PERKEMBANGAN HARGA SAHAM DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI MATA UANG KRIPTO

TUGAS AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

ZAINUL MUTTAQIN
NIM. B1011221093

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2026

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Alamat Jalan Prof. Dr. H. Hadari Nawawi Pontianak 78124

Telepon (0561) 766840, Surel feb@untan.ac.id, Laman https://feb.untan.a.c.id/

Surat Keterangan

Nomor: 9414/09.24/PlagiasiEP

Menjelaskan Bahwa Mahasiswa Berikut:

Nama	:	Zainul Muttaqin
Nim	:	B1011221093
Prodi	:	Ekonomi Pembangunan
Program	:	Reguler / ~~PPAPK~~
Judul Skripsi/Tugas Akhir	:	Perkembangan Harga Saham dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Mata Uang Kripto

Setelah Dilakukan Pemeriksaan, Naskah Tugas Akhir Mahasiswa Tersebut Dinyatakan Telah

Memenuhi/~~Tidak Memenuhi~~ Syarat Ketentuan Pemeriksaan Plagiasi.

Demikian Keterangan Ini Dibuat Untuk Digunakan Sebagaimana Mestinya

Pontianak, 22 September 2026

Ketua TIM Pemeriksa Plagiasi

Jurusan IESP

Romi Suradi, S.E.I, M.E.

NIP. 198610022019031004

→ Coret yang tidak perlu

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama	: Zainul Muttaqin
NIM	: B1011221093
Jurusan	: Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	: Ekonomi Pembangunan
Judul Tugas Akhir	: Perkembangan Harga Saham dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Mata Uang Kripto

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tugas Akhir (TA) dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Tugas Akhir (TA) dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 24 September 2026



Zainul Muttaqin

NIM. B1011221093

PERTANGGUNGJAWABAN TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama	: Zainul Muttaqin
NIM	: B1011221093
Jurusan	: Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	: Ekonomi Pembangunan
Judul Proposal / TA	: Perkembangan Harga Saham dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Mata Uang Kripto

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tugas Akhir (TA) ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan benar.

Pontianak, 24 September 2026



Zainul Muttaqin
NIM. B1011221093

LEMBAR YURIDIS

Perkembangan Harga Saham dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Mata Uang Kripto

Penanggung Jawab Yuridis

Zainul Muttaqin
B1011221093

Jurusan	:	Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Pembangunan
Tgl Ujian Tugas Akhir (TA)	:	29 Juli 2026

Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
1.	Pembimbing Utama	Dr. Yarlina Yacoub, S.E., M.Si. NIP 196211201989032003	21/9-2026	
2.	Ketua Penguji	Dr. Erni Panca Kurniasih, S.E., M.Si. NIP 197206071998032001	18/9/26	
3.	Anggota Penguji	Supriaman, S.Pd., M.Si. NIP 199104132023211027	15/9/26	

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Tugas Akhir (TA)

Pontianak, 24 SEP 2026

Koordinator Program Studi
Ekonomi Pembangunan

Yanto, S.E., M.Sc.
NIP 197706152003121004

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT., karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan Tugas Akhir ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Tugas Akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat akademis dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura, Pontianak. Adapun judul Tugas Akhir ini adalah **"Perkembangan Harga Saham dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Mata Uang Kripto".**

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini banyak mendapatkan bantuan, bimbingan, doa serta semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan tulisan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Allah SWT., Tuhan Yang Maha Kuasa, atas segala kasih, dan rahmat-Nya yang tidak pernah terputus dalam setiap langkah penulis. Ditengah berbagai pergumulan, kekhawatiran, dan perjuangan selama proses penyusunan Tugas Akhir ini, Allah SWT., senantiasa menjadi sumber kekuatan, ketenangan, dan harapan. Penulis meyakini bahwa setiap kemudahan yang diperoleh merupakan bentuk pertolongan dan kehendak-Nya. Semoga karya ini dapat menjadi persembahan kecil yang bernilai ibadah dan diridhai oleh-Nya.

2. Teristimewa untuk kedua orang tua penulis, Bapak Solihin dan Ibu Jumiati yang dengan penuh kasih sayang, kesabaran, serta pengorbanan yang tidak pernah putus serta senantiasa memberikan doa, dukungan moral maupun materi, serta motivasi kepada penulis selama menempuh pendidikan serta penyusunan tugas akhir ini hingga sampai kapanpun. Terima kasih telah menjadi tempat bercerita, dan segala nasihat, perhatian serta kepercayaan yang diberikan menjadi kekuatan besar bagi penulis untuk terus berjuang dan menyelesaikan karya ini dengan sebaik-baiknya.

3. Bapak Prof. Dr. Garuda Wiko, S.H., M.Si., selaku rektor Universitas Tanjungpura periode 2023-2027.

4. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura, Pontianak.

5. Ibu Nurul Bariyah, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura. Pontianak.

6. Bapak Yanto, S.E., M.Sc. selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura, Pontianak.

7. Ibu Dr. Yarlina Yacoub, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan dan masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan Tugas Akhir ini.

8. Ibu Dr. Erni Panca Kurniasih, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji pertama yang telah memberikan masukan dan saran dalam penulisan Tugas Akhir ini.

9. Bapak Supriaman, S.Pd., M.Si. selaku Dosen Penguji kedua yang juga telah memberikan masukan dan saran dalam penulisan Tugas Akhir ini.

10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura, yang telah mendidik dan membagikan ilmunya selama masa perkuliahan.

11. Seluruh Staf Akademik, Tata Usaha, dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura, yang telah membantu memberikan pelayanan administrasi selama proses perkuliahan dan penyelesaian Tugas Akhir ini.

12. Keluarga besar Ancakili dan keluarga besar M. Zamani serta saudara sepupuan yaitu Isan, Aris, Syafiq, Rizal, Amma, Marda, Elsa, Nisa, Nadia, Nabila, Dina, Iit, bang Deden, Ilman dan lain-lain yang juga selalu

memberikan dukungan, semangat, serta cerita pengalaman kepada penulis selama ini. Setiap bentuk kebersamaan, dukungan dan motivasi yang diberikan menjadi kekuatan tersendiri bagi penulis untuk terus berusaha dalam menghadapi berbagai proses, tantangan dalam menyelesaikan pendidikan dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih atas segala perhatian dan dukungan yang telah diberikan, serta berharap semoga Allah SWT., senantiasa memberikan kesehatan, kebahagiaan, dan keberkahan dalam setiap langkah kehidupan kita.

13. Teman-teman tongkrongan dan seperjuangan dari grup ”Paham Kanan” dan ”member UGD Part Time” yaitu Raihan, Ikbal, Bagus, Aldi, Nanda, Onel, Hero, Rizqi, Reza, Haikal, dan yang lainnya. Terima kasih atas kebersamaan, diskusi, bantuan dan arahan, baik dalam keadaan suka maupun duka selama masa studi perkuliahan hingga penyelesaian Tugas Akhir ini. Semoga kedepannya kita semua dapat meraih kesuksesan di jalan yang dikehendaki serta diberkahi.

14. Seluruh teman-teman seperjuangan Program Studi Ekonomi Pembangunan angkatan 2022 terkhusus Kelas B seperti Fajrul, Solekha, Dinda, Jason, Eric, Tedi, Putra, serta lainnya. Dan juga Chayra, Rijal, Djin jin, dan semuanya. Terima kasih atas kebersamaan, dan bantuan dalam menjalani proses perkuliahan hingga tahap penyelesaian studi. Semoga kedepannya kita semua dapat meraih kesuksesan di jalan yang dikehendaki serta diberkahi.

15. Komunitas Akademi Crypto, Trade With Suli, dan Trade With Xander, terima kasih telah menginspirasi penulis dalam menemukan ide dan ketertarikan untuk mengangkat topik penelitian ini. Berbagai informasi, wawasan, dan sudut pandang yang diperoleh dari konten serta pembelajaran yang diberikan turut membantu penulis dalam memahami perkembangan aset kripto dan pasar keuangan. Meskipun penelitian ini disusun berdasarkan kajian akademik dan data yang diperoleh dari sumber yang relevan, inspirasi awal yang muncul dari komunitas dan para pembelajar tersebut menjadi bagian yang tidak terpisahkan dari perjalanan

penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

16. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala doa, dukungan, bantuan, serta motivasi yang telah diberikan selama proses pendidikan, penyusunan dan penyelesaian Tugas Akhir ini. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT.,

Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap semoga Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan seta dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Tugas Akhir ini masih terdapat berbagai keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi perbaikan dan penyempurnaan karya ini di masa yang akan datang.

”Ragumu, Rugimu”

Pontianak, 24 September 2026



Zainul Muttaqin

NIM. B1011221093

PERKEMBANGAN HARGA SAHAM DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI MATA UANG KRIPTO

[1]Zainul Muttaqin

Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh indeks S&P 500, indeks NASDAQ komposit, dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) terhadap nilai mata uang kripto, khususnya Bitcoin. Data yang digunakan adalah data sekunder berbentuk deret waktu (*time series*) bulanan selama periode Januari 2020 hingga Desember 2024. Metode analisis data yang diterapkan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) untuk mengukur pengaruh atau keterkaitan variabel dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, Indeks S&P 500 memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai Bitcoin, namun tidak memiliki pengaruh secara signifikan dalam jangka panjang. Sebaliknya, Indeks NASDAQ komposit tidak memiliki pengaruh signifikan dalam jangka pendek, tetapi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai Bitcoin dalam jangka panjang. Sementara itu, IHSG tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap pergerakan nilai Bitcoin, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Rendahnya keterkaitan Bitcoin dengan pergerakan pasar saham menjadikannya aset yang sangat potensial untuk diversifikasi portofolio investasi.

Kata kunci: Bitcoin, Indeks S&P 500, Indeks NASDAQ komposit, IHSG, *Vector Error Correction Model* (VECM).

PERKEMBANGAN HARGA SAHAM DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI MATA UANG KRIPTO

Oleh: Zainul Muttaqin
Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Tanjungpura,
Pontianak

RINGKASAN

Pendahuluan

Investasi merupakan kegiatan ekonomi yang bertujuan tidak hanya untuk mencari keuntungan, tetapi juga berkontribusi pada pertumbuhan ekonomi suatu negara. Dalam berinvestasi, terdapat hubungan positif antara risiko dan imbal hasil, di mana tingkat risiko yang tinggi akan sejalan dengan imbal hasil yang tinggi pula (Siregar dan Anggraeni, 2022). Salah satu unsur penting dalam sistem keuangan untuk berinvestasi adalah pasar modal, yang berfungsi sebagai cerminan kondisi ekonomi dan sentimen investor suatu negara (Rotinsulu dkk, 2021). Para investor dapat memantau kinerja investasinya melalui indeks harga saham, baik di pasar domestik melalui Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), maupun di pasar global seperti S&P 500 dan NASDAQ komposit di Amerika Serikat (Febiola dan Taufik, 2024)

Kemajuan teknologi saat ini telah mempermudah transaksi saham dan menciptakan instrumen investasi baru dalam sistem keuangan internasional, yaitu *cryptocurrency* atau mata uang kripto (Rao dan Bhanotu, 2025). Sejak diperkenalkan oleh Satoshi Nakamoto pada tahun 2008 sebagai respons atas kelemahan mata uang fiat saat krisis keuangan, Bitcoin telah menjadi aset digital dengan kapitalisasi pasar yang sangat besar dan populer, terutama sejak pandemi Covid-19 (Baihaqqy dan Prasetyo, 2024). Popularitas Bitcoin didorong oleh karakteristik teknologi *blockchain* yang desentralisasi, transparan, aman, serta memiliki jumlah pasokan yang terbatas yakni 21 juta koin (Sajadi dkk., 2023). Saat ini, pasar mata uang kripto tidak hanya diminati oleh investor individu, tetapi juga oleh investor institusi dan bahkan negara-negara seperti Amerika Serikat, Inggris, hingga El Salvador yang mulai menjadikannya sebagai cadangan strategis (Huang, 2025).

Menurut Chey (2012) harga Bitcoin sangat bergantung pada permintaan dan penawaran pasar, sehingga tingkat volatilitas harganya sangat tinggi dan dalam jangka pendek belum dianggap berdampak besar pada sistem keuangan global. Di era globalisasi, aliran modal antar negara menjadi lebih bebas, yang mendorong integrasi sistem ekonomi dan keuangan dunia (Kusumah dkk, 2021). Integrasi ini menyebabkan keruntuhan pada satu pasar dapat menyebar ke pasar lain (*contagion effect*), seperti yang terjadi pada krisis keuangan 2008 maupun kepanikan pasar di era pandemi Covid-19 tahun 2020 (Ahmed dkk, 2023)

Pergerakan harga aset, baik saham maupun Bitcoin, menunjukkan pola yang serupa melalui tiga fase penting: penurunan tajam saat pandemi (2020-2021), koreksi akibat

pengetatan kebijakan moneter dan kenaikan suku bunga (2022-2023), serta fase pemulihan yang didorong oleh adopsi institusi dan siklus *Halving* Bitcoin (2024) (Prajapati, 2023). Kesamaan pola pergerakan harga ini menunjukkan adanya integrasi pasar keuangan global yang menciptakan tantangan bagi manajemen risiko investasi (Marisetty, 2024).

Fenomena keterkaitan antar pasar ini sejalan dengan *International Financial Market Integration Theory*, di mana kebebasan aliran modal membuat harga aset di berbagai negara saling terhubung dan menyesuaikan (Kearney dan Lucey, 2004). Di sisi lain, Teori Portofolio Modern menekankan pentingnya diversifikasi dengan mengombinasikan aset-aset yang memiliki keterkaitan rendah untuk meminimalkan risiko (Markowitz, 1952). Mengingat tingginya volatilitas Bitcoin dan ketidakpastian posisinya sebagai aset lindung nilai, muncul pertanyaan apakah Bitcoin bergerak seiring dengan pasar saham atau secara independen.

Hingga saat ini, penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten terkait hubungan antara pasar saham dan mata uang kripto. Beberapa studi menemukan adanya pengaruh positif yang signifikan antara indeks saham utama (S&P 500, NASDAQ komposit, IHSG) dengan Bitcoin. Sementara penelitian lain tidak menemukan adanya pengaruh sama sekali. konsistensi temuan empiris inilah yang menjadi celah penelitian (*research gap*). Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menggabungkan variabel indeks S&P 500, NASDAQ komposit, IHSG, dan Bitcoin secara komprehensif menggunakan data terbaru (2020-2024) guna mengetahui dinamika keterkaitan antar pasar tersebut dalam konteks integrasi pasar keuangan.

Permasalahan

Berdasarkan fenomena tiga fase yang telah dijelaskan, terlihat adanya kesamaan pola pergerakan antara harga Bitcoin dan beberapa indeks saham pada periode tertentu, yang mengindikasikan bahwa pergerakan Bitcoin kemungkinan memiliki keterkaitan dengan pasar saham. Pandangan yang berkembang di kalangan komunitas kripto menunjukkan bahwa Bitcoin ini memiliki tingkat keterkaitan yang tinggi dengan beberapa indeks saham utama di Amerika Serikat yaitu S&P 500 dan NASDAQ komposit. Namun dengan tingginya volatilitas harga Bitcoin menimbulkan keraguan mengenai keterkaitan dan perannya sebagai aset lindung nilai yang stabil dalam portofolio investasi. Kemudian hingga saat ini bukti empiris mengenai pengaruh dan keterkaitan tersebut masih terbatas dan menunjukkan hasil yang berbeda-beda, terutama jika dibandingkan dengan indeks saham domestik seperti IHSG.

Tujuan

1. Menguji dan menganalisis pengaruh indeks S&P 500 terhadap Nilai Mata Uang Kripto yaitu Bitcoin dalam jangka pendek dan jangka panjang.
2. Menguji dan menganalisis pengaruh indeks NASDAQ komposit terhadap Nilai Mata Uang Kripto yaitu Bitcoin dalam jangka pendek dan jangka panjang.
3. Menguji dan menganalisis pengaruh IHSG terhadap Nilai Mata Uang Kripto yaitu Bitcoin dalam jangka pendek dan jangka panjang.