

## BAB V

### Kesimpulan dan Saran

#### A. Kesimpulan

Setelah melakukan pembahasan terhadap hasil sebagaimana diuraikan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Didalam model regresi pertama variabel kurs berpengaruh positif signifikan dan variabel IHSG positif signifikan berpengaruh terhadap pergerakan harga emas batangan 24k, sedangkan variabel inflasi hanya signifikan bila diuji secara simultan tetapi tidak signifikan bila diuji secara parsial sehingga hasil regresi tidak dapat disimpulkan. Maka penulis harus spesifikasi model yang tepat dengan cara memasukan variabel kunci lain secara teoretis yang bisa dimasukkan kedalam model emas dan mengeluarkan variabel yang tidak signifikan dan yang tidak relevan berpengaruh terhadap emas. Setelah penulis melakukan beberapa uji terhadap model yang dibangun sehingga mendapatkan model yang signifikan pada model ketiga.
2. Didalam model ketiga seluruh variabel *independent* berpengaruh terhadap variabel *dependent* dan secara individual variabel *independent* Kurs\_Lag1 dan Suku Bunga\_Lag4 berpengaruh signifikan terhadap Emas24k dan juga terbebas dari uji asumsi klasik maka model ketiga bisa disimpulkan :

a. .Kurs

kurs memberikan pengaruh positif terhadap harga Emas24k, setiap nilai tukar rupiah melemah atau terdepresiasi 1 rupiah akan menyebabkan kenaikan harga Emas batangan 24k pada periode satu bulan kedepan sebesar Rp. 44,082

b Suku Bunga

Suku Bunga pada periode t-4 memberi pengaruh negatif terhadap harga emas 24k, setiap peningkatan satu persen Suku Bunga BI rate memberikan penurunan bagi harga emas 24k pada periode empat bulan kedepan sebesar Rp. 39.053,867.

3. investasi emas tidak hanya sebagai alat hedging atau hanya untuk berjaga-jaga tetapi juga bisa dijadikan investasi yang menguntungkan asal mengetahui faktor-faktor apa saja yang bisa berpengaruh terhadap pergerakan harga emas.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Beberapa keterbatasan sekaligus kelemahan dalam penelitian ini antara lain :

1. Masih sedikitnya teori-teori yang dikemukakan, terutama dari dalam berinvestasi emas.
2. variabel Independent yang berpengaruh masih banyak berupa data kualitatif.

## **C. Saran**

Sesuai dengan keterbatasan penelitian diatas, maka untuk penelitian berikutnya disarankan untuk lebih menambah literatur tentang investasi emas dan

pembahasannya. Dan yang kedua bagi peneliti berikutnya bisa coba dengan model regresi dengan respon kualitatif mungkin akan lebih menarik lagi didalam berinvestasi emas. Dan ketiga dalam pembangunan model persamaan regresi harus dilandasi dari teori yang ada. Untuk peneliti berikutnya harus ingat kembali ekonometrika merupakan alat untuk membuktikan teori dengan memberi angka numerik bukan sebaliknya ekonometrika digunakan untuk membangun sebuah kerangka teori baru.



## Daftar Pustaka

- Abidin, Zainal. dan Sofia. H. 2010. *Brilian Berinvestasi Valesa & Properti*. Me Book. Jakarta
- Alam. S. 2007. *Ekonomi untuk SMA dan kelas X jilid 1*. Esis Erlangga.
- Arifin, Imamul dan Hadi W, Giana. 2008. *Membuka Cakrawala Ekonomi*. PT. Grafindo Media Pratama : Jakarta
- Arifin, Johar. dan Syukri, Muhamad. 2006. *Aplikasi Excel dalam Bisnis Perbankan Terapan*. PT. Alex Media Komputindo Kelompok Gramedia : Jakarta
- Damodar, N. Gujarati. 2003. *Basic Econometrics*, fourth edition. McGraw-hill : New York
- Hin, Thian. L. 2008. *Berinvestasi Saham*. PT. Alex Media Komputindo Kelompok Gramedia : Jakarta
- Imam, Nofie. 2009. *Investasi Emas*. Daras Books. Jakarta
- Loen, boy. dan Ericson, Sonny. 2007. *Manajemen Aktiva Pasiva Non Devisa*. Grasindo. Jakarta
- Palaloi, Mohamad Ihsan. 2006. *Kemilau Investasi Emas*, Scien Researc Foundation, Jakarta.
- Putong, Iskandar. dan Andjaswati, ND. 2008. *Pengantar Ekonomi Makro*. Mitra Wacana Media. Jakarta
- Purwoto, Agus. 2007. *Panduan Laboratorium Statistik*. PT. Grasindo, Anggota Ikapi : Jakarta
- Salim, Joko. 2010. *Jangan Investasi Emas Sebelum Membaca Buku Ini*. Visimedia. Jakarta
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Erlangga : Jakarta
- Suharjo, Bambang. 2008. *Analisis Regresi Terapan dengan SPSS*. Graha Ilmu : Yogyakarta.

- Tanudwidjaya, William. 2009. *Cerdas Investasi Emas*. Media Pressindo. Yogyakarta
- Widoatmodjo, Sawidji. 2006. *Cara Mudah Merancang Sendiri Pension Anda*. PT Alex Media Komputindo (kelompok gramedi) Anggota IKAPI : Jakarta
- Widarjono, Agus. 2010. *Analisis Statistika Multivariat Terapan*. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Widarjono, Agus. 2007. *Ekonometrika*, edisi kedua. EKONISIA Kampus Fakultas Ekonomi UII:Yogyakarta

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.bps.go.id](http://www.bps.go.id)

[www.kiteo.com](http://www.kiteo.com)

[www.investasi-emas.co.info](http://www.investasi-emas.co.info)



## Lampiran 1

### Hasil Regresi *Multiple Regression*

**Variables Entered/Removed**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	KURS, INFLASI, IHSG <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0,795 <sup>a</sup>	0,632	0,598	32.866,707	0,467

a. Predictors: (Constant), KURS, INFLASI, IHSG

b. Dependent Variable: EMAS

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5,948E10	3	1,983E10	18,355	,000 <sup>a</sup>
	Residual	3,457E10	32	1,080E9		
	Total	9,405E10	35			

a. Predictors: (Constant), KURS, INFLASI, IHSG

b. Dependent Variable: EMAS

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-520.685,047	131.008,272		-3,974	,000
	INFLASI	-1.889,266	2.089,168	-,107	-,904	,373
	IHSG	73,908	20,065	,645	3,683	,001
	KURS	66,125	9,456	1,152	6,993	,000

a. Dependent Variable: EMAS

Residuals Statistics<sup>a</sup>

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-198.438,33	352.490,81	266.503,94	41.224,378	36
Residual	-55.245,824	63.340,027	,000	31.426,583	36
Std. Predicted Value	-1,651	2,086	,000	1,000	36
Std. Residual	-1,681	1,927	,000	,956	36

a. Dependent Variable: EMAS

## Lampiran 2

## Coefisien Correlation Multiple Regression

Correlations

		INFLASI	IHSG	KURS
INFLASI	Pearson Correlation	1	-,402*	,226
	Sig. (2-tailed)		,015	,185
	N	36	36	36
IHSG	Pearson Correlation	-,402*	1	-,755**
	Sig. (2-tailed)	,015		,000
	N	36	36	36
KURS	Pearson Correlation	,226	-,755**	1
	Sig. (2-tailed)	,185	,000	
	N	36	36	36

\*. Correlation is significant at the 0,05 level (2-tailed).

\*\*. Correlation is significant at the 0,01 level (2-tailed).

### Lampiran 3

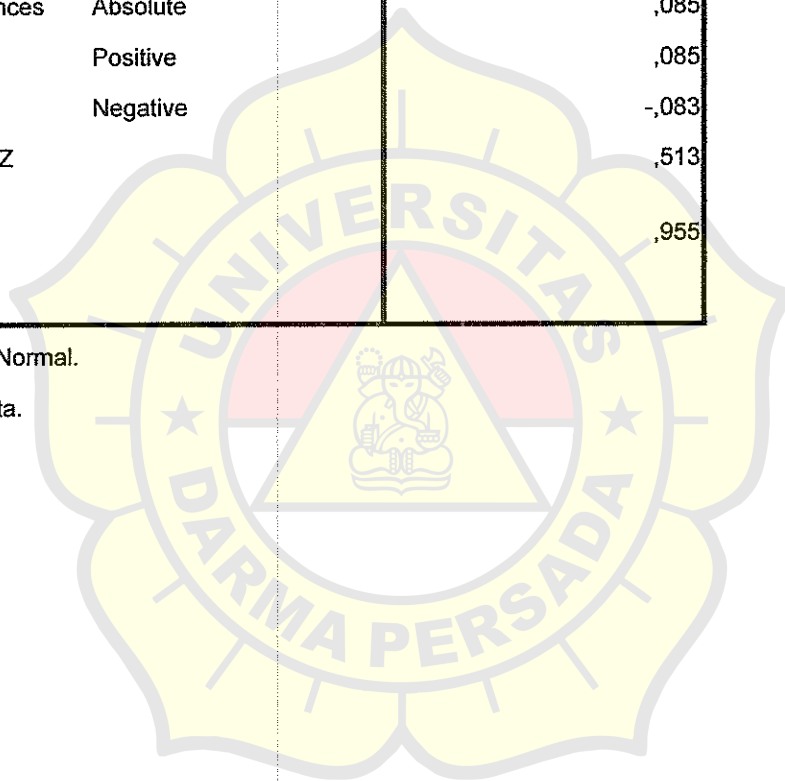
#### Test Kolmogorov-Smirnov

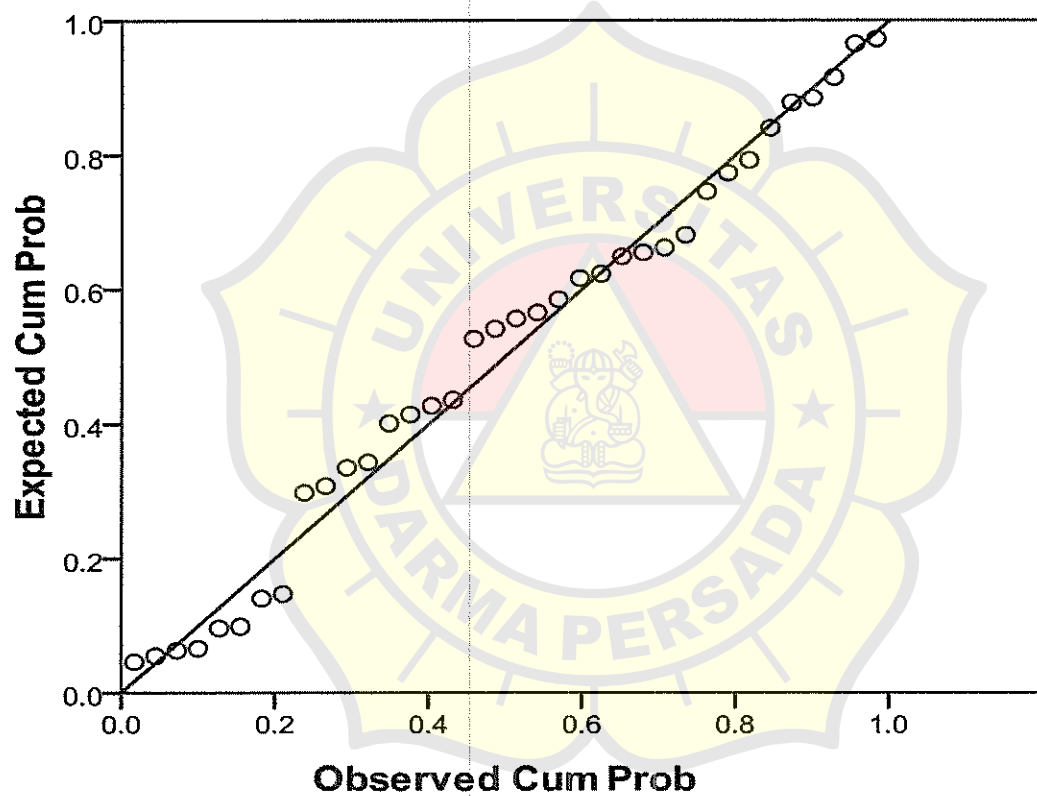
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	3,14265829E4
Most Extreme Differences	Absolute	,085
	Positive	,085
	Negative	-,083
Kolmogorov-Smirnov Z		,513
Asymp. Sig. (2-tailed)		,955

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



**Lampiran 4****Residual Normality Plot Multiple Regression****Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual****Dependent Variable: EMAS**

## Lampiran 5

## Hasil regresi dengan spesifikasi model yang tepat

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SUKU BUNGA, KURS <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,865 <sup>a</sup>	,755	,741	25.951,87420	,362

a. Predictors: (Constant), SUKU BUNGA, KURS

b. Dependent Variable: EMAS

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7,233E10	2	3,616E10	53,695	,000 <sup>a</sup>
	Residual	2,223E10	33	6,735E8		
	Total	9,455E10	35			

a. Predictors: (Constant), SUKU BUNGA, KURS

b. Dependent Variable: EMAS

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	161.032,948	59.986,091		2,685	,011
	KURS	38,077	4,859	,662	7,836	,000
	SUKU BUNGA	-32.670,664	4.658,992	-,592	-7,012	,000

a. Dependent Variable: EMAS

Residuals Statistics<sup>a</sup>

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	196.779,4844	348.573,9375	266.715,9602	45.458,79746	36
Residual	-48.486,67188	53.233,25391	,00000	25.199,48557	36
Std. Predicted Value	-1,538	1,801	,000	1,000	36
Std. Residual	-1,868	2,051	,000	,971	36

a. Dependent Variable: EMAS

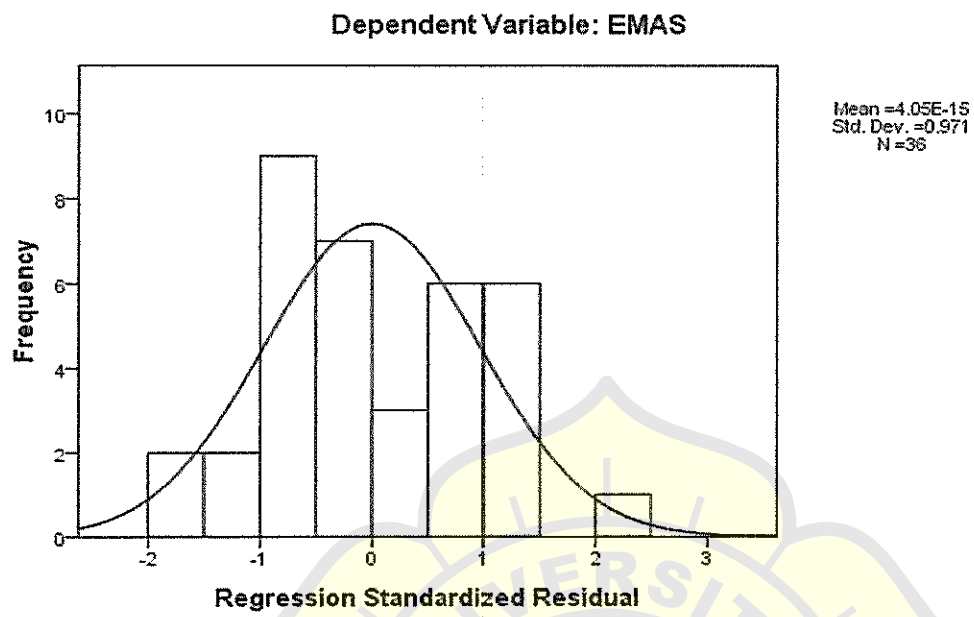
Correlations

		EMAS	KURS
EMAS	Pearson Correlation	1	,644**
	Sig. (2-tailed)		,000
	N	36	36
KURS	Pearson Correlation	,644**	1
	Sig. (2-tailed)	,000	
	N	36	36

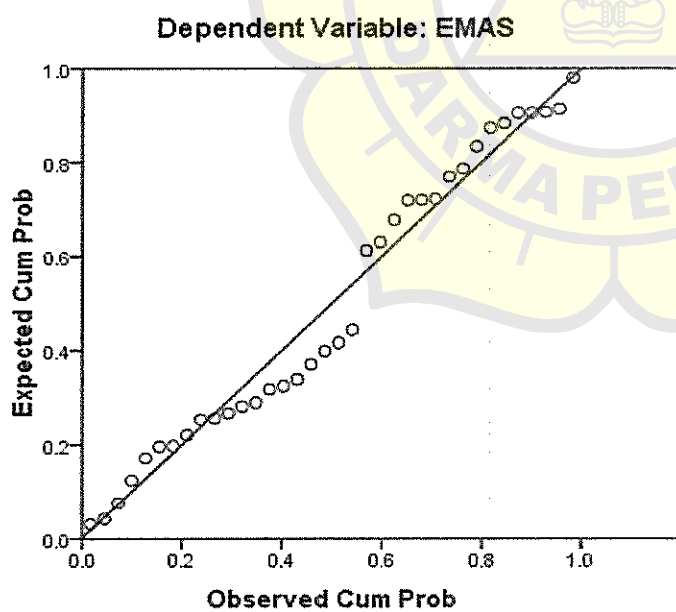
\*\*. Correlation is significant at the 0,01 level (2-tailed).

Lampiran 6  
Residual Normality Plot Multiple Regression dengan model 2

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



**Lampiran 7**  
**Hasil regresi dengan model *Distributed\_Lag***

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SUKU BUNGA_LAG4, KURS_LAG1 <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,873 <sup>a</sup>	,762	,746	23.910,98877	1,468

a. Predictors: (Constant), SUKU BUNGA\_LAG4, KURS\_LAG1

b. Dependent Variable: EMAS

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5,318E10	2	2,659E10	46,507	,000 <sup>a</sup>
	Residual	1,658E10	29	5,717E8		
	Total	6,976E10	31			

a. Predictors: (Constant), SUKU BUNGA\_LAG4, KURS\_LAG1

b. Dependent Variable: EMAS

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
				Beta		
1	(Constant)	168.514,065	55.287,826		3,048	,005
	KURS_LAG1	44,082	4,935	,868	8,933	,000
	SUKU BUNGA_LAG4	-39.053,867	5.891,648	-.644	-6,629	,000

a. Dependent Variable: EMAS

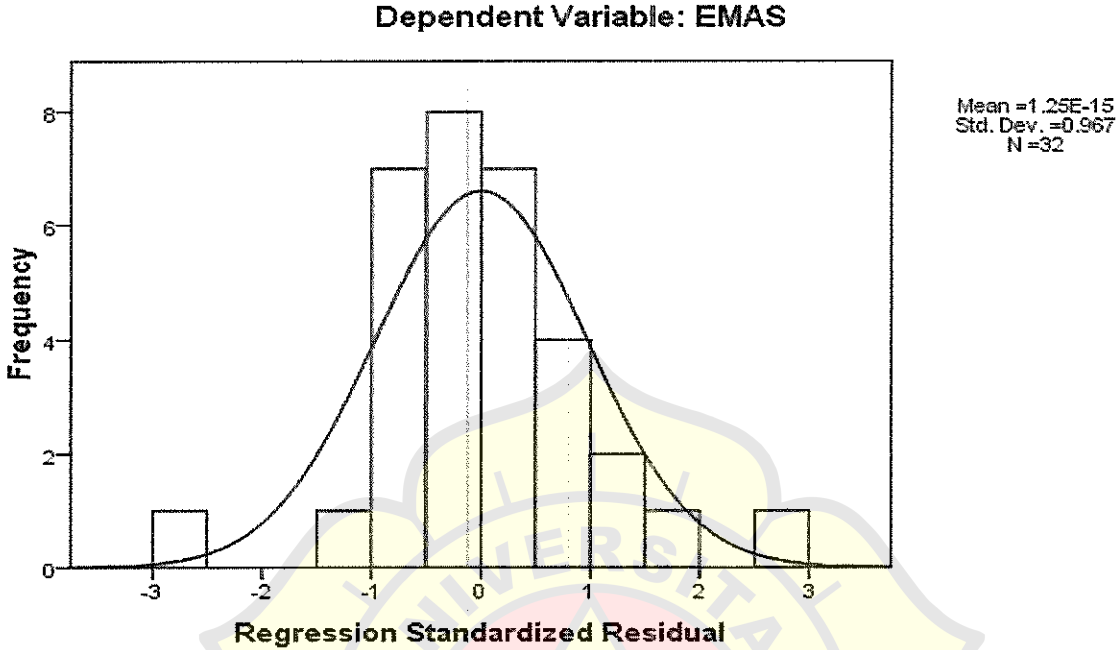
Residuals Statistics<sup>a</sup>

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	196.423,1094	352.671,5938	275.973,6059	41.418,29933	32
Residual	-61.890,42578	64.699,19531	,00000	23.126,80761	32
Std. Predicted Value	-1,921	1,852	,000	1,000	32
Std. Residual	-2,588	2,706	,000	,967	32

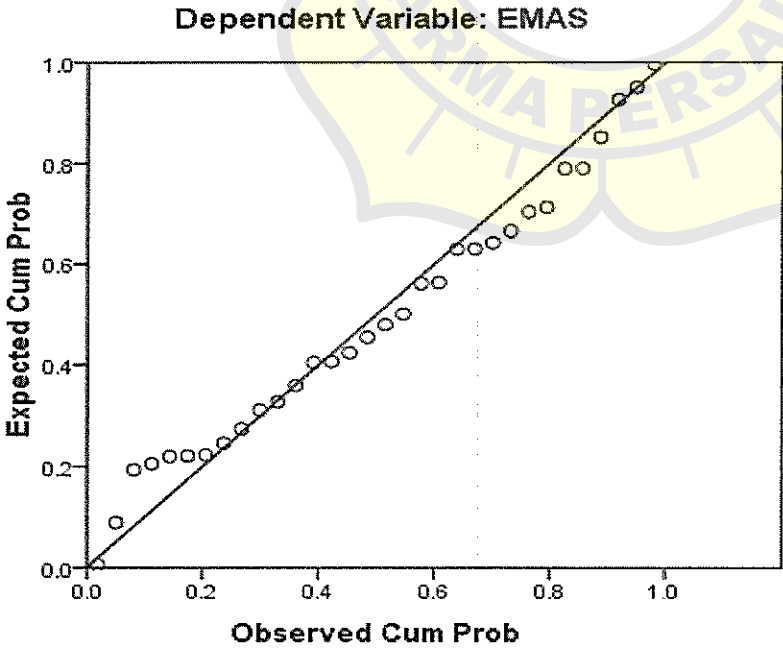
a. Dependent Variable: EMAS

Lampiran 8  
Residual Normality Plot Multiple Regression dengan model *Distributed\_lag*

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



## Lampiran 9

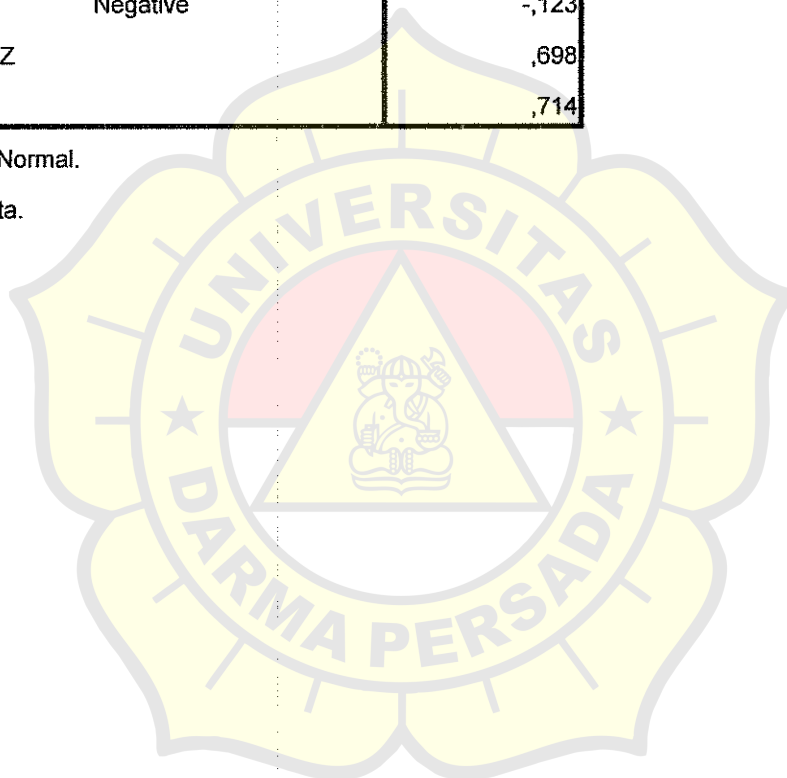
Test Kolmogorov-Smirnov model *Distributed\_Lag*

## One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	2,31268076E4
Most Extreme Differences	Absolute	,123
	Positive	,093
	Negative	-,123
Kolmogorov-Smirnov Z		,698
Asymp. Sig. (2-tailed)		,714

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



## Lampiran 10

Pearson Correlation model *Ditributed\_Lag*

Correlations

		SUKU BUNGA_LAG4	KURS_LAG1
SUKU BUNGA_LAG4	Pearson Correlation	1	,363 <sup>*</sup>
	Sig. (2-tailed)		,041
	N	32	32
KURS_LAG1	Pearson Correlation	,363 <sup>*</sup>	1
	Sig. (2-tailed)	,041	
	N	32	35

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PRE_2 <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RES\_2

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,241 <sup>a</sup>	,058	,027	9,72499E8

a. Predictors: (Constant), PRE\_2

**Lampiran 11**  
**Data Penelitian**

<b>bulan</b>	<b>Emas</b>	<b>Inflasi</b>	<b>IHSG</b>	<b>Kurs</b>
Jan-07	184.462	6,26%	1.757	9.090
Feb-07	195.773	6,30%	1.741	9.160
Mar-07	191.988	6,52%	1.831	9.118
Apr-07	198.396	6,29%	1.999	9.083
May-07	189.276	6,01%	2.084	8.828
Jun-07	190.811	5,77%	2.139	9.054
Jul-07	196.491	6,06%	2.349	9.186
Aug-07	201.316	6,51%	2.194	9.410
Sep-07	209.353	6,95%	2.359	9.137
Oct-07	220.852	6,88%	2.643	9.103
Nov-07	243.044	6,71%	2.688	9.376
Dec-07	243.235	6,59%	2.746	9.419
Jan-08	265.370	7,36%	2.627	9.291
Feb-08	269.348	7,40%	2.722	9.051
Mar-08	284.749	8,17%	2.447	9.217
Apr-08	270.305	8,96%	2.305	9.234
May-08	266.871	10,38%	2.444	9.318
Jun-08	264.151	11,03%	2.349	9.225
Jul-08	275.582	11,90%	2.305	9.118
Aug-08	246.268	11,85%	2.166	9.153
Sep-08	249.870	12,14%	1.833	9.378
Oct-08	284.577	11,17%	1.257	10.995
Nov-08	297.122	11,68%	1.242	12.151
Dec-08	290.781	11,06%	1.355	10.950
Jan-09	314.947	9,17%	1.333	11.355
Feb-09	362.754	8,60%	1.285	11.980
Mar-09	344.929	7,92%	1.407	11.575
Apr-09	306.830	7,31%	1.723	10.713
May-09	309.300	6,04%	1.917	10.340
Jun-09	310.851	3,65%	2.027	10.225
Jul-09	298.227	2,71%	2.323	9.920
Aug-09	307.182	2,75%	2.342	10.060
Sep-09	310.617	2,83%	2.468	9.681
Oct-09	320.700	2,57%	2.368	9.545
Nov-09	344.927	2,41%	2.416	9.480
Dec-09	340.518	2,78%	2.534	9.400

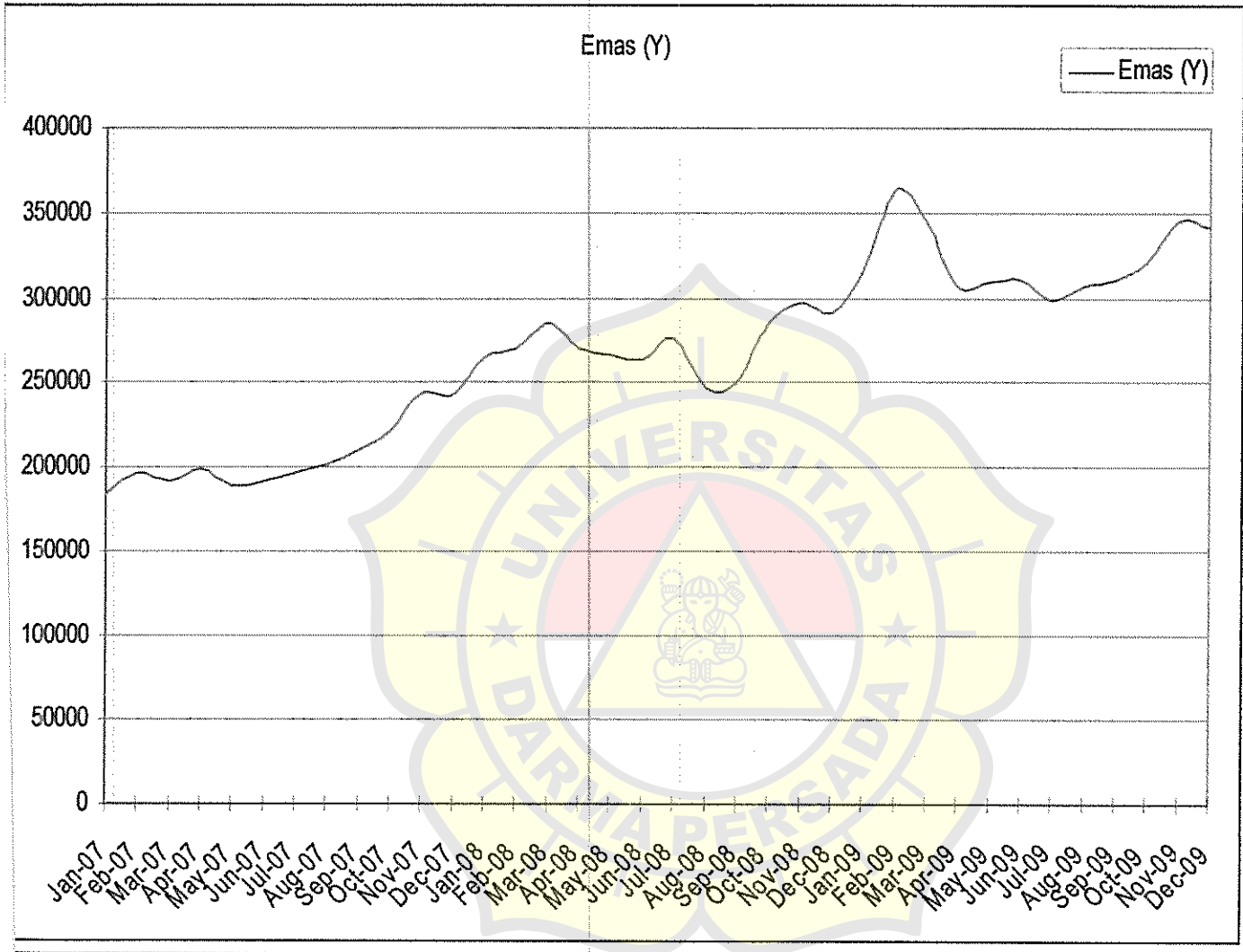
## Lampiran 12

## Data Penelitian Model Lain

bulan	Emas (Y)	Kurs (X1)	BI Rate (X2)	X2 lag1	X2 Lag2	X2_Lag3	X2_Lag4	X1_lag2
Jan-07	184.462	9.090	9,5%					
Feb-07	195.773	9.160	9,25%	9,5%				9.090
Mar-07	191.988	9.118	9,00%	9,25%	9,5%			9.160
Apr-07	198.396	9.083	9,00%	9,00%	9,25%	9,5%		9.118
May-07	189.276	8.828	8,75%	9,00%	9,00%	9,25%	9,5%	9.083
Jun-07	190.811	9.054	8,5%	8,75%	9,00%	9,00%	9,25%	8.828
Jul-07	196.491	9.186	8,25%	8,5%	8,75%	9,00%	9,00%	9.054
Aug-07	201.316	9.410	8,25%	8,25%	8,5%	8,75%	9,00%	9.186
Sep-07	209.353	9.137	8,25%	8,25%	8,25%	8,5%	8,75%	9.410
Oct-07	220.852	9.103	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	8,5%	9.137
Nov-07	243.044	9.376	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	9.103
Dec-07	243.235	9.419	8,00%	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	9.376
Jan-08	265.370	9.291	8,00%	8,00%	8,25%	8,25%	8,25%	9.419
Feb-08	269.348	9.051	8,00%	8,00%	8,00%	8,25%	8,25%	9.291
Mar-08	284.749	9.217	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,25%	9.051
Apr-08	270.305	9.234	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	9.217
May-08	266.871	9.318	8,25%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	9.234
Jun-08	264.151	9.225	8,5%	8,25%	8,00%	8,00%	8,00%	9.318
Jul-08	275.582	9.118	8,75%	8,5%	8,25%	8,00%	8,00%	9.225
Aug-08	246.268	9.153	9,00%	8,75%	8,5%	8,25%	8,00%	9.118
Sep-08	249.870	9.378	9,25%	9,00%	8,75%	8,5%	8,25%	9.153
Oct-08	284.577	10.995	9,5%	9,25%	9,00%	8,75%	8,5%	9.378
Nov-08	297.122	12.151	9,5%	9,5%	9,25%	9,00%	8,75%	10.995
Dec-08	290.781	10.950	9,25%	9,5%	9,5%	9,25%	9,00%	12.151
Jan-09	314.947	11.355	8,75%	9,25%	9,5%	9,5%	9,25%	10.950
Feb-09	362.754	11.980	8,25%	8,75%	9,25%	9,5%	9,5%	11.355
Mar-09	344.929	11.575	7,75%	8,25%	8,75%	9,25%	9,5%	11.980
Apr-09	306.830	10.713	7,5%	7,75%	8,25%	8,75%	9,25%	11.575
May-09	309.300	10.340	7,25%	7,5%	7,75%	8,25%	8,75%	10.713
Jun-09	310.851	10.225	7,00%	7,25%	7,5%	7,75%	8,25%	10.340
Jul-09	298.227	9.920	6,75%	7,00%	7,25%	7,5%	7,75%	10.225
Aug-09	307.182	10.060	6,5%	6,75%	7,00%	7,25%	7,5%	9.920
Sep-09	310.617	9.681	6,5%	6,5%	6,75%	7,00%	7,25%	10.060
Oct-09	320.700	9.545	6,5%	6,5%	6,5%	6,75%	7,00%	9.681
Nov-09	344.927	9.480	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,75%	9.545
Dec-09	340.518	9.400	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	9.480

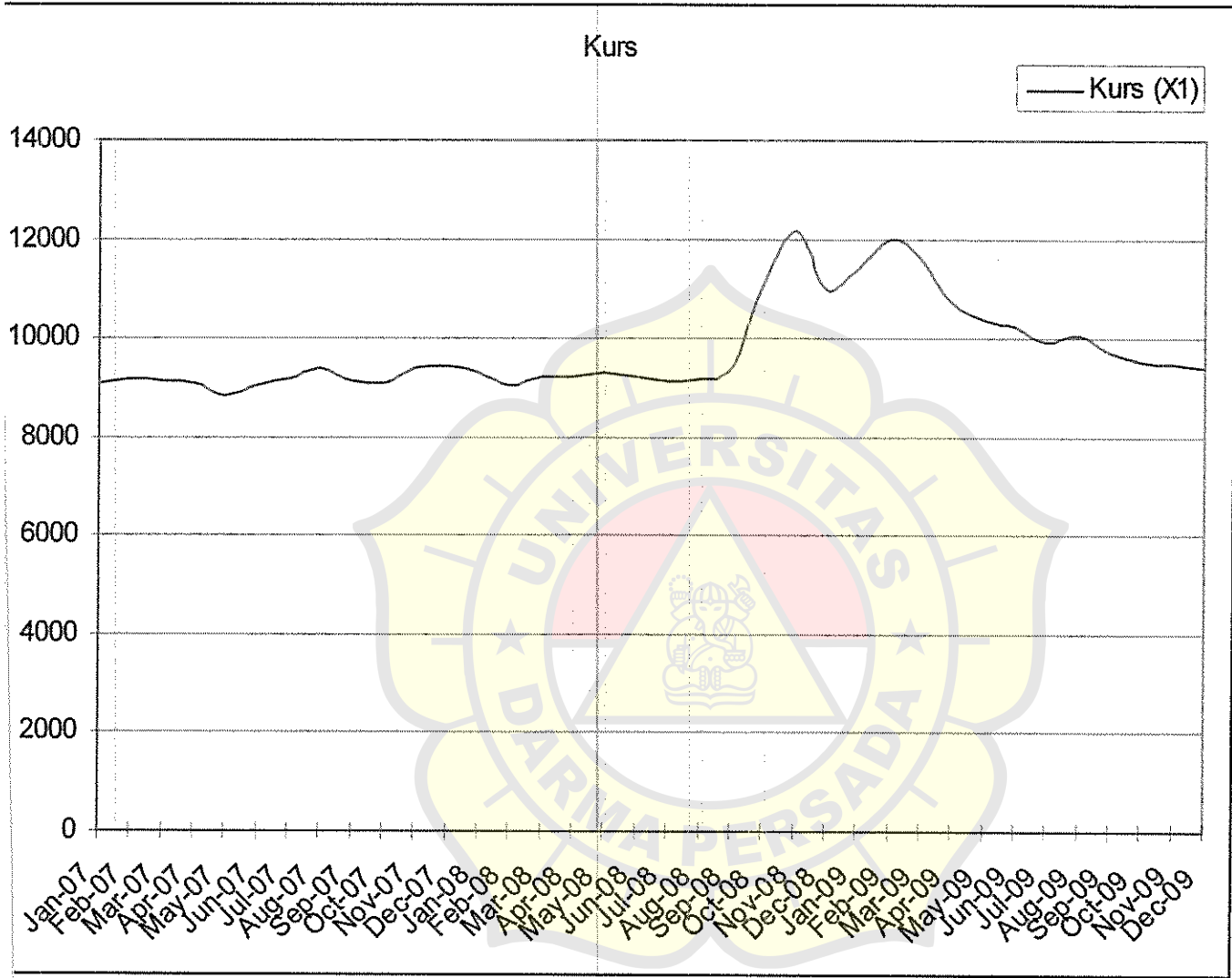
Lampiran 13

Grafik Harga Emas



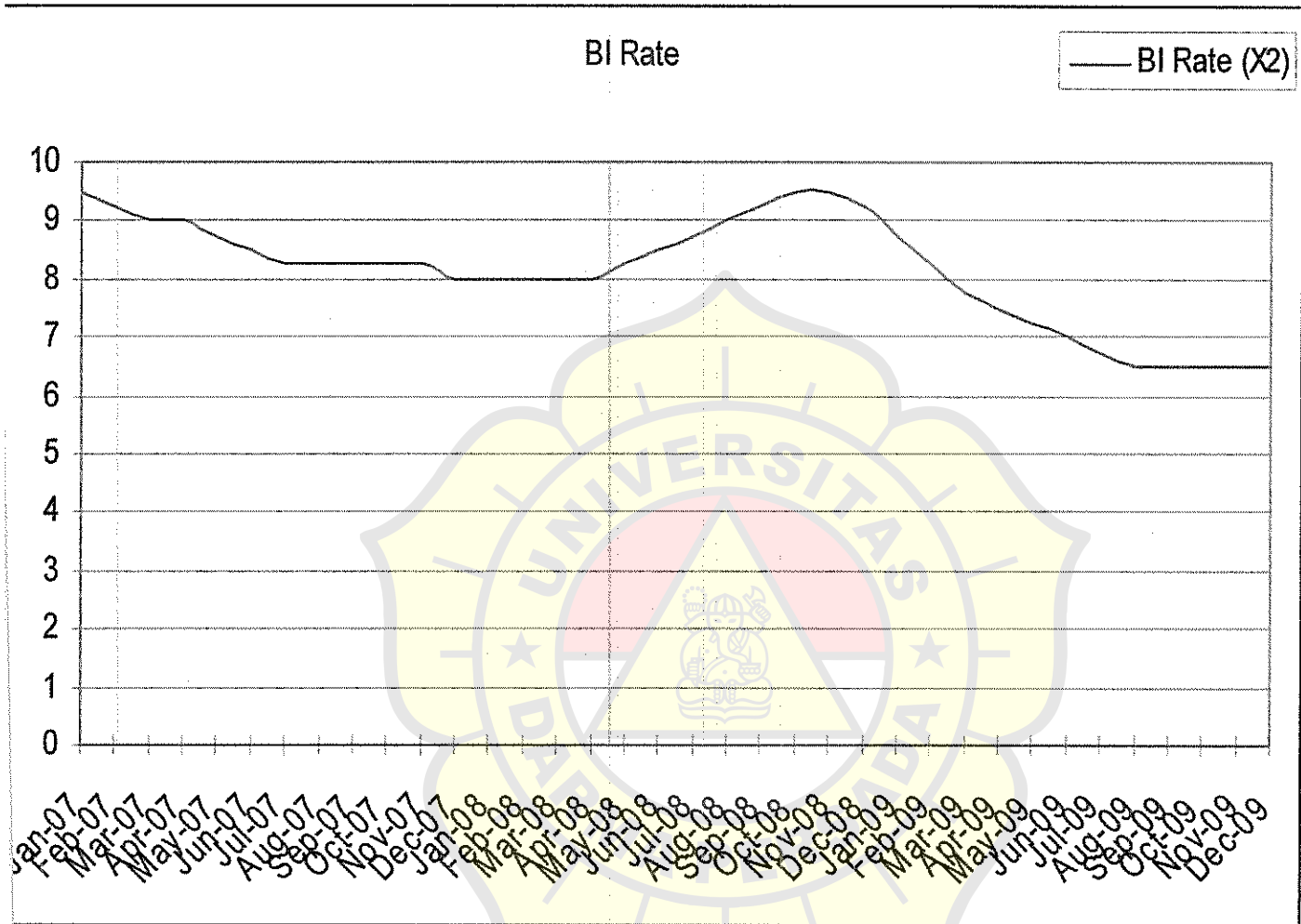
Lampiran 14

Grafik Kurs



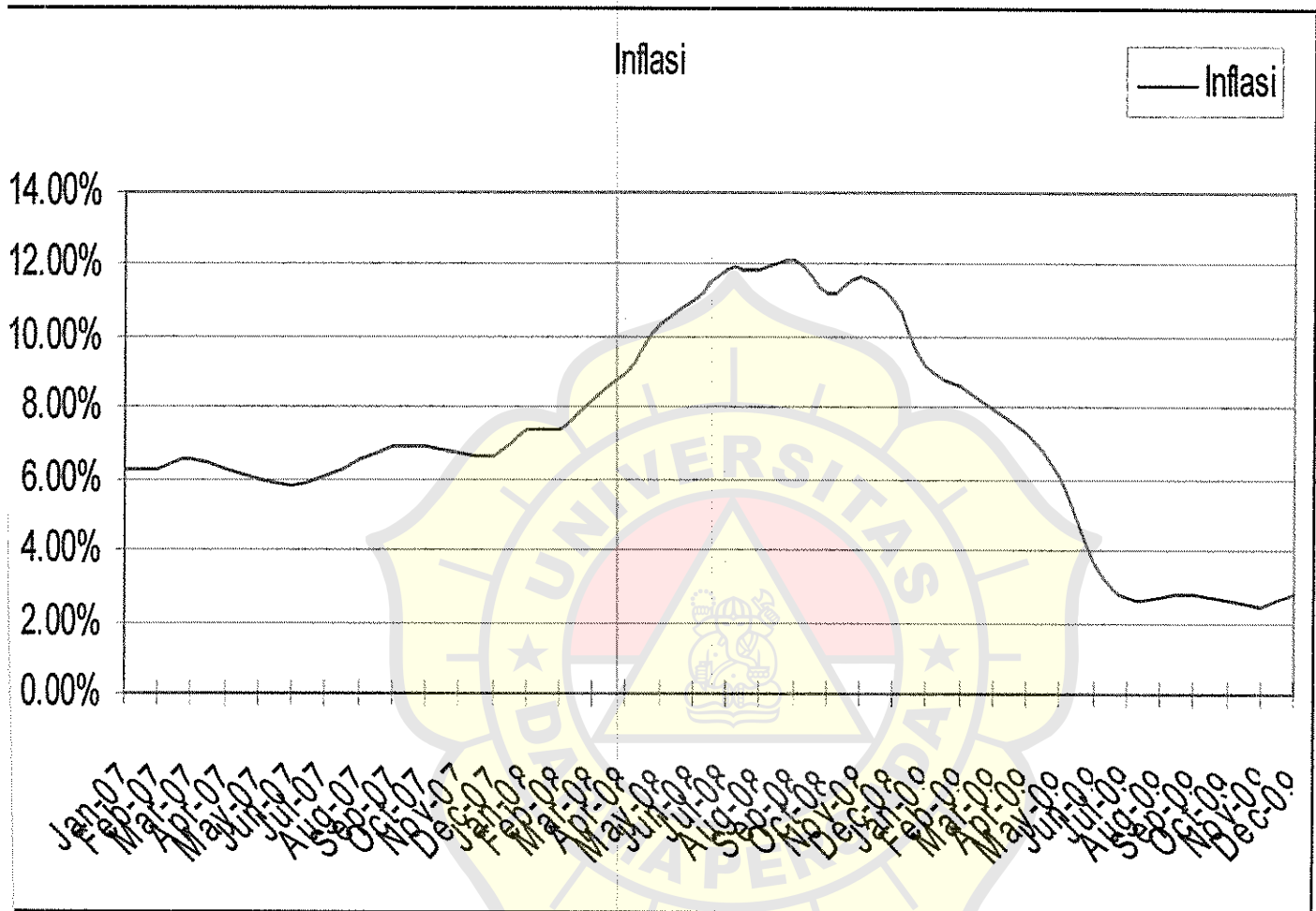
## Lampiran 15

## Grafik Suku Bunga BI rate



## Lampiran 16

## Grafik Inflasi



## Lampiran 17

## Grafik IHSG

