

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dikumpulkan pada periode 2019-2023 dengan fokus yaitu meneliti hubungan *volatility spillover* antara harga *bitcoin* dengan harga emas, hubungan *volatility spillover* antara harga *bitcoin* dengan harga minyak mentah, dan hubungan *volatility spillover* antara harga emas dengan harga minyak mentah.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan oleh peneliti terkait dengan hubungan *volatility spillover* antara harga *bitcoin*, harga emas, dan harga minyak mentah, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat *volatility spillover* antara harga *bitcoin* dengan harga emas pada periode 2019-2023.
2. Tidak terdapat *volatility spillover* antara harga *bitcoin* dengan harga minyak mentah pada periode 2019-2023.
3. Terdapat *volatility spillover* antara harga emas dengan harga minyak mentah pada periode 2019-2023.

5.2 Implikasi Manajerial

Temuan penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat hubungan dua arah *volatility spillover* antar ketiga aset tersebut, yakni *bitcoin*, emas, dan minyak mentah. Hal ini menunjukkan bahwa harga *bitcoin*, harga emas, dan harga minyak mentah tidak bergerak bersamaan dalam beberapa periode. Oleh karena itu, diversifikasi portofolio dengan berinvestasi di ketiga aset tersebut dapat membantu mengurangi risiko keseluruhan portofolio. Manajer portofolio dapat menggunakan temuan penelitian untuk menentukan alokasi aset yang strategis. Informasi tentang *volatility spillover* dapat membantu manajer portofolio dalam menentukan proporsi investasi di setiap aset.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini terletak pada data karena jam buka *market* yang tidak sama. Hal tersebut dapat menyebabkan kesenjangan data, di mana harga atau informasi lain tidak tersedia untuk periode tertentu. Oleh karena itu, gambaran lengkap tentang pergerakan pasar mungkin sulit didapatkan. Jangka waktu penelitian yang dianalisis juga cukup singkat. Peneliti tidak meneliti hubungan jangka panjang antar variabel yang mungkin ada hubungan jangka panjang diantara variabel yang diteliti. Kemudian, variabel yang digunakan dalam penelitian masih sangat terbatas, masih banyak faktor lain yang mempengaruhi harga *bitcoin*, bahkan aset *cryptocurrency* lainnya. Selain itu, adanya keterbatasan faktor eksternal yang berupa peristiwa ekonomi dan politik global, seperti krisis keuangan atau gejolak geopolitik. Fenomena ini dapat memengaruhi volatilitas pasar serta hubungan antara aset yang mungkin tidak dapat sepenuhnya dijelaskan oleh model.

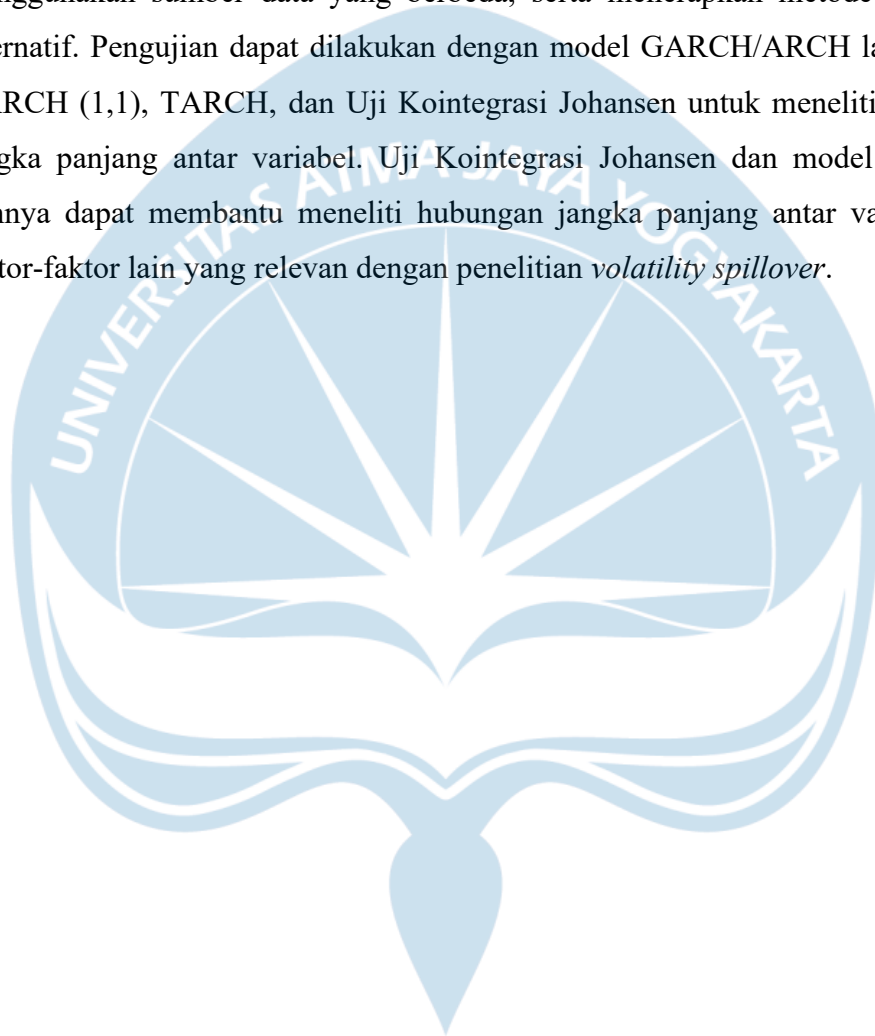
5.4 Saran

5.4.1 Saran Bagi Investor

Bagi para investor, memahami *volatility spillover* dan hubungan kausalitas antara harga *bitcoin*, harga emas, dan harga minyak mentah dapat membantu dalam melakukan diversifikasi investasi. Investor dapat menggunakan temuan penelitian ini sebagai pertimbangan untuk melakukan keputusan investasi. Diversifikasi ini bermanfaat karena harga *bitcoin*, emas dan minyak mentah tidak selalu bergerak bersamaan. Namun, ada banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi harga *bitcoin*, harga emas, dan harga minyak mentah, sehingga investor perlu mempertimbangkan informasi tersebut secara menyeluruh sebelum mengambil keputusan investasi.

5.4.2 Saran Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain agar lebih memahami faktor-faktor yang mempengaruhi hasil penelitian. Peneliti selanjutnya juga dapat mengeksplorasi periode penelitian yang berbeda, menggunakan sumber data yang berbeda, serta menerapkan metode pengujian alternatif. Pengujian dapat dilakukan dengan model GARCH/ARCH lain, seperti GARCH (1,1), TARARCH, dan Uji Kointegrasi Johansen untuk meneliti hubungan jangka panjang antar variabel. Uji Kointegrasi Johansen dan model pengujian lainnya dapat membantu meneliti hubungan jangka panjang antar variabel dan faktor-faktor lain yang relevan dengan penelitian *volatility spillover*.



DAFTAR PUSTAKA

- Akbulaev, N., & Abdulhasanov, T. (2023). Analyzing the Connection between Energy Prices and Cryptocurrency throughout the Pandemic Period. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(1), 227–234. <https://doi.org/10.32479/ijeep.13824>
- Akinci, E., & Li, J. (2018). *Bitcoin and Stock Market Indexes Causality*.
- Alexandri, M. B., & Supriyanto. (2022). Volatility Spillover between Stock Returns and Oil Prices during the Covid-19 Pandemic in ASEAN. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(1), 126–133. <https://doi.org/10.32479/ijeep.11945>
- Astutik, E. D., & Ghozali, M. L. (2022). Cryptocurrency Sebagai Mata Uang, Komoditas, dan Instrumen Investasi Dalam Perspektif Sad Dzariah. *Al-Manhaj: Jurnal Hukum Dan Pranata Sosial Islam*, 4(2), 699–706. <https://doi.org/10.37680/almanhaj.v4i2.2004>
- Asyarofah, W., Vidiati, C., & Selasi, D. (2023). Pemahaman Berinvestasi Melalui Financial Technology (Fintech) Pada Generasi Gen Z. *Journal Of Islamic Digital Economic and Management*, 1(1), 164–171. <https://journal.alshobar.or.id/index.php/bridging>
- Aulia, A. S. (2019). Analisis Volatility Spillover Harga Bitcoin Dengan Harga Altcoin Tahun 2013-2018. *JASa (Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi)*, 3(2), 183–194.
- Bere, A. B. M., Andriana, M., Kamila, M. R., Budiono, S., & Noerlina, N. (2022). Analisa Faktor dan Perkembangan Tren Fintech di Indonesia. *Business Economic, Communication, and Social Sciences Journal (BECOSS)*, 4(3), 145–156. <https://doi.org/10.21512/becossjournal.v4i3.8584>
- Brooks, C. (2014). *Introductory Econometrics for Finance 3rd Edition* (3rd ed.). Cambridge University Press.

- Darmawan, S., & Pujiati, I. S. (2023). Analisis Volatility Spillover Bitcoin Terhadap Ethereum, Tether, dan Emas Dunia Menggunakan Metode EGARCH. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan (JUMPA)*, 10(2), 47–60. <https://doi.org/10.55963/jumpa.v10i2.555>
- Derbali, A., Jamel, L., Ltaifa, M. Ben, & Elnagar, A. K. (2020). Return, Volatility and Shock Spillovers of Bitcoin with Energy Commoditiessa. *International Journal of Finance, Insurance and Risk Management*, 10(3), 157–170.
- Dharma, B., Gusniati, P., & Wardani, T. (2023). Analisis Pemanfaatan Cryptocurrency Bitcoin Sebagai Alat Alternatif Investasi. *Jurnal Publikasi Sistem Informasi Dan Manajemen Bisnis (JUPSIM)*, 2(1), 175–182.
- Erison, R., Rizky, B., Ayu, P., & Sufiawan, N. A. (2023). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Mentah Dunia Dan Pasar Saham Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 9(1), 44–56.
- Fadhilah, D. T. (2017). Analisis Spillover Volatilitas Pasar Saham China, Singapura, Malaysia, dan Indonesia. *EProceedings of Management*.
- Firdaus, N. I., Dewi, A. S., & Iradianty, A. (2017). Volatility Spillover USD-IDR Exchange Rate With Indonesia Stock Price. *Trikonomika*, 16(1), 1–7. www.idx.co.id
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi Dengan EViews 10* (2nd ed.).
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika Buku 2* (5th ed.). Salemba Empat.
- Hasan, A., & Rizaldi, A. R. (2021). Analisis Perbandingan Volatilitas Harga emas Sebelum Dan Masa Pandemi Covid-19 Menggunakan Model GARCH. *YUME: Journal of Management*, 4(3), 95–104. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.234>
- Hasani, M. N. (2022). Analisis Cryptocurrency Sebagai Alat Alternatif Dalam Berinvestasi di Indonesia Pada Mata Uang Digital Bitcoin. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 8(2), 329–344. <http://ejournal.stiepancasetia.ac.id/index.php/jiebJilid>

- Hasibuan, L. S. (2020, April 20). *Harga Minyak Bisa Sampai Minus, Kenapa Bisa Terjadi?* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200425115738-17-154393/harga-minyak-bisa-sampai-minus-kenapa-bisa-terjadi> (Diakses: 8 Juni 2024)
- Herdaru. (2020, December 28). *Pandemi Covid-19 & Meroketnya Bitcoin ke Rp 400 Juta.* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/tech/20201228170505-37-212021/pandemi-covid-19-meroketnya-bitcoin-ke-rp-400-juta> (Diakses: 8 Juni 2024)
- Hidayat, W. W. (2019). *Konsep dasar investasi dan pasar modal.* uwais inspirasi indonesia.
- Hung, N. T. (2022). Asymmetric connectedness among S&P 500, crude oil, gold and Bitcoin. *Managerial Finance*, 48(4), 587–610. <https://doi.org/10.1108/MF-08-2021-0355>
- Ismail, M. I., & Ilyas, N. I. (2023). *Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif* (Monalisa, Ed.; 1st ed.). Rajawali Pers.
- Kartika, F. B., & Balya, T. (2023). Euforia Investasi Antara Cryptocurrency Dengan Saham Perspektif Budaya Hukum Di Indonesia. *Lex Justitia Journal*, 5(1), 34–47. <https://doi.org/10.22303/lexjustitia.5.1.2023.34-47>
- Laduni, I. I. (2022). Pengaruh Instrumen Derivatif Minyak Mentah, Indeks Dolar AS, Indeks Saham Unggulan, Suku Bunga FED Dan Inflasi AS Terhadap Harga Futures Emas: Analisis Periode 2012-2021. *Contemporary Studies in Economic, Finance, and Banking*, 1(4), 710–724. <https://doi.org/10.21776/csefb.2022.01.4.14>
- Legowo, M. B., Subanidja, S., & Sorongan, F. A. (2021). FinTech and Bank: Past, Present, and Future. *Jurnal Teknik Komputer AMIK BSI*, 7(1), 94–99. <https://doi.org/10.31294/jtk.v4i2>
- Lumbantobing, C., & Sadalia, I. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Cryptocurrency Bitcoin, Saham, dan Emas sebagai Alternatif Investasi. *Studi Ilmu Manajemen Dan Organisasi*, 2(1), 33–45. <https://doi.org/10.35912/simo.v2i1.393>

- Marwanti, M. M., & Robiyanto, R. (2021). Oil and Gold Price Volatility on Indonesian Stock Market in The Period of Covid-19 Pandemic. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 23(2), 129–137. <https://doi.org/10.9744/jmk.23.2.129-137>
- Meiryani, M., Delvin Tandyopranoto, C., Emanuel, J., Lindawati, A. S. L., Fahlevi, M., Aljuaid, M., & Hasan, F. (2022). The Effect of Global Price Movements on The Energy Sector Commodity on Bitcoin Price Movement During The COVID-19 Pandemic. *Heliyon*, 8(10). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e10820>
- Miao, Z., & Huang, W. (2022). An Optimal Portfolio Method Based on Real Time Prediction of Gold and Bitcoin Prices. *Systems Science and Control Engineering*, 10(1), 653–661. <https://doi.org/10.1080/21642583.2022.2096149>
- Milando, D. O., Rahim, R., & Adrianto, F. (2023). Analisis Pengaruh World Commodity Price terhadap Harga Bitcoin dengan Indeks Dolar sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(4), 1107–1114. <https://doi.org/10.37034/infec.v5i4.691>
- Nachrowi, D. N., & Usman, H. (2006). *Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Narani, R., & Rikumahu, B. (2019). Analisis Volatility Spillover Harga Emas Dan Harga Bitcoin Tahun 2013-2018. *EProceedings of Management*, 6(2), 2220–2227.
- Pardede, N., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia, Inflasi, Suku Bunga (Central Bank Rate), Dan Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan Di ASEAN (Studi Pada Indonesia, Singapura, Dan Thailand Periode Juli 2013–Desember 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 39(1), 130–138. www.idx.co.id
- Purwanto, H., Yandri, D., & Yoga, M. P. (2022). Perkembangan dan Dampak Financial Technology (Fintech) Terhadap Perilaku Manajemen Keuangan di Masyarakat. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Organisasi, Dan Bisnis*, 11(1), 80–91.

- Rivai, A. (2023). The effect of gold, dollar and Composite Stock Price Index on cryptocurrency. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147-4478), 12(3), 231–236. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i3.2561>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2020). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach* (8 (Asia Edition)). John Wiley & Sons.
- Setiawan, E. P. (2020). Analisis Potensi dan Risiko Investasi Cryptocurrency di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 19(2), 130–144. <https://doi.org/10.12695/jmt.2020.19.2.2>
- Su, X., & Li, Y. (2020). Dynamic Sentiment Spillovers Among Crude Oil, Gold, and Bitcoin Markets: Evidence From Time and Frequency Domain Analyses. *Plos One*, 15(12). <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0242515>
- Syahnur, K. N. F., & Yahya, D. S. (2022). Studi Faktor Determinasi Keputusan Investasi Generasi Milenial Pada Aset Kripto. *AkMen Jurnal Ilmiah*, 19(2), 144–153. <https://e-jurnal.nobel.ac.id/index.php/akmen>
- Syahputri, A. Z., Fallenia, F. Della, Syafitri, R., & Lubis, D. (2023). Kerangka Berfikir Penelitian Kuantitatif. *Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Pengajaran*, 2(1), 160–166. <https://jurnal.diklinko.id/index.php/tarbiyah>/<https://jurnal.diklinko.id/index.php/tarbiyah/>
- Togar, L. L., & Hutajulu, D. M. (2019). Kontribusi Financial Technology Dalam Meningkatkan Inklusi Keuangan di Indonesia. *In Prosiding Seminar Nasional Fakultas Ekonomi Untidar*, 326–336.
- Warsito, O. L. D. (2020). Analisis Volatilitas Cryptocurrency, Emas, Dollar, dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *International Journal of Social Science and Business*, 4(1), 40–46.
- Winarto, W. W. A. (2020). Peran Fintech dalam Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM). *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(1), 61–73. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i1.132>

Yousef, I., & Shehadeh, E. (2020). The Impact of COVID-19 on Gold Price Volatility. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(4), 353–364.

Zain, A., & Hascaryani, T. D. (2023). Spillover Volatilitas Harga Minyak Dunia pada Pasar Modal Indonesia Periode Tahun 2017-2022. *Contemporary Studies in Economic, Finance, and Banking*, 2(3), 419–430. <https://doi.org/10.21776/csefb.2023.02.3.06>



LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Statistik Deskriptif Data Harga Penutupan Harian Tahun 2019-2023

Mean	24557.65	1747.355	67.35108
Median	22177.55	1799.000	68.27500
Maximum	67527.90	2089.700	123.7000
Minimum	3397.700	1272.000	-37.63000
Std. Dev.	16005.78	207.5375	20.56867
Skewness	0.592554	-0.846412	-0.016498
Kurtosis	2.342936	2.765742	3.368821
Jarque-Bera Probability	99.46172 0.000000	158.1954 0.000000	7.427211 0.024389
Sum	31924942	2271562.	87556.41
Sum Sq. Dev.	3.33E+11	55950298	549568.3
Observations	1300	1300	1300

Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif Data *Daily Return* Tahun 2019-2023

Mean	0.002785	0.000418	-0.001952
Median	0.000872	0.000436	0.002286
Maximum	0.222361	0.059454	0.376623
Minimum	-0.391816	-0.049854	-3.059661
Std. Dev.	0.042321	0.009823	0.097942
Skewness	-0.386501	-0.107244	-25.03957
Kurtosis	12.01805	7.351087	754.2470
Jarque-Bera Probability	4434.070 0.000000	1027.182 0.000000	30682381 0.000000
Sum	3.617256	0.543292	-2.535299
Sum Sq. Dev.	2.324835	0.125244	12.45134
Observations	1299	1299	1299