

**PENGARUH SUKU BUNGA, INDEKS HARGA KONSUMEN,  
PERTUMBUHAN EKONOMI, KURS, INDEKS HARGA  
SAHAM GABUNGAN, DAN HARGA MINYAK DUNIA  
TERHADAP HARGA EMAS DI INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**Bagas Putra Rahario**  
**20011010038/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN FAKULTAS  
EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA  
TIMUR  
2024**

**PENGARUH SUKU BUNGA, INDEKS HARGA KONSUMEN,  
PERTUMBUHAN EKONOMI, KURS, INDEKS HARGA  
SAHAM GABUNGAN, DAN HARGA MINYAK DUNIA  
TERHADAP HARGA EMAS DI INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**Bagas Putra Raharjo**  
**20011010038/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN FAKULTAS  
EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA  
TIMUR  
2024**

**SKRIPSI**

**PENGARUH SUKU BUNGA, INDEKS HARGA KONSUMEN,  
PERTUMBUHAN EKONOMI, KURS, INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN, DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP HARGA  
EMAS DI INDONESIA**

**Disusun Oleh:**

**Bagas Putra Raharjo**  
**20011010938/FEB/EP**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji**

**Skrripsi Pada tanggal: 02 Agustus 2024**


**Menyetujui:**  
**Dosen Pembimbing 1**

  
**Drs. Ec. M. Taufiq, M.M**  
**NIP. 196805011993031000**

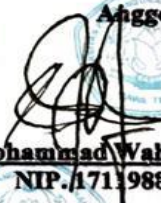
**Tim Penilai:**  
**Ketua**

  
**Dr. Dra. Ec. Arief Bachtiar, M.Si**  
**NIP. 196101041993031001**

**Dosen Pembimbing 2**

  
**Anisa Fitria Utami, S.E., M.E**  
**NPT. 20219911128225**

**Anggota**

  
**Mohammad Wahed, SE., ME.**  
**NIP. 17119880120040**

**Mengetahui,**  
**Universitas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.**  
**NIP. 196304201991032001**

**SURAT PERNYATAAN  
ORISINALITAS KARYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Bagas Putra Raharjo  
NPM : 20011010038  
NIK : 6473012611010003  
Tempat/Tanggal Lahir : Jambi, 26 November 2001  
Alamat : Jl. Siwalankerto Timur I No.114, Siwalankerto,  
Kec. Wonocolo, Surabaya, Jawa Timur 60236  
Judul Artikel : Pengaruh Suku Bunga, Indeks Harga Konsumen,  
Pertumbuhan Ekonomi, Kurs, Indeks Harga Saham  
Gabungan, dan Harga Minyak Dunia Terhadap Harga  
Emas di Indonesia

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 12 Agustus 2024  
yang menyatakan,



Bagas Putra Raharjo

## DAFTAR ISI

<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	15
1.3. Tujuan Penelitian .....	16
1.4. Ruang Lingkup Penelitian.....	17
1.5. Manfaat .....	17
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>19</b>
2.1. Landasan Teori .....	19
2.1.1. Konsep Pasar Efisien.....	19
2.1.2. Teori Portofolio .....	21
2.1.3. Analisis Fundamental.....	24
2.1.4. Analisis Teknikal .....	27
2.1.5. Teori Suku Bunga .....	30
2.1.5 Indeks Harga Konsumen.....	35
2.1.6 Teori Pertumbuhan Ekonomi.....	41
2.1.7 Kurs.....	47
2.1.8 Indeks Harga Saham Gabungan.....	51
2.1.9 Harga Minyak Dunia .....	54
2.2. Penelitian Terdahulu .....	59

2.3	Kerangka Pikir .....	64
2.4.	Hipotesis .....	65
<b>BAB 3</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>66</b>
3.1.	Pendekatan Penelitian .....	66
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	67
3.3.	Metode Pengumpulan Data.....	70
3.3.1.	Jenis data .....	70
3.3.2.	Sumber data.....	70
3.3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	71
3.4.	Metode Analisis .....	72
3.4.1.	Teknik Analisis .....	72
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	78
3.4.3.	Uji Hipotesis .....	81
<b>BAB 4</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>84</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	84
4.1.1	Deskripsi Harga Emas .....	84
4.1.2	Perkembangan Harga Emas di Indonesia .....	85
4.1.3	Perkembangan Suku Bunga Indonesia.....	88
4.1.4	Perkembangan Indeks Harga Konsumen Indonesia.....	90
4.1.5	Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia .....	92
4.1.6	Perkembangan Kurs di Indonesia.....	93
4.1.7	Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia...95	
4.1.8	Perkembangan Harga Minyak Dunia .....	96
4.2	Hasil Pengujian .....	99
4.2.1	Pendekatan Model Koreksi Kesalahan.....	99
4.2.2	Uji Kointegrasi .....	100

4.2.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	109
4.2.4	Hasil Uji Hipotesis .....	112
4.3	Pembahasan.....	118
4.3.1	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Perubahan Harga Emas di Indonesia .....	118
4.3.2	Pengaruh Indeks Harga Konsumen Terhadap Perubahan Harga Emas di Indonesia .....	119
4.3.3	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Perubahan Harga Emas di Indonesia .....	121
4.3.4	Pengaruh Kurs Terhadap Perubahan Harga Emas di Indonesia 122	
4.3.5	Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan Terhadap Perubahan Harga Emas di Indonesia .....	124
4.3.6	Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap Perubahan Harga Emas di Indonesia .....	126
	<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>128</b>
5.1	Kesimpulan .....	128
5.2	Saran .....	130
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>132</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>138</b>

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 10 Top Aset Dunia Berdasarkan Kapitalisasi Pasar.....	1
Grafik 1. 2 Historis Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Triwulan 2014 - 2023 ...	2
Grafik 1. 3 Historis Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 - 2023 .....	3
Grafik 1.4 Perbandingan Suku Bunga Terhadap Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 – 2023 .....	5
Grafik 1.5 Perbandingan Indeks Harga Konsumen Terhadap Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 – 2023.....	7
Grafik 1.6 Perbandingan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 – 2023 .....	9
Grafik 1.7 Perbandingan Kurs Terhadap Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 – 2023.....	11
Grafik 1.8 Perbandingan IHSG Terhadap Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 – 2023.....	12
Grafik 1.9 Perbandingan Harga Minyak Mentah Dunia Terhadap Harga Emas Indonesia Triwulan 2014 – 2023.....	14
Grafik 2.1 Marginal Efficiency of Capital (MEC).....	32



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	59
Tabel 2.2 Kerangka Pikir.....	64
Tabel 3.1 Deskripsi Sumber Data.....	71
Tabel 4.1 Perkembangan Harga Emas di Indonesia.....	85
Tabel 4.2 Perkembangan Suku Bunga di Indonesia.....	88
Tabel 4.3 Perkembangan Indeks Harga Konsumen di Indonesia.....	90
Tabel 4.4 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.....	92
Tabel 4.5 Perkembangan Kurs di Indonesia.....	93
Tabel 4.6 Perkembangan IHSG di Indonesia.....	95
Tabel 4.7 Perkembangan Harga Minyak Dunia.....	96
Tabel 4.8 Hasil Uji Akar Unit.....	99
Tabel 4.9 Hasil Uji Akar Unit Pada First Diff.....	100
Tabel 4.10 Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	100
Tabel 4. 11 Hasil Uji Stasioner pada residual series ECT.....	104
Tabel 4. 12 Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	105
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas.....	109
Tabel 4.14 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	110

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Triwulan 2014 – 2023, harga emas Indonesia, suku bunga, indeks harga konsumen, pertumbuhan ekonomi, kurs, indeks harga saham gabungan, dan harga minyak dunia. ....	138
Lampiran 2 : Uji Akar Unit Tingkat Level.....	140
Lampiran 3 : Uji Akar Unit Tingkat First Different.....	147
Lampiran 4 : Regresi Jangka Panjang .....	154
Lampiran 5 : Uji Stasioner pada Residual Series ECT.....	155
Lampiran 6 : Regresi Jangka Pendek .....	156
Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	156

**PENGARUH SUKU BUNGA, INDEKS HARGA KONSUMEN,  
PERTUMBUHAN EKONOMI, KURS, INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN, DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP HARGA  
EMAS DI INDONESIA**

Bagas Putra Raharjo  
Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas  
Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
[20011010038@student.upnjatim.ac.id](mailto:20011010038@student.upnjatim.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Suku Bunga, Indeks Harga Konsumen, Pertumbuhan Ekonomi, Kurs, IHSG, dan Harga Minyak Dunia terhadap Harga Emas Indonesia. Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif deskriptif dengan metode Analisis Error Correction Model. Selanjutnya penelitian ini akan menggunakan data sekunder yang berasal dari beberapa website yang diperoleh seperti harga-emas.org, Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik dan Investing.com dengan data historis Triwulan dari 2014 hingga 2023 Kesimpulan pada penelitian ini adalah suku bunga mempunyai pengaruh tidak signifikan baik dalam periode jangka Panjang maupun dalam jangka pendek terhadap perubahan harga emas di indonesia. Indeks harga konsumen mempunyai pengaruh signifikan dalam periode jangka Panjang namun tidak signifikan dalam periode jangka pendek terhadap perubahan harga emas di indonesia. pertumbuhan ekonomi mempunyai pengaruh signifikan baik dalam periode jangka Panjang maupun dalam jangka pendek terhadap perubahan harga emas di indonesia. kurs mempunyai pengaruh signifikan dalam jangka Panjang namun dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap perubahan harga emas di indonesia. indeks harga saham gabungan mempunyai pengaruh yang signifikan dalam jangka Panjang namun mempunyai hubungan yang tidak signifikan dalam jangka pendek terhadap perubahan harga emas di indonesia. harga minyak dunia mempunyai pengaruh tidak signifikan baik dalam periode jangka Panjang maupun dalam jangka pendek terhadap perubahan harga emas di Indonesia.

**Kata Kunci:** Suku Bunga, Indeks Harga Konsumen, Pertumbuhan Ekonomi, Kurs, IHSG, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Indonesia.

**THE INFLUENCE OF INTEREST RATES, CONSUMER PRICE INDEX,  
GROSS DOMESTIC PRODUCT, EXCHANGE RATE, IDX COMPOSITE,  
AND WORLD OIL PRICES ON GOLD PRICES IN INDONESIA**

Bagas Putra Raharjo  
Economic Development, Faculty of Business and Economy,  
University of Pembangunan Nasional Veteran East Java  
20011010038@student.upnjatim.ac.id

**ABSTRACT**

*This purpose of this study is to determine the influence of Interest Rates, Consumer Price Index, Economic Growth, Exchange Rates, Composite Stock Price Index, and World Oil Prices on Gold Prices in Indonesia. This research uses a descriptive quantitative approach with the Error Correction Model (ECM) analysis method. Furthermore, this study will utilize secondary data obtained from various websites such as asharga-emas.org, Bank Indonesia, the Central Bureau of Statistics (BPS), and Investing.com, with quarterly historical data from 2014 to 2023. The conclusions of this study are: the interest rate variable has an insignificant influence on gold price changes in Indonesia in both the long term and the short term. The Consumer Price Index variable has a significant influence in the long term but is insignificant in the short term on gold price changes in Indonesia. The economic growth variable has a significant influence in both the long term and the short term on gold price changes in Indonesia. The exchange rate variable has a significant influence in the long term but an insignificant influence in the short term on gold price changes in Indonesia. The composite stock price index variable has a significant influence in the long term but an insignificant relationship in the short term on gold price changes in Indonesia. The world oil price variable has an insignificant influence in both the long term and the short term on gold price changes in Indonesia.*

**Keywords:** *Interest Rates, Consumer Price Index, Economic Growth, Exchange Rates, Composite Stock Price Index, World Oil Prices, and Gold Prices in Indonesia.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti sampaikan kepada Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Pengaruh Suku Bunga, Indeks Harga Konsumen, Pertumbuhan Ekonomi, Kurs, Indeks Harga Saham Gabungan, dan Harga Minyak Dunia terhadap Harga Emas di Indonesia" dengan baik.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan, masukan, kritikan, saran, dan doa selama proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P,M.SI,CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, SE,MM, selaku Koordinator Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Drs. Ec. M. Taufiq, M.M. dan Ibu Anisa Fitria Utami, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dan selalu memberikan masukan kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jawa

Timur yang telah mentransfer ilmu dan membantu kelancaran studi penulis.

6. Seluruh keluarga terutama kedua orang tua penulis yang telah memberikan doa, dukungan moral dan materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Seluruh teman dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
8. Ucapan syukur dan terima kasih kepada diri saya sendiri yang telah menunjukkan konsistensi, disiplin, dan kesabaran luar biasa dalam menuntaskan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Keterbatasan pengalaman dan pengetahuan penulis menjadi salah satu penyebabnya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Surabaya, 20 Juli 2024

Penulis