

STUDI PREFERENSI INVESTASI TERHADAP CBDC SEBAGAI ALTERNATIF ASET DIGITAL: PENDEKATAN EKSPERIMEN APLIKASI NUDGE THEORY

JASMINE NAURA NAZNEEN AL-ALIYYAH



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**





PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Studi Preferensi Investasi Terhadap CBDC Sebagai Alternatif Aset Digital: Pendekatan Eksperimen Aplikasi *Nudge Theory*” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Mei 2025

Jasmine Naura Nazneen Al-Aliyyah
NIM H1401211032



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

JASMINE NAURA NAZNEEN AL-ALIYYAH. Studi Preferensi Investasi Terhadap CBDC Sebagai Alternatif Aset Digital: Pendekatan Eksperimen Aplikasi *Nudge Theory*. Dibimbing oleh BAMBANG JUANDA.

Transaksi digital yang meningkat pesat, disertai dengan keterbatasan aset digital yang ada seperti uang elektronik dan risiko volatilitas kripto, mendorong bank sentral untuk menerbitkan *Central Bank Digital Currency (CBDC)* sebagai alternatif aset digital yang resmi. Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi preferensi alokasi investasi terhadap CBDC, serta menilai efektivitas intervensi *nudging* dalam memengaruhi preferensi tersebut. Eksperimen ekonomi dua tahap dilakukan pada empat kelompok mahasiswa IPB University. Partisipan melakukan simulasi alokasi dana ke enam jenis aset (Bitcoin, saham, deposito, *cash holding*, *e-money*, dan CBDC) sebelum dan sesudah menerima *nudging* berupa video edukatif atau narasi singkat. Data dianalisis secara deskriptif dan inferensial menggunakan uji *t* berpasangan dan uji multivariat. Hasil menunjukkan bahwa alokasi awal didominasi oleh aset konvensional seperti deposito dan Bitcoin, namun sesudah *nudging*, terjadi peningkatan signifikan pada alokasi terhadap CBDC, terutama pada kelompok video. *Nudging* visual terbukti lebih efektif dalam mengubah preferensi investasi, menegaskan relevansi strategi *nudging* dalam edukasi keuangan digital dan promosi adopsi CBDC.

Kata kunci: CBDC, ekonomi eksperimental, investasi, *nudging*

ABSTRACT

JASMINE NAURA NAZNEEN AL-ALIYYAH. *Investment Preference Study on CBDC as an Alternative Digital Asset: An Experimental Approach Applying Nudge Theory*. Supervised by BAMBANG JUANDA.

The rapid growth of digital transactions, accompanied by the limitations of existing digital assets such as electronic money and the volatility risks of cryptocurrencies, has encouraged central banks to issue Central Bank Digital Currency (CBDC) as an official alternative digital asset. This study aims to evaluate investment allocation preferences toward CBDC and to assess the effectiveness of informational nudging interventions in influencing those preferences. A two-stage economic experiment was conducted involving four groups of students from IPB University. Participants simulated the allocation of funds across six types of assets (Bitcoin, stocks, deposits, cash holdings, e-money, and CBDC) before and after receiving a nudging intervention in the form of either an educational video or a brief narrative. The data were analyzed using both descriptive and inferential approaches, including paired t-tests and multivariate analysis. The results indicate that initial allocations were dominated by conventional assets such as deposits and Bitcoin. However, following the nudging intervention, a significant increase in allocation toward CBDC was observed, particularly among participants exposed to the video. Visual nudging proved to be more effective in shifting investment preferences, underscoring the relevance of nudging strategies in digital financial education and promoting CBDC adoption.

Keywords: CBDC, experimental economics, investment, *nudging*



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

STUDI PREFERENSI INVESTASI TERHADAP CBDC SEBAGAI ALTERNATIF ASET DIGITAL: PENDEKATAN EKSPERIMEN APLIKASI NUDGE THEORY

JASMINE NAURA NAZNEEN AL-ALIYYAH

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Heni Hasanah, S.E., M.Si.
- 2 Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E., M.Si.

Judul Skripsi : Studi Preferensi Investasi Terhadap CBDC Sebagai Alternatif
Aset Digital: Pendekatan Eksperimen Aplikasi *Nudge Theory*
Nama : Jasmine Naura Nazneen Al-Aliyyah
NIM : H1401211032

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Bambang Juanda, M.S.
NIP. 196401011988031061



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec.
NIP 198203062005011001



Tanggal Ujian:
16 Mei 2025

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Studi Preferensi Investasi Terhadap CBDC Sebagai Alternatif Aset Digital: Pendekatan Eksperimen Aplikasi *Nudge Theory*”. Tak lupa, penulis juga mengucapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya atas dukungan dan doa kepada berbagai pihak, diantaranya kepada:

1. Orang tua saya tercinta, Bapak Widhi Satriadi dan Ibu Nurul Melani, serta adik Everest Donitz Andhiru, yang senantiasa memberikan dukungan, doa, dan kasih sayang yang tidak pernah putus.
2. Tante Fathia Baroroh, Tante Atun, Om Abung, adik Queenza, Papi, Mami, Om, Tante, Pakdhe, Budhe, serta seluruh keluarga besar yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan penuh selama proses penulisan skripsi ini.
3. Prof. Dr. Ir. Bambang Juanda, M.S. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, memberikan arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Dr. Heni Hasanah, S.E., M.Si. dan Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran demi penyempurnaan skripsi.
5. Bank Indonesia Institute atas dukungan pendanaan yang telah diberikan dalam pelaksanaan penelitian ini.
6. Seluruh dosen, staf pengajar, dan tenaga kependidikan di Departemen Ilmu Ekonomi dan Fakultas Ekonomi dan Manajemen IPB University yang telah memberikan ilmu, dukungan, dan pengalaman bagi penulis selama masa studi.
7. Teman sebimbingan, Reza Legina Putri dan Ihsan Hidayat, terima kasih atas kebersamaan, diskusi, dan dukungannya selama penelitian berlangsung.
8. Sahabat-sahabat tercinta: Chika, Noris, Sarah, Maya, Qinah, Bayu, Irham, Hasbi, Muzi, Ahmad, Bryan, Kania, Syimus, Okta, Anis, Alya, atas canda tawa, semangat, pembelajaran, bantuan, dan dukungannya.
9. Ayang, Nongski, Creatik, Circle No 1, Mochi, teman-teman Pemilwa PKU IPB, Legislatif Ormawa PKU IPB, DO BEM FEM IPB, DISTRO HIPOTESA, The 19th dan 20th Hipotex-R, KKN-T Internasional Malaysia, MPKMB IPB 59, serta teman-teman Ilmu Ekonomi Angkatan 58, atas kebersamaan, kerja sama, dan dukungan yang luar biasa selama masa perkuliahan.
10. Bapak, Uti, Umi, dan Akung yang selalu mendukung dan mendoakan dengan penuh kasih. Semoga karya ini dapat menjadi kebanggaan untuk kalian di sana.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Mei 2025

Jasmine Naura Nazneen Al-Aliyyah

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	ix
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 CBDC	9
2.2 Perilaku Investasi	13
2.3 Percobaan Ekonomi	15
2.4 Penelitian Terdahulu	17
2.5 Kerangka Pemikiran	18
2.6 Hipotesis Penelitian	20
III METODE PENELITIAN	22
3.1 Waktu dan Tempat	22
3.2 Alat dan Bahan	22
3.3 Jenis dan Sumber Data	23
3.4 Populasi dan Sampel	23
3.5 Desain Eksperimen	25
3.6 Prosedur Percobaan	27
3.7 Metode Analisis Eksperimen	28
3.7.1 Analisis Deskriptif	29
3.7.2 <i>Paired T-Test</i>	29
3.7.3 <i>Independent T-Test</i>	30
3.7.4 <i>Hotelling's T² Test</i>	31
3.7.5 Uji Non-Parametrik	32
3.8 Uji Asumsi Statistik	33
3.8.1 Uji Normalitas	33
3.8.2 Uji Homogenitas Varians	34
3.8.3 Independensi Data	34
3.8.4 <i>Collinearity</i>	34
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35

4.1	Perubahan Alokasi Investasi Peserta	35
4.1.1	Rata-Rata Alokasi Investasi	35
4.1.2	Faktor Penentu Preferensi Pemilihan Aset Investasi	39
4.2	Hasil Eksperimen Antar Tahap	43
4.3	Hasil Eksperimen Antar Kelompok	45
4.3.1	Perubahan Kelompok A dan Kelompok B	46
4.3.2	Perubahan Kelompok Jenjang Pendidikan S1 dan S2	47
4.3.3	Perubahan Kelompok Perempuan dan Laki-laki	49
4.3.4	Perubahan Kelompok IVT dan Non-IVT	51
4.4	Implikasi Kebijakan	55
4.5	Keterbatasan Penelitian	56
V	SIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1	Kesimpulan.....	58
5.2	Saran.....	58
	DAFTAR PUSTAKA.....	60
	LAMPIRAN	64
	RIWAYAT HIDUP	86

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1	Perbandingan <i>E-money</i> , CBDC, dan <i>Cryptocurrency</i>	11
2	Waktu dan tempat pengambilan data	22
3	Karakteristik kelompok partisipan	25
4	<i>Return</i> dan risiko (bulanan) yang telah dikoreksi inflasi	27
5	Rata - rata % alokasi investasi portofolio kelompok 2 tahap	35
6	Hasil uji-t univariat perbedaan alokasi aset kelompok 2 tahap	43
7	Hasil uji multivariat kelompok S1-A, S1- B dan S2-IE	45
8	Hasil uji independen kelompok S1-A (video) dan S1- B (narasi)	46
9	Hasil uji independen antar jenjang pendidikan kelompok S1-A dan S2	47
10	Hasil uji independen antar gender perempuan dan laki-laki (S1-A)	49
11	Hasil uji multivariat kelompok perempuan dan laki-laki (S1-A)	50
12	Hasil uji-t univariat perbedaan alokasi kelompok IVT dan Non-IVT	51
13	Hasil uji independen antar kelompok IVT dan Non-IVT	52
14	Hasil uji multivariat kelompok IVT dan Non-IVT	53

DAFTAR GAMBAR

1	Jumlah penduduk berdasarkan kelompok umur 2023	1
2	Pertumbuhan transaksi digital Indonesia 2009-2024	2
3	Negara dengan tingkat kepemilikan <i>cryptocurrency</i> tertinggi 2024	3
4	Bagan alur konversi CBDC Indonesia yang menunjukkan interaksi antara bank sentral, peritel, bank umum, dan pengguna akhir melalui r-CBDC dan w-CBDC	10
5	Status pengembangan CBDC di berbagai negara per April 2025	13
6	Kerangka pemikiran penelitian	20
7	<i>Boxplot</i> perubahan alokasi investasi	36
8	Rata-rata % alokasi investasi portofolio kelompok S1 A dan B	37
9	Rata-rata % alokasi investasi portofolio kelompok S2-IE	38
10	Distribusi dasar pengambilan keputusan investasi oleh partisipan	40
11	Distribusi ketertarikan partisipan terhadap investasi di CBDC	41
12	Distribusi pengaruh <i>nudging</i> terhadap pertimbangan investasi pada CBDC	42

DAFTAR LAMPIRAN

1	Rata-rata biaya administrasi uang elektronik	65
2	Data <i>cryptocurrency</i> , saham, dan deposito	66
3	Petunjuk penggunaan <i>website</i> eksperimen	67
4	Informasi tambahan <i>return</i> , risiko, dan skenario alternatif	78
5	Instruksi eksperimen	80
6	Lembar keputusan	81
7	Ringkasan respons kuesioner	82
8	Uji normalitas dan uji homogenitas data	83