

Pengaruh Emas terhadap Bitcoin: Perspektif Aset Penyimpan Nilai

Indonesian Journal of
Auditing and
Accounting (IJAA)
2026, Vol 3 (1) 1-10
e-ISSN: 3032-6273
www.jurnal.iapi.or.id

Clairine Cardin Tobing¹, Cliff Kohardinata^{2*}

^{1,2} School of Business and Management, Universitas Ciputra, Surabaya, 60219

*ckohardinata@ciputra.ac.id

Abstrak

Ketidakpastian ekonomi dan inflasi mendorong investor untuk mencari aset lindung nilai. Emas telah lama dianggap sebagai safe haven, sementara Bitcoin mulai dipandang sebagai alternatif digital. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga emas terhadap pergerakan harga Bitcoin dengan indeks Dow Jones sebagai variabel kontrol. Metode yang digunakan adalah regresi linear dengan pendekatan Ordinary Least Squares (OLS), menggunakan data sekunder bulanan dari tahun 2019 hingga Oktober 2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa emas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga Bitcoin, sedangkan indeks Dow Jones tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Temuan ini mendukung teori penyimpanan nilai (store of value) dan semakin memperkuat peran Bitcoin sebagai aset alternatif dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi. Hasil ini dapat memberikan implikasi praktis bagi investor dan pengambil keputusan dalam strategi manajemen risiko portofolio di tengah transisi global menuju digitalisasi ekonomi.

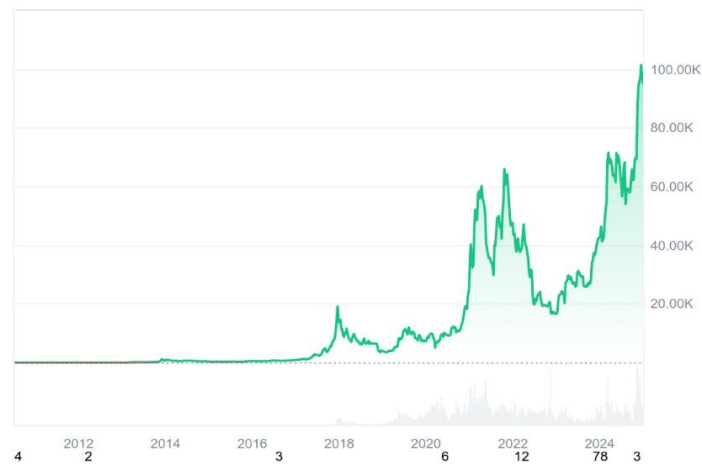
Keywords: Bitcoin, emas, volatilitas, penyimpanan nilai, *safe haven*.

Pendahuluan

Bitcoin pertama kali diperkenalkan pada tahun 2008 oleh sekelompok orang anonim dengan nama Satoshi Nakamoto (Maulana et al., 2024), hal ini telah menjadi aset yang menarik perhatian para investor, pemerintah, dan masyarakat luas. Bitcoin adalah sebuah versi sistem pembayaran elektronik peer-to-peer murni yang membuat pembayaran secara daring dapat terjadi langsung dari satu pihak ke pihak lainnya tanpa melalui sebuah lembaga keuangan (Nakamoto, 2008). Nilai Bitcoin yang awalnya hanya beberapa sen kini telah mencapai ribuan dolar per koin, mencerminkan tingkat adopsinya yang semakin meluas.

Bitcoin telah berkembang pesat sebagai salah satu aset digital terkemuka di dunia, peningkatan nilai transaksi Bitcoin terjadi dari tahun ke tahun. Gambar 1 menunjukkan peningkatan yang pesat, yaitu: harga Bitcoin pada tanggal 18 Desember 2011 sebesar

\$3,2115 per koinnya dengan volume perdagangan sebesar \$30,06K, harga Bitcoin meningkat menjadi hampir sekitar \$20,000 yaitu \$14,978.2 dengan volume perdagangan sebesar \$16.87B pada tahun 2018. Pada tahun 2021 Bitcoin terus mengalami lonjakan harga yang pesat sehingga menembus angka \$60,000 yaitu \$64,455.37 dengan volume perdagangan \$25.12B, menjelang akhir tahun, hingga akhirnya pada 2024 harga Bitcoin berhasil mencapai harga di atas \$100,000 yaitu \$101,373.53 dengan volume perdagangannya sebesar \$51.14B (Coinmarketcap, 2024). Lonjakan harga dan volume transaksi yang terus bertambah dari tahun ke tahun menunjukkan bahwa adopsi dan minat Bitcoin semakin berkembang, baik sebagai aset investasi maupun alat tukar di berbagai sektor.



Gambar 1. Grafik Volume Perdagangan Bitcoin 2012-2024

Ket: Data yang terdapat di gambar adalah data volume perdagangan Bitcoin per tahun 2012 hingga 2024
 Sumber: Coinmarketcap (2024), diolah Peneliti

Pergerakan harga Bitcoin yang fluktuatif telah menjadi tantangan utama, menurut (Wardani, 2023) hal ini dapat dipengaruhi oleh peristiwa politik, regulasi, dan adopsi teknologi *blockchain*. Selain itu, adanya ketidakpastian kebijakan moneter juga dapat menyebabkan terjadinya penurunan *return* Bitcoin (Mahmoudi, 2023). Dengan volatilitasnya yang tinggi didukung pengaruh faktor eksternal lainnya, Bitcoin memerlukan pendekatan yang lebih komprehensif sebagai sarana analisis yang lebih akurat untuk pola pergerakan Bitcoin. Salah satu pendekatan yang mulai mendapatkan perhatian adalah dengan membandingkan Bitcoin dengan aset yang memiliki karakteristik sama sebagai penyimpan nilai. Dalam hal ini, emas yang telah lama dianggap sebagai aset penyimpan nilai (*store of value*), stabilisator portofolio (Nawatmi, 2021), dan aman sebagai sinyal tambahan dalam memahami pergerakan harga Bitcoin.

Emas masih dianggap sebagai penyimpan nilai yang aman hingga saat ini, emas tetap menjadi pilihan utama sebagai cadangan devisa bank sentral dan portofolio diversifikasi investor. Bank sentral di berbagai negara masih menjadikan emas sebagai cadangan devisa utama, cadangan emas bank sentral membengkak lebih dari 1.000 ton untuk tahun kedua berturut-turut (World Gold Council, 2024). Dalam konteks investasi, emas telah menjadi elemen penting karena emas memiliki harga yang lebih stabil, tahan terhadap resesi, mudah untuk diuangkan, dan harga dapat dipantau secara *real-time*. Investasi emas juga memiliki *return* yang cukup untuk menjaga posisi dari inflasi, bahkan

mampu memberikan keuntungan yang cukup besar dalam investasi jangka panjang (Pratiwi & Awaluddin, 2024).

Penelitian terdahulu masih jarang meneliti tentang pengaruh emas terhadap Bitcoin. Sebagai pengetahuan, hasil penelitian yang berhubungan dengan penelitian ini yaitu terdapat studi dalam penelitian mengenai Analisis Pengaruh *World Commodity Price* terhadap Harga Bitcoin dengan Indeks Dolar sebagai Variabel Moderasi (Milando et al., 2023) menunjukkan bahwa variabel harga emas dunia berpengaruh positif signifikan terhadap harga Bitcoin dan indeks dolar (dxy) memperkuat pengaruh positif kenaikan harga emas terhadap harga Bitcoin.

Namun, studi lain dalam penelitiannya mengenai Analisis *Volatility Spillover* Harga Emas Dan Harga Bitcoin Tahun 2013-2018 oleh Narani & Rikumahu (2019) menunjukkan bahwa tidak adanya hubungan sebab akibat dari emas ke Bitcoin. Sedangkan menurut studi dalam penelitian mengenai Bitcoin, Emas dan Dollar Amerika Serikat sebagai Lindung Nilai Ketika Pandemi Covid-19 oleh Munadiyan (2022), menunjukkan emas memiliki pengaruh pada Bitcoin dalam jangka panjang, tetapi dalam jangka pendek pengaruh tersebut cenderung melemah.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya menunjukkan adanya temuan yang beragam dan belum konsisten mengenai pengaruh emas terhadap Bitcoin, sehingga diperlukan kajian lebih dalam dan berkelanjutan untuk memahami secara lebih komprehensif bagaimana emas dapat berpengaruh pada pergerakan harga Bitcoin.

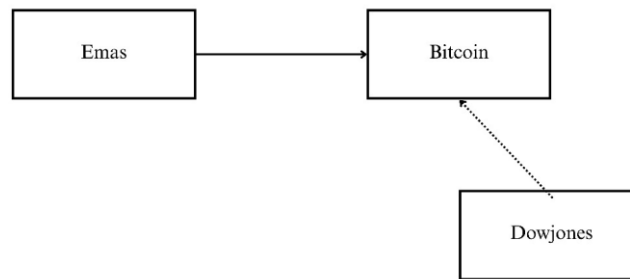
Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bitcoin merupakan aset digital yang memiliki volatilitas tinggi dan dipengaruhi oleh berbagai faktor spekulatif seperti peristiwa politik dan regulasi (Mahmoudi, 2023; Wardani, 2023). Di sisi lain, emas telah lama dianggap sebagai aset penyimpanan nilai yang stabil dan digunakan sebagai alat lindung nilai terhadap inflasi serta ketidakpastian ekonomi yang terjadi (Nawatmi, 2021). Menurut penelitian terdahulu, pergerakan harga emas telah terbukti memengaruhi berbagai aset keuangan lainnya, salah satunya Bitcoin (Milando et al., 2023).

Dalam penelitian ini berfokus pada harga emas berpengaruh terhadap harga Bitcoin seperti ditunjukkan pada gambar 2. Saat harga emas mengalami peningkatan maupun penurunan, Bitcoin sebagai aset alternatif dapat mengalami pergerakan harga yang searah. Hal ini didasarkan pada pandangan bahwa investor dapat menjadikan emas sebagai tolok ukur dalam menilai Bitcoin sebagai aset lindung nilai maupun dapat sebagai alternatif investasi digital.

Indeks Dow Jones dipertimbangkan dalam penelitian ini sebagai salah satu indikator utama dalam mewakili pasar keuangan global, meskipun memiliki pengaruh yang lebih lemah. Indeks Dow Jones dianggap dapat memberikan gambaran tentang kondisi ekonomi makro dan kepercayaan investor secara keseluruhan, namun dalam konteks penelitian ini pengaruh Indeks Dow Jones diasumsikan lebih tidak langsung kepada Bitcoin, dibandingkan emas. Pengaruh antara Bitcoin dan Dow Jones ditampilkan dengan garis putus-putus dalam model diagram.

Penelitian ini berfokus pada bagaimana harga emas memengaruhi pergerakan harga Bitcoin, serta apakah variabel kontrol indeks Dow Jones juga memiliki peran dalam dinamika harga Bitcoin. Dengan memahami keterkaitan ini, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah Bitcoin bisa mengalami pertumbuhan yang serupa dengan emas dalam jangka panjang, serta apakah pergerakan harga emas dapat memberikan gambaran tentang naik turunnya harga Bitcoin. Dengan kata lain, penelitian ini berusaha untuk menguji apakah emas bisa menjadi salah satu indikator yang mempengaruhi pergerakan harga Bitcoin. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan dasar yang lebih jelas untuk menganalisis dinamika Bitcoin sebagai instrumen investasi.



Gambar 2. Kerangka Pikir Pengaruh Emas terhadap Bitcoin
 Sumber: Diolah Peneliti

Pentingnya memahami faktor-faktor yang memengaruhi pergerakan harga Bitcoin sebagai aset digital yang masih berkembang. Salah satu faktor yang dapat memberikan wawasan tambahan dalam analisis Bitcoin adalah harga emas, aset penyimpan nilai dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi global sejak lama. Dalam penelitian ini juga mempertimbangkan apakah variabel kontrol seperti indeks Dow Jones memiliki peran dalam dinamika harga

Bitcoin, dengan fokus utama tetap bagaimana harga emas berpengaruh pada pergerakan harga Bitcoin dan apakah emas dapat menjadi sinyal tambahan dalam memahami pola fluktuasi Bitcoin di pasar keuangan. Teori penyimpan nilai (*store of value*) menyatakan bahwa suatu aset yang memiliki daya tahan terhadap depresiasi dan mampu mempertahankan daya beli dalam jangka panjang akan menarik bagi investor sebagai lindung nilai (Nawatmi, 2021). Emas telah digunakan sebagai aset penyimpan nilai sejak lama karena memiliki sifat yang langka, tahan terhadap inflasi, dan memiliki nilai intrinsik yang telah diakui secara global (World Gold Council, 2024). Di satu sisi, Bitcoin dipuji sebagai instrumen investasi masa depan yang menguntungkan karena sifatnya yang terdesentralisasi dan pasokannya yang terbatas yaitu tidak dapat lebih dari 21 juta koin hingga tahun 2141. Kondisi tersebut mengakibatkan harga Bitcoin yang akan senantiasa meningkat dalam jangka panjang sama seperti emas (Wicaksono et al., 2022). Seiring dengan berkembangnya aset digital, Bitcoin mulai dikaitkan dengan emas karena memiliki beberapa karakteristik yang serupa, seperti keterbatasan suplai dan peran sebagai alternatif investasi dalam kondisi ekonomi yang tidak stabil sehingga Bitcoin juga sering disebut “emas digital” (Wicaksono et al., 2022).

Hasil penelitian terdahulu mendukung adanya hubungan positif antara harga emas dan harga Bitcoin. Kenaikan harga emas memiliki pengaruh positif yang signifikan pada harga Bitcoin, terutama ketika sama-sama dipengaruhi oleh fluktuasi nilai dolar (Milando

et al., 2023). Munadiyan (2022) juga menunjukkan bahwa dalam jangka panjang, emas memiliki dampak terhadap Bitcoin sebagai aset penyimpan nilai, meskipun dampaknya jika dalam jangka pendek lebih terbatas. Hasil temuan tersebut sejalan dengan adanya pandangan bahwa investor akan ering mencari alternatif aset lindung nilai dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi dan emas dapat berperan sebagai indikator pergerakan harga Bitcoin.

Bitcoin yang belum memiliki indikator fundamental yang sejelas emas karena masih baru berkembang, sehingga harganya lebih dipengaruhi oleh sentimen pasar dan faktor spekulatif (Mahmoudi, 2023; Wardani, 2023). Sehingga dalam kondisi tertentu, investor dapat melihat pergerakan harga emas sebagai sinyal terhadap pergerakan aset penyimpan lainnya, yaitu Bitcoin. Dengan demikian, perubahan harga emas dapat memberikan indikasi terhadap perilaku investor yang memilih Bitcoin sebagai aset alternatifnya.

Berdasarkan teori penyimpan nilai dan temuan empiris sebelumnya, penelitian ini mengajukan hipotesis sebagai berikut:

H₁: Harga emas memiliki pengaruh positif terhadap harga Bitcoin.

Hipotesis ini diajukan berlandaskan pada asumsi bahwa emas dan Bitcoin memiliki peran yang serupa sebagai aset penyimpan nilai. Kenaikan harga emas mencerminkan meningkatnya permintaan terhadap aset yang tahan terhadap inflasi dan ketidakpastian ekonomi yang berpotensi mampu mendorong investor untuk beralih ke Bitcoin sebagai alternatif investasi.

Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode regresi linear berganda. Analisis regresi linear merupakan sebuah metode statistik yang digunakan untuk memodelkan suatu hubungan antara satu variabel dependen dengan dua atau lebih variabel independen, termasuk variabel kontrol. Dengan metode regresi linear berganda membantu untuk memahami sejauh mana variabel independen mampu mempengaruhi variabel dependen (Isgiarahmah et al., 2021). Sehingga metode ini digunakan untuk menganalisis pengaruh harga emas terhadap harga Bitcoin dengan indeks Dow Jones sebagai variabel kontrolnya.

Sampel

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dengan jumlah sampel sebanyak 210 data yang mencakup periode Januari 2019 hingga Oktober 2024. Data harga Bitcoin diperoleh dari "*Bitcoin Monthly Returns (USD)*" yang tersedia di CryptoRank, sedangkan data harga emas dan indeks Dow Jones diperoleh dari investing.com. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*, yaitu memilih data sesuai dengan rentang waktu penelitian dan memenuhi kriteria kelengkapan data.

Pengumpulan Data

Pengumpulan data dilakukan dengan mengumpulkan data bulanan dari tiga variabel utama, yaitu harga Bitcoin, harga emas, dan indeks Dow Jones. Data-data yang digunakan

dalam penelitian ini merupakan data *time-series* yang telah diperoleh dari sumber terpercaya agar dapat mempresentasikan pengaruh antara variabel emas terhadap Bitcoin yang diteliti secara valid.

Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini melibatkan beberapa tahapan pengujian menggunakan perangkat lunak, yaitu Stata. Pertama statistik deskriptif dilakukan untuk memahami karakteristik data terlebih dahulu. Selanjutnya, dilakukan uji normalitas dengan menggunakan metode *Skewness/Kurtosis* untuk memastikan data yang digunakan normal dan distribusi data baik. Uji heteroskedastisitas dilakukan menggunakan metode *Breusch-Pagan* dengan tujuan mendeteksi adanya variabilitas kesalahan dalam model regresi dan uji multikolinearitas dengan *Variance Inflation Factor (VIF)* digunakan untuk melihat adanya kesamaan data atau korelasi antar variabel independen. Selanjutnya, dilakukan analisis dengan uji regresi linear dengan metode *Ordinary Least Squares (OLS)* untuk mengukur pengaruh harga emas terhadap harga Bitcoin dengan indeks Dow Jones sebagai variabel kontrol. Uji hipotesis juga dilakukan melalui uji T untuk mengukur signifikansi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara individu dan uji F untuk menguji kelayakan model secara keseluruhan. Ada pula koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk melihat seberapa variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen dalam penelitian ini.

Operasional Variabel

Dalam penelitian ini, variabel operasional yang digunakan meliputi harga Bitcoin sebagai variabel dependen, harga emas sebagai variabel independen, dan indeks Dow Jones sebagai variabel kontrolnya. Harga Bitcoin diukur berdasarkan nilai bulanan dalam USD yang diperoleh dari CryptoRank, harga emas diukur berdasarkan nilai per *troy ounce* dalam USD yang diperoleh dari investing.com, dan indeks Dow Jones diambil dari investing.com. dengan metode ini, penelitian diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh harga emas terhadap harga Bitcoin serta melihat peran indeks Dow Jones dalam pengaruh tersebut.

Hasil dan Pembahasan

Hasil

Tabel 1 menunjukkan statistik deskriptif dari variabel-variabel penelitian yang akan digunakan dengan total observasi sebesar 103 setelah melakukan eliminasi *outlier*. Pada tabel 1 menunjukkan rata-rata perubahan harga Bitcoin sebesar 0.0601 dengan standar deviasi sebesar 0.200211601, nilai minimum -0.379 dan nilai maksimum 0.585. sedangkan, perubahan harga emas memiliki rata-rata sebesar 0.0107 dengan standar deviasi sebesar 0.050019783, nilai minimum -0.1374, dan nilai maksimum 0.1395. Indeks Dow Jones memiliki rata-rata perubahan harga sebesar 0.0117 dengan standar deviasi 0.039481195, nilai minimum -0.0702, dan nilai maksimum 0.103. Dengan standar deviasi Bitcoin yang lebih besar menunjukkan bahwa Bitcoin memiliki volatilitas yang jauh lebih tinggi dibandingkan dengan emas dan indeks Dow Jones.

Tabel 1. Statistik Deskriptif

Variabel	obs	Mean	Std. Dev.	Min	Median	Max
<i>Bitcoin</i>	70	0.0601	0.200211601	-0.379	0.0354	0.585
<i>Gold</i>	70	0.0107	0.050019783	-0.1374	0.0187	0.1395
<i>Dowjones</i>	70	0.0117	0.039481195	-0.0702	0.0144	0.103

Sumber: Diolah Peneliti

Tabel 2 merupakan hasil uji normalitas yang digunakan dalam penelitian. Uji normalitas dilakukan menggunakan metode *Skewness/Kurtosis* menunjukkan nilai signifikan sebesar 0.0589. Hal ini menunjukkan nilai signifikan berada di atas 0.05 sehingga asumsi normalitas terpenuhi dan dapat melakukan analisis regresi, tanpa perlu adanya transformasi tambahan. Hasil uji heteroskedastisitas dengan uji *Breusch-Pagan/Cook-Weisberg* menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0.9673, hal ini berarti tidak terdapat masalah heteroskedastisitas dalam model regresi yang digunakan karena nilai berada jauh di atas 0.05. Dengan kata lain, varians *error* dalam model bersifat konstan, sehingga model regresi dapat menghasilkan estimasi yang efisien dan tidak bias.

Tabel 2 menunjukkan pula uji multikolinieritas dengan menggunakan *Variance Inflation Factor (VIF)*. Pada tabel 3 menunjukkan bahwa nilai VIF masing-masing variabel emas dan Dow Jones sebesar 1.03 dengan nilai mean VIF juga sama sebesar 1.03. Dengan hasil nilai yang berada jauh di bawah 10, berarti tidak adanya masalah multikolinieritas di setiap variabel independen dalam penelitian ini.

Tabel 2. Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Multikolinieritas

Keterangan	Nilai Signifikansi
	Model dengan Variabel Bitcoin (Y) dan Emas (X)
Uji Normalitas (Skewness/Kurtosis)	0.0589
Uji Heteroskedastisitas (Breusch-Pagan)	0.9673
Uji Multikolinieritas	1.03

Sumber: Diolah Peneliti

Tabel 3 menunjukkan hasil uji hipotesis dengan hasil nilai F-statistik sebesar 4.55 dengan $Prob > F = 0.0141$, yang berada di bawah 0.05, mengindikasikan bahwa model regresi penelitian secara keseluruhan signifikan dalam mampu menjelaskan hubungan antara harga Bitcoin, emas, dan indeks Dow Jones yang dapat diterima. Hasil pengujian regresi menunjukkan nilai *R-squared* sebesar 0.1195 yang memiliki arti model regresi dapat menjelaskan sekitar 11.95% variabilitas harga Bitcoin, sedangkan untuk sisanya terdapat faktor pengaruh lainnya. Tabel 3 merupakan hasil pengujian statistik yang menunjukkan hasil pengujian regresi variabel emas memiliki koefisien sebesar 1.224, dengan nilai signifikansi berada di bawah 0.05 yaitu sebesar 0.011. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa emas memiliki pengaruh terhadap Bitcoin, setiap kenaikan 1 unit harga emas akan meningkatkan harga Bitcoin pula sebesar 1.224234 unit. Sedangkan variabel indeks Dow Jones memiliki koefisien sebesar 0.5858749 dengan nilai signifikansi

yang lebih besar dari 0.05 yaitu 0.325. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa indeks Dow Jones tidak berpengaruh signifikan pada harga Bitcoin dalam model penelitian ini.

Tabel 3. Hasil Uji Hipotesis

Variabel	(1) Bitcoin
Gold	1.224** (0.466)
Dowjones	0.586 (0.591)
Constant	0.0401 (0.0241)
Uji F	0.0141
R-squared	0.1195
Adj R-squared	0.0932

Standard errors in parentheses *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Sumber: Diolah Peneliti

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa emas memiliki pengaruh positif terhadap Bitcoin yang mampu mendukung hipotesis H1, bahwa emas dapat digunakan sebagai sinyal tambahan dalam keputusan berinvestasi di Bitcoin.

Pembahasan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa emas memiliki pengaruh positif terhadap harga Bitcoin, hal ini dibuktikan dengan hasil regresi yang signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa setiap kenaikan harga emas akan diikuti dengan peningkatan harga Bitcoin, sehingga temuan ini mendukung hipotesis bahwa emas dapat menjadi sinyal tambahan dalam menganalisis pergerakan harga Bitcoin.

Pengaruh emas terhadap Bitcoin dapat dijelaskan melalui konsep *store of value* (penyimpan nilai). Teori ini menyatakan bahwa aset yang dapat mempertahankan daya beli dan memiliki daya tahan terhadap depresiasi akan menarik bagi investor sebagai alat lindung nilai (Nawatmi, 2021). Peran emas telah lama dikenal sebagai *safe haven asset* yang banyak dicari investor dalam kondisi ekonomi yang tidak stabil (Binh, Nguyen Thi Thanh, 2024). Ketika harga emas mengalami peningkatan akibat meningkatnya permintaan sebagai aset lindung nilai, permintaan terhadap Bitcoin juga ikut meningkat karena dianggap sebagai alternatif penyimpanan nilai. Bitcoin mulai mendapatkan perhatian sebagai "emas digital" karena memiliki karakteristik pasokan yang terbatas seperti emas, yakni hanya 21 juta koin yang dapat ditambang (Nakamoto, 2008).

Dalam situasi ketidakpastian ekonomi, investor cenderung mengurangi investasi terhadap mata uang fiat dan aset yang berisiko tinggi, seperti saham dan beralih ke aset yang lebih stabil seperti emas maupun Bitcoin sebagai bentuk perlindungan nilai. Kenaikan harga emas sering kali mencerminkan meningkatnya permintaan sebagai lindung nilai terhadap inflasi atau ketidakpastian ekonomi (Binh, Nguyen Thi Thanh, 2024). Dalam kondisi tersebut, investor yang mencari alternatif *safe haven* dapat mempertimbangkan beralih ke Bitcoin karena sifatnya yang semakin diakui sebagai penyimpan nilai. Jadi, saat investor mencari perlindungan terhadap nilai depresiasi nilai

mata uang, investor cenderung meningkatkan kepemilikan emas dan Bitcoin secara bersamaan, yang pada akhirnya menyebabkan pergerakan harga yang searah antara kedua aset ini. Seiring semakin diakuinya Bitcoin sebagai penyimpan nilai, perannya sebagai alternatif emas digital semakin diperkuat.

Penelitian Cerruti, Chen, dan Hengge (Flows et al., 2024) dalam jurnal "*A Primer on Bitcoin Cross—Border Flows: Measurement and Drivers*" menunjukkan bahwa dalam konteks modern Bitcoin sering digunakan negara-negara sebagai kontrol modal yang ketat atau mata uang lokal yang tidak stabil. Hal ini dapat mengindikasikan bahwa Bitcoin telah berfungsi sebagai aset alternatif penyimpan nilai. Penggunaan Bitcoin sebagai alat transaksi lintas batas juga semakin memperkuat perannya dalam sistem keuangan global, yang dalam beberapa kasus bahkan menjadi alternatif terhadap mata uang fiat. Dengan demikian, penelitian ini semakin menegaskan bahwa Bitcoin telah memiliki fungsi ekonomi yang serupa dengan emas dalam konteks ketidakpastian dan risiko finansial.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa indeks Dow Jones tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Bitcoin. Hal ini dapat mengindikasikan bahwa pergerakan harga Bitcoin lebih dipengaruhi oleh faktor lain, seperti permintaan terhadap aset *safe haven* daripada kondisi pasar saham secara langsung.

Temuan ini mendukung teori *store of value*, yang menyatakan bahwa aset dengan ketahanan terhadap depresiasi akan menarik investor yang ingin melindungi kekayaan dalam jangka panjang (Nawatmi, 2021). Dengan demikian, hasil penelitian ini memperkuat asumsi bahwa emas dapat digunakan sebagai sinyal tambahan dalam menganalisis harga Bitcoin, terutama dalam kondisi ekonomi yang sedang bergejolak. Temuan ini diharapkan dapat memberikan implikasi bagi investor dalam mengembangkan strategi investasi yang mempertimbangkan keterkaitan antara emas dan Bitcoin untuk meningkatkan akurasi pengambilan keputusan.

Kesimpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa emas memiliki pengaruh positif terhadap harga Bitcoin, hal ini sesuai dengan hipotesis. Emas dapat menjadi sinyal tambahan dalam mengambil keputusan investasi Bitcoin. Hasil regresi linear mengindikasikan bahwa kenaikan harga emas berkorelasi dengan peningkatan harga Bitcoin, sementara indeks Dow Jones tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Bitcoin. Temuan ini didukung dengan teori penyimpan nilai (*store of value*), baik emas maupun Bitcoin dianggap sebagai aset lindung nilai dalam menghadapi inflasi dan ketidakpastian ekonomi. Selain itu, penelitian ini memperkuat pandangan bahwa Bitcoin semakin diakui sebagai alternatif emas digital, sebagaimana dibuktikan oleh penggunaannya dalam kondisi krisis dan ketidakstabilan ekonomi di berbagai negara. Dengan demikian, penelitian ini memberikan wawasan baru bagi investor mengenai keterkaitan antara emas dan Bitcoin serta menegaskan peran Bitcoin dalam sistem keuangan global sebagai aset alternatif penyimpan nilai.

Daftar Pustaka

- Cerutti, E. M., Chen, J., & Hengge, M. (2024). *A primer on Bitcoin cross-border flows: Measurement and drivers* (IMF Working Paper No. 24/085). International Monetary Fund.
- CoinMarketCap. (2024). *Bitcoin* [Data set/Chart: trading volume & historical market data].
- Isgiarahmah, A., Goejantoro, R., & Nasution, Y. N. (2021). Estimasi parameter model regresi linier berganda dengan pendekatan Bayes menggunakan prior pseudo (studi kasus Indeks Pembangunan Manusia (IPM) di Kalimantan Timur). *Jurnal Eksponensial*, 12(1), 1–6.
- Mahmoudi, M. (2023). *Examining the effect of monetary policy and monetary policy uncertainty on cryptocurrencies market* (arXiv:2311.10739). arXiv.
- Maulana, M. R. (2024). Bitcoin dan konsep uang digital: Tinjauan historis dan teoritis. *Waralaba: Journal of Economics and Business*, 1(2), 70.
- Milando, D. O., Rahim, R., & Adrianto, F. (2023). Analisis pengaruh world commodity price terhadap harga Bitcoin dengan indeks dolar sebagai variabel moderasi. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(4), 1107–1114.
- Munadiyan, A. E. (2022). Bitcoin, emas dan dollar Amerika Serikat sebagai lindung nilai ketika pandemi COVID-19. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(1).
- Nakamoto, S. (2008). *Bitcoin: A peer-to-peer electronic cash system*.
- Narani, R., & Rikumahu, B. (2019). Analisis volatility spillover harga emas dan harga Bitcoin tahun 2013–2018. *E-Proceeding of Management*, 6(2), 2220–2227.
- Nawatmi, S. N. (2021). *Emas antara penyimpan nilai atau alat investasi* [Karya ilmiah/skripsi, Universitas Stikubank].
- Pratiwi, C. S., & Awaluddin, S. P. (2024). Peran emas dalam melindungi aset kekayaan dari inflasi dan penurunan nilai rupiah. *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 3(2), 13–22.
- Wardani, A. (2023). Studi visualisasi dan bibliometrik pada volatilitas pasar kripto. Dalam *Prosiding Seminar Nasional Teknologi Informasi dan Bisnis (SENATIB)* (hlm. 90–95).
- Wicaksono, A., Violita, C. E., & Kamila, E. R. (2022). Bitcoin sebagai instrumen investasi yang menguntungkan. *Greenomika*, 4(1), 44–49.
- World Gold Council. (2024). *Gold demand trends: Full year 2023*.