

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dengan menggunakan uji kausalitas Granger mengenai hubungan antara *Cryptocurrency*, *Dow Jones*, dan *BI rate* terhadap IHSB pada tahun 2019-2024, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak ada hubungan antara *cryptocurrency* terhadap IHSB. Artinya fluktuasi harga *cryptocurrency* tidak mempengaruhi harga IHSB, dan sebaliknya.
2. Tidak ada hubungan antara *dow jones* terhadap IHSB. Artinya fluktuasi harga dari *dow jones* tidak mempengaruhi harga IHSB, dan begitu sebaliknya.
3. Adanya hubungan satu arah antara *BI Rate* terhadap IHSB. Artinya saat *BI Rate* mengalami kenaikan, maka IHSB mengalami penurunan harga, namun saat IHSB mengalami penurunan harga *BI Rate* tidak terpengaruh.

5.2 Implikasi

Berdasarkan kesimpulan, penelitian ini membuktikan bahwa tidak ada hubungan kausalitas antara *cryptocurrency* – IHSB, *dow jones* – IHSB, dan adanya hubungan kausalitas antara *BI rate* – IHSB, namun tidak adanya

hubungan kausalitas antara IHSB – BI *rate*. Terdapat implikasi bagi para investor yaitu:

1. Pemantauan lebih terhadap kebijakan – kebijakan yang berpengaruh terhadap suku bunga.
2. Analisis terpisah antara *crypto* – IHSB
3. Analisis terpisah antara *dow jones* – IHSB

5.3 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa kekurangan dan keterbatasan, antara lain:

1. Waktu penelitian: penelitian ini hanya meneliti dalam waktu 2019-2024.
2. Metode analisis: penelitian ini hanya menggunakan uji kausalitas Granger saja.
3. Faktor eksternal: adanya faktor – faktor eksternal yang mungkin dapat mempengaruhi hasil.

5.4 Saran

Berdasarkan penelitian ini, maka dapat disarankan:

1. Investor pada saham dapat memperhatikan nilai suku bunga Indonesia. Suku bunga yang naik dapat mempengaruhi harga saham, maka dari itu investor dapat menyesuaikan dengan keadaan, jika suku bunga naik, maka investor dapat menabung

di obligasi dengan harapan bisa mendapatkan keuntungan maksimal.

2. *Bitcoin* dan *Dow Jones* tidak memiliki hubungan kausalitas terhadap IHSG, oleh karena itu para investor saham maupun investor *crypto* tidak perlu menyesuaikan instrumen investasi satu sama lain karena tidak memiliki hubungan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z. (2020). Pengantar ekonomi makro. *Terjemahan Chriswan Sungkono*. Jakarta: Salemba Empat, 279.
- Adnyana, I. M. (2020). *MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Amiharja, G., Ichsan Alif Setiawan, R., Sya'bana, F. J., Firmansyah, M. F., & Samudra, A. D. (2021). *Pengantar Pasar Modal*. CV.EUREKA MEDIA AKSARA.
- Boediono. (2001). *EKONOMI MONETER EDISI 3*. BPFE-Yogyakarta , 2001.
- Dr. Budi Raharjo, S.Kom., M.Kom., M. (2022). *UANG MASA DEPAN : Blockchain, Bitcoin, Cryptocurrencies* (M. M. T. Dr. Mars Caroline Wibowo. S.T. (ed.); p. 16). Yayasan Prima Agus Teknik.
- Dr. Wastam Wahyu Hidayat, SE., M. (2019). *KONSEP DASAR INVESTASI DAN PASAR MODAL* (p. 50). Uwais Inspirasi Indonesia.
- Du, Q., Wang, Y., Wei, C., John Wei, K. C., & You, H. (2019). Speculative Trading, Bitcoin, and Stock returns. *Paper Knowledge. Toward a Media History of Documents*, 7(1), 7–8.
- https://scholar.google.com/scholar?hl=id&as_sdt=0%252C5&q=kecemasan+pasien+covid+yang+dirawat+di+rumah+sakit&btnG=%250Ahttp://jurnal.uts.ac.id/index.php/PSIMAWA%250Ahttp://eprints.undip.ac.id/75830/%250Ahttp://eprints.ums.ac.id/58170/16/NASKAH_PUBLIKASI-1

- Fadila, A. N., & Nuswandari, C. (2022). Apa Saja Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 283–293. <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.837>
- Faudina, N. A., & Sriyono, S. (2023). Exchange Rates, Interest Rates (BI Rate), World Gold Prices, and the Dow Jones Index to the Composite Stock Price Index (JCI). *Indonesian Journal of Innovation Studies*, 21. <https://doi.org/10.21070/ijins.v21i.769>
- Ferdinandus, S. J., & Muspida. (2022). Analysis of Factors Affecting The Share Price of Consumer Goods. *Jurnal Pemikiran Dan Penelitian Administrasi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(2), 133–142.
- Gil-Aliana, L., Abakah, E., & Romero Rojo, M. (2020). *CRYPTOCURRENCIES AND STOCK MARKET INDICES. ARE THEY RELATED?* 1–23.
- Gujarti. (2013). Single-equation regression models. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach*.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal*. Graha Ilmu.
- Hati, I. P. (2019). (2009). Bab I Pendahuluan هَـيْ يَرْمَن لَوُؤُ يُّي هَ تَ يُّ قَ عَ ف ل خ ه ل ح ق ر ب ه ل ل د ل ر م ل ذ ر ن م ل ح و ن م ه ه أ ب ا م ل ل ه م م ا ل ف ل ء س ه ه و د ه ل د س ف . *Journal Information*, 10, 1–16.
- Huda, N., & Hambali, R. (2020). Risiko dan Tingkat Keuntungan Investasi Cryptocurrency PENDAHULUAN Latar Belakang Di Era Revolusi 4 . 0 Perkembangan Dunia teknologi semakin pesat dan telah membawa dunia

menuju ke arah yang baru pada hampir keseluruhan aspek kehidupan manusia termasuk dala. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis: Performa*, 17(1), 72–84.

Indeks. (2024). Indonesia Stock Exchange.

Kasmir. (2005). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. PT Raja Grafindo Persada.

Krisna Rivanda, A., Akbar Ilham Arif, I., Ramadhan, R., Negeri Bandung, P., & Indonesia, U. (2022). Pengaruh Bi Rate Dan Inflasi Terhadap Ihsg Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi) Vol. 6 No. 2, 2022, 6(2)*, 1828–1841.

Meizrama Riyadh Kivan, Flora Pricillia Kalolo, & Alsam Polontalo. (2021). Implikasi Penggunaan Mata Uang Bitcoin Sebagai Alat Pembayaran Dalam Transaksi Komersial Menurut Undang-Undang Nomor 7 Tahun 2011 Tentang Mata Uang. *Lex Privatum*, 9(13), 202–212.

Natsir, K., Yusbardini, Y., & Bangun, N. (2019). Analisis Kausalitas Antara Ihsg, Indeks Dow Jones Industrial Average Dan Nilai Tukar Rupiah/Us\$. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 229.

<https://doi.org/10.24912/jmieb.v3i2.3398>

OJK. (2023). BUKU SAKU PASAR MODAL ©Departemen Pengaturan dan Pengembangan Pasar Modal Direktorat Analisis Informasi Pasar Modal Tidak untuk diperjualbelikan. *Ojk.Go.Id*, 1–294.

<https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info->

[terkini/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU_SAKU_PSR](https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU_SAKU_PSR)

MODAL OJK 2023.pdf

- Perayunda, I. G. A. D., & Mahyuni, L. P. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Cryptocurrency Pada Kaum Milenial. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 6(3), 351–372.
<https://doi.org/10.24034/j25485024.y2022.v6.i3.5224>
- Rahmah. (2019). *Hukum Pasar Modal*. Kencana.
- Rosnawintang. (2018). Hubungan Kausalitas Nilai Tukar, Suku Bunga dan Indeks Harga Saham di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan (JEP)*, 7(2), 29–45. <http://www.jep.uho@uho.ac.id>
- Samsuar. (2017). PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Вестник Росздравнадзора*, 4(1), 9–15.
- Saputra, E., Hutagalung, J. E., & Utami, D. K. (2022). Kajian Potensi Dan Resiko Keberadaan Mata Uang Kripto Terhadap Perilaku Investor di Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(1), 242–249.
<https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i1.2128>
- Sari, M. N. (2023). Hedging Cryptocurrency Sebagai Alternatif Dalam Investasi. *Jurnal Bina Akuntansi*, 10(1), 348–363.
<https://doi.org/10.52859/jba.v10i1.360>
- Siyoto, sodik. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Literasi Media Publishing.

- Tandelilin. (2017). *Pasar modal : manajemen portofolio & investasi* (Sudibyo (Ed.)). PT Kanisius.
- Tri Wisnu Hermawan dan Purwohandoko. (2020). Analisis Pengaruh Inflasi, BI Rate, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar dan Indeks Shanghai Stock Exchange Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume 8 N*, 1338–1352.
- Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika : Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. In *Buku scan*.
- Yaga, D., Mell, P., Roby, N., & Scarfone, K. (2018). *Blockchain Technology Overview*. <https://doi.org/10.6028/NIST.IR.8202>
- Zilamsari, N., Ilmi, Z., & Nadir, M. (2017). Pengaruh Inflasi , Kurs , Indeks Dow Jones dan Indeks Nikkei 225 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2011-2015. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen Dan Ekonomi Bisnis, 1*, 453–460.

LAMPIRAN

Data IHSG-BTC

IHSG	BTC
0,0039	0,0749
-0,0021	0,2970
-0,0381	0,6085
0,0241	0,2641
0,0050	-0,0681
-0,0097	-0,0484
-0,0252	-0,1365
0,0096	0,1048
-0,0348	-0,1755
0,0479	-0,0464
-0,0571	0,2991
-0,0820	-0,0862
-0,1676	-0,2494
0,0391	0,3456
0,0079	0,0957
0,0319	-0,0338
0,0498	0,2406
0,0173	0,0274
-0,0703	-0,0746
0,0530	0,2804
0,0944	0,4277
0,0653	0,4697
-0,0195	0,1437
0,0647	0,3641
-0,0411	0,3011
0,0017	-0,0178
-0,0080	-0,3538
0,0064	-0,0609
0,0141	0,1863
0,0132	0,1342
0,0222	-0,0720
0,0484	0,3990
-0,0087	-0,7220
0,0073	-0,1875
0,0075	-0,1670
0,0388	0,1218
0,0266	0,5410
0,0223	-0,1730
-0,0111	-0,1556

-0,0332	-0,3732
0,0057	0,1695
0,0327	-0,1399
-0,0192	-0,3100
0,0083	0,0553
-0,0025	-0,1626
-0,0326	-0,0365
-0,0016	0,3983
0,0006	0,0020
-0,0055	0,2310
0,0162	0,0273
-0,0408	-0,6960
0,0043	0,1197
0,0405	-0,0407
0,0032	-0,1127
-0,0019	0,0395
-0,0270	0,2851
0,0487	0,0884
0,0271	0,1209
-0,0089	0,0073
0,0150	0,4366
-0,0073	0,1661

Data IHSG – *DOW JONES*

IHSG	<i>Dow Jones</i>
0,0039	0,0050
-0,0021	0,0256
-0,0381	-0,0669
0,0241	0,0719
0,0050	0,0099
-0,0097	-0,0172
-0,0252	0,0195
0,0096	0,0048
-0,0348	0,0372
0,0479	0,0174
-0,0571	-0,0099
-0,0820	-0,1007
-0,1676	-0,1374
0,0391	0,1108
0,0079	0,0426
0,0319	0,0169

0,0498	0,0238
0,0173	0,0757
-0,0703	-0,0228
0,0530	-0,0461
0,0944	0,1184
0,0653	0,0327
-0,0195	-0,0204
0,0647	0,0317
-0,0411	0,0662
0,0017	0,0271
-0,0080	0,0193
0,0064	-0,0008
0,0141	0,0125
0,0132	0,0122
0,0222	-0,0429
0,0484	0,0584
-0,0087	-0,0373
0,0073	0,0538
0,0075	-0,0332
0,0388	-0,0353
0,0266	0,0232
0,0223	-0,0491
-0,0111	0,0004
-0,0332	-0,0671
0,0057	0,0673
0,0327	-0,0406
-0,0192	-0,0884
0,0083	0,1395
-0,0025	0,0567
-0,0326	-0,0417
-0,0016	0,0283
0,0006	-0,0419
-0,0055	0,0189
0,0162	0,0248
-0,0408	-0,0349
0,0043	0,0456
0,0405	0,0335
0,0032	-0,0236
-0,0019	-0,0349
-0,0270	-0,0136
0,0487	0,0877
0,0271	0,0484



-0,0089	0,0122
0,0150	0,0222
-0,0073	0,0208

Data IHSG – BI Rate

IHSG	Bi rate
0,0039	0,0600
-0,0021	0,0600
-0,0381	0,0600
0,0241	0,0600
0,0050	0,0575
-0,0097	0,0550
-0,0252	0,0525
0,0096	0,0500
-0,0348	0,0500
0,0479	0,0500
-0,0571	0,0500
-0,0820	0,0475
-0,1676	0,0450
0,0391	0,0450
0,0079	0,0450
0,0319	0,4250
0,0498	0,0400
0,0173	0,0400
-0,0703	0,0400
0,0530	0,0400
0,0944	0,0375
0,0653	0,0375
-0,0195	0,0375
0,0647	0,0350
-0,0411	0,0350
0,0017	0,0350
-0,0080	0,0350
0,0064	0,0350
0,0141	0,0350
0,0132	0,0350
0,0222	0,0350
0,0484	0,0350
-0,0087	0,0350
0,0073	0,0350
0,0075	0,0350

0,0388	0,0350
0,0266	0,0350
0,0223	0,0350
-0,0111	0,0350
-0,0332	0,0350
0,0057	0,0350
0,0327	0,0375
-0,0192	0,0425
0,0083	0,0475
-0,0025	0,0525
-0,0326	0,0550
-0,0016	0,0575
0,0006	0,0575
-0,0055	0,0575
0,0162	0,0575
-0,0408	0,0575
0,0043	0,0575
0,0405	0,0575
0,0032	0,0575
-0,0019	0,0575
-0,0270	0,0600
0,0487	0,0600
0,0271	0,0600
-0,0089	0,0600
0,0150	0,0600
-0,0073	0,0600

IHSG

Null Hypothesis: IHSG has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-6.705281	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.544063	
5% level	-2.910860	
10% level	-2.593090	

DOW JONES

CRYPTOCURRENCY

Null Hypothesis: BTC2019_2024 has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-6.762743	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.544063	
5% level	-2.910860	
10% level	-2.593090	

BI Rate

Null Hypothesis: BI_RATE has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-7.589191	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.544063	
5% level	-2.910860	
10% level	-2.593090	

PANJANG LAG

BTC - IHSG

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	102.0763	NA*	9.61e-05*	-3.574152*	-3.501818*	-3.546108*
1	102.8281	1.423111	0.000108	-3.458146	-3.241144	-3.374015
2	103.4231	1.083817	0.000122	-3.336540	-2.974870	-3.196322
3	104.6789	2.197627	0.000135	-3.238533	-2.732195	-3.042227
4	106.0652	2.326985	0.000148	-3.145186	-2.494180	-2.892792
5	106.5516	0.781786	0.000169	-3.019702	-2.224028	-2.711221

BI Rate – IHSG

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	187.0742	NA	4.62e-06	-6.609792	-6.537458*	-6.581749
1	187.9402	1.639281	5.17e-06	-6.497865	-6.280863	-6.413734
2	188.1827	0.441701	5.91e-06	-6.363669	-6.001999	-6.223450
3	203.8053	27.33953	3.91e-06	-6.778761	-6.272423	-6.582455
4	210.1890	10.71551	3.60e-06	-6.863894	-6.212888	-6.611500
5	216.7394	10.52735*	3.30e-06*	-6.954977*	-6.159304	-6.646496*

DOW JONES – IHSG

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	195.9537	NA*	3.36e-06*	-6.926917*	-6.854583*	-6.898873*
1	197.2470	2.448169	3.71e-06	-6.830251	-6.613249	-6.746120
2	200.1647	5.314302	3.85e-06	-6.791596	-6.429926	-6.651378
3	202.3836	3.883149	4.11e-06	-6.727987	-6.221649	-6.531681
4	204.5511	3.638166	4.41e-06	-6.662538	-6.011532	-6.410144
5	205.5834	1.659074	4.92e-06	-6.556549	-5.760875	-6.248068

GRANGER KAUSALITAS

BTC-IHSG

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 04/23/24 Time: 17:27

Sample: 1 61

Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BTC does not Granger Cause IHSG	60	0.02243	0.8815
IHSG does not Granger Cause BTC		0.32530	0.5707

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 04/23/24 Time: 17:30

Sample: 1 61

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BTC does not Granger Cause IHSG	59	0.36313	0.6972
IHSG does not Granger Cause BTC		0.15230	0.8591

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 04/23/24 Time: 17:31

Sample: 1 61

Lags: 3

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BTC does not Granger Cause IHSG	58	0.38451	0.7646
IHSG does not Granger Cause BTC		0.06661	0.9774

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 04/23/24 Time: 17:31

Sample: 1 61

Lags: 4

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BTC does not Granger Cause IHSG	57	0.34185	0.8484
IHSG does not Granger Cause BTC		0.09613	0.9832

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 04/23/24 Time: 17:31

Sample: 1 61

Lags: 5

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BTC does not Granger Cause IHSG	56	0.26118	0.9319
IHSG does not Granger Cause BTC		0.09055	0.9933

BI Rate – IHSG

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:37
Sample: 1 61
Lags: 3

Null Hypothesis:

BI_RATE does not
IHSG does

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:37
Sample: 1 61
Lags: 4

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BI_RATE does not Granger Cause IHSG	57	2.58019	0.0490
IHSG does not Granger Cause BI_RATE		9.44985	1.E-05

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:38
Sample: 1 61
Lags: 5

Null Hypothesis:

BI_RATE does not
IHSG does

DOW JONES – IHSG

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:46
Sample: 1 61
Lags: 1

Null Hypothesis:

DOW_JONES does
IHSG does

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:48
Sample: 1 61
Lags: 2

Null Hypothesis:

DOW_JONES does
IHSG does

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:48
Sample: 1 61
Lags: 3

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DOW_JONES does not Granger Cause IHSG	58	1.45582	0.2376
IHSG does not Granger Cause DOW_JONES		0.60148	0.6170

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:48
Sample: 1 61
Lags: 4

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DOW_JONES does not Granger Cause IHSG	57	1.84724	0.1352
IHSG does not Granger Cause DOW_JONES		0.84876	0.5014

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/23/24 Time: 17:48
Sample: 1 61
Lags: 5

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DOW_JONES does not Granger Cause IHSG	56	1.41500	0.2372
IHSG does not Granger Cause DOW_JONES		0.83281	0.5333