



**ANALISA PENGARUH MAKRO TERHADAP
HARGA EMAS DUNIA TAHUN 1971 – 2019**



**SAHMA AMBARITA
55117110104**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**ANALISA PENGARUH MAKRO TERHADAP
HARGA EMAS DUNIA TAHUN 1971 – 2019**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**SAHMA AMBARITA
55117110104**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

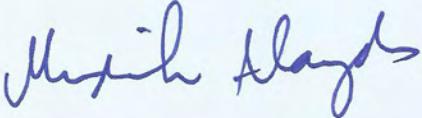
Judul : Analisa Pengaruh Makro Terhadap Harga Emas Dunia Tahun 1971 – 2019
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Sahma Ambarita
NIM : 55117110104
Program : Pascasarjana – Magister Manajemen
Tanggal : 23 November 2020

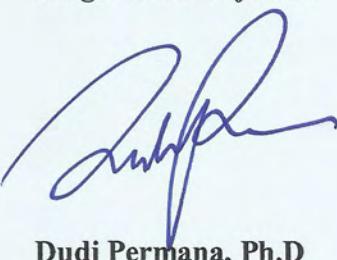


UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen


Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus


Dudi Permana, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisa Pengaruh Makro Terhadap Harga Emas Dunia Tahun 1971 – 2019
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Sahma Ambarita
NIM : 55117110104
Program : Pascasarjana – Magister Manajemen
Tanggal : 17 November 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dalam Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 November 2020



(Sahma Ambarita)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : Sahma Ambarita
Nim : 55117110104
Program : Pascasarjana - Magister Managemen

Universitas Mercubuana

Dengan judul “ ANALISA PENGARUH MAKRO TERHADAP HARGA EMAS DUNIA TAHUN 1971 – 2019 ”, telah dilakukan pengecekan *Similarity* dengan system Turnitin pada 14 November 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 27%

Jakarta, 18 November 2020

Administrator Turnitin



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta atas segala rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Proposal Tesis yang berjudul: “Analisa Pengaruh Makro Terhadap Harga Emas Dunia Tahun 1971 – 2019”.

Proposal Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Proposal Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Prof. Said Djamiluddin, Ph.D, MM, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Proposal Tesis ini dapat diselesaikan.

Tidak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen, Dudi Permana, Ph.D. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada istri Friska Siahaan serta anak Morado dan Celine, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam pengembangan perdagangan emas di Indonesia, khususnya dalam aktifitas trading emas di Bursa Berjangka Jakarta.

Penulis

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of selected macroeconomic variables, which are the Fed Funds Rate, US Inflation Rate, DJIA Index Price and WTI Price – as independent variables on the gold price – as dependent variable. The research data consists of monthly-interval data, which observed through the period of 1971 to 2019, totaled 588 specimen for each variables. All data used are secondary in time series formats hence sampling method is not required. The method of data analysis is Multiple Linear Regression (MLR) Analysis. The analysis results found that all independent variables simultaneously have a positive-significant effect on gold price and coefficient of determination (R-square) of 79.8%. Furthermore, it was founds that both the Fed Funds Rate and the US Inflation Rate had no effect on gold price. On the other hand, both the DJIA Index Price and the WTI Price have a positive-significant effect on gold price. The implication of this study is that gold stakeholders are recommended to pay a closer attention on DJIA Index Price and WTI Price fluctuations when making decision to Buy or Sell gold.

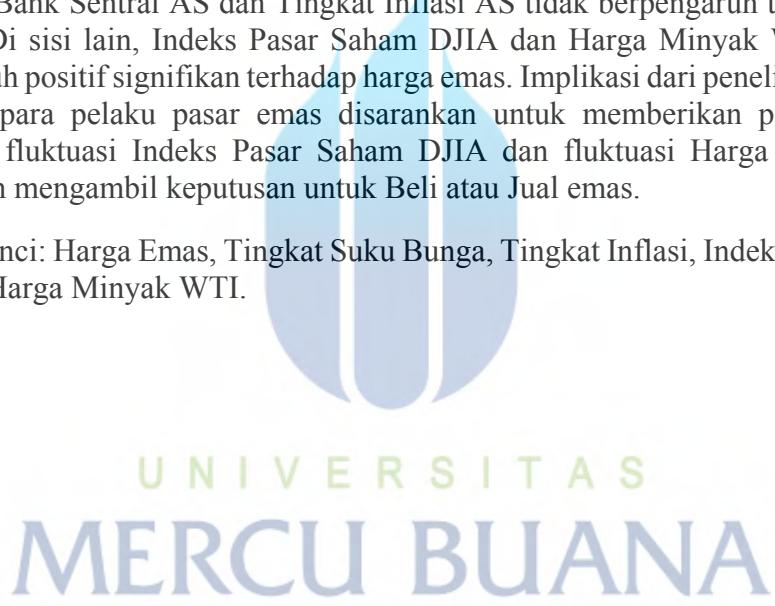
Keywords: Gold Price, Fed Funds Rate, US Inflation, DJIA Index Price, WTI Price.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh variable makro pilihan, yaitu Tingkat Suku Bunga Bank Sentral AS, Tingkat Inflasi AS, Indeks Pasar Saham DJIA dan Harga Minyak WTI (sebagai variabel independen) terhadap harga emas dunia (sebagai variabel dependen). Data penelitian terdiri atas data interval bulanan, yang diobservasi selama periode 1971 – 2019, dengan 588 spesimen untuk setiap variabel. Seluruh data yang digunakan adalah data sekunder dalam format data *time-series*, sehingga metode sampling tidak diperlukan. Metode analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Linier Berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa seluruh variabel independen secara simultan memiliki pengaruh positif-signifikan terhadap harga emas dunia dan dengan koefisien determinasi (R^2) sebesar 79,8%. Lebih lanjut, ditemukan bahwa dua faktor yaitu Tingkat Suku Bunga Bank Sentral AS dan Tingkat Inflasi AS tidak berpengaruh terhadap harga emas. Di sisi lain, Indeks Pasar Saham DJIA dan Harga Minyak WTI memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga emas. Implikasi dari penelitian ini adalah bahwa para pelaku pasar emas disarankan untuk memberikan perhatian lebih kepada fluktuasi Indeks Pasar Saham DJIA dan fluktuasi Harga Minyak WTI sebelum mengambil keputusan untuk Beli atau Jual emas.

Kata kunci: Harga Emas, Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi, Indeks Pasar Saham DJIA, Harga Minyak WTI.



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah	9
1.2.2 Perumusan Masalah	10
1.2.3 Batasan Masalah	11
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1.3.1 Tujuan Penelitian	12
1.3.2 Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS..	14
2.1 Kajian Pustaka	14
2.1.1 Faktor-Faktor Penentu Harga Emas	14
2.1.2 Tingkat Suku Bunga Bank Sentral.....	17
2.1.3 Tingkat Inflasi	32

2.1.4	Indeks Pasar saham	37
2.1.5	Harga Minyak Dunia.....	39
2.2	Penelitian Terdahulu	41
2.3	Kerangka Pemikiran.....	49
2.4	Hipotesis	50
	BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1	Jenis Penelitian.....	51
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	52
3.2.1	Definisi Konsep.....	52
3.2.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	52
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	53
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	54
3.5	Metode Analisis Data.....	55
	BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
4.1	Deskripsi Industri Emas Dunia	61
4.1.1	Sejarah Singkat Emas Dunia.....	61
4.1.2	Produksi Emas Dunia	67
4.1.3	Konsumsi Emas Dunia	70
4.1.4	Perdagangan Emas Dunia	75
4.2	Hasil Penelitian	79
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	79
4.2.2	Analisis Data Penelitian	86
4.2.2.1	Uji Asumsi Klasik	87
4.2.2.2	Analisis Regresi Linier Berganda	91
4.2.2.3	Uji Kesesuaian Model (<i>Goodness Of Fit</i>)	93

4.2.2.4 Uji Hipotesis dengan Uji Signifikansi Individual	94
4.3 Pembahasan.....	96
4.3.1 Pengaruh <i>Fed Funds Rate</i> Terhadap Harga Emas Dunia.....	97
4.3.2 Pengaruh Inflasi Amerika Serikat Terhadap Harga Emas Dunia	99
4.3.3 Pengaruh Indeks DJIA Terhadap Harga Emas Dunia.....	101
4.3.4 Pengaruh Harga WTI Terhadap Harga Emas Dunia.....	103
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	109
5.1 Kesimpulan	109
5.2 Saran	111
DAFTAR PUSTAKA	114
LAMPIRAN	118
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	134



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
Tabel 1.1	Penelitian Terdahulu Tentang Variabel Yang Mempengaruhi Harga Emas	8
Tabel 2.1	Ikhtisar Penelitian Terdahulu Tentang Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Emas	48
Tabel 3.1	Ikhtisar Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
Tabel 4.1	Profil Produksi Emas Tahun 2018	68
Tabel 4.2	Profil Konsumsi Emas Tahun 2019	70
Tabel 4.3	Profil Konsumsi Emas Sebagai Perhiasan Tahun 2015	71
Tabel 4.4	Profil Cadangan Emas Bank Sentral Pada September 2019....	74
Tabel 4.5	Volume Perdagangan Harian Bursa Emas Utama Tahun 2016	78
Tabel 4.6	Analisis Statistik Deskriptif	79
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas.....	90
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi.....	91
Tabel 4.9	Analisis Regresi Linier Berganda	91
Tabel 4.10	Koefesien Determinasi	93
Tabel 4.11	Uji Signifikansi Individual (Uji Statistik T)	95
Tabel 4.12	Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependens..	97

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
Gambar 1.1	Historis Harga Emas Periode 1971 – 2019.....	2
Gambar 2.1	Ilustrasi Teori Klasik Suku Bunga	21
Gambar 2.2	Ilustrasi Teori Neo-Klasik Suku Bunga	25
Gambar 2.3	Ilustrasi Teori Preferensi Likuiditas Keynes	28
Gambar 2.4	Model Kerangka Pemikiran	51
Gambar 3.1	Ilustrasi Pengukuran Autokorelasi Durbin Watson	59
Gambar 4.1	Perbandingan Harga Emas & <i>Fed Funds Rate</i> Periode 1971-2019	83
Gambar 4.2	Perbandingan Harga Emas & Inflasi AS Periode 1971-2019..	84
Gambar 4.3	Perbandingan Harga Emas & DJIA Periode 1971-2019.....	85
Gambar 4.4	Perbandingan Harga Emas & WTI Periode 1971-2019.....	86
Gambar 4.5	Grafik Histogram Normalitas	89
Gambar 4.6	Grafik Normal Probability Plot	90
Gambar 4.7	Grafik Heteroskedastisitas	91

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
Lampiran 1	Data Historis Harga Emas Dunia Tahun 1971-2019	118
Lampiran 2	Data Historis <i>Fed Funds Rate</i> Tahun 1971-2019	119
Lampiran 3	Data Historis Tingkat Inflasi AS Tahun 1971-2019	120
Lampiran 4	Data Historis Indeks DJIA Tahun 1971-2019	121
Lampiran 5	Data Historis Harga Minyak WTI Tahun 1971-2019	122
Lampiran Hasil Similarity Check		123

