

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN (IHSG) DAN KURS VALUTA ASING (USD) TERHADAP
PERGERAKAN HARGA LOGAM MULIA (EMAS BATANGAN)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademika Dan
Melengkapi Sebagian Dari Syarat-syarat Guna Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Oleh

THEN SIP CHIAN

2006410041



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2010**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Then Sip Chian

NIM : 2006410041

Jurusan : Manajemen

Peminatan : Manajemen Keuangan

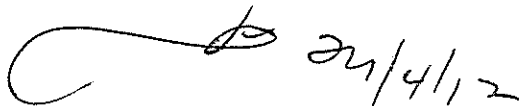
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DAN KURS VALUTA ASING (USD) TERHADAP PERGERAKAN HARGA LOGAM MULIA (EMAS BATANGAN)**

Telah diperiksa, dan disetujui untuk diajukan dan diujikan Skripsi Sarjana tanggal 21 Januari 2011

Jakarta, 21 Januari 2011

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



Firsan Nova, SE.MM

Pembimbing 1



Kuncoro Hadi, MT.MSi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Then Sip Chian

NIM : 2006410041

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DAN KURS VALUTA ASING (USD) TERHADAP PERGERAKAN HARGA LOGAM MULIA (EMAS BATANGAN)**

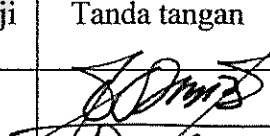

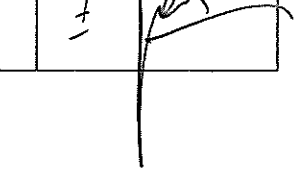
Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dalam sidang ujian skripsi sarjana tanggal 21 Januari 2011 dengan hasil A

Jakarta, 21 Januari 2011

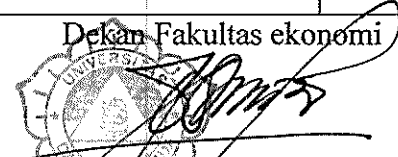
Ketua jurusan


Firsan Nova, SE.MM

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

	Nama penguji	Jabatan penguji	Tanda tangan
1	Jombrik, SE.MM	Ketua	
2	Atiek Isnawati, SE.MSi	Anggota	
3	Kuncoro Hadi, MT.MSi	Anggota	

Dekan Fakultas ekonomi


Jombrik, SE. MM


FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Then Sip Chian

NIM : 2006410041

Jurusan/Peminatan : Manajemen/Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **“ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DAN KURS VALUTA ASING (USD) TERHADAP PERGERAKAN HARGA LOGAM MULIA (EMAS BATANGAN)”** yang dibimbing oleh Bapak Kuncoro Hadi, SE.M.Si adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian dari hasil karya orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan ini, mak saya bersedia mempertanggungjawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dijakarta pada tanggal

.....

Yang Menyatakan



Then Sip Chian

ABSTRAK

NIM : 2006410041, **Judul** : ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DAN KURS VALUTA ASING (USD) TERHADAP PERGERAKAN HARGA LOGAM MULIA (EMAS BATANGAN)

Jumlah Hal : ix + 86 hal : 2010

Kata Kunci : Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan, Kurs Valuta Asing USD dan Emas Batangan 24k

Untuk mengetahui apakah variabel *Independent* Inflasi, IHSG dan Kurs berpengaruh terhadap pergerakan harga emas batangan 24k. Penelitian ini memiliki dua variabel yaitu variabel bebas (inflasi, indeks harga saham gabungan dan kurs valuta asing USD). Sedangkan variabel terikatnya adalah emas batangan 24k.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan regresi linier berganda. Data diperoleh dari Badan Pusat Statistik, Laporan statistik Bank Indonesia, www.kitco.com dan www.investasi-emas.co.info. Sampel yang diambil adalah selama tiga tahun dari Januari 2007 sampai dengan 2009 Desember dan data berupa data *time series*.

Hasil penelitian menunjukkan 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.

Jakarta, 21 Januari 2011

Penulis,



Then Sip Chian

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat yang telah diberikan kepada penulis, baik berupa kesehatan fisik dan mental sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan manajemen pada fakultas ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga memungkinkan skripsi ini terwujud ucapan terima kasih penulis disampaikan kepada :

1. Dekan FE Jombrik, SE.MM
2. Ketua Jurusan Firsan Nova, SE.MM
3. Pembimbing Materi dan Teknis
4. Bapak/Ibu Dosen FE
5. Bapak dan Ibu ditempat penelitian
6. Orang tua Penulis
7. Teman-teman dekat dll

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Akhir kata, penulis semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat dengan baik

Jakarta, Januari 2011

Penulis,



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	3
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI	6
A. Logam Mulia	6
B. Inflasi	15
C. Indeks Harga Saham	25
D. Kurs Valuta Asing	28
E. Kerangka Berpikir	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	36
A. Lokasi Penelitian	36
B. Jenis Data	36
C. Populasi dan Sampel	36
D. Metode Pengumpulan Data	37
E. Alat Analisa Data	37
F. Definisi Variabel Operasional	48

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	50
A. ANALISIS PERSAMAAN REGRESI PERTAMA	50
B. SPESIFIKASI MODEL YANG TEPAT	52
C. ANALISIS PERSAMAAN REGRESI DENGAN MODEL TERBAIK	55
D. EVALUASI HASIL REGRESI	55
E. UJI ASUMSI KLASIK	57
F. INTERPRETASI HASIL REGRESI	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	62
A. KESIMPULAN	62
B. KETERBATASAN PENELITIAN	63
C. SARAN	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN-LAMPIRAN	67 - 86

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Daftar Kurs Valuta Asing pada tanggal 19 May 2010	32
Tabel 4.1 : Perbandingan Nilai Statistik ketiga Model	54
Tabel 4.2 : Uji Statistik Durbin-Watson d	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 : Daerah kritis Durbin Watson	44
Gambar 4.1 : Print Out Regresi Persamaan Umum	50
Gambar 4.2 : Persamaan Regresi Model ke tiga	55
Gambar 4.3 : Tabel F test	56
Gambar 4.4 : Nilai t test	57
Gambar 4.5 : <i>Print Out</i> dengan Model <i>Distributed_Lag</i>	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Regresi <i>Multiple Regression</i>	67
Lampiran 2 Coefisien Correlation Multiple Regression	69
Lampiran 3 Test Kolmogorov-Smirnov	70
Lampiran 4 Residual Normality Plot Multiple Regression	71
Lampiran 5 Hasil regresi dengan spesifikasi model yang tepat	72
Lampiran 6 Residual Normality Plot Multiple Regression dengan model	74
Lampiran 7 Hasil regresi dengan model <i>Distributed_Lag</i>	75
Lampiran 8 Residual Normality Plot Multiple Regression dengan model <i>Distributed_lag</i>	77
Lampiran 9 Test Kolmogorov-Smirnov model <i>Distributed_Lag</i>	78
Lampiran 10 Pearson Correlation model <i>Distributed_Lag</i>	79
Lampiran 11 Data Penelitian	80
Lampiran 12 Data Penelitian Model Lain	81
Lampiran 13 Grafik Harga Emas	82
Lampiran 14 Grafik Kurs	83
Lampiran 15 Grafik Suku Bunga BI Rate	84
Lampiran 16 Grafik Inflasi	85
Lampiran 17 Grafik IHSG	86

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan investasi di suatu negara akan dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi negara tersebut. Semakin baik tingkat perekonomian suatu negara, maka semakin baik pula tingkat kemakmuran penduduknya. Tingkat kemakmuran yang lebih tinggi ini umumnya ditandai dengan adanya tingkat pendapatan masyarakatnya. Dengan adanya peningkatan pendapatan tersebut, maka akan semakin banyak orang yang memiliki kelebihan dana, kelebihan dana tersebut dapat dimanfaatkan untuk disimpan dalam bentuk tabungan atau diinvestasikan baik dalam bentuk *Real Investment* maupun *Financial Investment*.

Investasi menjadi sangat beresiko ditengah perekonomian yang tidak stabil dan kondisi politik yang tidak sehat, oleh karena itu investasi logam mulia menjadi salah satu pilihan investor untuk berinvestasi, tetapi seringkali investor tidak melihat fakto-faktor yang bisa berpengaruh terhadap perubahan harga logam mulia, karena logam mulia merupakan *instrument* investasi jangka panjang dan logam mulia nilainya cenderung stabil dan naik dalam jangka waktu panjang.

Namun demikian, logam mulia bukannya tidak pernah mengalami penurunan, perubahan harga logam mulia senantiasa terjadi. Belum lagi masalah aspek makroekonomi, bagaimana pengaruhnya terhadap perubahan harga logam mulia,

tentunya diperlukan penelitian secara empiris untuk menjawab masalah-masalah tersebut.

Faktor-faktor yang memengaruhi fluktuasi logam mulia menurut Tanuwidjaya (2009:40-45) antara lain mencakup Inflasi, suku bunga, bursa saham atau IHSG, politik, kurs valuta asing USD, krisis global, naik-turunnya permintaan dan penawaran emas dunia maupun dipasar lokal. Semua faktor tersebut mempunyai pengaruh yang berbeda-beda.

Menurut Tanuwidjaya (2009:46) indeks harga saham berpengaruh terhadap perubahan permintaan logam mulia, pada saat indeks saham meningkat terus secara *kontinue* maka banyak investor yang menjual logam mulia untuk membeli saham maka pengalihan investasi ini membuat harga logam mulia tertekan. Selain permintaan dan penawaran, hal yang cukup kuat mempengaruhi fluktuasi harga emas adalah tingkat inflasi dan kurs valuta asing bahwa harga emas mencerminkan *ekspektasi* (harapan) terhadap tingkat inflasi. Emas dicari pada saat tidak menentu, yakni ketika uang kertas perlahan-lahan mulai kehilangan nilainya, inflasi hanya mengikis nilai uang kertas, tetapi tidak mengurangi harga emas, sedangkan fluktuasi valuta asing USD sangat mempengaruhi naik turunnya emas karena standar harga emas langsung dikaitkan dengan dolar AS.

Logam mulia terdiri atas beberapa jenis antara lain emas perhiasan, emas batangan, koin emas, sertifikat emas, berlian, permata dan lain-lain. Penulis mengambil batas penelitian jenis emas batangan karena emas batangan paling likuid dan tidak memerlukan biaya pencetakan. Penelitian ini penting karena

belum banyak peneliti yang mencoba untuk meneliti investasi sektor *rill* dan keterkaitan variabel-variabel makro terhadap logam mulia. Disamping itu juga untuk mengetahui apakah investasi emas hanya sebagai alat *Hedging* atau hanya untuk berjaga-jaga. Oleh karena itu penelitian dengan judul “ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DAN KURS VALUTA ASING (USD) TERHADAP PERGERAKAN HARGA LOGAM MULIA (EMAS BATANGAN)” kiranya menarik dan perlu untuk dilakukan.

B. Perumusan Masalah

Logam mulia merupakan salah pilihan investasi yang bisa menghasilkan keuntungan, seringkali investor berinvestasi logam mulia hanya melihat perubahan harga dalam jangka panjang dan logam mulia nilainya cenderung stabil dan naik dalam jangka waktu panjang (Tanudwijaya, 2009:45). sehingga investor tidak memperhatikan kondisi makroekonomi yang bisa berpengaruh terhadap logam mulia.

Sedangkan menurut Tanudwijaya (2009:40) Faktor-faktor yang bisa berpengaruh terhadap fluktuasi harga logam mulia antara lain mencakup Inflasi, bursa saham atau IHSG, politik, kurs valuta asing USD, suku bunga, krisis global, naik-turunnya permintaan dan penawaran emas dunia maupun dipasar lokal, dan lain-lain.

Berdasarkan uraian diatas maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut :

1. Sejauh mana variabel inflasi, indek harga saham gabungan dan kurs valuta asing USD secara serempak berpengaruh terhadap fluktuasi logam mulia (emas batangan)?
2. seberapa besar inflasi, indek harga saham gabungan dan kurs valuta asing USD berpengaruh terhadap fluktuasi logam mulia (emas batangan) ?

C. Tujuan Penelitian.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui beberapa hal antara lain :

1. Untuk mengetahui apakah variabel Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan dan Kurs Valuta Asing USD berpengaruh terhadap Logam Mulia (emas batangan).
2. Untuk menganalisa seberapa besar pengaruh variabel inflasi, indek harga saham gabungan dan kurs valuta asing USD berpengaruh terhadap logam mulia (emas batangan)

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Akademis

Dapat memberikan wawasan atau pengetahuan mengenai pola hubungan antara inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan dan kurs valuta asing terhadap logam mulia (emas batangan) dan dapat menjadikan motivator bagi penelitian-penelitian berikutnya.

2. Peneliti dan pembaca lain

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan bagi peneliti lain yang mengadakan penelitian dalam ruang lingkup yang sama. Juga diharapkan penelitian ini dapat menambah pengetahuan bagi pembacanya.

3. Bagi Investor

Dapat dijadikan sebagai salah satu pilihan investasi yang bisa menghasilkan keuntungan.

