

ABSTRACT

Ainur Rohma, Analysis of the Linkages Between Macroeconomics and Cryptocurrency in Indonesia. Under the guidance of Dr. Ris Yuwono Yudo Nugroho, S.E., M.Si.

The purpose of this study is to analyze the response of cryptocurrency prices if there are shocks to inflation, money supply, gold prices, and crude oil prices and to analyze the dynamic structure of inflation, money supply, gold prices, and crude oil prices to cryptocurrency prices. This research was conducted quantitatively to determine the relationship between the effects of inflation, money supply, gold prices, crude oil prices on cryptocurrency prices and researchers used time series.

The hypothesis of this study are: presumably inflation gives a negative and significant response to cryptocurrency prices, suspected money supply provides a positive response to cryptocurrency prices, presumably gold prices provide a negative and significant response to cryptocurrency prices, suspected WTI crude oil prices provide a positive and significant response to prices cryptocurrencies

The conclusion of this research study is that in Indonesia recently there have been pros and cons in using cryptocurrency as a means of payment transactions and how cryptocurrency prices respond to macroeconomic variables is an issue that requires analysis and understanding. The price of cryptocurrency in this research is the dependent variable and the independent variables in this research include inflation, money supply, gold prices, and WTI crude oil prices. Data analysis from January 2015 to January 2023 and the analysis method uses Vector Autoregressive (VAR)

Keywords: Macroeconomics, Cryptocurrency, Response

ABSTRAK

Ainur Rohma, Analisis Keterkaitan Antara Makroekonomi Dengan *Cryptocurrency* Di Indonesia. Dibawah bimbingan Dr. Ris Yuwono Yudo Nugroho, S.E., M.Si.

Tujuan penelitian ini adalah Menganalisis respon harga *cryptocurrency* jika terjadi guncangan pada inflasi, uang beredar, harga emas, dan harga minyak mentah dan menganalisis struktur dinamis inflasi, uang beredar, harga emas, dan harga minyak mentah terhadap harga *cryptocurrency*. Penelitian ini dilakukan secara kuantitatif untuk mengetahui keterkaitan pengaruh inflasi, uang beredar, harga emas, harga minyak mentah terhadap harga *cryptocurrency* dan peneliti menggunakan *time series*.

Hipotesis Penelitian ini adalah : diduga Inflasi memberikan *respon* negatif dan signifikan terhadap harga *cryptocurrency*, diduga Uang beredar memberikan *respon* positif terhadap harga *cryptocurrency*, diduga Harga emas memberikan *respon* negatif dan signifikan terhadap harga *cryptocurrency*, diduga Harga minyak mentah wti memberikan *respon* positif dan signifikan terhadap harga *cryptocurrency*

Kesimpulan penelitian studi ini adalah Di Indonesia belakangan ini terjadi pro dan kontra dalam penggunaan *Cryptocurrency* sebagai alat transaksi pembayaran dan bagaimana respon harga *cryptocurrency* terhadap variabel makroekonomi merupakan salah satu isu yang membutuhkan analisis dan pemahaman. Harga *cryptocurrency* dalam penelitian ini sebagai variabel dependen dan variabel independen pada penelitian meliputi inflasi, uang beredar, harga emas, dan harga minyak mentah wti. Analisis data selama Januari 2015 hingga Januari 2023 dan metode analisis menggunakan *Vector Autoregressive (VAR)*

Kata Kunci : *Makroekonomi, Cryptocurrency, Respon*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL DEPAN	i
DAFTAR ISI	i
DAFTAR GAMBAR	iii
DAFTAR TABEL	iv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Teori Evolusi Uang	12
2.1.1. Permintaan Uang	15
2.1.2. Teori Kuantitas Uang	17
2.1. Teori Uang	12
2.2. <i>Cryptocurrency</i>	18
2.3. Bitcoin	20
2.4. Penelitian Terdahulu	28
2.5. Respon Antar Variabel	30
2.5.1. <i>Respon</i> Inflasi Terhadap Harga <i>Cryptocurrency</i>	30
2.5.2. <i>Respon</i> Uang Beredar Terhadap Harga <i>Cryptocurrency</i>	31
2.5.3. <i>Respon</i> Harga Emas Terhadap Harga <i>Cryptocurrency</i>	32
2.5.4. <i>Respon</i> Harga Minyak Mentah Terhadap Harga <i>Cryptocurrency</i> ..	33
2.6. Kerangka Pemikiran	35
2.7. Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1. Jenis dan Sumber Data.....	37

3.2.	Definisi Operasional	38
3.3.	<i>Model Autoregresi Vektor</i>	39
3.3.1	Uji Unit Root	41
3.3.2	Pemilihan Lag Optimum	41
3.3.3	Uji Kointegrasi	42
3.3.4	Uji Stabilitas Model Var	42
3.3.5	<i>Impulse Response Function</i>	42
3.3.6	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	42
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
4.1.	Statistik Deskriptif	43
4.1.1	<i>Cryptocurrency</i>	43
4.1.2	Inflasi	45
4.1.3	Uang Beredar	46
4.1.4	Harga Emas	47
4.1.5	Harga Minyak WTI	48
4.2.	Hasil Analisis Data	49
4.2.1	Uji Stasionaritas	50
4.2.2	Uji Lag Optimum	51
4.2.3	Uji Stabilitas Model Var	52
4.2.4	Uji Kointegrasi	52
4.2.5	Uji <i>Impulse Response Function</i>	62
4.2.6	Uji <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	52
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian	53
4.3.1.	Respon Inflasi Terhadap <i>Cryptocurrency</i>	53
4.3.2.	Respon Uang Beredar Terhadap <i>Cryptocurrency</i>	53
4.3.3.	Respon Harga Emas Terhadap <i>Cryptocurrency</i>	54
4.3.4.	Respon Harga Minyak Mentah WTI Terhadap <i>Cryptocurrency</i>	55
BAB V	Penutup	57
5.1	KESIMPULAN	57
5.2	SARAN	58

DAFTAR PUSTAKA.....	59
Lampiran	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Volume Transaksi Bitcoin Tahun 2015-2022	4
Gambar 1. 2 Perkembangan Inflasi di Indonesia Tahun 2015-2022	5
Gambar 1. 3 Perkembangan Uang Beredar M2 Tahun 2015-2022	6
Gambar 1. 4 Perkembangan Harga Emas di Indonesia Tahun 2015-2022	7
Gambar 1. 5 Perkembangan Harga Minyak Mentah Tahun 2015-2022.....	8
Gambar 2. 1 Struktur Biaya Mata Uang	12
Gambar 2.2 Uang Komoditas	13
Gambar 2.3 Uang Kertas dan <i>Glass Stegall</i>	14
Gambar 2.4 Uang Deposit dan Uang Virtual.....	15
Gambar 2.5 Teori Kuantitas Uang.....	18
Gambar 2.6 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 4.1 Perkembangan Volume Transaksi Bitcoin di Indonesia	44
Gambar 4.2 Perkembangan Inflasi di Indonesia	45
Gambar 4.3 Perkembangan Uang Beredar.....	46
Gambar 4.4 Perkembangan Harga Emas	47
Gambar 4.5 Perkembangan Harga Minyak WTI	48
Gambar 4.6 <i>Impulse Respons Function</i>	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Jenis dan Sumber Data	37
Tabel 4.1 Hasil Uji Unit Root test.....	50
Tabel 4.2 Uji Lag Optimum.....	51
Tabel 4.3 Uji Stabilitas (VAR).....	52
Tabel 4.4 Uji Kointegrasi.....	53
Tabel 4.6 <i>Variance Decomposition</i>	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Ln Penutupan transaksi bitcoin, Inflasi, Uang beredar, Harga Emas, dan Harga Minyak Mentah WTI.....	79
Lampiran 2 Hasil Uji Stasioneritas.....	81
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioneritas Data 1 st	83
Lampiran 4 Hasil Uji Lag Optimum Tingkat Level	85
Lampiran 5 Hasil Uji Lag Optimum 1	87
Lampiran 6 Hasil Uji Stabilitas	90
Lampiran 7 Hasil Uji Kointegrasi.....	90
Lampiran 8 Hasil Uji Kointegrasi Tingkat 1 st	93
Lampiran 9 Hasil Uji Grafik IRF.	96
Lampiran10 Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i>	97