

SKRIPSI

**PENGARUH *CRYPTOCURRENCY* TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN (IHSG) SEBELUM DAN SAAT
PANDEMI *COVID-19* DI INDONESIA**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
SITI ASMAUL KHUSNA
NIM: 041811233004**

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Surabaya, 18 Agustus 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Windijarto'.

Dr. WINDIJARTO, SE.,MBA.

NIP. 196204141988101001

SKRIPSI

**PENGARUH *CRYPTOCURRENCY* TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN (IHSG) SEBELUM DAN SAAT
PANDEMI *COVID-19* DI INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH :

SITI ASMAUL KHUSNA

NIM : 041811233004

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH
DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. WINDIJARTO, SE.,MBA.
NIP. 196204141988101001**

TANGGAL 8 OKTOBER 2022

**KOORDINATOR PROGRAM STUDI
S1 MANAJEMEN,**



**Dr. DIEN MARDHIYAH, SE.,M.Si.
NIP. 197211181999032001**

TANGGAL 10 OKTOBER 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Siti Asmaul Khusna dengan NIM. 041811233004, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah 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 di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 18 Agustus 2022



Siti Asmaul Khusna

NIM. 041811233004

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunia dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan baik penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Cryptocurrency* Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Sebelum dan Saat Pandemi *Covid-19* di Indonesia” untuk memenuhi sebagian syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang turut berkontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini, yaitu:

1. Kedua orang tua penulis yang telah dengan sabar menunggu, memberikan dukungan doa, dan mendampingi penulis selama proses studi dan penyusunan skripsi berlangsung.
2. Kakak dan Kakak Ipar penulis yaitu Mba Latifah dan Mas Agus yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan dukungan bagi penulis untuk menyelesaikan perkuliahan dan skripsi dengan sebaik-baiknya.
3. Dr. Windijarto, SE., MBA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, dan nasihat dengan penuh kesabaran dan dedikasi selama proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5. Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen.
6. Seluruh jajaran dosen prodi S1 Manajemen yang telah memberikan pengetahuan dan ilmu selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Airlangga.
7. Teman-teman terdekat penulis yaitu Olivia Eonni, Ay, Hana, Ran, dan Chan yang telah menjadi pendengar terbaik ketika penulis berbagi keluh

kesah sekaligus memberikan semangat dan dukungan mental ketika penulis sangat membutuhkannya.

8. Teman-teman *Dandelions* yaitu Astrid, Fika, dan Linda yang telah menemani dan berbagi banyak hal bersama penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Airlangga.
9. ATEEZ yang telah menjadi motivasi dan penyemangat bagi penulis untuk menuntaskan apa yang sedang penulis kerjakan dan menyelesaikan skripsi dengan baik.
10. *Vellichor*, Kak Ezra dan Lore yang telah menemani dan berbagi banyak hal sekaligus memberikan dukungan mental kepada penulis saat penyusunan skripsi berlangsung.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diperlukan dalam rangka perbaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan bagi pembaca.

Surabaya, 18 Agustus 2022



Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *cryptocurrency* terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebelum dan saat pandemi *Covid-19* di Indonesia. Jenis *cryptocurrency* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Bitcoin* (BTC), *Ethereum* (ETH), *Binance Coin* (BNB), dan *Tether* (USDT). Sementara itu, suku bunga dan nilai tukar dijadikan sebagai variabel kontrol. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah data mingguan seluruh variabel yang dibagi menjadi dua periode yaitu periode sebelum pandemi dan saat pandemi *Covid-19*. Sumber data diperoleh melalui situs www.bi.go.id, www.investing.com, dan www.idx.co.id. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi linier berganda untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *cryptocurrency* terhadap IHSG. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Cryptocurrency* tidak berpengaruh terhadap IHSG baik sebelum maupun saat pandemi *Covid-19* di Indonesia. Variabel kontrol suku bunga tidak berpengaruh terhadap IHSG pada periode sebelum pandemi *Covid-19*, namun berpengaruh negatif dan signifikan pada saat pandemi *Covid-19* di Indonesia. Sedangkan, variabel kontrol nilai tukar memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap IHSG sebelum maupun saat pandemi *Covid-19* di Indonesia.

Kata Kunci: *Cryptocurrency*, *Bitcoin* (BTC), *Ethereum* (ETH), *Binance Coin* (BNB), *Tether* (USDT), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Pandemi *Covid-19*.

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of cryptocurrency on the Jakarta Composite Index (JCI) before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia. The types of cryptocurrencies used in this study are Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), Binance Coin (BNB), and Tether (USDT). Meanwhile, interest rates and exchange rates are used as control variables. The sample used in this study is the weekly data of all variables which is divided into two periods, namely the period before the pandemic and during the pandemic. Sources of data obtained through the sites www.bi.go.id, www.investing.com, and www.idx.co.id. This study uses a multiple linear regression analysis model to determine whether there is an effect of cryptocurrency on the Jakarta Composite Index (JCI). The results of this study indicated that cryptocurrency has no effect on the JCI both before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia. The interest rate had no effect on the JCI before the Covid-19 pandemic, but had a negative and significant effect during the Covid-19 pandemic in Indonesia. Meanwhile, the exchange rate has a negative and significant effect on the JCI before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia.

Keywords: Cryptocurrency, Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), Binance Coin (BNB), Tether (USDT), Composite Stock Price Index (JCI), Covid-19 Pandemic.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Teori Portofolio Markowitz	10
2.1.3 <i>Cryptocurrency</i>	11
2.1.4 Bitcoin (BTC)	12
2.1.5 Ethereum (ETH)	14
2.1.6 Binance Coin (BNB)	15
2.1.7 Tether (USDT)	16
2.1.8 <i>Return</i>	17
2.1.9 Suku Bunga	17
2.1.10 Nilai Tukar	18
2.1.11 Indeks Harga Saham Gabungan	19
2.1.12 <i>Cryptocurrency</i> Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	19

2.1.13 Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	20
2.1.14 Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	ii
2.2 Penelitian yang Relevan	21
2.3 Perumusan Hipotesis	22
2.4 Model Analisis	23
2.5 Kerangka Berpikir	24
2.5.1 Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	24
2.5.2 Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	25
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1 Pendekatan Penelitian	26
3.2 Variabel Penelitian	26
3.3 Definisi Operasional.....	26
3.3.1 Periode Penelitian	27
3.3.2 Variabel Bebas	27
3.3.3 Variabel Kontrol	28
3.3.4 Variabel Terikat	29
3.4 Sampel.....	30
3.5 Teknik Pengambilan Sampel	30
3.6 Jenis dan Sumber Data	31
3.7 Prosedur Pengumpulan Data	31
3.8 Teknik Analisis	31
3.8.1 Uji Asumsi Klasik	31
3.8.2 Pengujian Hipotesis.....	33
3.8.2.1 Analisis Regresi Linier Berganda	33
3.8.2.2 Uji Hipotesis (Uji t).....	33
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Deskripsi Hasil Penelitian	35
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	37
4.3 Pengujian Hipotesis.....	38
4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda	38
4.3.2 Uji Hipotesis (Uji t).....	41
4.4 Pembahasan	42
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	45
5.1 Kesimpulan	45

5.2 Saran	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	51

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	35
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	35
Tabel 4.3 Uji Analisis Regresi Linier Berganda Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	38
Tabel 4.4 Uji Analisis Regresi Linier Berganda Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	39

DAFTAR GAMBAR

Tabel 1.1 Kerangka Berpikir Sebelum Pandemi	24
Tabel 1.2 Kerangka Berpikir Saat Pandemi	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Seluruh Variabel Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	51
Lampiran 2: Data Seluruh Variabel Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	53
Lampiran 3: Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	56
Lampiran 4: Hasil Statistik Deskriptif Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	56
Lampiran 5: Hasil Uji Normalitas Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	57
Lampiran 6: Hasil Uji Normalitas Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	57
Lampiran 7: Hasil Uji Multikolinearitas Kedua Periode	58
Lampiran 8: Hasil Uji Autokorelasi Kedua Periode.....	58
Lampiran 9: Hasil Uji Regresi Linier Berganda Sebelum Pandemi <i>Covid-19</i>	59
Lampiran 10: Hasil Uji Regresi Linier Berganda Saat Pandemi <i>Covid-19</i>	59