y. (2018). *Cryptocurrency: A new investment opportunity. Journal of Alternative Investments, 20(3), 16–40.* <https://doi.org/10.3905/jai.2018.20.3.016>
- Mardiyati, U., & Rosalina, A. (2013). Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga dan Inflansi Terhadap Indeks Harga Saham. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI), 4(1), 1–15.*
- Meiyura, A. P. (2019). *Analisis Perbandingan Return dan Risk Investasi antara Emas dan Bitcoin Periode Juli 2016 – Juni.* 299–303.
- Mulyanto, F. (2015). Pemanfaatan *Cryptocurrency* Sebagai Penerapan Mata Uang Rupiah kedalam Bentuk Digital Menggunakan Teknologi Bitcoin. *Indonesian Journal on Networking and Security, 4(4), 2302–5700.* <https://doi.org/10.1123/ijns.v4i4.1364>
- Muslikhati, A. C. T. (2017). Pengaruh Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah terhadap Rasio Pertumbuhan Aset Perbankan Syariah. *FALAH: Jurnal Ekonomi Syariah, 2(2), 131.* <https://doi.org/10.22219/jes.v2i2.5101>

- Novalia, F., & Nindito, M. (2016). Pengaruh Konservatisme Akuntansi Dan Economic Value Added Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 11(2). <https://doi.org/10.21009/10.21.009/wahana.011/2.1>
- Nurdiansyah, A., Furqon, M. T., & Rahayudi, B. (2019). Prediksi Harga Bitcoin Menggunakan Metode Extreme Learning Machine (ELM) dengan Optimasi Artificial Bee Colony (ABC). *Jurnal Pengembangan Teknologi ...*, 3(6), 5531–5539. <http://j-ptiik.ub.ac.id/index.php/j-ptiik/article/view/5507>
- Poyser, O. (2019). *Exploring the dynamics of Bitcoin's price: a Bayesian structural time series approach*. In *Eurasian Economic Review* (Vol. 9, Issue 1). Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/s40822-018-0108-2>
- Putri, N. M. A. A. S., Suzan, L., & Mahardika, D. P. K. (2016). PENGARUH HARGA EMAS DUNIA DAN NILAI TUKAR RUPIAH DOLAR TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *E-Proceeding of Management*, 3(2), 1612–1619.
- Rinaldi, Dwicky, A., & Mokhammad, K. H. (2016). Bitcoin sebagai alat pembayaran online dalam perdagangan internasional. *Prespektif Hukum*, 16(1), 122–138.
- Salwa, N., Tatsara, N., Amalia, R., & Zohra, A. F. (2018). Peramalan Harga Bitcoin Menggunakan Metode ARIMA (Autoregressive Integrated Moving Average). *Journal of Data Analysis*, 1(1), 21–31. <https://doi.org/10.24815/jda.v1i1.11874>
- Sartika, U. (2017). Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap IHSG dan JII di Bursa. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 285–294.
- Setyani, O. (2017). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 26.
- Sovbetov, Y. (2018). *Factors Influencing Cryptocurrency Prices: Evidence from Bitcoin, Ethereum, Dash, Litecoin, and Monero*. *Journal of Economics and Financial Analysis*, 2(2), 1–27. <https://doi.org/10.1991/jefa.v2i2.a16>
- Sugeti, A. E. P., Supaya, S., & Suratno, A. (2017). Pengaruh Harga Produk Dan Kurs Terhadap Volume Ekspor Produk Man Polo Shirt di PT Apparel One Indonesia. *Jobs*, 3(2), 173–184.
- Sugiyanto, & Lestari, E. P. (2014). Peranan Uang Dalam Perekonomian. *Peranan*

- Uang Dalam Perekonomian*, 1–32.
<http://fajriarifwibawa.blogspot.co.id/2015/04/makalah-peranan-uang-dalam-perekonomian.html>
- Sukamulja, S., & Sikora, C. O. (2018). *The New Era of Financial Innovation: the Determinants of Bitcoin'S Price*. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 33(1), 46. <https://doi.org/10.22146/jieb.30646>
- Syaira Aulia, A. (2019). Analisis Volatility Spillover Harga Bitcoin Dengan Harga Altcoin Tahun 2013-2018 (Studi Pada Bitcoin Dan Altcoin: Ethereum, Ripple, Bitcoin Cash, Dan Eos). *JASa (Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi)*, 183–194.
<http://journal.unla.ac.id/index.php/jasa/article/view/942>
- Takiddin, T. (2014). Uang Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *SALAM: Jurnal Sosial Dan Budaya Syar-I*, 1(2). <https://doi.org/10.15408/sjsbs.v1i2.1539>
- van Wijk, D. (2013). *What Can Be Expected from the Bitcoin?.* Erasmus Universiteit Rotterdam, Working Paper No. 345986.
- Wang, J., Xue, Y., & Liu, M. (2016). *An Analysis of Bitcoin Price Based on VEC Model*. *Icemi*, 146–152. <https://doi.org/10.2991/icemi-16.2016.36>
- Warsito, O. L. D., & Robiyanto, R. (2020). Analisis Volatilitas *Cryptocurrency*, Emas, Dollar, Dan Indeks Harga Saham (Ihsg). *International Journal of Social Science and Business*, 4(1), 40–46.
<https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i1.23887>
- Yu, J. H., Kang, J., & Park, S. (2019). *Information Availability And Return Volatility In The Bitcoin Market: Analyzing Differences Of User Opinion And Interest*. *Information Processing and Management*, 56(3), 721–732.
<https://doi.org/10.1016/j.ipm.2018.12.002>
- Yunita, Y., Nurlita, E., & Robiyanto. (2018). PENGARUH SUKU BUNGA, KURS RUPIAH, DAN HARGA EMAS TERHADAP RETURN HARGA SAHAM SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA Yunita. *Prosiding SENDI_U*, 978–979.
- Zhu, Y., Dickinson, D., & Li, J. (2017). Erratum To: Analysis on The Influence Factors of Bitcoin's Price Based on VEC Model. (Financial Innovation, (2017), 3, 1, (3), 10.1186/s40854-017-0054-0). *Financial Innovation*, 3(1), 40854. <https://doi.org/10.1186/s40854-017-0057-x>

Sumber Lain :

- <http://www.lbma.org.uk/lbma-gold-price>. Diakses pada 30 Juni 2020.
<https://indodax.com/dashboard>. Diakses pada 28 Juni 2020.

<https://indodax.com/en/>. Diakses pada tanggal 28 Juni 2020.

<https://www.dewaweb.com/blog/bitcoin-mata-uang-digital-cryptocurrency/>.

Diakses pada tanggal 28 Juni 2020.

