



## **PERBEDAAN PSIKOLOGI INVESTOR DAN HARGA BITCOIN SEBELUM SERTA SETELAH *SPOT BITCOIN ETF APPROVAL* OLEH U.S. SEC**

**I KADEK WIRA SASMITA**



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

# IPB University

*@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.



## PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Perbedaan Psikologi Investor dan Harga Bitcoin Sebelum serta Setelah *Spot Bitcoin ETF Approval* oleh U.S. SEC” 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, Juni 2025

I Kadek Wira Sasmita  
NIM H2401211132

- 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

I KADEK WIRA SASMITA. Perbedaan Psikologi Investor dan Harga Bitcoin Sebelum serta Setelah *Spot Bitcoin ETF Approval* oleh U.S. SEC. Dibimbing oleh ALI MUTASOWIFIN.

*Spot Bitcoin ETF* telah diresmikan oleh *U.S. Securities and Exchange Commission* pada tanggal 10 Januari 2024. Hal ini dapat membawa potensi kepada Bitcoin sebagai sebuah aset investasi yang akan berimplikasi kepada peningkatan optimisme investor dan harga. Penelitian ini bertujuan untuk melihat dampak yang ditimbulkan dari peresmian *Spot Bitcoin ETF* terhadap psikologi investor, harga Bitcoin, hingga memproyeksi harga. Metode yang digunakan yakni *event study* dengan periode pengamatan ( $t-365, t+365$ ). Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel *fear and greed index*, harga, dan *trading volume*. Namun, hasil yang berbeda ditunjukkan oleh variabel *abnormal return*, fluktuasi harga, dan *moving average* yang tidak mengalami perbedaan signifikan. Harga Bitcoin diproyeksikan akan terus meningkat di masa depan melalui berbagai model yang disajikan dalam penelitian ini. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada investor mengenai analisis pengambilan keputusan investasi, regulator mengenai analisis di dalam merancang peraturan, memberikan sumbangsih kepada dunia penelitian dengan memperkaya pengetahuan, hingga mendukung *Sustainable Development Goals* melalui pemanfaatan *blockchain*.

Kata kunci: Bitcoin, *cryptocurrency*, ETF, psikologi investor, *Sustainable Development Goals*

## ABSTRACT

I KADEK WIRA SASMITA. Differences in Investor Psychology and Bitcoin Price Before and After the Spot Bitcoin ETF Approval by the U.S. SEC. Supervised by ALI MUTASOWIFIN :

The Spot Bitcoin ETF was officially approved by the U.S. Securities and Exchange Commission on January 10, 2024. This had the potential to position Bitcoin as an investment asset, which would have implications for increased investor optimism and price. This study aimed to examine the impact of the Spot Bitcoin ETF approval on investor psychology, Bitcoin's price, and to project its future price. The method used was an event study with an observation period of ( $t-365, t+365$ ). The results of the study showed significant differences in the fear and greed index, price, and trading volume variables. However, different results were shown by the variables of abnormal return, price fluctuation, and moving average, which did not show significant differences. Bitcoin's price was projected to continue increasing in the future through various models presented in this study. This research was expected to provide insights for investors in making investment decisions, for regulators in designing policies, to contribute to the academic field by enriching knowledge, and to support the Sustainable Development Goals through the use of blockchain technology.

*Keywords:* Bitcoin, *cryptocurrency*, ETF, investor psychology, *Sustainable Development Goals*



- 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<sup>1</sup>  
**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.*



## **PERBEDAAN PSIKOLOGI INVESTOR DAN HARGA BITCOIN SEBELUM SERTA SETELAH *SPOT BITCOIN ETF APPROVAL* OLEH U.S. SEC**

**I KADEK WIRA SASMITA**

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

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

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Rindang Matoati, S.E., M.Sc.
- 2 Nurul Hidayati, S.E., M.Si.

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.

# IPB University

*@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.



Judul Skripsi : Perbedaan Psikologi Investor dan Harga Bitcoin Sebelum serta Setelah *Spot Bitcoin ETF Approval* oleh U.S. SEC  
Nama : I Kadek Wira Sasmita  
NIM : H2401211132

Disetujui oleh



Pembimbing:  
Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.

Diketahui oleh



Ketua Departemen Manajemen:  
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.  
NIP 197812132006041001



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.

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Ida Sang Hyang Widhi Wasa atas segala karunia-Nya sehingga tugas akhir ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini mengangkat topik investasi digital dengan judul “Perbedaan Psikologi Investor dan Harga Bitcoin Sebelum serta Setelah *Spot Bitcoin ETF Approval* oleh U.S. SEC” sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University. Penulisan tugas akhir ini tentu tidak terlepas dari bantuan dan masukan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan arahan, kritik, dan saran yang membangun sejak tahap awal hingga akhir proses penelitian.
2. Bapak I Wayan Suwirta, S.T. dan Ibu Ni Ketut Warti selaku kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan dukungan serta mananjatkan doa tiada henti sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
3. dr. I Putu Satria Astawan, S.Ked. selaku kakak penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis sehingga dapat sampai pada tahap ini.
4. Teman-teman Manajemen, Kesatuan Mahasiswa Hindu Dharma (KMHD) IPB, Omda Bali, Centre of Management, Century IPB, dan masih banyak lagi yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, yang telah bersama perjalanan penulis dalam mengeksplorasi diri selama 4 tahun masa perkuliahan.
5. I Kadek Chandra Susila selaku teman penulis yang banyak membantu dan mendukung penulis selama proses penyusunan tugas akhir.
6. Komang Diah Cahya Utami, S.E. selaku kakak senior penulis yang turut serta memberikan arahan sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan.

Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat seluas-luasnya bagi pihak yang membutuhkan dan turut serta mendukung kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juni 2025

*I Kadek Wira Sasmita*



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 ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
<b>I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
<b>II TINJAUAN PUSTAKA</b>	<b>7</b>
2.1 <i>Blockchain</i>	7
2.2 Bitcoin	7
2.3 ETF ( <i>Exchange Traded Fund</i> )	8
2.4 <i>Spot Bitcoin ETF</i>	8
2.5 Psikologi Investor	9
2.6 Penelitian Terdahulu	9
2.7 Hipotesis Penelitian	12
<b>III METODE</b>	<b>14</b>
3.1 Kerangka Pemikiran	14
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	15
3.3 Jenis dan Sumber Data	16
3.4 Metode Penarikan Sampel	16
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	16
3.6 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	19
<b>IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>21</b>
4.1 Gambaran Umum	21
4.2 Psikologi Investor	21
4.3 Pergerakan Harga	23
4.4 Proyeksi di Masa Depan	31
4.5 Implikasi Manajerial	36
<b>V SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>40</b>
5.1 Simpulan	40
5.2 Saran	41
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>43</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>49</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	<b>54</b>



1	Data ROI Bitcoin dibandingkan dengan <i>Gold</i> dan S&P 500 per 17 Januari	4
2	Penelitian terdahulu	10
3	Definisi operasional dan variabel	20
4	Statistik deskriptif <i>fear and greed index</i> 365 hari sebelum <i>Spot Bitcoin</i>	22
5	Statistik deskriptif <i>fear and greed index</i> 365 hari setelah <i>Spot Bitcoin ETF</i>	22
6	Uji Kolmogorov-Smirnov pada <i>fear and greed index</i>	22
7	Uji Wilcoxon pada <i>fear and greed index</i>	22
8	Statistik deskriptif <i>return</i> harian 365 hari sebelum <i>Spot Bitcoin ETF</i>	24
9	Statistik deskriptif <i>return</i> harian 365 hari setelah <i>Spot Bitcoin ETF</i>	24
10	Statistik deskriptif AR ( <i>Abnormal Return</i> ) 365 hari sebelum <i>Spot</i>	25
11	Statistik deskriptif AR ( <i>Abnormal Return</i> ) 365 hari setelah <i>Spot Bitcoin</i>	25
12	Uji Kolmogorov-Smirnov pada <i>Abnormal Return</i> (AR)	25
13	Uji Wilcoxon pada <i>Abnormal Return</i> (AR)	25
14	Statistik deskriptif harga Bitcoin 365 hari sebelum <i>Spot Bitcoin ETF</i>	26
15	Statistik deskriptif harga Bitcoin 365 hari setelah <i>Spot Bitcoin ETF</i>	26
16	Uji Kolmogorov-Smirnov pada harga Bitcoin	27
17	Uji Wilcoxon pada harga Bitcoin	27
18	Statistik deskriptif volume Bitcoin 365 hari sebelum <i>Spot Bitcoin ETF</i>	28
19	Statistik deskriptif volume Bitcoin 365 hari setelah <i>Spot Bitcoin ETF</i>	28
20	Uji Kolmogorov-Smirnov pada volume Bitcoin	30
21	Uji Wilcoxon pada volume Bitcoin	30
22	Volatilitas harga Bitcoin	30
23	Uji Kolmogorov-Smirnov pada <i>return</i> harian Bitcoin	30
24	Uji Wilcoxon pada <i>return</i> harian Bitcoin	30
25	Posisi harga terhadap MA sebelum <i>Spot Bitcoin ETF approval</i>	30
26	Posisi harga terhadap MA setelah <i>Spot Bitcoin ETF approval</i>	31

## DAFTAR GAMBAR

1	Cara kerja ekosistem <i>blockchain</i>	1
2	Data volatilitas Bitcoin 2014-2024	2
3	Kerangka pemikiran	14
4	Periode penelitian	15
5	Grafik pergerakan harga Bitcoin dan <i>fear and greed index</i>	23
6	Grafik pergerakan harga Bitcoin sebelum dan setelah <i>Spot Bitcoin ETF</i>	27
7	Grafik pergerakan harga Bitcoin dengan MA 7 dan MA 30	31
8	Grafik <i>crypto market cap and trendline</i>	32
9	Grafik <i>Bitcoin logarithmic regression bands</i>	33
10	Grafik <i>Bitcoin stock to flow model</i>	34
11	Grafik <i>Bitcoin rainbow price chart indicator</i>	35



1	Data Bitcoin sebelum peristiwa peresmian <i>Spot Bitcoin ETF</i> oleh	50
2	Data Bitcoin setelah peristiwa peresmian <i>Spot Bitcoin ETF</i> oleh U.S.	52

## DAFTAR LAMPIRAN

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.