

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis menggunakan Vector Error Correction Model (VECM) terhadap data periode 2019–2023, diperoleh beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Ketidakpastian ekonomi global yang diproksikan dengan World Uncertainty Index (WUI) berpengaruh signifikan terhadap harga emas Antam di Indonesia dalam jangka panjang, namun tidak berpengaruh signifikan dalam jangka pendek. Hal ini menunjukkan bahwa meningkatnya ketidakpastian ekonomi global mendorong perubahan harga emas Antam dalam jangka panjang, sedangkan dalam jangka pendek harga emas Antam cenderung tidak langsung merespons perubahan kondisi tersebut.
2. Nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat berpengaruh signifikan terhadap harga emas Antam dalam jangka panjang, tetapi tidak berpengaruh signifikan dalam jangka pendek. Depresiasi nilai tukar rupiah cenderung meningkatkan harga emas Antam, sedangkan apresiasi rupiah menurunkan harga emas Antam. Temuan ini mengindikasikan bahwa pergerakan kurs memiliki peran penting dalam menentukan harga emas Antam dalam jangka panjang.
3. Dengan mempertimbangkan variabel kontrol berupa inflasi, suku bunga, dan harga emas dunia, ketidakpastian ekonomi global dan nilai tukar rupiah tetap menunjukkan pengaruh terhadap harga emas Antam di Indonesia selama periode 2019–2023. Dalam jangka panjang, ketidakpastian ekonomi global dan nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap harga emas Antam, sedangkan dalam jangka pendek pengaruh keduanya tidak signifikan. Sementara itu, variabel kontrol menunjukkan bahwa inflasi dan harga emas dunia berpengaruh signifikan

dalam jangka panjang, sedangkan suku bunga tidak berpengaruh signifikan. Dalam jangka pendek, seluruh variabel kontrol tersebut tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap harga emas Antam.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang telah diperoleh, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi pemerintah dan otoritas moneter, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam perumusan kebijakan ekonomi, khususnya yang berkaitan dengan stabilitas nilai tukar dan pengendalian inflasi. Upaya menjaga stabilitas makroekonomi menjadi penting mengingat variabel-variabel tersebut terbukti memengaruhi harga emas Antam dalam jangka panjang.
2. Bagi masyarakat dan investor emas, disarankan untuk memperhatikan perkembangan ketidakpastian ekonomi global, pergerakan nilai tukar rupiah, serta harga emas dunia dalam mengambil keputusan investasi emas. Hal ini penting agar keputusan investasi tidak hanya didasarkan pada tren jangka pendek, tetapi juga mempertimbangkan kondisi makroekonomi yang memengaruhi harga emas dalam jangka panjang.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk mengembangkan penelitian ini dengan memperpanjang periode observasi, menggunakan frekuensi data yang lebih tinggi (misalnya data bulanan atau mingguan), serta menambahkan variabel lain yang relevan seperti suku bunga internasional, indeks saham, atau faktor risiko geopolitik, sehingga hasil penelitian yang diperoleh dapat menjadi lebih komprehensif dan robust.

DAFTAR PUSTAKA

- Ainur, Aan. “Pengaruh Ketidakpastian Ekonomi Global Terhadap Inflasi, Kurs, Foreign Direct Investment(Fdi), Harga Emas, Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Perjuangan (JUMPER)* 6, no. 1 (2024): 43–54. <https://worlduncertaintyindex.com/>.
- Ali, Karnila, Dick Ratna Sari, and Rosydalina Putri. “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Pertambangan Pada Bursa Efek Indonesia (Periode Tahun 2016-2018).” *Jurnal Bisnis Darmajaya* 05, no. 02 (2019): 90–113.
- Anam, Khoirul. “Top! Penjualan Emas ANTAM Tumbuh 19% Di 2022,” February 3, 2023. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230203102151-17-410696/top-penjualan-emas-antam-tumbuh-19-di-2022>.
- Apergis, Nicholas, Arusha Cooray, Naceur Khraief, and Iraklis Apergis. “Do Gold Prices Respond to Real Interest Rates? Evidence from the Bayesian Markov Switching VECM Model.” *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 2018. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2018.12.014>.
- Aprizal, Sigit, and Muhammad Nasim Harahap. “Determinants of Gold Prices in Indonesia Period of 2018-2022,” no. June (2025): 185–202.
- Astuti Damayanti, Somadi. “Systematic Literatur Review: Optimalisasi Ekspor Komoditas Pertanian Dan Pengendalian Impor Pangan Untuk Stabilitas Rupiah Terhadap Dolar AS JABiPreneur.” *JABiPreneur Jurnal Ilmiah Administrasi Bisnis Dan Kewirausahaan* 01, no. 01 (2024): 55–73.
- Balbach, Anatol B. “Dimensions of Monetary Policy Essays in Honor Of,” no. 2 (1993).
- Bank Indonesia. “Inflasi.” Accessed September 17, 2025. <https://www.bi.go.id/id/fungsi-utama/moneter/inflasi/default.aspx>.

- . “Laporan Pelaksanaan Tugas Dan Wewenang Bank Indonesia: Triwulan III 2020 (Report on Implementation of Duties and Authorities of Bank Indonesia: 3rd Quarter of 2020).” *Www.Bi.Go.Id*, 2020, i–209.
- Baur, Dirk G., and Thomas K. McDermott. “Is Gold a Safe Haven? International Evidence.” *Journal of Banking & Finance* 34, no. 8 (August 1, 2010): 1886–98. <https://doi.org/10.1016/J.JBANKFIN.2009.12.008>.
- Baur, Dirk G., and Brian M Lucey. “Is Gold a Hedge or a Safe Haven? An Analysis of Stocks, Bonds and Gold” 45, no. 3 (2010): 826004.
- Bougie, Uma Sekaran Roger. *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. 7th ed. Vol. 34. John Wiley & Sons Ltd, 2016. <https://doi.org/10.1108/lodj-06-2013-0079>.
- “BSI Cicil Emas - Produk Dan Layanan | Bank Syariah Indonesia.” Accessed June 19, 2025. <https://www.bankbsi.co.id/produk&layanan/produk/bsi-cicil-emas>.
- Creswell, John W. Creswell J. David. *Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. SAGE Publications Ltd., 2018. <https://doi.org/10.4324/9780429469237-3>.
- Dewi, Dyah Makutaning, Muhammad Zaky Nafi’, and Nasrudin Nasrudin. “Analisis Peramalan Harga Emas Di Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19 Untuk Investasi.” *Jurnal Litbang Sukowati : Media Penelitian Dan Pengembangan* 5, no. 2 (2022): 38–50. <https://doi.org/10.32630/sukowati.v5i2.235>.
- “E-Mas - Produk Dan Layanan | Bank Syariah Indonesia.” Accessed June 19, 2025. <https://www.bankbsi.co.id/produk&layanan/tipe/individu/parent/produk/e-mas>.
- Elly Soraya Nurulhuda, Kosasih. “PENGARUH INFLASI, KURS DOLAR AS, DAN SUKU BUNGA (BI), TERHADAP PENENTUAN HARGA EMAS (Studi Empiris: PT ANTAM Tbk Tahun 2014-2018) Elly.” *KINERJA Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 2, no. 2 (2019).

Eric J. Levin, Robert E. Wright. "Short-Run And Long-Run Determinants Of The Price Of Gold." *Psychotherapy Research* 22, no. 32 (2006): 1753–59.

"Faktor Pergerakan Harga Emas Di Indonesia Seluruh Dunia." Accessed June 13, 2025. <https://pluang.com/blog/academy/emas-101/pergerakan-harga-emas-2>.

"Gold Demand Trends Q2 2020 | World Gold Council." Accessed June 12, 2025. <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q2-2020>.

Harahap, Lokot Muda, Nadya Viska Harahap, Najwa Aulia Putri Hasibuan, Melani Cathrine M Lubis, and Isna Firdasari Ajwa. "Pengaruh Pendapatan Nasional Dan Nilai Tukar (KURS) Terhadap Neraca Pembayaran Di Indonesia." *JIMBE Jurnal Ilmu Manajemen, Bisnis Dan Ekonomi* 3, no. 1 (2025): 62–69.

Haryani, Estiarty, Mohammad Mustofa Sarinanto, Nawawi, Rini Nurhayati, and Khairul Ismed. "Rencana Tenaga Kerja Jangka Panjang." *Pusrenaker*, 2023, 155.

Haryanto. "Dampak Covid-19 Terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)." *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal of Development Planning* 4, no. 2 (2020): 151–65. <https://doi.org/10.36574/jpp.v4i2.114>.

"Hati-Hati! Volatilitas Harga Emas Sedang Tinggi." Accessed June 13, 2025. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200402093546-17-149249/hati-hati-volatilitas-harga-emas-sedang-tinggi>.

"Hubungan Inflasi Dan Harga Emas, Apakah Saling Memengaruhi? - Treasury." Accessed September 29, 2025. <https://www.treasury.id/hubungan-inflasi-dan-harga-emas-apa-ada-pengaruhnya>.

"Investasi Emas Antam Pada Masa Pandemi Covid-19." Accessed September 28,

2025. <https://pa-tarakan.go.id/index.php/transparansi/publikasi-statistik/laporan-skm/101-investasi-emas-antam-pada-masa-pandemi-covid-19>.

Irawati. “Bos OJK Ungkap Tantangan Ekonomi Global Dan Dampaknya Pada Indonesia | Infobanknews.” infobanknews, 2025. <https://infobanknews.com/bos-ojk-ungkap-tantangan-ekonomi-global-dan-dampaknya-pada-indonesia/>.

Iskandarsyah, Noor. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pergerakan Rupiah: Analisis Model Moneter Dengan Menggunakan Johansen Cointegration Dan Error Corection Model.” *Badan Kebijakan Fiskal - Kementerian Keuangan* 16, no. 1 (2013): 39–48.

Ismikarimah. “PENGARUH INFLASI, KURS DOLLAR, DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA EMAS DI INDONESIA DALAM SEKTOR MONETER MENURUT PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM PERIODE TAHUN 2004-2022,” 2024.

Kalengkongan, Glenda. “TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI PENGARUHNYA TERHADAP RETURN ON ASSET (ROA) PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA.” *Jurnal EMBA* 1, no. 4 (2013): 737–47.

Karno. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi* 17 (2015).

“Kenapa Suku Bunga Turun Harga Emas Malah Naik? Ini Penjelasannya.” Accessed September 29, 2025. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20250918091039-17-668015/kenapa-suku-bunga-turun-harga-emas-malah-naik-ini-penjelasannya>.

Kesarditama, Fadhel, Haryadi Haryadi, and Yohanes Vyn Amzar. “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah per Dollar Amerika, Harga Minyak Mentah Dunia Dan Indeks Harga Saham Gabungan Terhadap Harga Emas Di Indonesia.” *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter* 8, no. 2 (2020): 55–64.

<https://doi.org/10.22437/pim.v8i2.8269>.

Khotijah, Nur Zulfa, Titing Suharti, and Diah Yudhawati. “Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Profitabilitas.” *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen* 3, no. 1 (2020): 40. <https://doi.org/10.32832/manager.v3i1.3831>.

Kothari, C. R. *Research Methodology: Methods and Techniques. Sustainability (Switzerland)*. Vol. 11. New Age International (P) Limited, 2004. http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbe.co.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SYSTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI.

“LBMA | March 1968 and the London Gold Fixing.” Accessed September 17, 2025. <https://www.lbma.org.uk/wonders-of-gold/items/march-1968-and-the-london-gold-fixing>.

Maharani, Sri. “Keunggulan Dinar Dirham Sebagai Alat Tukar.” *Journal Attanmiah* 3, no. 5 (2020): 37–48.

Majelis Ulama Indonesia, Dewan Syariah Nasional. “Fatwa Dewan Syariah No 77 Tahun 2010 Tentang Jual - Beli Emas Secara Tidak Tunai.” *Dewan Syariah Nasional MUI*, no. 51 (2010): 1–11. <https://dsnmu.or.id/jual-beli-emas-secara-tidak-tunai/>.

Manurung, Jonni. “PENDEKATAN TEORITIS ANALISIS SUMBER-SUMBER INFLASI Dr. Jonni Manurung,” n.d., 1–10.

“Memahami Suku Bunga Acuan BI: Fungsi, Tujuan Dan Cara Kerjanya.” Accessed September 17, 2025. <https://depositobpr.id/blog/bi-rate-adalah>.

“Mengenal Istilah Investasi Emas: Bekal Penting Sebelum Memulai! | Logam Mulia.” Accessed September 26, 2025. <https://www.logammulia.com/id/news/mengenal-istilah-investasi-emas--bekal-penting-sebelum-memulai->.

Menteri Keuangan Republik Indonesia. “Permenkeu RI No. 48 Tahun 2023 Tentang Pajak Penghasilan.” *Menteri Keuangan*, 2023.

Misgayanti, ., and Idah Zuhroh. “Pengaruh Suku Bunga Luar Negeri Federal Reserve (the Fed), Nilai Tukar Rupiah/Us \$ Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008.” *Jurnal Ekonomi Pembangunan* 7, no. 1 (2009): 19. <https://doi.org/10.22219/jep.v7i1.3580>.

“Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Dinamika Ekonomi Terhadap Harga Emas.” Accessed September 17, 2025. <https://dataindonesia.id/berita/detail/pengaruh-suku-bunga-inflasi-dan-dinamika-ekonomi-terhadap-harga-emas>.

“Peran Emas Dalam Keuangan Dunia Yang Tak Tergantikan - Treasury.” Accessed September 29, 2025. <https://www.treasury.id/peran-emas-dalam-keuangan-dunia>.

“PT Aneka Logam Indonesia.” Accessed April 30, 2025. <https://www.anekalogam.co.id/id>.

“PT ANTAM Tbk | About.” Accessed June 13, 2025. <https://www.antam.com/id/about>.

Pujadi, Arko. “Inflasi: Teori Dan Kebijakan.” *Jurnal Manajemen Diversitas* 2, no. 2 (2022): 73–77.

“Rahasia Keistimewaan Emas Dalam Ayat-Ayat Al-Qur’an - Treasury.” Accessed June 19, 2025. <https://www.treasury.id/rahasia-keistimewaan-emas-dalam-ayat-ayat-al-quran>.

Rahutami, Angelina Ika. “Purchasing Power Parity : Teori Dan Perkembangan Model Empiris.” *Working Paper* 1, no. 1 (2011): 1–15.

Redaksi. “LAKUEMAS Ajak Masyarakat Berinvestasi Emas.” [beritakuh.com](https://www.beritakuh.com), 2025. <https://www.beritakuh.com/lakuemas-ajak-masyarakat-berinvestasi-emas/>.

“Rupiah Melemah Akibat Peningkatan Permintaan Aset ‘Safe Haven’ - ANTARA News.” Accessed September 26, 2025. <https://www.antaranews.com/berita/5067773/rupiah-melemah-akibat-peningkatan-permintaan-aset-safe-haven>.

Scott R. Baker, a Nicholas Bloom, b and Steven J. Davis. “Measuring Economic Policy Uncertainty,” 2016. https://doi.org/10.1007/978-3-642-19712-3_48.

Sholiha, Sangidatus, and Wardhani Utami Dewi. “Penggunaan ARIMA Box-Jenskin Dalam Meramalkan Harga Emas Antam Tahun 2025-2027 Di Indonesia.” *Sciencestatistics: Journal of Statistics, Probability, and Its Application* 2, no. 2 (2024): 59–69. <https://doi.org/10.24127/sciencestatistics.v2i2.5958>.

Suharno, M. “Analisis Pengaruh BI Rate Dan Nilai Tukar Rupiah (KURS) Terhadap Profitabilitas Pada Bank Victoria Intenasional Tbk,” 2016, 1–23.

Sun, Yunhao. “The Impact of Macroeconomic Factors on the Price of Gold.” *Applied Economics Theses.*, 2018.

Sunaryo. “Determinan Harga Emas (Studi Kasus Pada PT Aneka Tambang, Tbk. Periode Tahun 2010 - 2019).” *KINERJA Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 5, no. 1 (2022): 1–17. <https://uia.e-journal.id/Kinerja/article/view/2126>.

Surjoko, Felisca. “Pandangan Investor Terhadap Emas Sebagai Investasi Sejak 2012.” *Bina Ekonomi* 17, no. 2 (2013): 1–8.

Suwita, Sudi Bawa. “Peranan Faktor Fundamental Dalam Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika,” 2010, 8–38.

Syahtria, Mokhamad Fariz. “DAMPAK INFLASI, FLUKTUASI HARGA MINYAK DAN EMAS DUNIA TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH DAN PERTUMBUHAN EKONOMI (Studi Pada Tahun 2004-2013).” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 32, no. 2 (2013): 59–68.

“Ternyata Harga Emas Dunia Dipengaruhi Oleh Ini | Logam Mulia.” Accessed April

24, 2025. <https://www.logammulia.com/id/news/ternyata-harga-emas-dunia-dipengaruhi-oleh-ini>.

USGS. “Commodity Summaries: Gold.” *U.S Geological Survey*, no. 703 (2021): 2013–15. <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2021/mcs2021-gold.pdf>.

Wicaksono, Mochammad Yusuf. *Pengaruh Inflasi, Kurs Dollar, Dan Suku Bunga Terhadap Harga Emas Di Indonesia*, 2024.

“World Economic Outlook - All Issues.” Accessed April 30, 2025. <https://www.imf.org/en/publications/weo?page=1>.

“World Uncertainty Index.” Accessed May 10, 2025. <https://worlduncertaintyindex.com/data/>.

Ziaei, Sayyed Mahdi. “Effects Of Gold Price On Equity , Bond And Domestic Credit : Evidence From ASEAN + 3” 40 (2012): 341–46. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.03.197>.

UIN IMAM BONJOL
PADANG