

**PENGARUH HARGA KOMODITAS TERHADAP NILAI  
TUKAR *BITCOIN* DALAM RUPIAH DAN DAMPAKNYA  
TERHADAP PERTUMBUHAN NILAI SAHAM  
DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

**Oleh:**

**Fikri Akmal Fauzi (01021381823122)**

**Ekonomi Pembangunan**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2023**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJYA

LEMBAR PERETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH HARGA KOMODITAS TERHADAP NILAI TUKAR *BITCOIN* DALAM  
RUPIAH DAN DAMPAKNYA TERHADAP PERTUMBUHAN  
NILAI SAHAM DI INDONESIA


Disusun Oleh : Fikri Akmal Fauzi  
NIM : 01021381823122  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 28 April 2023



Ketua : Dr. Muhammad Subardin, S.E., M.Si  
NIP 196610141992031003

Tanggal 11 April 2023



Anggota : Sri Andaiyani, S.E., M.SE  
NIP 199301272019032022

**Lembar Persetujuan Skripsi**

**Pengaruh Harga Komoditas Terhadap Nilai Tukar Bitcoin dalam Rupiah  
dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Saham di Indonesia**

Disusun Oleh:

Nama : Fikri Akmal Fauzi  
NIM : 01021381823122  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Mei 2023 dan telah memenuhi syarat  
untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

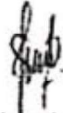
Palembang, 3 October 2023

Ketua



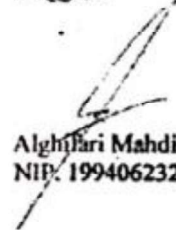
Dr. M. Subardin, S.E., M.Si  
NIP. 196610141992031003

Anggota



Sri Andaiyanti, S.E., M.SE  
NIP. 199301272019032022

Anggota



Alghifari Mahdi Igarno, S.E., M.SE  
NIP. 199406232019031012

Mengetahui

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP. 197504062010121001

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 16-11-2023  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Fikri Akmal Fauzi  
NIM : 01021381823122  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian : Ekonomi Moneter  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:  
Pengaruh Harga Komoditas terhadap Nilai Tukar *Bitcoin* dalam Rupiah dan  
Dampaknya terhadap Pertumbuhan Saham di Indonesia

Pebimbing:

Ketua : Dr. M. Subardin, S.E.,M.Si  
Anggota : Sri Andaiyani, S.E.,M.SE  
Tanggal Ujian : 16 Mei 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri, dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya, demikianlah pernyataan ini saya buat sebelumnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

**ASLI**  
JUR. EK. PEMBANGUNAN 16-11-2023  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Palembang, 15 November 2023  
Pernyataan,  
  
Fikri Akmal Fauzi  
NIM: 01021381823122

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto:

“Cukuplah Allah menjadi penolong kami dan Allah adalah sebaik-baik pelindung”

**(QS. Al-Imran: 73)**

*“ So remember me, I will remember you”*

**(QS. Al-Baqarah: 152)**

“Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjaditakdirku, dan apa yang ditakdirkan untukmu tidak akan pernah melewatkanmu”

**(Umar bin Khattab)**

“Keep moving forward and always do the best”

**-Fikri Akmal Fauzi**

### Persembahan:

Skripsi ini adalah bagian dari ibadahku kepada Allah SWT, karena kepadaNya lah kamimenyembah dan kepadaNya lah kami memohon pertolongan.

Sekaligus sebagai ungkapan terima kasihku kepada:

- Ayah dan Mamaku yang selalu memberikan bantuan dan motivasi dalam hidupku Saudaraku yang memberikan inspirasi dalam hidupku dan keluarga besarku yang selalu memberi support dan nasihat
- Bapak/Ibu Dosen yang saya sayangi, terima kasih atas ilmunya
- Teman-teman seperjuanganku di EP UNSRI 2018, terimakasih atas semuanya

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kami kemudahan sehingga kami dapat menyelesaikan skripsi ini. Tanpa pertolongan-Nya tentunya kami tidak akan sanggup untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga terlimpah curahkan kepada baginda tercinta kita yaitu Nabi Muhammad SAW yang kita nanti-nantikan syafa'atnya di akhirat nanti.

Penulis mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas limpahan nikmat sehat-Nya, baik itu berupa sehat fisik maupun akal pikiran, sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan pembuatan makalah dengan judul “Pengaruh Harga komoditas terhadap Nilai Tukar *Bitcoin* dalam Rupiah dan Dampaknya terhadap Pertumbuhan Saham di Indonesia”.

Skripsi ini tentunya jauh dari kata sempurna tapi penulis tentunya bertujuan untuk menjelaskan atau memaparkan penelitian di skripsi ini, sesuai pengetahuan yang saya peroleh, baik dari jurnal-jurnal maupun sumber-sumber yang lain. Semoga semuanya memberikan manfaat bagi kita. Bila ada kesalahan tulisan atau kata-kata di skripsi ini, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya.

Palembang, 15 November 2023

Fikri Akmal Fauzi  
NIM 01021381823122

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyusunan skripsi ini saya selaku penulis menyadari bahwa dalam pengerjaan skripsi ini tidak luput dari bantuan orang-orang sekitar yang selalu mendukung dan membantu saya dalam mengerjakan skripsi ini. Maka dari itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati saya ucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas berkah dan rahmat ALLAH SWT yang selalu menjadi tempat penulis mengadu segala keluh, kesah, dan syukur selama masa penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa , S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijayatempat saya mengabdikan sebagai mahasiswa.
3. Bapak Prof. Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Suhel, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku Dosen Pembimbing Pertama saya yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan saran sehingga penyusunan skripsi ini berjalan lancar.
5. Bapak Dr. Mukhlis, S.E., MSi. Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Univeristas Sriwijaya.
6. Bapak Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si. Selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Univeristas Sriwijaya.

7. Dr. Muhammad Subardin, S.E., M.Si Selaku Dosen Pembimbing Pertama saya yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan nasehat, motivasi, yang membantu saya menyelesaikan Skripsi saya, , semoga bapak selalu diberi kesehatan dan menjadi amal jariyah bagi bapak.
8. Ibu Sri Andaiyani, S.E., M.S.E. Selaku Dosen Pembimbing Kedua saya yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan nasehat, motivasi, yang membantusaya dalam mencari referensi jurnal hingga akhirnya skripsi ini dibuat menjadi lebih baik dan dapat saya selesaikan, semoga ibu selalu diberi kesehatan dan menjadi amal jariyah bagi ibu.
9. Bapak Alghifari Mahdi Igamo, S.E., M.S.E. selaku Dosen Penguji Skripsi saya yang telah memberikan saran yang terbaik dalam penulisan skripsi saya sehingga skripsi ini dapat dibuat dengan baik dan sempurna InsyaAllah semoga bapak diberi kesehatan.
10. Mba Yossi, selaku admin jurusan Ekonomi Pembangunan yang telah membantu dengan segala kebaikan dan senantiasa sabar menghadapi penulis dalam menyelesaikan urusan administrasi
11. Kedua Orang Tua tercinta Ayah saya Fauzi Ma'ruf dan Ibu saya Tiung Florinda, Terima kasih telah menguatkan penulis melalui perhatian, kasih sayang, semangat serta do'a dan dukungan baik moril dan materil yang tak hentinya mengalir demi kelancaran penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
12. Terima kasih kepada Saudaraku yang paling kusayang yaitu Fadilah Azwa Fauzi dan Faraz Aydan Fauzi karena selalu mensupport saya.
13. Terima kasih kepada keluarga besarku (Bani Humam dan Bani Achmad), yang telah membimbing dan terus memberikan nasihat kepada saya.



14. Terima kasih kepada teman seperjuanganku Fandi Andriansyah, Tamara Vischel, M. Aldey Pratama, Farrell Farhan, Wahyu Alghifari, Imam Fahrozi dan Hazril Rivaldo yang telah meluangkan waktu untuk menjadi penolong dalam keterpurukanku, menjadi pendengar terbaikku, dan yang selalu meyakinkanku bahwa aku bisa menyelesaikan skripsi ini.

15. Terima kasih juga kepada teman-teman satu Konsentrasi Moneter yang telah menemaniku selama proses perkuliahan, bersedia menjadi pendengar dan selalu *mensupport* sampai detik ini.

16. Terima kasih kepada Teman-teman Seperjuangan Ekonomi Pembangunan Kampus Palembang Angkatan 2018 yang telah menemani hari-hariku semasa kuliah.

17. Terima Kasih kepada seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah membantu mendoakan dan *mensupport* saya.

18. Terakhir, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri karena telah berhasil melalui proses panjang di perkuliahan hingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih sudah sabar, berusaha, tetap bertahan, dan selalu sehat dalam setiap proses skripsi ini atau proses pendewasaan ini.

Palembang, 15 November 2023

Fikri Akmal Fauzi  
NIM 01021381823122

## ABSTRAK

### PENGARUH HARGA KOMODITAS TERHADAP NILAI TUKAR BITCOIN DAN DAMPAKNYA TERHADAP PERTUMBUHAN SAHAM DI INDONESIA

Oleh:

Fikri Akmal Fauzi; M. Subardin; Sri Andaiyani

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga komoditas emas dan *Crued Palm Oil* (CPO) terhadap nilai tukar *Bitcoin* dan dampaknya terhadap pertumbuhan saham di Indonesia pada periode 2017 hingga 2021. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dengan jenis data *time series*, metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi *Two Stage Least Square* (2SLS) yang memiliki sumber data dari Badan Pusat Statistik (BPS), *Coinmarketcap.com*, *Invest.com*, dan *IDX.co.id*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga komoditas emas dan *Crued Palm Oil* (CPO) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai tukar *Bitcoin* dalam Rupiah. Sementara itu, nilai tukar *Bitcoin* dalam Rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan saham di Indonesia. Maka naik dan turunnya harga *Bitcoin* mempengaruhi pertumbuhan saham di Indonesia, dan ini juga sebagai acuan dalam pengambilan kebijakan di masa yang akan datang dalam upaya menjaga harga komoditas dan saham yang ada di Indonesia.

**Kata Kunci:** *Cryptocurrency*, *Bitcoin*, Harga Komoditas, Pertumbuhan Saham, Nilai Tukar.

Ketua Dosen Pembimbing,



Dr. M. Subardin, S.E., M.Si  
NIP. 196610141992031003

Anggota Dosen Pembimbing,



Sri Andaiyani, S.E., M.SE  
NIP. 199301272019032022

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP.197304062010121001

*ABSTRACT*

**THE INFLUENCE OF COMMODITY PRICES ON THE BITCOIN  
EXCHANGE RATE AND ITS IMPACT  
ON STOCK GROWTH  
IN INDONESIA**

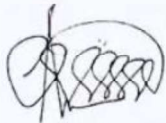
*By:*

**Fikri Akmal Fauzi; M. Subardin; Sri Andaiyani**

*This research aims to analyze the influence of gold commodity prices and Crued Palm Oil (CPO) on the Bitcoin exchange rate and its impact on stock growth in Indonesia in the period 2017 to 2021. This research is quantitative research with the type of data used in this research being secondary data with type of time series data. The method used in this research is Two Stage Least Square (2SLS) which has data sources from the Central Statistics Agency (BPS), Coinmarketcap.com, Invest.com, and IDX.co.id. The results of this research show that the commodity prices of gold and Crued Palm Oil (CPO) have a positive and significant effect on the Bitcoin exchange rate in Rupiah. Meanwhile, the Bitcoin exchange rate in Rupiah has a negative and significant effect on stock growth in Indonesia. So the rise and fall in Bitcoin prices affects stock growth in Indonesia, and this is also a reference for future policy making in an effort to maintain commodity and stock prices in Indonesia.*

**Keywords:** *Cryptocurrency, Bitcoin, Commodities, Gold, CPO, Exchange Growth, Exchange Rate*

*Head Supervisor,*



Dr. M. Subardin, S.E., M.Si  
NIP. 196610141992031003

*Member Supervisor,*



Sri Andaiyani, S.E., M.SE  
NIP. 199301272019032022

*Acknowledge,  
Head of Economic Development Department*



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP.197304062010121001

<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>		
	Nama : Fikri Akmal Fauzi	
	Nim : 01021381823122	
	Tempat, Tanggal Lahir : Purwokerto, 29 Oktober 2000	
	Alamat : Jl. Melinjo Blok D2/2 Sektor 1.6 BSD, Tangsel, Banten	
	No HP : 081388256252	
	Agama : Islam	
Jenis Kelamin	Pria	
Status	Belum Menikah	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi Badan	174 cm	
Berat Badan	80 kg	
E-mail	<a href="mailto:fikriakmal2000@gmail.com">fikriakmal2000@gmail.com</a>	
<b>PENDIDIKAN</b>		
2005-2006	TK Victory Montessory	
2006 – 2012	Mutiara Harapan Islamic Bilingual Elementary School	
2012 - 2015	Sinar Cendekia Islamic Bilingual School	
2015 – 2018	SMAN 1 Pemali, Bangka	
2018 – 2023	Fakultas Ekonomi, Jurusan Ekonomi Pembangunan, Universitas Sriwijaya	
<b>PENGALAMAN ORGANISASI</b>		
<b>BEM KM FE UNSRI</b>	<b>HMI</b>	<b>IMEPA</b>
1. Staff Adkesma 2020 - 2021 2. Kepala Dinas Hubungan Eksternal 2021 - 2022	1. Anggota HMI LK1 2020 2. Kabid Inforkom HMI Cabang Palembang 2022	1. Staff Inti HUMAS 2021 - 2022
<b>PENGALAMAN KERJA</b>		
HashMicro Business Development Intern (2022)		

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	2
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	9
2.2 Teori Penawaran Uang .....	11
2.3 Teori Penawaran Uang Klasik .....	12
2.3.1 Teori Penawaran Uang Modern.....	13
2.4 Teori Kuantitas Uang ( <i>Quantity Theory of Money</i> ) .....	13
2.4.1 Teori David Hume .....	14
2.4.2 Teori Cambridge (Marshall-Pigou) .....	14
2.4.3 Teori Keynes .....	15
2.5 <i>Cryptocurrency</i> .....	16
2.5.1 <i>Blockchain</i> .....	18
2.6 Emas .....	24
2.7 <i>Crude Palm Oil</i> (CPO).....	24
2.8 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	26
2.9 <i>Volatility Spillover</i> .....	27
2.10 Penelitian Terdahulu.....	28
2.11 Kerangka Berpikir .....	32
2.11.1 Skema Transmisi.....	33

2.12 Hipotesis .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	35
3.4 Metode Analisis Data .....	37
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1 Perkembangan .....	43
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel .....	43
4.1.2 Dinamika Harga Komoditi Emas Tahun 2017-2021.....	44
4.1.3 Dinamika Harga Komoditi CPO Tahun 2017-2021.....	45
4.1.4 Dinamika Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017-2021 .....	46
4.1.5 Dinamika Nilai Saham di Indonesia Tahun 2017-2021 .....	47
4.2 Hasil dan Pembahasan .....	48
4.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	48
4.2.2 Uji Hipotesis .....	53
4.3 Pembahasan.....	58
4.3.1 Pengaruh Harga Emas terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah	58
4.3.2 Pengaruh Harga CPO terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah .	59
4.3.3 Pengaruh Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah terhadap Nilai Saham di Indonesia .....	60
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>65</b>
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Saran.....	66

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Cryptocurrency</i> dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar di Dunia .....	3
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	43
Tabel 4.2 Dinamika Harga Komoditi Emas per gram Tahun 2017-2021 .....	44
Tabel 4.3 Dinamika Harga Komoditi CPO Tahun 2017-2021.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Variabel Harga Komoditas Tahun 2017- 2021 terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017- 2021.....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Variabel Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017-2021 terhadap Nilai Saham di Indonesia Tahun 2017- 2021.....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Variabel Harga Komoditas Tahun 2017- 2021 terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017- 2021.....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Variabel Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017-2021 terhadap Nilai Saham di Indonesia Tahun 2017- 2021.....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Harga Komoditas Tahun 2017- 2021 terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017- 2021.....	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Mutikolinearitas Variabel Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017-2021 terhadap Nilai Saham di Indonesia Tahun 2017-2021 .....	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Harga Komoditas Tahun 2017-2021 terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017- 2021.....	53
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedatisitas Variabel Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017-2021 terhadap Nilai Saham di Indonesia Tahun 2017-2021 .....	53

Tabel 4.12 Hasil Analisis Pengujian Regresi 2SLS .....	54
Tabel 4.13 Hasil Regresi 2SLS Model 1 Pengaruh Harga Komoditas terhadap Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam rupiah Tahun 2017 - 2021 ....	56
Tabel 4.14 Hasil Regresi 2SLS Model 2 Pengaruh Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah, Inflasi, dan Kurs USD dalam Rupiah terhadap Pertumbuhan Saham di Indonesia .....	57



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Implisit dari Tingkat Harga dan Penentuan <i>Output</i> .....	11
Gambar 2.2 Kurva Penawaran Uang dan Pergeserannya.....	12
Gambar 2.3 Skema Transmisi .....	34
Gambar 4.1 Dinamika Nilai Tukar <i>Bitcoin</i> dalam Rupiah Tahun 2017-2021 .....	47
Gambar 4.2 Dinamika Nilai Saham di Indonesia tahun 2017-2021 .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Pengujian Pertama ( <i>Data Time Series</i> ).....	67
Lampiran 2. Data Pengujian Kedua ( <i>Data Time Series</i> ) .....	69
Lampiran 3. Hasil Pengujian Asumsi Klasik Pertama.....	71
Lampiran 4. Hasil Pengujian Regresi 2SLS .....	71
Lampiran 5. Hasil Pengujian Hipotesis Pertama dan Kedua .....	71
Lampiran 6. Hasil Pengujian Asumsi Klasik Kedua .....	73
Lampiran 7. Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga .....	73

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Semakin berkembangnya era digital saat ini, penggunaan uang kertas tidak lagi menjadi primadona. Penggunaan sistem internet banking dan kartu kredit atau debit dalam bertransaksi dianggap lebih aman dan efisien dibanding membawa uang dengan nominal yang banyak. Semakin besar transaksi ekonomi melalui digital seperti *e-commerce* membuktikan banyak konsumen yang telah paham menggunakan media daring untuk belanja, dan juga hal ini menjadi angin segar bagi investor untuk terjun dalam investasi *e-commerce* semakin besar. Namun muncul kekhawatiran tentang keamanan belanja online dengan sistem kartu kredit, sehingga memunculkan *cryptocurrency* sebagai salah satu perantara yang dipercaya untuk memproses pembayaran elektronik (Sovbetov, 2018).

Saat ini mata uang digital (*Cryptocurrency*) telah menjadi fenomena global yang dikenal kebanyakan orang khususnya di Indonesia. Sementara kebanyakan orang, bank, pemerintah dan banyak perusahaan lainnya belum sadar akan pentingnya *Cryptocurrency*. Menurut Ausop (2018) *Cryptocurrency* ialah uang virtual, uang digital, maupun uang elektronik yang terdapat dalam dunia maya dan tidak mempunyai bentuk benda yang nyata. *Cryptocurrency* dihasilkan melalui penggunaan teknologi kriptografi melalui serangkaian kode tertentu untuk melakukan proses pengiriman data secara aman dan memproses pertukaran *digital currency* yang semua proses tersebut disimpan dalam perangkat komputer (Robiyanto et al., 2019).

Semakin luasnya jangkauan penerimaan *Cryptocurrency* sebagai bentuk investasi, menandai awal dimulainya integrasi *Cryptocurrency* dengan pasar keuangan saham dan obligasi (Trabelsi, 2018). Akibatnya, *cryptocurrency* mendapat perhatian lebih di beberapa investor. Layaknya investasi di bursa berjangka, *Cryptocurrency* memunculkan *network baru*, menciptakan arus informasi keuangan sekaligus memicu guncangan di pasar keuangan (Hossain, 2017).

Masyarakat Indonesia sudah tidak asing lagi dengan *Cryptocurrency* atau uang kripto. Minat terhadap *Cryptocurrency* ini biasanya disalurkan melalui sarana investasi, sehingga dampaknya dapat dirasakan langsung oleh anggota dari berbagai kalangan (Azhari, 2020). Saat ini di Indonesia mulai banyak generasi yang menjadikan *Cryptocurrency* sebagai salah satu alternatif investasi. Meskipun hingga saat ini *Cryptocurrency* masih dilarang sebagai alat pembayaran, namun seiring berjalannya waktu, Kementerian Perdagangan melalui Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi (BAPPEBTI) memberikan izin penggunaan asset kripto sebagai komoditas perdagangan di Bursa Berjangka yang di atur dalam Peraturan Bappebti No. 7 Tahun 2020 tentang Ketentuan Teknis Penyelenggaraan Pasar Fisik Aset Kripto di Bursa Berjangka (Kementerian Keuangan dan Bank Indonesia, 2020).

Berbagai jenis *Cryptocurrency* terjual luas di *marketcap*, tetapi hanya beberapa yang populer di pasar dunia khususnya Indonesia. Berdasarkan hasil data dari *Coinmarketcap.com* berikut adalah koin-koin *Cryptocurrency* yang menduduki kapitalisasi pasar terbesar di Dunia.

**Tabel 1.1 *Cryptocurrency* dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar di Dunia**

Rank	Name	Symbol	Market Cap	Price	Vol (24h)
1	<i>Bitcoin</i>	BTC	Rp13.634.546.353 M	Rp720.953 K	Rp297.470.824 M
2	Etherium	ETH	Rp6.862.256.120 M	Rp57.712 K	Rp158.881.616 M
3	Binance Coin	BNB	Rp1.294.627.630 M	Rp7.761 K	Rp22.372.735 M
4	Tether	USDT	Rp1.107.061.262 M	Rp14.195,72	Rp717.882.619 M
5	Solana	SOL	Rp867.965.107 M	Rp2.809 K	Rp27.968.835 M
6	Cordano	ADA	Rp691.530.519 M	Rp20.660.33	Rp15.775.710 M
7	XRP	XRP	Rp621.340.139 M	Rp13.070,95	Rp18.796.675 M
8	USD Coin	USDC	Rp601.515.261 M	Rp14.176,69	Rp37.955.204 M
9	Terra	LUNA	Rp514.541.919 M	Rp1.414 K	Rp32.862.966 M
10	Polkadot	DOT	Rp439.070.435 M	Rp444.592,58	Rp23.095.330 M

Sumber: <https://coinmarketcap.com> 2021

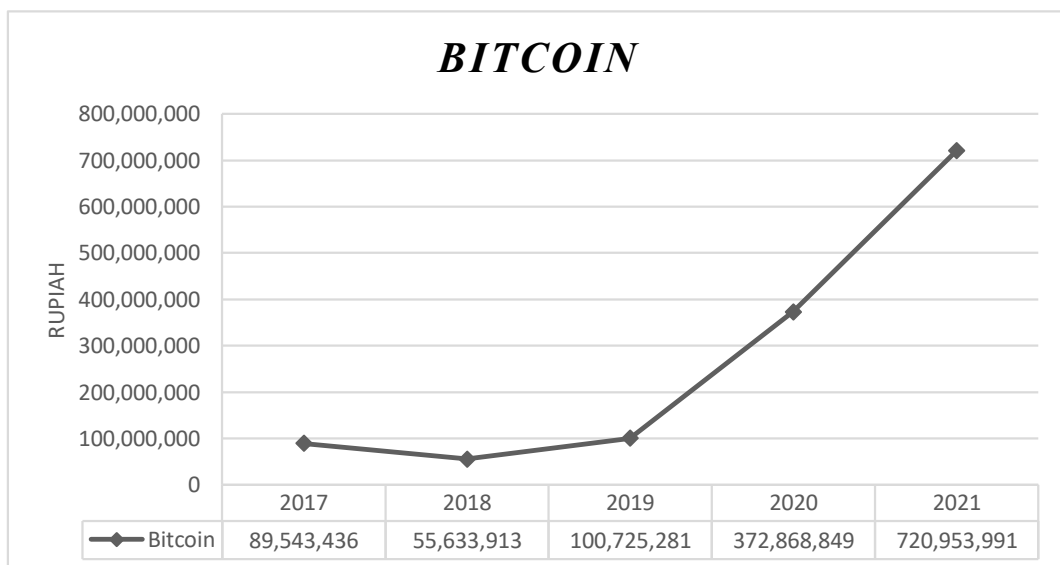
*Bitcoin* menjadi pemimpin pada pasar *Cryptocurrency* didampingi dengan Etherium dan Binance Coin. Adapun yang menjadi Popularitas *Bitcoin* di kalangan masyarakat menandakan bahwa ia menjadi salah satu mata uang kripto yang paling banyak digunakan, dan tingkat kepercayaan meningkat untuk menghindari risiko seperti pemalsuan.

Menurut Jufridal (2018) laju perkembangan *Cryptocurrency* dari tahun ke tahun dinilai cukup signifikan. Perkembangan salah satu jenis *Cryptocurrency* yang memiliki nilai paling besar saat ini ialah *Bitcoin* yang tidak hanya marak diluar negeri. Jika masyarakat non-IT mampu menerima teknologi ini dan mengetahui teknik implementasinya, maka dapat dipastikan perkembangan *Cryptocurrency* di

Indonesia akan meningkat tajam.

Jika teknologi ini dapat diterima oleh masyarakat non-IT serta mampu mempelajari teknik implementasinya, maka dapat dipastikan perkembangan *Cryptocurrency* tidak hanya marak di luar negeri tetapi di dalam Indonesia juga dapat meningkat secara tajam,

Menurut Laurensia (2020) Nilai *Cryptocurrency* naik dan turun berdasarkan hukum kebutuhan pasar dan penawaran. Ketika *Bitcoin* yang beredar hanya sedikit sedangkan permintaan banyak, maka nilai *Bitcoin* akan naik. Pada dasarnya semua mata uang kripto sama dengan *Bitcoin*, namun mereka memiliki perbedaan dalam tujuan dan fungsi. *Bitcoin* memfokuskan dalam mentransfer uang elektronik secara *peer-to-peer*.



**Gambar 1. Perubahan Harga *Bitcoin* dari tahun 2017 – 2021 dalam Rupiah**

Sumber: <https://coinmarketcap.com> 2021

Gambar 1 dijelaskan bahwa perubahan harga yang terjadi pada ketiga koin tersebut, pada tahun 2017 *Bitcoin* memimpin dengan harga Rp.89.543.436, tetapi pada 2018 terjadi penurunan ke angka Rp.55.633.913 dan kembali melonjak naik

sampai pada tahun 2021 mencapai nilai Rp 720.953.991.

*Bitcoin* merupakan salah satu di antara beberapa mata uang kripto yang diizinkan pemerintah sebagai komoditas perdagangan. Volatilitas yang tinggi menjadi persoalan yang harus dihadapi investor saat ini, di mana harga aset digital tersebut mengalami kenaikan dan penurunan yang sangat cepat sehingga beresiko tinggi apabila dijadikan alternatif investasi. Oleh karena itu perlu dilakukan analisis volatilitas seperti pembentukan harga, manajemen resiko, dan lain-lain sehingga dapat membantu investor untuk mengambil keputusan (Warsito & Robiyanto, 2020).

Banyak investor memilih untuk berinvestasi pada sektor pertambangan, khususnya emas. Emas adalah *global currency* dan nilainya diakui secara universal. Nilai intrinsiknya tetap dan standar sehingga bisa dibeli dan dicairkan dimana saja. Seiring berkembangnya teknologi banyak muncul alternatif investasi yang menjadi daya tarik para investor salah satunya adalah *cryptocurrency* (Azhari, 2020). Hal ini menjadi suatu permasalahan apakah Emas akan mempengaruhi nilai tukar *Bitcoin* terhadap rupiah sebagai mata uang *Cryptocurrency*.

Minyak merupakan komoditi yang cukup penting bagi perekonomian Indonesia. Fluktuatif-nya harga minyak sawit mentah (*crude palm oil/CPO*) dapat berpengaruh terhadap pasar modal. Bagi negara pengekspor minyak dan perusahaan sektor pertambangan, kenaikan harga minyak sawit mentah dapat memberikan keuntungan karena akan menarik minat investor. Akan tetapi, munculnya *Cryptocurrency* sebagai alternatif investasi di Indonesia menjadi permasalahan apakah akan mempengaruhi nilai tukar *Bitcoin* terhadap rupiah

sebagai mata uang *Cryptocurrency*.

Nilai tukar *Bitcoin* terhadap Rupiah merupakan salah satu faktor yang dapat menghambat pertumbuhan Saham di Indonesia. Karena harga aset digital tersebut mengalami kenaikan dan penurunan yang sangat cepat, maka investor akan lebih tertarik untuk berinvestasi dalam *Cryptocurrency* dibandingkan saham.

Dampak dari penggunaan uang virtual atau *Cryptocurrency* terhadap ekonomi Indonesia tidak bisa dianggap remeh. Mengingat negara-negara besar yang memperbolehkan penggunaan uang virtual, memiliki keterkaitan perekonomian yang besar terhadap Indonesia. Kondisi berkurangnya nilai uang virtual yang terjadi saat ini perlu diwaspadai, sebab hal ini berpotensi mempengaruhi perekonomian dalam negeri. Jika negara dengan pengguna terbesar seperti Jepang dan Korea mengalami krisis pada matauang mereka akibat *Cryptocurrency* maka Indonesia berpeluang terkena dampaknya (Saputra, 2018). Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Hariadi (2020) tentang dampak perkembangan produk *Cryptocurrency* terhadap stabilitas keuangan di Indonesia dapat dibuktikan bahwa *Cryptocurrency Bitcoin* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap stabilitas keuangan di Indonesia.

Menurut Handika (2019) *cryptocurrency* berhubungan dengan kondisi ekonomi. Sebuah penelitian yang dipimpin oleh (Horvath, 2018) menemukan bahwa *cryptocurrency* mempengaruhi pasar saham di Amerika Serikat, hal yang sama telah ditemukan dari (Horta, 2016) bahwa *cryptocurrency* mempengaruhi pasar saham di Yunani.

Sejalan oleh pendapat Handika (2019) dan Hovarth (2018) menemukan bahwa



*cryptocurrency* mempengaruhi pasar saham. Namun, selain faktor *cryptocurrency*, diduga nilai tukar dan faktor harga emas juga mempengaruhi harga saham. Hal ini sinkron dengan penelitian (Yunita, 2018) yang menemukan bahwasanya indeks harga saham dipengaruhi secara relevan oleh valuta rupiah dan harga emas, termasuk penelitian oleh (Wirawati, 2013) yang mendapatkan bahwa tingkat nilai tukar berdampak signifikan pada IHSG, tetapi penelitian Susanta (2013) mendapati adanya dampak negatif yang signifikan atas IHSG dimiliki oleh nilai tukar dan suku bunga.

Penelitian ini mengacu pada jurnal Sheetaraman (2017) yang meneliti bagaimana *Bitcoin* dapat mempengaruhi USD sebagai *World Currency*. Lalu, pada penelitian lain tidak terdapat lanjutan dari penelitian yang dilakukan oleh (Sheetaraman, 2017) sehingga hal tersebut membuat jurnal dari (Sheetaraman, 2017) ini sebagai jurnal utama penelitian yang dilakukan peneliti.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul Pengaruh Harga Komoditas terhadap Nilai Tukar *Bitcoin* dalam Rupiah dan Dampaknya terhadap Pertumbuhan Nilai Saham Di Indonesia.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berikut adalah rumusan masalah dari latar belakang diatas:

1. Bagaimana pengaruh harga Emas dan harga Minyak Sawit (*Crude Palm Oil/CPO*) dengan nilai tukar *Bitcoin* terhadap rupiah?
2. Bagaimana pengaruh nilai tukar *Bitcoin*, Kurs USD dan Inflasi dengan Pertumbuhan Nilai Saham di Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut, berdasarkan definisi masalah yang telah dijelaskan sebelumnya:

1. Menganalisis pengaruh harga Emas dengan nilai tukar *Bitcoin* terhadap rupiah.
2. Menganalisis pengaruh harga Minyak Sawit (*Crude Palm Oil/CPO*) dengan nilai tukar *Bitcoin*.
3. Menganalisis pengaruh nilai tukar *Bitcoin* dengan Pertumbuhan Nilai Saham di Indonesia.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi bagi sejumlah pemangku kepentingan, sebagai berikut:

#### **1.4.1 Manfaat Teoretis**

1. Sebagai tambahan pengetahuan dan wawasan bagi peneliti dalam bidang ilmu Moneter.
2. Memberikan informasi empiris tentang pengaruh harga komoditas terhadap nilai tukar *Bitcoin* dalam rupiah dan dampaknya terhadap pertumbuhan nilai saham di Indonesia

#### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan informasi terhadap masyarakat khususnya kepada para investor untuk mengetahui lebih lanjut perlu menanam investasi, pada era dimana teknologi sudah berkembang, ditandai dengan adanya *Cryptocurrency* yaitu *Bitcoin*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agnes Putri Sonia. (2016). Pengaruh Kurs, Jub Dan Tingkat Inflasi Terhadap Ekspor, Impor Dan Cadangan Devisa Indonesia. *Journal of Indonesian Economy and Business* 2(5).
- Amaris, R. (2015). Analisis Spillover Volatilitas Cryptocurrency terhadap Kinerja Perbankan dan Foreign Exchange menggunakan Metode BEKK-GARCH.
- Andaiyani, Sri (2017). Pengaruh Globalisasi Ekonomi terhadap Inflasi: Pendekatan Data Panel. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, December 2017. - Vol. Vol. 15 (2): 116-126.
- Andaiyani, Sri (2018). Dampak perbedaan suku bunga terhadap permintaan uang: Kasus Amerika Serikat dan Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, December 2018. - Vol. 16 (2): 56-62.
- Ausop, A. Z., Silvia, E., & Aulia, N. (2018). The Perspective Of Islamic Syariat On Cryptocurrency Technology Of *Bitcoin* For Investment And Business Transactions.
- Balcilar, M., Bouri, E., Gupta, R., & Roubaud, D. (2017). Can volume predict *Bitcoin* returns and volatility? A quantiles-based approach. *Economic Modelling*, 64, 74–81. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.03.019>
- 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>
- Desi Marilyn Swandayani. (2014). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Valas Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Profitabilitas Pada Perbankan Syariah Di Indonesia Periode 2005-2009.
- Djari, Y. R., & Dan Robiyanto, R. (2021). Day of the Week Effect dan Volatilitas *Cryptocurrency* Pada Masa Pandemi Covid-19. *AFRE Accounting and Financial Review*, 4(1), 1–17. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i1.5713>
- Dwinanda, N., Putra, N., & Robiyanto, R. (2021). Korelasi Dinamis Pergerakan *Cryptocurrency* dan Indeks Harga Saham Sektoral.
- Fahrika, A. I., & Roy, J. (2020). Dampak Pandemi Covid 19 Terhadap Perkembangan Makro Ekonomi Di Indonesia Dan Respon Kebijakan Yang Ditempuh. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNMUL* 2, 206–213. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI>

- Faizal, R., Darma Setiawan, B., & Cholissodin, I. (2019). Prediksi Nilai Cryptocurrency *Bitcoin* menggunakan Algoritme Extreme Learning Machine (ELM). *Jurnal Teknologi dan Ilmu Komputer* (Vol. 3, Issue 5). <http://j-ptiik.ub.ac.id>
- Fatmawati, M. N. R., & Yuliana, I. (2019). Pengaruh Transaksi Non Tunai Terhadap Jumlah Uang Beredar Di Indonesia Tahun 2015- 2018 Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 11(2), 269–283.
- Fajriah, Y., & Jumady, E. (2021). Pembiayaan Bagi Hasil Dan Financing To Deposit Ratio (Fdr) Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 6(2), 233–248. <https://doi.org/10.36908/isbank.v6i2.200>
- Fanesha, F., Muktiadji, N., & Hendrian, G. (2021). Pengaruh Loan To Deposit Ratio, Capital Adequacy Ratio, Dan Non Performing Loan Terhadap Profitabilitas Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 9(2), 131–140. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v9i2.764>
- Febrianti, (2022). Analisis Determinan Pembiayaan Bermasalah Pada Bank Umum Syariah Di Asia Tenggara. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 14(1), 59–71. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v14i1.3672>
- Firdaus, F, (2021). Analisis Rasio Profitabilitas Pada Pt. Bank Muamalat Tbk.Tahun Periode 2015-2019. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 113–123. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1675>
- Franxis Erika Murtiasari. (2017). Pengaruh Kompetisi terhadap Tingkat Pengambilan Risiko Perbankan di Indonesia Periode 2007-2011. *Universitas Indonesia Library*.
- Guyarati, Damodar Hutauruk, Gunawan Zain, Sumarno. (1991). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta ; Erlangga, 1991
- Hamzah, M. (2020). Optimalisasi Peran Dual Banking System Melalui Fungsi Strategis JUB Dalam Rangka Menjaga Stabilitas Sistem Keuangan. *La\_Riba*, 3(2), 197–221. <https://doi.org/10.20885/lariba.vol3.iss2.art5>
- Hanifah. (2020). *Analisis Pengaruh FDR, BOPO, dan Ukuran Bank (Size) terhadap Profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2014-2018*.
- Hao, X., Sun, Q., & Xie, F. (2022). The COVID-19 pandemic, consumption and sovereign credit risk: Cross-country evidence. *Economic Modelling*, 109(February), 105794. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2022.105794>
- Hasanaj, Petrit; Ahmetaj, B. (2019). Credit risk management and nonperforming

- loans in commercial banks in Kosovo. *Academic Journal of Business, Administration, Law and Social Sciences*, 5(1), 92–102.
- Hidayati, I. (2022). “Pengaruh Intellectual Capital, Risiko Kredit Dan Efisiensi Pada Profitabilitas Bank Konvensional Periode 2016-2020 Influence Of Intellectual Capital, Credit Risk And Efficiency On The Profitability Of Conventional.” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Pajak (EJAK)*, Vol. 2(Nomor. 1), Hal. 1-6.
- Ibrahim, M. H., Salim, K., Abojeib, M., & Yeap, L. W. (2019). Structural changes, competition and bank stability in Malaysia’s dual banking system. *Economic Systems*, 43(1), 111–129. <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2018.09.001>
- Ido, G. A. (2019). Analisis Bank Size, Ldr, Car, Npl Di Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Stie Perbanas*, 1–18.
- Ilat, G. & Pangerapan, S. (2017). Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), Terhadap Credit Risk di Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Problems of a Mature Economy*, 5(1), 45–61. [https://doi.org/10.1007/978-1-349-15400-5\\_6](https://doi.org/10.1007/978-1-349-15400-5_6)
- Indra, I. (2019). Model Risiko Kredit: Studi Empiris Perbankan Konvensional dan Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 9(2), 113–130. <https://doi.org/10.22212/jekp.v9i2.1063>
- Iqbal, M. (2017). Perbandingan Pengelolaan Risiko Kredit Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(3).
- Ishak, I. & Pakaya, S. (2022). Pengaruh *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Non-Performing Financing* (NPF) Di Perbankan Syariah Indonesia (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah Yang Terdaftar Di Ojk Tahun 2013-2020). *Jambura: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 66–70. <https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14235>
- Isnaini, F., Sahara, S., & Nursyamsiah, T. (2021). Faktor-faktor yang Memengaruhi Tingkat *Non Performing Financing* dan *Non Performing Loan* pada *Dual Banking System* di Indonesia. *Al-Muzara'ah*, 7(1), 47–59. <https://doi.org/10.29244/jam.7.1.47-59>
- Isnaini, L, & Muhdar, I. (2021). Pengaruh ROA, CAR, BOPO, FDR, Dan Inflasi Terhadap Pembiayaan Bermasalah (NPF) Di Bank Umum Syariah. *JPEK (Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan)*, 5(1), 65–75. <https://doi.org/10.29408/jpek.v5i1.3095>
- Jufridar, R. N. I. M. S., Nur Ilham, R., Sinurat, M., (2021). Analisis Potensi dan Risiko Investasi pada Instrumen Keuangan dan Aset Digital *Cryptocurrency* di Indonesia. | *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Teknologi*, 5(1).

<https://doi.org/10.35870/emt.v5i1.425>

- Kementerian Keuangan dan Bank Indonesia. (2019). Statistik Utang Luar Negeri Republik Indonesia Desember 2019.
- Khaerah Pati, U. (2019). The Regulation of Cryptocurrency Investation in Indonesia. *E-Proceeding of Management*, 5(3).
- Manuela Langi, T., Masinambow, V., & Siwu Fakultas Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi Pembangunan, H. (2014). Analisis Pengaruh Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Dan Tingkat Kurs Terhadap Tingkat Inflasi Di Indonesia. *In Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* (Vol. 14, Issue 2).
- Manurung, R., & Paath, D. K. (2020). Pengaruh Regulasi Digital *Cryptocurrency* Model *Bitcoin* Terhadap Sistem Pembayaran Pada UMKM. *Is The Best Accounting Information Systems and Information Technology Business Enterprise This Is Link for OJS Us*, 5(2), 151–165. <https://doi.org/10.34010/aisthebest.v5i2.4017>
- Marilin Swandayani Rohmawati Kusumaningtias, D. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Valas Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Profitabilitas Pada Perbankan Syariah Di Indonesia Periode 2005-2009. *In AKRUAL* (Vol. 3, Issue 2). <http://fe.unesa.ac.id/ojs/index.php/akrl>
- Mulyanto, F. (2016). Pemanfaatan *Cryptocurrency* Sebagai Penerapan Mata Uang Rupiah Kedalam Bentuk Digital Menggunakan Teknologi *Bitcoin*. *In IJNS- Indonesian Journal on Networking and Security* (Vol. 4). Online.
- Noorsanti, R. C., Yulianton, H., & Hadiono, K. (2018). *Blockchain-Teknologi Mata Uang Kripto (Cryptocurrency)*. *Journal of Indonesian Economy and Business* 6(7).
- Oey Laurensia Dewi Warsito. (2020). Analisis Volatilitas *Cryptocurrency*, Emas, Dollar, dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Journal of Social Science and Business*, 4, 40–46.
- Professor Syed Akhter Hossain, Khatri, S. K., Kapur, P. K.. (2017). Blockchain Computing: Prospects and Challenges for Digital Transformation.
- Putri, I., & Azhari, M. (2016). Impact Of *Bitcoin* Economy To Money Supply In Singapore With *Bitcoin* Volatility As An Intervening Variable Period 2016-2019. *E-Proceeding of Management*, 7(1). <https://indodax.com>.
- Robiyanto, R., Susanto, Y. A., & Ernayani, R. (2019). Examining The Day Of The Week Effect And The Month Of The Year Effect In Cryptocurrency Market.

- Safriadi, Masbar, R., & Syahnur, S. (2014). Efektifitas Antara Kebijakan Moneter Dan Kebijakan Fiskal Terhadap Perekonomian Indonesia : Pendekatan Model IS-LM. *Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*, 12 (4), 85.
- Saputra, E., & Royal Kisaran, A. (2018). Seminar Nasional Royal (SENAR) 2018 ISSN 2622-9986 (cetak) STMIK Royal-AMIK Royal, hlm. 491-496 ISSN 2622-6510 (online) Kisaran, Asahan. <https://telset.id/189479/ini-10-prediksi->
- 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), 46–64. <http://journal.ugm.ac.id/jieb>
- Susetyo, D., & Consela, R. (2011). Perubahan Uang Inti dan Penawaran Uang. *E-Proceeding of Management*, 7(1).
- Syariah Afrizal. (2016.). Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan Terhadap Kepuasan Pelanggan. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 22(2).
- Trabelsi, N. (2018). Are There Any Volatility Spill-Over Effects among Cryptocurrencies and Widely Traded Asset Classes? *Journal of Risk and Financial Management*, 11(4), 66. <https://doi.org/10.3390/jrfm11040066>
- Utami, A. T., & Soebagiyo, D. (2013). Penentu Inflasi Di Indonesia; Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar, Ataukah Cadangan Devisa?. In *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan* (Vol. 14, Issue 2).
- Van Wijk, D. (2013). “Vires in Numeris” What can be expected from the *Bitcoin*?
- Wibowo, P. A. (2019). The Effect Of Transaction Costs, Number Of *Bitcoin* Transactions, And The Price Of Gold On The Price Of *Bitcoin* (Study On The Price Of *Bitcoin* In 2016-2019). *E-Proceeding of Management*, 9(2).
- Yhlas SOVBETOV. (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>
- Yusuf, M., & Ichsan, R. N. (2019). Analisis Efektifitas Penggunaan Cadangan Devisa, Utang Luar Negeri Dan Ekspor Terhadap Stabilitas Nilai Tukar. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Kebijakan Publik* (Vol. 4, Issue 2).
- Zhu, Y., Dickinson, D. & Li, J. Analysis on the influence factors of *Bitcoin's* price based on VEC model. *Finance Innov* 3, 3 (2017).