

**ANALISIS INFERENSI KAUSAL UNTUK MENGHADAPI VUCA:
STUDI KASUS PENGARUH TRUMP TERHADAP PASAR KRIPTO**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

HERI FAUZAN

2231011021

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2025**

**ANALISIS INFERENSI KAUSAL UNTUK MENGHADAPI VUCA:
STUDI KASUS PENGARUH TRUMP TERHADAP PASAR KRIPTO**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

HERI FAUZAN

2231011021

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Heri Fauzan

NIM : 221011021

Tanda Tangan:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Heri Fauzan', written over a horizontal line.

Tanggal: 19 Agustus 2025

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Heri Fauzan

NIM : 2231011021

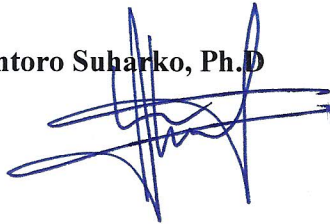
Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis : **Analisis Inferensi Kausal Untuk Menghadapi VUCA: Studi Kasus Pengaruh Trump Terhadap Pasar Kripto**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Arief Bimantoro Subarko, Ph.D



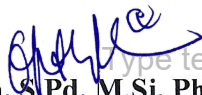
()

Penguji 1 : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



()

Penguji 2 : Ovalia, S.Pd, M.Si, Ph.D



()

Ditetapkan di: Jakarta

Tanggal : 26 Agustus 2025

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Dalam lanskap global yang semakin dipenuhi ketidakpastian, volatilitas, kompleksitas, dan ambiguitas—yang sering disebut dengan istilah VUCA—pengambilan keputusan berbasis data menjadi semakin krusial. Dinamika politik, seperti kepemimpinan tokoh berpengaruh dunia, dapat memberikan dampak signifikan terhadap perilaku pasar, termasuk pasar kripto yang terkenal fluktuatif dan sangat responsif terhadap perubahan global. Dalam konteks ini, pendekatan inferensi kausal muncul sebagai salah satu metode yang relevan dan kuat untuk memahami hubungan sebab-akibat secara lebih objektif di tengah kondisi pasar yang tidak stabil.

Melalui studi kasus terhadap pengaruh kebijakan dan retorika Donald Trump terhadap pasar kripto, penelitian ini mencoba menggali bagaimana ketidakpastian politik di era kepemimpinan yang disruptif dapat dianalisis secara kuantitatif. Proses ini tidak hanya melibatkan pemodelan data yang kompleks, tetapi juga memerlukan pemahaman mendalam mengenai konteks sosial-politik dan perilaku investor dalam menghadapi kondisi VUCA.

Tesis ini tidak akan terwujud tanpa dukungan, bimbingan, dan kontribusi dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan masukan, inspirasi, serta semangat dalam menyelesaikan penelitian ini. Dengan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terima kasih kepada para dosen pembimbing Prof. Arief, rekan akademik, dan keluarga yang senantiasa memberikan dukungan moral dan intelektual selama proses penyusunan tesis ini berlangsung.

Melalui analisa inferensi kausal dalam konteks pasar kripto, diharapkan karya ini dapat menjadi kontribusi kecil namun berarti dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam memahami interaksi antara dinamika politik global dan perilaku pasar aset digital.

Jakarta, 26 Agustus 2025



Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Heri Fauzan

NIM : 2231011021

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Riset Bisnis (*Business Research*)

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Inferensi Kausal Untuk Menghadapi VUCA: Studi Kasus Pengaruh Trump Terhadap Pasar Kripto”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 20 Agustus 2025

Yang menyatakan



(Heri Fauzan)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengajukan metode analisis inferensi kausal untuk menghadapi *VUCA*. Dengan studi kasus mengembangkan analisis komprehensif dengan metode inferensi kausal dalam menilai pengaruh kebijakan *Donald Trump* terhadap pasar kripto dengan menggunakan metode inferensi kausal. Selain itu akan dibentuk juga *Structural Causal Model (SCM)* yang menghubungkan variabel pembentuk model dengan pergerakan pasar kripto yang diwakili oleh harga *Bitcoin*. Data yang dipergunakan terdiri dari tiga jenis data, yaitu data kejadian atau momen terkait dengan *Donald Trump*, data ekuitas global, dan data indikator makroekonomi Amerika Serikat. Dalam penelitian ini momen yang berkaitan dengan *Donald Trump* hanya terbatas dari bulan November 2024 hingga Mei 2025 yang dikumpulkan dari beberapa sumber berita terkini. Sementara itu data makroekonomi dalam 15 tahun terakhir diambil dari *Federal Reserve Economic Data (FRED)*, selain itu data lain didapatkan dari *Yahoo Finance*. Untuk memulai pembentukan model, diperlukan analisis awal korelasi dan perhitungan *CATE* antar komponen indikator makroekonomi dan seleksi momen terkait *Donald Trump* untuk dibuatkan analisis. Model analisis yang digunakan adalah model *Bayesian Structural Time Series (BSTS)* untuk memodelkan prediksi pasar sebelum dan setelah kejadian. Hasil dari model ini dievaluasi dengan nilai p yang dibawah 0.05 sebagai syarat dasar bahwa terjadi kausalitas akibat kejadian untuk masing-masing momen. Kemudian perhitungan *CATE* dilakukan untuk setiap variabel dalam model terhadap harga *Bitcoin* untuk menentukan kuantitas pengaruhnya. Adapun hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dari 4 momen penting terkait *Donald Trump*, ada 2 momen yang memiliki kausalitas negatif, 1 momen tidak memiliki kausalitas, dan 1 lagi memiliki kausalitas positif. Sehingga bisa disimpulkan bahwa momen terkait *Donald Trump* memiliki pengaruh negatif terhadap pasar kripto. Sedangkan dari model yang dihasilkan *S&P500*, suku bunga *FED*, dan *supply M1* secara konsisten memiliki kausalitas terhadap harga di pasar kripto.

Kata Kunci: *VUCA, Donald Trump, Inferensi Kausal, Pasar Kripto*

ABSTRACT

This study aims to propose a causal inference analysis method to address VUCA. Through a case study, a comprehensive analysis using causal inference methods will be developed to assess the impact of Donald Trump's events on the crypto market. Furthermore, a Structural Causal Model (SCM) will be developed that connects the model's constituent variables with crypto market movements, represented by Bitcoin prices. The data used consists of three types: events or moments related to Donald Trump, global equity data, and US macroeconomic indicator data. In this study, moments related to Donald Trump are limited to the period from November 2024 to May 2025, collected from several current news sources. Meanwhile, macroeconomic data for the past 15 years is taken from the Federal Reserve Economic Data (FRED), and other data is obtained from Yahoo Finance. To begin model development, an initial correlation analysis and CATE calculation between macroeconomic indicator components are required, as well as a selection of moments related to Donald Trump for analysis. The analysis model used is the Bayesian Structural Time Series (BSTS) model to model market predictions before and after the event. The results of this model were evaluated with a p-value below 0.05, as a basic requirement for causality due to events for each moment. Then, the CATE calculation was performed for each variable in the model on Bitcoin price to determine the magnitude of its influence. The results of this study indicate that of the four key moments related to Donald Trump, two had negative causality, one had no causality, and one had a positive causality. Therefore, it can be concluded that moments related to Donald Trump have a negative influence on the crypto market. Meanwhile, the resulting model consistently shows that the S&P 500, the FED interest rate, and M1 supply have a causal relationship with crypto market prices.

Keywords: VUCA, Donald Trump, Causal Inference, Crypto Market

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah VUCA dan Efek Trump.....	3
1.3 Pasar Kripto dalam Perspektif Global.....	6
1.4 Teknik Inferensi Kausal dan Perannya untuk Menghadapi VUCA	8
1.5 Rumusan Masalah	10
1.6 Tujuan Penelitian.....	10
1.7 Manfaat Penelitian.....	11
1.8 Lingkup Penelitian	11
BAB II IDENTIFIKASI MASALAH.....	12
2.1 Deskripsi Objek.....	12
2.2 Deskripsi Industri	12
2.3 Deskripsi Masalah	13
BAB III TINJAUAN PUSTAKA DAN PENDEKATAN MASALAH.....	14
3.1 Pasar Kripto.....	14
3.2 <i>Volatility, Uncertainty, Complexity, dan Ambiguity</i> (VUCA)	21
3.3 Karakter dan Kebijakan Donald Trump	24
3.4 Pendekatan Inferensi Kausal	26
3.4.1 Metode Inferensi Kausal.....	29

3.5 Penelitian Terkait	33
3.6 Kerangka Pemikiran.....	35
BAB IV METODOLOGI PENELITIAN	37
4.1 Desain Penelitian.....	37
4.2 Variabel Penelitian	37
4.3 Data Penelitian	38
4.4 Teknik Pengumpulan Data	39
4.5 Populasi dan Teknik <i>Sampling</i>	40
4.6 Kerangka Kerja Analisis	41
BAB V IMPLEMENTASI, HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45
5.1 Persiapan Penelitian	45
5.1.1 Analisis Kejadian (<i>Event</i>) terkait Donald Trump	45
5.2 Implementasi Inferensi Kausal.....	54
5.2.1 Inferensi Kausal untuk Indikator Makroekonomi	55
5.2.2 Inferensi Kausal untuk Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden AS	61
5.2.3 Inferensi Kausal untuk Penunjukkan David Sacks sebagai Crypto Czar	66
5.2.4 Inferensi Kausal untuk Pidato Pelantikan Trump.....	70
5.2.5 Inferensi Kausal untuk Pengumuman Tarif Trump.....	76
5.2 Hasil Penelitian	82
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian	84
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	87
6.1 Kesimpulan	87
6.1.1 Kesimpulan Hasil Temuan	87
6.1.2 Implikasi Praktis-Manajerial	87
6.1.3 Implikasi Teoritis	88
6.2 Rekomendasi	88
DAFTAR PUSTAKA	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Komponen VUCA	4
Tabel 1.2 Kepemilikan Negara terhadap Bitcoin.....	8
Tabel 3.1 Perbandingan Pasar Kripto dengan Pasar Saham	15
Tabel 3.2 Komponen VUCA	22
Tabel 3.3 Aspek-aspek penelitian Donald Trump	25
Tabel 3.4 Perbandingan Korelasi dengan Inferensi Kausal	27
Tabel 3.5 Tabel Perbandingan Metode Inferensi Kausal.....	31
Tabel 3.6 Penelitian Inferensi Kausal	34
Tabel 5.1 Kejadian terkait Trump	45
Tabel 5.2 Tabel Evaluasi Trump's Event	53
Tabel 5.3 Kejadian signifikan pada pasar kripto	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Kelemahan Global (Leiva-Leon et al., 2020).....	1
Gambar 1.2 Tren Riset di Scopus	2
Gambar 1.3 Logo koin kripto Trump (x.com/DonaldTrump)	5
Gambar 1.4 Grafik EPU Amerika Serikat 1 tahun (Baker, 2025)	5
Gambar 1.5 Perbandingan Bitcoin, S&P 500, dan Emas (Abdi & Darajat Lubis, 2024).....	7
Gambar 1.6 Contoh Causation vs Correlation (clevertap.com).....	9
Gambar 3.1 Top 10 Aset Global dari Marketcap (companiesmarketcap.com).....	16
Gambar 3.2 Persentase Kapitalisasi Pasar Kripto (coinmarketcap.com).....	17
Gambar 3.3 Kategori Fundamental Aset Kripto (Tatar & Burniske, 2018)	18
Gambar 3.4 Indikator-indikator pada Pasar Kripto (coinmarketcap.com)	19
Gambar 3.5 Chart 100 aset kripto terbesar (coinmarketcap.com)	20
Gambar 3.6 Bitcoin Dominance	20
Gambar 3.7 Altcoin Season Index (coinmarketcap.com)	21
Gambar 3.8 Metode RCT (nesta.org)	30
Gambar 3.9 Metode Observational Studies (Johnson et al., 2019).....	30
Gambar 3.10 Difference in Difference (colombia.edu).....	32
Gambar 3.11 Structural Causal Model (Gulcehre et al., 2022)	33
Gambar 3.12 Bayesian Structural Time Series (Sakizadeh & Chua, 2020)	33
Gambar 3.13 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4.1 Kerangka Kerja Analisis	44
Gambar 4.2 Contoh Structural Causal Model.....	44
Gambar 5.1 Harga Bitcoin dari 4 Nov 2024 (tradingview.com)	47
Gambar 5.2 Harga Bitcoin dari 5 Des 2024 (tradingview.com).....	48
Gambar 5.3 Harga Bitcoin dari 17 Jan 2025 (tradingview.com).....	48
Gambar 5.4 Harga TRUMP dari awal rilis (tradingview.com)	49
Gambar 5.5 Harga Bitcoin dari 2 Mar 2025 (tradingview.com).....	50
Gambar 5.6 Harga Bitcoin dari 2 Apr 2025 (tradingview.com).....	51
Gambar 5.7 Harga koin TRUMP dari 22 Mei 2025 (tradingview.com).....	52
Gambar 5.8 Harga Bitcoin dari 22 Mei 2025 (tradingview.com).....	52
Gambar 5.9 Peta Korelasi Makro 5 tahun.....	56
Gambar 5.10 Peta Korelasi Makro 10 tahun.....	57
Gambar 5.11 Peta Korelasi Makro 15 tahun.....	57
Gambar 5.12 Grafik Korelasi 10-15 tahun	57
Gambar 5.13 Grafik korelasi aset 10-15 tahun	58
Gambar 5.14 Anomali 5 tahun terakhir	58
Gambar 5.15 FED rate (fred.stlouisfed.org)	58
Gambar 5.16 Breakdown Anomali 5 tahun	59
Gambar 5.17 Graf Korelasi Tanpa Anomali.....	60
Gambar 5.18 Structural Causal Model terhadap BTC	60
Gambar 5.19 Peta Korelasi Kejadian 1	61
Gambar 5.20 Confounding Variable Kejadian 1	62
Gambar 5.21 Inferensi Kausal Kejadian 1	63

Gambar 5.22 Hasil Inferensi Kausal.....	63
Gambar 5.23 Pembandingan Piplres 2020.....	64
Gambar 5.24 Korelasi Kejadian 1.....	65
Gambar 5.25 Hasil Perhitungan CATE kejadian 1	65
Gambar 5.26 SCM Kejadian 1	66
Gambar 5.27 Peta Korelasi Kejadian 2.....	67
Gambar 5.28 Graf Korelasi Kejadian 2	68
Gambar 5.29 Variabel Confounding Kejadian 2	68
Gambar 5.30 Inferensi Kausal Kejadian 2	69
Gambar 5.31 Hasil Inferensi Kausal Kejadian 2	69
Gambar 5.32 Peta Korelasi Kejadian 3	71
Gambar 5.33 Graf korelasi antar Variabel Kejadian 3	72
Gambar 5.34 Variabel Confounding Kejadian 3	72
Gambar 5.35 Inferensi Kausal Kejadian 3	73
Gambar 5.36 Hasil Inferensi Kausal Kejadian 3	74
Gambar 5.37 Hasil Estimasi CATE Kejadian 3.....	75
Gambar 5.38 SCM Kejadian 3.....	76
Gambar 5.39 Peta Korelasi Kejadian 4.....	77
Gambar 5.40 Variabel Confounding Kejadian 4	78
Gambar 5.41 Inferensi Kausal Kejadian 4.....	79
Gambar 5.42 Hasil Inferensi Kausal Kejadian 4	79
Gambar 5.43 Estimasi CATE Kejadian 4	80
Gambar 5.44 SCM Kejadian 4.....	81
Gambar 5.45 Rangkuman Hasil Inferensi Kausal.....	82

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 5.1. Persamaan Hasil Inferensi Kausal Indikator Makroekonomi.....	60
Persamaan 5.2. Persamaan Hasil Inferensi Kausal Kejadian Pertama.....	65
Persamaan 5.3. Persamaan Hasil Inferensi Kausal Kejadian Ketiga	79
Persamaan 5.4. Persamaan Hasil Inferensi Kausal Kejadian Keempat	81

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Pidato Pelantikan Donald Trump	97
Lampiran II. Pidato Liberation Day Donald Trump	104
Lampiran III. Janji Pemilu Donald Trump	125