

TESIS

**ANALISIS NARATIF, FUNDAMENTAL, DAN TEKNIKAL
TERHADAP PROBABILITAS KEBERHASILAN TRADING
MATA UANG KRIPTO (2021-2023)**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh:

**MAHDI HIDAYATULLAH
NIM.2320318310047**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
2025**

PERSETUJUAN TESIS SEBELUM UJIAN

Tesis ini Disetujui Untuk Diujikan
14 Maret 2025

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

PERSETUJUAN TESIS SETELAH UJIAN DAN PERBAIKAN

Lembar Persetujuan

Judul Tesis : Analisis Naratif, Fundamental, Dan Teknikal Terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto (2021-2023)
Nama : MAHDI HIDAYATULLAH
NIM : 2320318310047

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

Tanggal Lulus: 25 Maret 2025

PERSETUJUAN SEMINAR HASIL PENELITIAN TESIS

**Hasil Penelitian Tesis Ini Disetujui Untuk Diseminarkan
7, Januari 2025**

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

Mengetahui,

**Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,**



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH

**Publikasi Ilmiah Ini Telah Diperiksa Dan Disetujui
Untuk Dipublikasikan Pada Jurnal Ilmiah**

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS NARATIF, FUNDAMENTAL, DAN TEKNIKAL TERHADAP
PROBABILITAS KEBERHASILAN TRADING MATA UANG KRIPTO (2021-
2023)

TESIS

Oleh

MAHDI HIDAYATULLAH

NIM. 2320318310047

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai
salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.)

pada tanggal : 25 Maret 2025

Susunan Tim Penguji

Ketua

Dr. Atma Hayat, Drs. Ec., M. Si, Ak., CA

NIP 196302071989031002

Sekretaris

Dr. Fifi Swandari, SE, M. Si.

NIP 197102282008012013

Pembimbing

Dr. Asrid Juniar, SE, MM.

NIP 197806182005011001

Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UJI PLAGIASI

Sertifikat

No. 7/UN8.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2025

Sertifikat ini diberikan kepada:

MAHDI HIDAYATULLAH

2320318310047

Judul Tesis:

ANALISIS NARRATIVE RESEARCH, FUNDAMENTAL, DAN TEKNIKAL TERHADAP PROBABILITAS KEBERHASILAN TRADING CRYPTOCURRENCY (2021-2023)

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%

Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 17 Maret 2025

Mengetahui,



Wakil Dekan I,

Wahidulhikmah, S.E., M.Si.
NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB

Dr. Sri Maulida, S.E.Sy., M.E.I.
NIP. 19911112 202203 2 012

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

Analisis Naratif, Fundamental, dan Teknikal Terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto (2021-2023)

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 10 September 2024

Yang membuat pernyataan,



Mahdi Hidayatullah

NIM. 2320318310047

ABSTRACT

Mahdi Hidayatullah, Narrative, Fundamental, and Technical Analysis on the Probability of Cryptocurrency Trading Success (2021-2023). Asrid Juniar (Supervisor).

Keywords: *Cryptocurrency Trading, Narrative Analysis, Fundamental Analysis, Technical Analysis*

This study analyzes the influence of narrative, fundamental, and technical analyses on the probability of successful cryptocurrency trading in Indonesia during the 2021-2023 period using 85 research samples. A quantitative approach was applied, employing logistic regression analysis techniques to develop a predictive model that integrated all three analyses to improve decision-making in trading.

The results suggest that all three analyses significantly impacted the success of cryptocurrency trading, with the largest contribution from fundamental analysis (23.92%), followed by narrative analysis (17.94%) and technical analysis (17.94%). Among the variables analyzed, Decentralized Finance (DeFi) and Tokenomics Project Indicators show the highest success probabilities, 94.20% and 90.70%, respectively.

This study emphasizes the importance of integrating analytical methods in the context of high market volatility and inconsistent regulations in Indonesia. It contributes to the existing literature by providing a comprehensive framework to improve cryptocurrency traders' performance. The findings are expected to be applied in education and training programs, strengthening traders' ability to leverage these analyses, and contributing to economic growth and community well-being in the digital era.

Banjarmasin, May 7, 2025
Approved by:
Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
UPA BAHASA ULM

Jalan Brigjen H. Hasan Basry Kotak Pos 70123 Banjarmasin
Telepon/Fax.: (0511) 3308140
Email: uptbahasa@ulm.ac.id

SURAT KETERANGAN

NO: 035/UN8.16/BS/2025

Bersama ini kami menerangkan bahwa Abstrak bahasa Inggris dari judul Thesis:
*“Narrative, Fundamental, and Technical Analysis on the Probability of
Cryptocurrency Trading Success (2021-2023)”* yang disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Mahdi Hidayatullah
Nim : 2320318310047
Jurusan/Fakultas : S2 MANAJEMEN
Program : Pascasarjana

telah diverifikasi bahasa Inggris yang digunakan sesuai dengan makna dari abstrak
asli yang ditulis oleh mahasiswa tersebut di atas. (Abstrak terlampir) Demikian Surat
Keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banjarmasin, May 7, 2025
Kepala



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003

ABSTRAK

Mahdi Hidayatullah, Analisis Naratif, Fundamental, dan Teknikal Terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto (2021-2023). Asrid Juniar (Pembimbing).

Mata uang kripto telah menjadi fenomena dalam dunia keuangan global sejak peluncuran *Bitcoin* pada 2009, dengan lebih dari 1.600 jenis yang dikembangkan dan kapitalisasi pasar yang terus meningkat. Meskipun menawarkan keuntungan seperti transaksi cepat dan biaya rendah, volatilitas harga yang tinggi menjadikan investasi dalam mata uang kripto sangat berisiko.

Penelitian ini menganalisis pengaruh analisis naratif, fundamental, dan teknikal terhadap probabilitas keberhasilan trading mata uang kripto di Indonesia selama periode 2021-2023 dengan 85 sampel penelitian. Melalui metode kuantitatif, dengan teknik analisis regresi logistik untuk mengembangkan model prediktif yang mensintesis ketiga analisis untuk meningkatkan pengambilan keputusan dalam trading.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga analisis tersebut berpengaruh terhadap keberhasilan trading mata uang kripto memberikan kontribusi terbesar analisis fundamental (23,92%), diikuti oleh analisis naratif (17,94%) dan analisis teknikal (17,94%). Di antara variabel yang dianalisis, Indikator Decentralized Finance (DeFi) dan Tokenomic Project menunjukkan probabilitas keberhasilan tertinggi, masing-masing 94,20% dan 90,70%. Penelitian ini menyoroti pentingnya integrasi metode analisis dalam menghadapi volatilitas pasar yang tinggi dan regulasi yang tidak konsisten di Indonesia. Dengan demikian, penelitian ini memberikan kontribusi pada literatur yang ada dengan menawarkan kerangka kerja komprehensif untuk meningkatkan kinerja trader mata uang kripto. Hasil penelitian diharapkan dapat diterapkan dalam program pendidikan dan pelatihan untuk memperkuat kemampuan trader dalam memanfaatkan ketiga analisis ini, serta berkontribusi pada pertumbuhan ekonomi dan kesejahteraan masyarakat di era digital.

Kata kunci: *Trading Mata uang kripto, Analisis Naratif, Fundamental, dan Teknikal, Decentralized Finance (DeFi)*,

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan rahmatnya sehingga penyusunan karya ilmiah tesis yang berjudul *Analisis Naratif, Fundamental, dan Teknikal Terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto (2021-2023)*. Penyelesaian tesis ini tentu tidak terlepas dari dukungan serta bantuan dari berbagai pihak yang memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian tesis ini. Selanjutnya dicupkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Meiske Claudia, SE, MM sebagai Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE, MM. sebagai pembimbing utama yang telah memberikan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulisan tesis ini.
4. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA selaku ketua penguji tesis yang telah memberikan pengarahan serta perbaikan penulisan tesis ini.
5. Ibu Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si. sebagai anggota penguji tesis yang telah memberikan masukan dalam penyempurnaan tesis ini.
6. Seluruh dosen dan staf administrasi pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan bantuan serta kemudahan kepengurusan administratif selama penulisan dan penyusunan tesis.

7. Orang tua, adik-adik, serta saudara-saudara yang telah memberikan doa serta motivasi dalam penyelesaian tesis.
8. Seluruh rekan-rekan Magister Manajemen yang saling mendukung untuk melalui perjuangan bersama-sama.

Diharapkan tesis ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang Ilmu Manajemen Keuangan serta bermanfaat bagi adik-adik junior yang akan menempuh pendidikan pascasarjana program studi Magister Manajemen.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Banjarmasin, 20 Maret 2025



Mahdi Hidayatullah
NIM. 2320318310047

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------------------------------|
| SAMPUL DALAM | Error! Bookmark not defined. |
| PERSETUJUAN TESIS SEBELUM UJIAN | ii |
| PERSETUJUAN TESIS SETELAH UJIAN DAN PERBAIKAN..... | iii |
| PERSETUJUAN SEMINAR HASIL PENELITIAN TESIS | iv |
| PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH | v |
| LEMBAR PENGESAHAN | vi |
| SERTIFIKAT UJI PLAGIASI..... | vii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS | viii |
| ABSTRACT..... | ix |
| ABSTRAK | xi |
| KATA PENGANTAR | xii |
| DAFTAR ISI..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xvii |
| DAFTAR TABEL..... | xviii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xx |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| 1.4.1. Manfaat Secara Akademis | 9 |
| 1.4.2. Manfaat Secara Praktis | 9 |
| | |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 11 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 11 |
| 2.1.1. Mata Uang Kripto | 12 |
| 2.1.2. Probabilitas Keberhasilan Trading Kripto | 13 |
| 2.1.3. Analisis Naratif..... | 15 |
| 2.1.4. Analisis Fundamental | 21 |
| 2.1.5. Analisis Teknikal | 25 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 30 |
| | |
| BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESA PENELITIAN..... | 37 |
| 3.1. Kerangka Konseptual | 37 |
| 3.2. Hipotesis Penelitian..... | 40 |
| 3.2.1 Pengaruh Analisis Naratif terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto tahun 2021-2023 | 40 |
| 3.2.2 Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto Tahun 2021-2023.... | 42 |
| 3.2.3 Pengaruh Analisis teknikal terhadap probabilitas keberhasilan trading Mata uang kripto 2021-2023 | 44 |
| | |
| BAB IV METODE PENELITIAN | 46 |
| 4.1. Jenis Penelitian..... | 46 |

| | |
|---|-----|
| 4.2. Unit Analisis..... | 46 |
| 4.3. Populasi dan Ukuran Sampel | 47 |
| 4.3.1. Populasi..... | 47 |
| 4.3.2. Ukuran Sampel | 48 |
| 4.4. Metode Pengambilan Sampel..... | 51 |
| 4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel | 52 |
| 4.6. Pengukuran Variabel | 54 |
| 4.6.1. Probabilitas Keberhasilan Trading Kripto | 54 |
| 4.6.2. Analisis <i>Narrative research</i> | 55 |
| 4.6.3. Analisis Fundamental | 56 |
| 4.6.4. Analisis Teknikal | 57 |
| 4.7. Metode Pengumpulan Data | 58 |
| 4.7.1. Dokumentasi | 59 |
| 4.8. Metode Analisis Data | 61 |
| 4.8.1 Analisis Deskriptif | 61 |
| 4.8.2 Analisis Regresi Logistik..... | 61 |
| 4.9. Pengujian Hipotesis..... | 63 |
| 4.9.1. Uji Simultan (Uji <i>Omnibus tests of model coefficients</i>) | 64 |
| 4.9.2. Uji Parsial t (Uji <i>Wald</i>)..... | 64 |
| 4.9.3. Perhitungan Nilai <i>Odds Ratio</i> | 65 |
| | |
| BAB V HASIL DAN ANALISIS | 66 |
| 5.1 Gambaran Umum Mata Uang kripto..... | 66 |
| 5.2 Analisis Deskriptif..... | 78 |
| 5.2.1. Analisis Distribusi Data | 78 |
| 5.2.2. Analisis Deskriptif berdasarkan Karakteristik Mata Uang Kripto | 81 |
| 5.3 Analisis Regresi Logistik | 82 |
| 5.4.1. Uji Asumsi Klasik (Uji <i>Multikolinieritas</i>)..... | 82 |
| 5.4.2. Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>) (<i>Likelihood Ratio Test</i>)..... | 85 |
| 5.4.3. Menguji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow Test</i>) | 86 |
| 5.4.4. Uji Kecocokan Model (<i>Goodness of Fit Test</i>)..... | 87 |
| 5.4.5. Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>)..... | 88 |
| 5.4 Hasil Pengujian Hipotesis | 89 |
| 5.5.1. Uji Simultan (Uji <i>Omnibus tests of model coefficients</i>) | 90 |
| 5.5.2. Uji Parsial t (Uji <i>Wald</i>)..... | 92 |
| 5.5.3. Perhitungan Nilai <i>Odds Ratio</i> | 99 |
| 5.5 Pembahasan Hasil Penelitian | 104 |
| 5.6.1. Pengaruh Analisis <i>Narrative Research</i> terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto Tahun 2021-2023.. | 105 |
| 5.6.2. Pengaruh Analisis Fundamental terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto Tahun 2021-2023.. | 108 |
| 5.6.3. Pengaruh Analisis Teknikal terhadap Probabilitas Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto 2021-2023..... | 113 |

| | |
|---|------------|
| 5.6.4. Tingkat Probabilitas Analisis Naratif, Analisis Fundamental, dan Analisis Teknikal Terhadap Keberhasilan Trading Mata Uang Kripto 2021-2023..... | 119 |
| 5.6 Implikasi Hasil Penelitian | 129 |
| 5.7.1 Implikasi Teoritis | 129 |
| 5.7.2 Implikasi Manajerial | 137 |
| 5.7 Keterbatasan Penelitian | 139 |
| BAB VI SIMPULAN DAN SARAN..... | 142 |
| 6.1 Simpulan..... | 142 |
| 6.2 Saran | 143 |
| DAFTAR PUSTAKA | 144 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 153 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 3.1 Alur Penelitian..... | 39 |
| Gambar 3.2 Kerangka Konseptual | 40 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-----|
| Tabel 1.1 Peningkatan Jumlah Trader Mata uang kripto di Indonesia (2021-2023) | 3 |
| Tabel 1.2 Estimasi Kerugian Pasar Mata uang kripto di Indonesia (2021-2024).. | 4 |
| Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu | 30 |
| Tabel 4.4 Sampel Penelitian..... | 49 |
| Tabel 4.5 Definisi Operasional Variabel..... | 54 |
| Tabel 4.6 Pengukuran Probabilitas keberhasilan trading Crypto..... | 55 |
| Tabel 4.7 Pengukuran analisis narrative research | 55 |
| Tabel 4.8 Pengukuran Analisis Fundamental..... | 57 |
| Tabel 4.9 Pengukuran analisis teknikal..... | 58 |
| Tabel 4.10 Data Dokumentasi..... | 60 |
| Tabel 5.11 Analisis Distribusi Data | 79 |
| Tabel 5.12 Karakteristik Mata uang kripto | 81 |
| Tabel 5.13 Uji Multikolinieritas..... | 83 |
| Tabel 5.14 Uji Keseluruhan Model (Overall Model Fit) (Likelihood Ratio Test) | 85 |
| Tabel 5.15 Uji Kelayakan Model Regresi (Hosmer and Lemeshow Test) | 86 |
| Tabel 5.16 Uji Kecocokan Model (Goodness of Fit Test) | 87 |
| Tabel 5.17 Koefisien Determinasi (Nagelkerke's R Square)..... | 88 |
| Tabel 5.18 Uji Skor untuk Variabel Prediktor | 89 |
| Tabel 5.19 Uji Simultan (Uji Omnibus tests of model coefficients)..... | 91 |
| Tabel 5.20 Uji Wald - Analisis Narrative Research (X1) | 93 |
| Tabel 5.21 Uji Wald - Analisis Fundamental (X2)..... | 95 |
| Tabel 5.22 Uji Wald - Analisis Teknikal (X3)..... | 97 |
| Tabel 5.23 Odds Ratio - Analisis Narrative Research (X1)..... | 100 |

| | |
|---|-----|
| Tabel 5.24 Odds Ratio - Analisis Fundamental (X2)..... | 101 |
| Tabel 5.25 Odds Ratio - Analisis Teknikal (X3) | 101 |
| Tabel 5.26 Tingkat probabilitas analisis research, analisis fundamental, dan analisis teknikal terhadap keberhasilan trading Mata uang kripto 2021-2023 | 120 |
| Tabel 5.27 Tingkat Probabilitas Keberhasilan Analisis Narrative Research (X1) | 122 |
| Tabel 5.28 Tingkat Probabilitas Keberhasilan Analisis Fundamental (X2) | 125 |
| Tabel 5.29 Tingkat Probabilitas Keberhasilan Analisis Teknikal (X3) | 127 |