



CRYPTOCURRENCY, NILAI TUKAR DAN REAL ASSET
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERBANKAN INDONESIA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

MARGANDA SAUT PARULIAN SIHOMBING 1810121003

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2020



***CRYPTOCURRENCY, NILAI TUKAR DAN REAL ASSET
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERBANKAN INDONESIA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

MARGANDA SAUT PARULIAN SIHOMBING 1810121003

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : MARGANDA SAUT PARULIAN SIHOMBING

NIM : 1810121003

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 28 Agustus 2020

Yang menyatakan,



(Marganda Saut Parulian Sihombing)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Marganda Saut Parulian Sihombing
NIM : 1810121003
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S2 (Magister Manajemen)
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

Cryptocurrency, Nilai Tukar Dan Real Asset Terhadap Harga Saham Pada Perbankan Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada Tanggal: 28 Agustus 2020

Yang menyatakan,



Marganda Saut Parulian Sihombing

(Marganda Saut Parulian Sihombing)

TESIS

CRYPTOCURRENCY, NILAI TUKAR DAN REAL ASSET TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERBANKAN INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MARGANDA SAUT PARULIAN SIHOMBING NIM 1810121003

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 14 Juli 2020
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Ni Putu Eka Widiastuti.,SE.,M.Si.,CRS
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah.,SE.,MM
Penguji I (Pembimbing I)



Dr. Sri Mulyantini.,SE.,MM
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Desmintari, SE., M.M
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Miguna Astuti, S.Si., M.M., MOS., CPM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 14 Juli 2020

***Cryptocurrency, Exchange Rate And Real Asset Towards Share
Prices In Indonesian Banking Registered
In Indonesia Stock Exchange***

By Marganda Saut Parulian Sihombing

Abstract

The purpose of this study is to determine and analyze the effect of Cryptocurrency, Exchange Rate and Real Asset on Stock Prices in Indonesian Banks listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018. This research uses quantitative methods with explanatory research design. The population in this study were all banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange, totaling 43 banking companies. Withdrawal of the number of samples using probability sampling method with simple random sampling technique, and based on the Slovin formula, the minimum number of samples is 39 companies. The data analysis technique uses multiple linear regression analysis using the Eviews 7 program. The results of the hypothesis show that cryptocurrency has a positive effect on stock prices. The Rupiah Exchange Rate has a positive effect on Stock Prices. Gold Price has a positive effect on stock prices. For this reason, it is recommended that prospective investors who wish to buy shares first look at the condition of the stock market based on macroeconomic analysis such as cryptocurrency, rupiah exchange rates and world gold prices, because these three factors are proven to affect the ups and downs of stock prices in the banking sector. The results of the hypothesis show that Cryptocurrency has a positive effect on Stock Prices. The Rupiah Exchange Rate has a positive effect on Stock Prices. Gold Price has a positive effect on Stock Prices. For this reason, it is recommended for prospective investors who wish to buy shares in order to first look at the condition of the stock market based on macroeconomic analysis such as cryptocurrency, rupiah exchange rates and world gold prices, because these three factors are proven to affect the ups and downs of stock prices in the banking sector.

Keywords : *Cryptocurrency, Exchange Rates, Gold Price and Stock Prices*

***Cryptocurrency*, Nilai Tukar Dan Real Asset Terhadap Harga Saham Pada Perbankan Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Oleh Marganda Saut Parulian Sihombing

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Cryptocurrency*, Nilai Tukar dan *Real Asset* terhadap Harga Saham pada Perbankan Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016- 2018. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan desain *explanatory research*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perbankan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 43 perusahaan perbankan. Penarikan jumlah sampel menggunakan metode *probability* sampling dengan teknik *simple random sampling*, dan berdasarkan rumus slovin jumlah minimum yang di jadikan sampel sebanyak 39 perusahaan. Teknikoanalisis data menggunakan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program Eviews 7. Hasil hipotesis menunjukkan bahwa *Cryptocurrency* berpengaruh positif terhadap Harga Saham. Nilai Tukar Rupiah berpengaruh positif terhadap Harga Saham. Harga Emas berpengaruh positif terhadap Harga Saham. Untuk itu disarankan kepada calon investor yang ingin membeli saham agar terlebih dahulu melihat kondisi pasar saham berdasarkan analisa makro ekonomi seperti *cryptocurrency*, nilai tukar rupiah dan harga emas dunia, karena ketiga faktor ini terbukti dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham sektor perbankan.

Kata Kunci : *Cryptocurrency*, Nilai Tukar, Harga Emas dan Harga Saham



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
* UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971

Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS
SEMESTER GENAP TA. 2019/2020

Hari ini Selasa, tanggal 14 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : MARGANDA SAUT PARULIAN SIHOMBING

NIM : 1810121003

Program : Manajemen S.2

Dengan judul tesis sebagai berikut : **CRYPTOCURRENCY, NILAI TUKAR DAN REAL ASSET TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERBANKAN INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~*Tidak Lulus*~~ *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr, Ni Putu Eka Widiastuti.,SE.,M.Si.,CRS	Ketua	1. Approved 30 Agustus 2020
2	Dr. Jubaedah.,SE.,MM	Anggota I	
3	Dr. Sri Mulyantini.,SE.,MM	Anggota II (**)	

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Juli 2020

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen

Program Magister

APPROVAL

02-09-2020

Dr. Miguna Astuti.,S.Si.,M.M.,MOS.,CPM

PRAKATA

Puji serta syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis yang berjudul “***Cryptocurrency, Nilai Tukar Dan Real Asset Terhadap Harga Saham Pada Perbankan Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia***” ini berhasil diselesaikan. Berkenaan dengan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen serta Dr. Miguna Astuti.,S.Si.,M.M.,MOS.,CPM selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen. Penulis juga berterima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah.,SE.,MM selaku dosen pembimbing I, Ibu Dr. Sri Mulyantini.,SE.,MM selaku dosen pembimbing II, serta Ibu Dr, Ni Putu Eka Widiastuti.,SE.,M.Si.,CRS selaku Ketua Penguji yang telah memberikan bimbingan serta saran-saran yang amat bermanfaat bagi penelitian penulis, serta kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta khususnya Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis sepanjang masa perkuliahan.

Selain itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Bapak Boman Sihombing, BE dan Ibu Tiurma Sinta Hutabarat selaku kedua orang tua yang penulis cintai, serta seluruh keluarga besar Sihombing yang mendoakan dan mendukung penulis. Penulis juga berterima kasih kepada sahabat yang telah menjadi pemberi semangat bagi penulis. Terima kasih kepada Bapak Hidayat, Bapak Fitriadi dan Saudara Yudhistira Putra Wardhana serta seluruh teman-teman S2 Magister Manajemen yang tidak dapat penulis ucapkan satu per satu.

Jakarta, 28 Agustus 2020

Marganda Saut Parulian Sihombing

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	iv
BERITA ACARA UJIAN TESIS	v
PRAKATA	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	5
1.3 Perumusan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 <i>Grand Theory</i>	7
2.1.1 <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	7
2.1.2 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	8
2.1.3 Nilai Tukar Mata Uang (Valuta)	9
2.1.4 Harga Emas	10
2.1.5 <i>Cryptocurrency</i>	11
2.1.6 Harga Saham	13
2.2 <i>Applied Theory/ Pengembangan Hipotesis</i>	14
2.2.1 <i>Cryptocurrency dan Harga Saham</i>	14
2.2.2 Nilai Tukar dan Harga Saham	15
2.2.3 <i>Real Asset dan Harga Saham</i>	16
2.3 Kerangka Pemikiran	17
2.4 Hipotesis	17
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	18
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	18
3.2 Populasi dan Sampel	20
3.2.1 Populasi	20
3.3 Teknik Pengumpulan Data	21
3.4 Teknik Analisis	21
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif	21
3.4.2 Uji Hipotesis.....	21
3.4.2.1 Uji Model	21

3.4.2.2	Uji t.....	24
3.4.2.3	Uji F.....	25
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	27
4.1	Deskripsi Data	27
4.2	Analisis Hasil Penelitian	30
4.2.1	Uji Model OLS, MET dan MER.....	30
4.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik	33
4.2.3	Analisis Regresi Data Panel Model.....	35
4.2.4	Uji Hipotesis.....	36
4.2.4.1	Hipotesis dengan Uji t (Uji Signifikan Parsial).....	36
4.2.4.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	37
4.3	Hasil Pembahasan	38
4.3.1	Pengaruh <i>Cryptocurrency</i> terhadap Harga Saham	38
4.3.2	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah/USD Terhadap Harga Saham.....	39
4.3.3	Pengaruh Harga Emas terhadap Harga Saham.....	41
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	43
5.1	Simpulan.....	43
5.2	Keterbatasan Penelitian	43
5.3	Saran.....	44
	DAFTAR PUSTAKA	45
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Pengukuran Variabel Penelitian	19
Tabel 2.	Perusahaan Perbankan Yang Dijadikan Sampel.....	27
Tabel 3.	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.	Estimasi <i>Ordinary Least Square</i>	31
Tabel 5.	Estimasi Model Efek Tetap	31
Tabel 6.	Estimasi Model Efek Random.....	32
Tabel 7.	Perhitungan Uji <i>Chow-Test</i>	33
Tabel 8.	Perhitungan Uji <i>Hausman-Test</i>	34
Tabel 9.	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	35
Tabel 10.	Hasil <i>Random Effect Model</i>	35

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Rata-Rata Harga Saham	2
Gambar 2. Kapitalisasi Pasar Cryptocurrency Maret 2018.....	3
Gambar 3. Kerangka Pemikiran.....	17

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 2 Hasil Pengujian Regresi Data Panel
- Lampiran 3 Hasil Pengujian Pemilihan Model
- Lampiran 4 Hasil Turnitin