

**PENGARUH KETIDAKPASTIAN EKONOMI GLOBAL DAN NILAI TUKAR
RUPIAH TERHADAP HARGA EMAS ANTAM DI INDONESIA**

SKRIPSI

*Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam (FEBI) Sebagai Salah Satu
Bentuk Syarat dalam Memperoleh Gelar Sarjana ekonomi (SE) Pada Program Studi
Ekonomi Syariah*



Oleh:

Ainun Mardiah
NIM. 2216010020

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) IMAM BONJOL PADANG

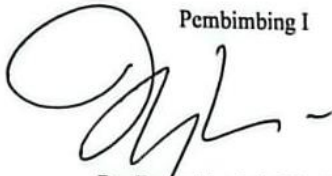
1447 H/ 2026

SURAT PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul **"Pengaruh Ketidakpastian Ekonomi Global dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Emas Antam di Indonesia"** yang disusun oleh **AINUN MARDIAH, NIM 2216010020** telah memenuhi persyaratan ilmiah dan dapat diajukan ke Sidang Munaqasah. Demikian persetujuan pembimbing ini diberikan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Padang, 13 Desember 2025

Pembimbing I



Dr. Dary Hendri, SE., M.Si
NIP. 197409152005011003

Pembimbing II



Andriani Syofyan, SEL., ME
NIP. 199103192018012002

PENGESAHAN TIM PENGUJI MUANAQASYAH

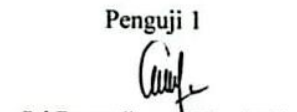
Skripsi dengan judul “PENGARUH KETIDAKPASTIAN EKONOMI GLOBAL DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP HARGA EMAS ANTAM DI INDONESIA” yang disusun oleh AINUN MARDIAH NIM 2216010020 telah disajikan dalam sidang munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang pada Senin, tanggal 9 Februari 2025 dan dinyatakan telah diterima sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana program strata satu (S1) pada Prodi Ekonomi Syariah

Padang, 12 Februari 2026


Ketua
Dr. Davy Hendri, SE., M.Si
NIP. 197409152005011003

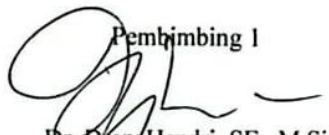
Tim Penguji


Sekretaris
Andriani Syofyan SEL., ME
NIP. 199103192018012002

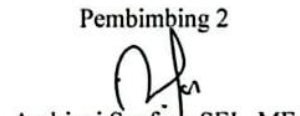

Penguji 1
Sri Ramadhan, SHL., M.Si
NIP. 198504242015032006

Penguji


Penguji 2
Alfi Syukria, M.Si
NIP. 198612142020121005


Pembimbing 1
Dr. Davy Hendri, SE., M.Si
NIP. 197409152005011003

Pembimbing


Pembimbing 2
Andriani Syofyan SEL., ME
NIP. 199103192018012002

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Prof. Dr. Testri Hendra, M.Ag.
NIP. 197606042003121001

PERNYATAAN KEORISINILAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH KETIDAKPASTIAN EKONOMI GLOBAL DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP HARGA EMAS ANTAM DI INDONESIA”** adalah benar hasil karya saya, sudah diuji tes plagiasi dan bukan merupakan tiruan atau publikasi dari skripsi ataupun karya yang sudah dipublikasi dan atau pernah digunakan untuk memperoleh gelar kesarjanaan UIN Imam Bonjol Padang ataupun di perguruan tinggi lainnya. Kecuali bagian yang sumber informasinya telah dicantumkan sebagaimana mestinya. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tidak orisinal, maka saya bersedia untuk dibatalkan keabsahan skripsi ini dan gelar kesarjanaannya.

Padang, 9 Februari 2026

Menyatakan,



Amun Mardiah

2216010020

ABSTRAK

Harga emas Antam merupakan salah satu indikator penting bagi investor ritel di Indonesia, terutama sebagai aset safe haven di tengah gejolak ekonomi global. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ketidakpastian ekonomi global dan nilai tukar rupiah terhadap harga emas Antam di Indonesia pada periode 2019-2023 dengan menggunakan data time series bulanan. Analisis dilakukan menggunakan metode Vector Error Correction Model (VECM) untuk menangkap dinamika hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel, dengan inflasi, suku bunga Bank Indonesia, dan harga emas dunia sebagai variabel kontrol. Hasil estimasi menunjukkan bahwa ketidakpastian ekonomi global berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga emas Antam dalam jangka panjang, mencerminkan peran emas sebagai aset pelindung nilai ketika ketidakpastian meningkat. Nilai tukar rupiah juga terbukti memiliki pengaruh signifikan, di mana depresiasi rupiah mendorong kenaikan harga emas Antam. Dalam jangka pendek, beberapa variabel menunjukkan respons yang bervariasi, namun proses penyesuaian menuju keseimbangan jangka panjang tetap signifikan melalui mekanisme Error Correction Term (ECT). Selain itu, harga emas dunia memberikan pengaruh positif signifikan, sementara inflasi dan suku bunga berkontribusi sebagai faktor pendukung dalam model. Temuan ini menegaskan pentingnya stabilitas nilai tukar dan pengelolaan risiko global dalam mendukung pasar emas domestik, serta memberikan implikasi strategis bagi investor, pembuat kebijakan, dan pelaku pasar emas di Indonesia.

Kata Kunci: Ketidakpastian Ekonomi Global, Nilai Tukar, Harga Emas Antam, VECM, Safe Haven

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing umat manusia menuju jalan yang diridai oleh Allah SWT. Atas izin dan kebesaran-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Ketidakpastian Ekonomi Global dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Emas Antam di Indonesia.”** Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Imam Bonjol Padang.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini bukan semata-mata merupakan hasil usaha pribadi, melainkan berkat doa, dukungan, dan kehadiran orang-orang terdekat. Ucapan terima kasih yang paling mendalam penulis persembahkan kepada kedua orang tua tercinta, Abi Jafrialko dan Umi Nurhanipa, yang senantiasa menjadi tempat pulang sekaligus sumber kekuatan bagi penulis. Dengan kasih sayang, pengertian, ketenangan, serta doa yang tak pernah terputus, keduanya selalu hadir dalam setiap proses yang penulis jalani, baik pada masa penuh semangat maupun saat penulis berada pada titik terendah, tanpa memberikan tekanan, melainkan dengan kepercayaan dan kesabaran dalam mendampingi setiap langkah penulis. Segala pencapaian ini tidak terlepas dari cinta, kesabaran, dan pengorbanan keduanya, yang menjadi alasan utama bagi penulis untuk terus berusaha dan menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada seluruh saudara kandung tercinta, yaitu Nurul Azizah, Zahra Salsa Aulia, Abdul Latif, dan Salma Hilyatul Fikriyah, yang senantiasa hadir tanpa menghakimi serta selalu menghargai setiap usaha penulis. Kehadiran, perhatian, serta cerita-cerita sederhana yang dibagikan dalam keseharian menjadi penghibur dan penyemangat bagi penulis, khususnya

ketika berada jauh dari rumah. Mereka juga menjadi salah satu alasan bagi penulis untuk berusaha menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya, agar dapat segera kembali dan berbagi waktu bersama. Bersama mereka, penulis tidak pernah merasa kekurangan teman, karena kebersamaan yang terjalin selalu menghadirkan rasa nyaman dan kebahagiaan yang tidak tergantikan.

Selain dukungan dari keluarga, penulis juga menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan mungkin terselesaikan tanpa bimbingan, arahan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah berperan dalam mendukung dan membimbing penulis selama proses penyelesaian skripsi ini. Dengan penuh rasa hormat dan syukur, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor UIN Imam Bonjol Padang Ibu Prof. Dr. Martin Kustati, M. Pd beserta jajaran Wakil Rektor UIN Imam Bonjol Padang.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Bapak Dr. Testru Hendra, M.Ag, beserta jajaran dan Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang
3. Ketua Prodi Ekonomi Syariah Ibu Andriani Syofyan, SEI., ME dan Sekretaris Prodi Bapak Romy Yunika Putra, S.Si., M.Stat.
4. Dosen Penasehat Akademik (PA) sekaligus Dosen Pembimbing 1, Bapak Dr. Davy Hendri, SE., M.Si yang telah memberikan ilmu, bimbingan, dukungan serta arahnya selama masa perkuliahan sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Dosen Pembimbing II, Ibu Andriani Syofyan, SEI., ME., yang telah meluangkan waktu serta memberikan banyak bantuan, bimbingan, dan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh pegawai Akademik dan Kemahasiswaan (AKAMA) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

yang telah memberikan bekal ilmu, pelayanan, dan bantuan kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Keluarga besar penulis yang selalu memberikan dukungan moril dan doa yang tulus, serta telah menjadi motivasi utama bagi penulis untuk memulai langkah awal memasuki dunia perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh teman-teman Program Studi Ekonomi Syariah angkatan 2022, khususnya kelas Eksya A, yang telah kebersamai penulis sejak awal perkuliahan serta memberikan dukungan dan kebersamaan dalam suka maupun duka.
9. Teman-teman seperjuangan dalam penyusunan skripsi, yaitu Nisrina Firdaus, Nisrina Yusri, Jurmiah Lubis dan Amanda Alia Syahputri, yang telah memberikan dukungan, semangat, serta kebersamaan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi. Kehadiran dan kerja sama yang terjalin menjadi sumber motivasi bagi penulis untuk tetap berusaha dan tidak mudah menyerah dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
10. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman semasa Madrasah Aliyah Negeri (MAN), yaitu Margahayu Reratri, Dilla Nurrahmani, Siti Faradila, dan almarhumah Holijah Nasution, yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan awal penulis. Kebersamaan yang terjalin tidak hanya menumbuhkan semangat belajar, tetapi juga mengajarkan keseimbangan antara ikhtiar akademik dan nilai-nilai spiritual. Dukungan, kepercayaan, dan kebersamaan mereka senantiasa menjadi sumber motivasi bagi penulis, termasuk dalam proses penyusunan skripsi ini.
11. Seorang teman, yaitu Cantika Gustiana, yang telah memberikan perhatian, dukungan, serta kebersamaan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih atas kesediaan untuk mendengarkan serta dukungan moral yang diberikan, sehingga turut membantu penulis menjaga semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah berusaha dengan sebaik-baiknya, tetap bertahan, dan tidak menyerah dalam menjalani

seluruh proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Kesediaan untuk terus belajar, berusaha memberikan yang terbaik pada setiap tahap, serta membuka diri terhadap pengalaman baru yang tidak selalu mudah merupakan bagian penting dari perjalanan ini. Seluruh proses tersebut dijalani dengan penuh kesungguhan meskipun tidak selalu disertai keyakinan yang utuh terhadap arah yang ditempuh. Penyusunan skripsi ini tidak hanya menjadi bentuk pertanggungjawaban akademik, tetapi juga menjadi bagian dari proses pembelajaran dan pendewasaan diri dalam menghadapi berbagai tantangan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi kontribusi kecil dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Padang, 12 Februari 2026
Penulis



Ainun Mardiah
NIM: 2216010020

DAFTAR ISI

SURAT PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
PENGESAHAN TIM PENGUJI MUANAQASYAH.....	ii
PERNYATAAN KEORISINILAN.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Batasan Masalah	8
E. Manfaat Penelitian	8
F. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Teori <i>Safe Haven</i>	11
B. Ketidakpastian Ekonomi Global	13
C. Nilai Tukar Rupiah	15
D. Inflasi	18
E. Suku Bunga.....	20
F. Harga Emas Dunia	22
G. Harga Emas Antam di Indonesia	23
H. Sejarah Emas sebagai Uang dalam Islam	26
I. Emas sebagai Aset Investasi dalam Perspektif Syariah.....	27
J. Hubungan antar Variabel	29
1. Ketidakpastian Ekonomi Global terhadap Harga Emas Antam Indonesia...	29

2.	Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Emas Antam Indonesia	30
3.	Inflasi terhadap Harga Emas Antam Indonesia	31
4.	Suku Bunga terhadap Harga Emas Antam Indonesia	31
5.	Harga Emas Dunia terhadap Harga Emas Antam Indonesia.....	32
K.	Penelitian Terdahulu	33
L.	Kerangka Berpikir.....	37
M.	Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN		39
A.	Tempat dan Waktu Penelitian.....	39
B.	Jenis Penelitian dan Metode Penelitian.....	39
C.	Sumber Data.....	40
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	43
E.	Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		47
A.	Hasil	47
1.	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	47
2.	Uji Stasioneritas Data	47
3.	Hasil Uji Lag Optimum	49
4.	Hasil Uji Kointegrasi.....	50
5.	Estimasi VECM.....	50
6.	Uji Stabilitas Model VECM	52
7.	Uji Diagnostik Model	54
8.	Impulse Response Function (IRF).....	55
9.	Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)	60
B.	Pembahasan.....	67
BAB V PENUTUP.....		73
A.	Kesimpulan	73
B.	Saran	74
DAFTAR PUSTAKA		75

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioner	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Lag Optimum.....	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Kointegrasi	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji VECM Jangka Panjang	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji VECM Jangka Pendek	51
Tabel 4. 7 Hasil Uji Stabilitas Model VECM	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera	54
Tabel 4. 10 Hasil Uji Impulse Response Function (IRF).....	55
Tabel 4. 11 Hasil Uji Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)	60
Tabel 4. 12 Ringkasan Hasil Estimasi Model VECM.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	38
Gambar 4. 1 Hasil Uji Stabilitas Model VECM	53
Gambar 4. 2 Respons terhadap Guncangan Harga Emas Antam.....	56
Gambar 4. 3 Respons terhadap Guncangan WUI	57
Gambar 4. 4 Respons terhadap Guncangan Nilai Tukar.....	57
Gambar 4. 5 Respons terhadap Guncangan Inflasi	58
Gambar 4. 6 Respons terhadap Guncangan Suku Bunga.....	59
Gambar 4. 7 Respons terhadap Guncangan Harga Emas Dunia	59
Gambar 4. 8 Kontribusi Harga Emas Antam terhadap Harga Emas Dunia	61
Gambar 4. 9 Kontribusi WUI terhadap Harga Emas Antam	62
Gambar 4. 10 Kontribusi Nilai Tukar terhadap Harga Emas Antam.....	62
Gambar 4. 11 Kontribusi Inflasi terhadap Harga Emas Antam	63
Gambar 4. 12 Kontribusi Suku Bunga terhadap Harga Emas Antam.....	64
Gambar 4. 13 Kontribusi Harga Emas Dunia terhadap Harga Emas Antam	64