

**TESIS**

**HUBUNGAN BITCOIN DAN NILAI TUKAR MATA UANG  
CINA, INDIA DAN INDONESIA**



**CLAUDIA P CHAVARRIA CARRILLO**

**No. MHS 205003247**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PASCASARJANA UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2022**


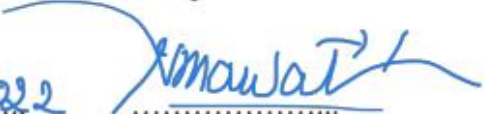



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER  
MANAJEMEN**

---

**PENGESAHAN TESIS**

Nama : CLAUDIA PATRICIA CHAVARRIA CARRILLO  
Nomor Mahasiswa : 205003247/PS/MM  
Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN  
Judul Tesis : HUBUNGAN BITCOIN DAN NILAI TUKAR MATA  
UANG CINA, INDIA DAN INDONESIA

<b>Nama Pembimbing</b>	<b>Tanggal</b>	<b>Tanda Tangan</b>
Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si, Ca.,Ak	06-02-22	
Prof. Dr. Y. Sukmawati Sukamulja, MM.	8-02-2022	
Dr. Sigit Triandaru M.Si.,PhD	09-02-2022	
<b>Ketua Program Studi</b> Dr. J. Ellyawati, MM.		



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER  
MANAJEMEN**

---

**PERSETUJUAN PROPOSAL TESIS**

Nama : CLAUDIA PATRICIA CHAVARRIA CARRILLO  
Nomor Mahasiswa : 205003247/PS/MM  
Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN  
Judul Tesis : HUBUNGAN BITCOIN DAN NILAI TUKAR MATA  
UANG CINA, INDIA DAN INDONESIA

**Nama Pembimbing**

**Tanggal**

**Tanda Tangan**

Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., CA., Ak. 6 Oktober 2021

## **ABSTRAK**

### **HUBUNGAN HARGA BITCOIN DAN NILAI TUKAR MATA UANG CINA, INDIA DAN INDONESIA**

Tujuan utama penelitian ini adalah untuk mengetahui hubungan antara harga bitcoin dan nilai tukar dolar dari tiga negara: Cina, India dan Indonesia. Untuk tujuan analisis ini digunakan data sekunder berupa data *time-series* harian dari tahun 2017 hingga 2021 dan pengolahan data menggunakan software Eviews12. Penelitian ini menggunakan model Granger untuk menganalisis hubungan kausalitas antara harga bitcoin dan nilai tukar dolar dari 3 negara berkembang di Asia.

Temuan penelitian ini selama periode empat tahun menunjukkan bahwa nilai tukar ketiga negara tersebut memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga bitcoin. Nilai tukar dolar dalam penelitian ini, yaitu Granger mempengaruhi harga bitcoin. Selain itu, menurut hasil penelitian ini ada kausalitas dua arah antara harga bitcoin dan kurs Indonesia. Menurut hasil penelitian ini, nilai tukar negara Cina, India dan Indonesia memengaruhi harga bitcoin. Namun demikian faktanya uang kripto dilarang dalam 3 negara tersebut.

**Kata Kunci: Bitcoin, Uang Kripto, Nilai Tukar, Kausalitas Granger, Harga Bitcoin.**

## **ABSTRACT**

### **THE RELATIONSHIP BETWEEN PRICE OF BITCOIN AND CHINESE, INDIAN AND INDONESIAN- DOLLAR EXCHANGE RATE**

The main objective of this research is to investigate the relationship between bitcoin price and dollar exchange rate from three countries: China, India and Indonesia. Data analysis technique was carried out using daily data from 2017 to 2021 and processing data using Eviews12 software. This study used Granger model to study the causal relationship between the bitcoin's price behavior and dollar exchange rates of 3 emerging economies in Asia.

The findings of this study during a four year's period showed that exchange rates of these three countries have a significant impact on the bitcoin price. Dollar exchange rates in this research granger cause bitcoin's price. It was also found a bi-directional causality between the price of bitcoin and the dollar exchange of Indonesia. According to the results, bitcoin's price can be influenced by the behavior of the exchange rates in Asian Markets, despite the fact in these 3 countries the trade of cryptocurrencies is forbidden.

**Keywords: Bitcoin, Cryptocurrency, Exchange rate, Bitcoin price, Granger Causality.**

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan YMK, sehingga tesis yang berjudul "Hubungan Bitcoin dan Nilai Tukar Cina, India dan Indonesia" ini bisa diselesaikan. Tesis ini disusun sebagai bagian dari tugas akhir dalam rangka menyelesaikan Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis sadar bahwa tesis ini tidak akan terwujud tanpa semangat yang luar biasa dan bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si, C.A., Ak. selaku dosen pembimbing tesis yang telah membimbing penyelesaian tesis ini dari awal hingga akhir.
2. Ibu Dr. Sukmawati Sukamulja, MM., Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA dan Bapak Dr. Sigit Triandaru M.Si., PhD selaku penguji tesis yang telah menguji dan memberikan masukan serta koreksi dalam penyempurnaan tesis ini.
3. Ibu Dr. J. Ellyawati, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Bapak/Ibu Dosen Pengajar Program Studi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan sangat berharga selama proses perkuliahan.

5. Para staf Kantor Kerjasama dan Promosi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah banyak membantu memberikan pelayanan, bantuan dan informasi dari awal sampai akhir perkuliahan.
6. Keluarga tercinta yang telah memberikan saya kasih sayang, doa, dukungan dan perhatian.
7. Kepada sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan dukungan untuk menyelesaikan tesis ini.

Penulis sadar bahwa penulisan tesis ini jauh dari kesempurnaan maka dari itu penulis sangat menerima apabila ada kritik dan saran yang membangun untuk menghasilkan sebuah karya ilmiah yang jauh lebih baik.

Akhir kata penulis mengharapkan bahwa karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya.

Yogyakarta, Januari 2022

Penulis

Claudia P Chavarria Carrillo

## DAFTAR ISI

BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan masalah.....	7
1.3 Tujuan penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	9
BAB 2 .....	11
TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Mata Uang Dan Nilai Tukar .....	11
2.2 Blockchain.....	14
2.2.1 Cara Kerja Blockchain .....	15
2.2.2 Tujuh Prinsip Dasar Ekonomi Blockchain.....	16
2.2.3 Pemanfaatan Teknologi Blockchain .....	17
2.3 Mata Uang Kripto.....	19
2.3.1 Fungsi Mata Uang Kripto .....	20
2.4 Bitcoin .....	21
2.4.1 Regulasi.....	23
2.4.2 Central Bank Digital Currencies .....	25
2.5 Negara Berkembang .....	26
2.5.1 Cina .....	30
2.5.2 India.....	32
2.5.3 Indonesia .....	33
BAB 3 .....	34
METODOLOGI PENELITIAN .....	34
3.1 Jenis Dan Sumber Data Penelitian .....	34



3.2	Waktu Pengamatan .....	35
3.3	Metode Pengumpulan Data .....	35
3.4	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel .....	36
3.4.1	Variabel Penelitian.....	38
3.5	Metode Analisis Data /Teknik Pengolahan Data/Teknik Analisis Data .....	40
3.5.1	Regresi Multivariat.....	40
3.5.2	Uji Stationaritas Data .....	41
3.5.3	Uji Kausalitas Granger ( <i>Granger Causality Test</i> ) .....	46
3.5.4	Vector Error Correction Model.....	50
BAB 4	.....	52
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	.....	52
4.1	Deskripsi Data Penelitian .....	52
4.2	Analisis Hasil Data.....	70
BAB 5	.....	82
PENUTUP	.....	82
5.1	Kesimpulan.....	82
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	84
5.3	Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA	.....	87
DAFTAR LAMPIRAN	.....	91

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1 Jenis dan Sumber Data .....	34
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian, Output Data Eviews12 .....	55
Tabel 4.2 Korelasi antara variabel, data olahan eviews12 .....	60
Tabel 4.3 Hasil pengolahan menggunakan Unit Root Test dalam Eviews12 .....	61
Tabel 4.4 Output Eviews Uji Granger.....	68
Tabel 4.5 Rekapitulasi Hasil Uji Kausalitas Granger .....	80

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Aset Kripto Utama Berdasarkan Persentase dari total Kapitalisasi Pasar (Bitcoin Dominasi).....	23
Gambar 2.2 Legalitas Bitcoin di Seluruh Dunia .....	<b>;Error! Marcador no definido.</b>
Gambar 2.3 Ranking Negara Berkembang Asia 2019 .....	29
Gambar 2.4 Daftar Negara dengan Potensi terbesar .....	30
Gambar 2.5 Meningkatkan kesenjangan antara ekonomi yang lebih besar ke-3 dan ke-4.....	31
Gambar 3.1 Bagan Uji Statistik Ekonomi.....	<b>;Error! Marcador no definido.</b>
Gambar 3.2 Data Harian Variabel 2017-2021 .....	<b>;Error! Marcador no definido.</b>
Gambar 4.1 Screenshot database Harga Bitcoin dari situs coinmarketcap.com .....	53
Gambar 4.2 Screenshot database kurs Yuan Cina terhadap 1 USD.....	54
Gambar 4.3 Screenshot database kurs Rupia India terhadap 1 USD .....	54
Gambar 4.4 Screenshot database kurs Rupia Indonesia terhadap 1 USD.....	55
Gambar 4.5 Output Eviews12 Variabel BTC_USD .....	56
Gambar 4.6 Output Eviews12 Variabel CNY_USD.....	57
Gambar 4.7 Output Eviews12 Variabel INR_USD .....	58
Gambar 4.8 Output Eviews12 Variabel IDR_USD .....	59
Gambar 4.9 Output Eviews12 <i>-First difference</i> variabel logaritma natural BTC_USD .....	62
Gambar 4.10 Output Eviews12 <i>-First difference</i> variabel logaritma natural CNY_USD .....	63
Gambar 4.11 Output Eviews12 <i>-First difference</i> variabel logaritma natural INR_USD .....	63
Gambar 4.12 Output Eviews12 <i>-First difference</i> variabel logaritma natural IDR_USD .....	64
Gambar 4.13 Output Eviews12 Optimal Lag VAR BTC-CNY.. <b>;Error! Marcador no definido.</b>	
Gambar 4.14 Output Eviews12 Optimum Lag VAR BTC-INR .....	66
Gambar 4.15 Output Eviews12 Optimum Lag VAR BTC-IDR.....	67

## DAFTA LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji ADF Unit Root Test Log_BTC_Tingkat Level .....	91
Lampiran 2 Uji ADF Unit Root Test Log_BTC_First Difference.....	92
Lampiran 3 Uji ADF Unit Root Test Log_CNY_Tingkat Level.....	93
Lampiran 4 Uji ADF Unit Root Test Log_CNY_First Difference .....	94
Lampiran 5 Uji ADF Unit Root Test Log_INR_Tingkat Level .....	95
Lampiran 6 Uji ADF Unit Root Test Log_INR_First Difference .....	96
Lampiran 7 Uji ADF Unit Root Test Log_IDR_Tingkat Level .....	97
Lampiran 8 Uji ADF Unit Root Test Log_IDR_First Difference .....	98
Lampiran 9 Uji Kausalitas Granger .....	99