

ANALISIS HARGA BITCOIN PADA PERISTIWA HALVING BITCOIN, ETF, DAN ADOPSI INTSITUSIONAL

TESIS



**PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN (S2)
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**



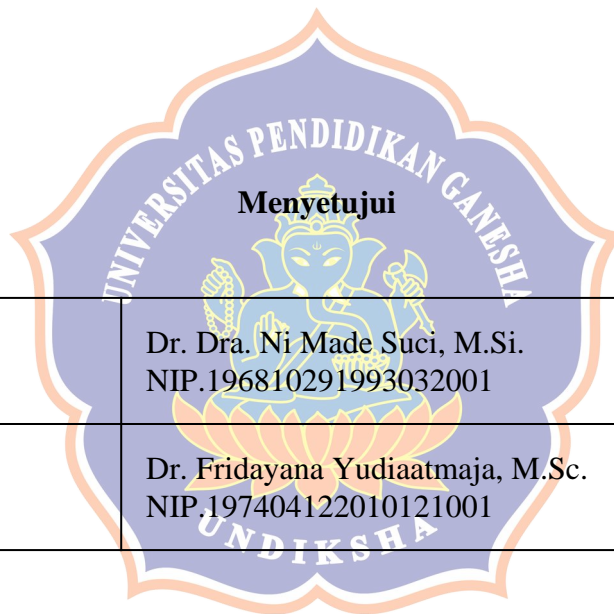
- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSRé - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSRé
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

TESIS

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR MAGISTER MANAJEMEN



| | |
|---------------|--|
| Pembimbing I | Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001 |
| Pembimbing II | Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. NIP.197404122010121001 |



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Tesis oleh I Made Ardita telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Ilmu Manajemen (S2), Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha Pada tanggal 03 Juni 2026

Dewan Penguji

| | |
|---------|--|
| Ketua | Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. NIP.197611102014042001 |
| Anggota | Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001 |
| Anggota | Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. NIP.197404122010121001 |
| Anggota | Prof. Putu Indah Rahmawati, M.Bis., Ph.D. NIP.198002172002122001 |
| Anggota | Dr. Komang Endrawan Sumadi Putra, S.E., M.M. NIP.198602112019031005 |

Mengetahui Direktur Program Pascasarjana

Universitas Pendidikan Ganesha,



Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.

NIP.195910101986031003



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

SURAT PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.



Singaraja, 3 Juni 2026

Yang memberi pernyataan,



(I Made Ardita)

PRAKATA

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugrah-Nya, sehingga tesis yang berjudul: “Analisis Harga Bitcoin pada Peristiwa Halving, ETF *Bitcoin*, Dan Adopsi Institusional”, dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi Ilmu Manajemen. Terelesaikannya tesis ini telah banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, ijinakan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

1. Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si., sebagai pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi yang demikian bermakna, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam perjalanan studi dan penyelesaian tesis ini;
2. Dr. Fridayana Yudiatmaja, M.Sc., sebagai pembimbing II, yang dengan gaya dan pola komunikasi yang khas, telah melecut semangat, motivasi, dan harapan penulis selama penelitian dan penulisan naskah laporan tesis ini, sehingga tesis ini dapat terwujud dengan baik sesuai harapan; ...
3. Prof. Putu Indah Rahmawati, M.Bis., Ph.D. sebagai penguji I yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini.
4. Dr. Komang Endrawan Sumadi Putra, S.E., M.M. sebagai penguji II yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk

penyempurnaan tesis ini;

5. Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. Selaku Koordinator Program Studi Ilmu Manajemen dan staf dosen pengajar yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
6. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. Selaku Direktur Pascasarjana Undiksha dan staf, yang telah membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
7. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha. yang telah membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
8. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi Ilmu Manajemen yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kedirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini;
9. Istri Tercinta Bapak dan Ibu selaku orang tua penulis, yang telah banyak membantu secara material dan moral selama penyelesaian tesis ini.

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, mereka diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonian dalam menjalani kehidupan. Penulis menyadari bahwa tesis ini belum sempurna. Namun, kehadirannya dalam konstelasi masyarakat akademis akan menambah perbendaharaan ilmu dalam perkembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis ini bermanfaat bagi masyarakat akademis, terutama mereka yang menyatakan diri bernaung di bawah kebesaran panji-panji pendidikan.

Singaraja, 3 Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|------------|
| SAMPUL LUAR | i |
| HALAMAN KOSONG | ii |
| SAMPUL DALAM | iii |
| SURAT PERNYATAAN | iv |
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING | v |
| LEMBAR PENGESAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| ABSTRAK | ix |
| ABSTRACT | x |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah | 7 |
| 1.3 Pembatasan Masalah | 7 |
| 1.4 Rumusan Masalah | 8 |
| 1.5 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.6 Manfaat Penelitian | 9 |
| 1.7 Rencana Publikasi | 10 |
| | |
| BAB II LANDASAN TEORI | 12 |
| 2.1 Kajian Teoris | 12 |
| 2.1.1 Indikator dan Definisi Operasional Variabel | 12 |
| 2.1.2. <i>Halving Bitcoin</i> (X1) | 12 |
| 2.1.3 <i>Exchange-Traded Fund</i> (ETF) <i>Bitcoin</i> (X2)..... | 13 |
| 2.1.4 Adopsi Institusional (X3) | 13 |

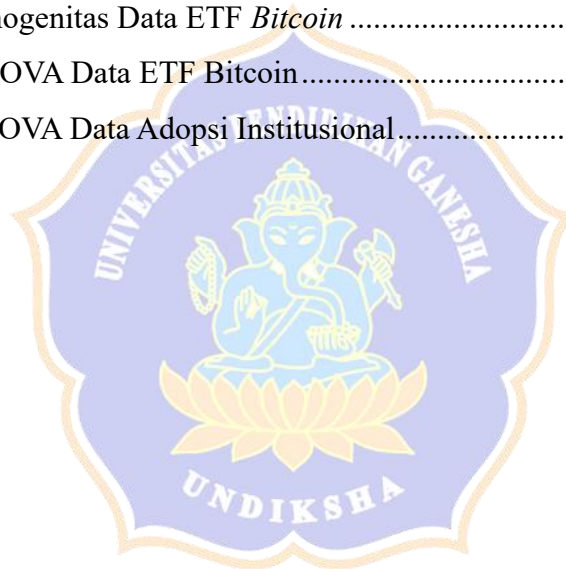
| | |
|---|-----------|
| 2.1.5 Harga <i>Bitcoin</i> (Y) | 14 |
| 2.1.6 Nilai dan Kelangkaan dalam Aset Digital | 14 |
| 2.1.7 Pasar Efisien dalam Perdagangan <i>Bitcoin</i> | 15 |
| 2.1.8 Inovasi Keuangan dan ETF <i>Bitcoin</i> | 16 |
| 2.1.9 Adopsi Teknologi dalam Konteks <i>Bitcoin</i> | 17 |
| 2.1.10 Portofolio Modern dan Diversifikasi Investasi | 18 |
| 2.1.11 Perilaku Investor dan Sentimen Pasar | 20 |
| 2.1.12 Siklus Pasar dalam Pergerakan Harga <i>Bitcoin</i> | 20 |
| 2.1.13 Regulasi dan Dampaknya terhadap Pasar <i>Bitcoin</i> | 21 |
| 2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan | 22 |
| 2.3 Kerangka Berpikir | 25 |
| 2.3.1 Mekanisme <i>Halving</i> terhadap Pembentukan Harga <i>Bitcoin</i> | 26 |
| 2.3.2 Analisis ETF <i>Bitcoin</i> dalam Meningkatkan Permintaan | 27 |
| 2.3.3 Adopsi Institusional Membantu Menstabilkan Harga <i>Bitcoin</i> | 29 |
| 2.3.4 Harga <i>Bitcoin</i> di Masa Depan Berdasarkan Harga, ETF dan Adopsi Institusional | 30 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 31 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 33 |
| 3.1 Rancangan Penelitian | 33 |
| 3.2 Populasi dan Sampel Penelitian | 34 |
| 3.3 Variabel Penelitian | 36 |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data | 37 |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data | 39 |
| 3.6 Teknik Analisis Data | 40 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 44 |
| 4.1 Deskripsi Data | 44 |
| 4.1.1 Pengolahan Data dan Konversi Harga Menjadi Log Return | 44 |
| 4.1.2 Struktur Dataset Penelitian | 45 |
| 4.1.3 Penyajian Data | 49 |
| 4.1.4 Statistik Deskriptif Data Penelitian | 50 |

| | |
|--|-----------|
| 4.2 Hasil Uji Asumsi Klasik..... | 51 |
| 4.2.1 Uji Normalitas | 52 |
| 4.2.2 Uji Homogenitas..... | 55 |
| 4.3 Pengujian Hipotesis..... | 64 |
| 4.3.1 Analisis Halving pada Harga <i>Bitcoin</i> | 65 |
| 4.3.2 Analisi Adopsi Institusional terhadap Stabilitas Harga <i>Bitcoin</i> | 66 |
| 4.3.4 Analisis Harga <i>Bitcoin</i> Pada Peristiwa <i>Halving</i> , Adopsi Institusional, dan ETF | 68 |
| 4.4 Pembahasan Hasil Penelitian | 69 |
| 4.4.1 Analisi <i>Halving</i> pada Harga <i>Bitcoin</i> | 69 |
| 4.4.2 Analisis ETF <i>Bitcoin</i> pada Harga <i>Bitcoin</i> | 71 |
| 4.4.3 Analisisd Adopsi Institusional pada Harga <i>Bitcoin</i> | 74 |
| BAB V PENUTUP | 78 |
| 5.1 Simpulan | 78 |
| 5.2 Saran..... | 79 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 81 |
| LAMPIRAN..... | 84 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Daftar ETF <i>Bitcoin</i> yang Disetujui dan Biaya Manajemen..... | 4 |
| Tabel 3.1 Definisi Operasional..... | 36 |
| Tabel 4.1 Penyajian Data..... | 49 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif..... | 50 |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas Data <i>Halving</i> | 52 |
| Tabel 4.4 Uji Normalitas Data Adopsi Institusional | 53 |
| Tabel 4.5 Uji Normalitas Data ETF <i>Bitcoin</i> | 54 |
| Tabel 4.6 Uji Homogenitas Data <i>Halving</i> | 56 |
| Tabel 4.7 Uji Homogenitas Data Adopsi Institusional..... | 57 |
| Tabel 4.8 Uji Homogenitas Data ETF <i>Bitcoin</i> | 59 |
| Tabel 4.10 Uji ANOVA Data ETF <i>Bitcoin</i> | 60 |
| Tabel 4.11 Uji ANOVA Data Adopsi Institusional..... | 61 |



DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Mekanisme <i>Halving Bitcoin</i> | 2 |
| Gambar 1.2 Perbandingan EMBI Global, Latin Amerika, dan El Salvador | 5 |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir | 26 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1. Tabulasi Data Penelitian | 85 |
| Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif | 88 |
| Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik | 89 |
| Lampiran 4. Hasil Uji ANOVA | 91 |