

## PENGARUH HARGA EMAS DUNIA, HARGA MINYAK DUNIA DAN NILAI TUKAR USD TERHADAP HARGA SAHAM LQ45

Oleh:

<sup>1</sup>Fera Lufhidarani Pranita\*, <sup>2</sup>Riko Sutriyadi

<sup>1,2</sup>Politeknik LP3I Jakarta, Program Studi Komputerisasi Akuntansi  
Jl. Kramat Raya No. 7-9, RT.4/RW.2, Kramat, Senen, Kota Jakarta Pusat,  
Daerah Khusus Ibukota Jakarta 10450

e-mail : feralufhidarani17@gmail.com<sup>1</sup>, rico.bagaskoro150684@gmail.com<sup>2</sup>

---

### ABSTRACT

*This study aims to analyze the influence of global gold prices, global oil prices, and the USD exchange rate on LQ45 stock prices on the Indonesia Stock Exchange. Global gold and oil prices are considered global indicators that influence investor sentiment, while the USD exchange rate reflects external forces affecting domestic economic stability. The data used is monthly time series data from 2021-2023, analyzed using multiple linear regression. The results show that global gold prices, global oil prices, and the USD exchange rate influence LQ45 stock prices. This finding indicates that investors in the Indonesian capital market pay attention to global macroeconomic conditions. This research is expected to serve as a reference for investors and policymakers in understanding the dynamics of the Indonesian capital market.*

**Keywords:** *Global Gold Price, Global Oil Price, USD Exchange Rate, LQ45 Stocks, Multiple Linear Regression*

---

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga emas dunia, harga minyak dunia, dan nilai tukar USD terhadap harga saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Harga emas dan minyak dunia dipertimbangkan sebagai indikator global yang mempengaruhi sentimen investor, sementara nilai tukar USD mencerminkan kekuatan eksternal terhadap stabilitas ekonomi domestik. Data yang digunakan merupakan data time series bulanan dari tahun 2021-2023, yang dianalisis menggunakan metode regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga emas dunia, harga minyak dunia dan nilai tukar USD berpengaruh terhadap harga saham LQ45. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor di pasar modal Indonesia memperhatikan kondisi makroekonomi global. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi investor dan pembuat kebijakan dalam memahami dinamika pasar modal Indonesia.

**Kata Kunci :** *Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Nilai Tukar USD, Saham LQ45, Regresi Linier Berganda*

---

### PENDAHULUAN

Ekonomi global melanjutkan pemulihan dari dampak pandemi Covid -19 dan invasi Rusia ke Ukraina. Untuk meredam permintaan dan mengurangi inflasi sebagian besar bank sentral di seluruh dunia telah menaikkan suku bunga sejak 2021. pada tahun 2022

mengalami perlambatan dan di perkirakan masih berlangsung hingga 2023. Dalam laporan *World Economic Outlook* yang dirilis *The Internasional Moneteru Fund* (IMF) pada April 2023, pertumbuhan ekonomi global tahun 2022 tercatat sebesar 3,4 persen atau turun 2,9 poin persen di dibandingkan pada 2021 sebesar 6,3 persen. Umumnya bank sentral mengkomunikasikan kebijakan moneter yang adaptif terhadap kondisi inflasi yang menandakan bahwa suku bunga masih mungkin untuk kembali naik. Walaupun prospek ekonomi masih tetap terbata, perlambatan pertumbuhan global pada tahun 2023 kemungkinan tidak akan separah yang diantisipasi sebelumnya terutama karena peningkatan pengeluaran rumah tangga di Amerika Serikat dan Uni Eropa.

Ditengah fenomena global ini salah satu penyebab pergerakan Harga Saham adalah emas. Dimana pada tahun 2023 kenaikan harga emas sebesar 5,6 persen atau sekitar USD 1978,3, kenaikan ini dipicu oleh berbagai sentimen, diantaranya pergerakan indeks dolar Amerika Serikat yang cenderung melemah, gejolak perbankan di Amerika Serikat, kekhawatiran terhadap inflasi yang terus berlanjut dan perlambatan pertumbuhan global, serta ekspektasi kenaikan suku bunga acuan yang menempatkan aset “*safe haven*” menjadi pilihan sebagian besar investor. Menurut hasil penelitian Gumilang (2020) harga emas dunia berpengaruh terhadap harga saham.

### **Hipotesis 1 (H1): Harga Emas berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45**

Selain emas, minyak merupakan salah satu komoditif yang dapat mempengaruhi pergerakan Harga Saham. Harga rata-rata minyak mentah pada level USD 76,6 selama tahun 2023 melemah 30,4 persen dibandingkan tahun sebelumnya. Penurunan harga minyak mentah diantaranya di sebabkan kekhawatiran pasar atas perekonomian dunia akibat inflasi, tingginya suku bunga dan lesunya aktivitas ekonomi. Faktor lain yang menyebabkan penurunan harga minyak mentah adalah kekhawatiran pasar pada stabilitas sektor perbankan Amerika Serikat. Selain itu *Internasional Energi Agency* melaporkan peningkatan stok minyak mentah global barel sehubungan dengan peningkatan stok OECD. Dengan demikian penurunan harga minyak dunia akan berdampak pada penurunan harga saham perusahaan tambang yang kemudian berakibat pada penurunan pergerakan harga saham (Suharno dan Indarti 2022) yang berjudul “ pengaruh faktor fundamental makro terhadap indeks harga saham”.

### **Hipotesis 2 (H2): Harga Minyak Dunia berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45**

Sementara itu, nilai tukar Rupiah terhadap USD juga menjadi salah satu penyebab pergerakan harga saham, dimana pada tahun 2023 rata-rata nilai tukar Rupiah mencapai Rp 14.878 per USD. Nilai tukar tersebut melemah sebesar 2,12 persen dibandingkan dengan tahun 2022. Dari sisi eksternal, pelemahan Rupiah disebabkan oleh sentimen pelaku pasar yang meyakini kemungkinan *The Federal Reserve* untuk menaikkan suku bunga acuannya hingga dua kali sampai akhir tahun. Menurut Witjaksono (2021) terdepresiasi nilai tukar Rupiah terhadap mata uang asing khususnya USD akan menyebabkan barang-barang import meningkat, perusahaan yang menggunakan bahan baku impor akan mengalami kenaikan biaya produksi dan tentunya akan mengurangi tingkat laba perusahaan sehingga minat beli investor akan menurun.

### **Hipotesis 3 (H3): Nilai Tukar USD berpengaruh terhadap Harga LQ45**

## TINJAUAN PUSTAKA

### Harga Emas Dunia

Pasar Emas *London Bullion Market Association* (LBMA) merupakan pusat dari perdagangan emas dan perak Internasional yang berbasis di London yang diawasi langsung oleh Bank of England. Dalam penetapan harga emas, pasar emas London menggunakan sistem London Gold Fixing. London Gold Fixing merupakan sebuah prosedur dimana harga emas yang ditentukan 2kali sehari yaitu 10.30 (Harga emas Gold A.M) dan Pukul 15:00 (harga emas Gold P.M) oleh lima anggota pasar London Gold Fixing Ltd. Dari adanya proses permintaan dan penawaran oleh para pembeli harga emas akan terbentuk. Emas merupakan jenis investasi yang diminati investor karena memiliki tingkat resiko yang relatif rendah, berfungsi sebagai pelindung kekayaan dan tidak terpengaruh oleh inflasi.

Harga emas dunia merupakan salah satu indikator penting dalam perekonomian global yang sering digunakan sebagai alat lindung nilai (*hedging*) terhadap inflasi dan ketidakpastian pasar. Menurut Mishkin dan Eakins (2015), emas dianggap sebagai aset *safe haven* karena nilainya cenderung stabil bahkan saat terjadi ketidakpastian ekonomi atau gejolak pasar finansial. Pergerakan harga emas dipengaruhi oleh berbagai faktor global seperti tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar dolar AS, permintaan dan penawaran emas di pasar internasional, serta kondisi geopolitik.

Dalam konteks pasar modal, Baur dan Lucey (2010) menjelaskan bahwa emas seringkali memiliki hubungan negatif dengan harga saham, terutama dalam situasi krisis, di mana investor mengalihkan dananya dari aset berisiko (seperti saham) ke aset yang lebih aman (seperti emas). Hubungan ini mencerminkan perilaku investor dalam melakukan diversifikasi portofolio dan mengelola risiko pasar.

Lebih lanjut, Wang dan Chueh (2013) menambahkan bahwa harga emas juga dipengaruhi oleh nilai tukar USD karena emas diperdagangkan dalam satuan dolar. Kenaikan nilai tukar USD biasanya menyebabkan harga emas menurun karena menjadi lebih mahal bagi negara dengan mata uang selain dolar.

Dalam pasar saham Indonesia, fluktuasi harga emas dunia dapat berdampak pada persepsi investor terhadap prospek ekonomi global dan stabilitas investasi. Oleh karena itu, penting untuk memahami bagaimana harga emas dunia dapat memengaruhi indeks saham seperti LQ45 yang terdiri dari saham-saham paling likuid dan kapitalisasi pasar besar

### Harga Minyak Dunia

Berdasarkan standar yang ditetapkan oleh American Petroleum Institute (API) minyak mentah diklasifikasikan berdasarkan kandungan sulfur dan kepadatan minyak (Zhang, 2020). Harga minyak dunia berfluktuatif dapat mempengaruhi pasar modal suatu negara. Selain faktor penawaran dan permintaan global, harga minyak juga dipengaruhi oleh kondisi geopolitik, keputusan organisasi produsen minyak (seperti OPEC), serta nilai tukar dolar AS. Kilian (2019) menambahkan bahwa perbedaan antara kejutan permintaan dan kejutan penawaran di pasar minyak menghasilkan dampak yang berbeda terhadap pasar saham dan ekonomi riil. Dalam konteks Indonesia, sebagai negara neto pengimpor minyak, fluktuasi harga minyak dunia dapat berdampak pada neraca perdagangan, inflasi, dan kinerja sektor-sektor ekonomi, yang pada akhirnya tercermin dalam pergerakan indeks saham seperti LQ45.

## Nilai Tukar USD

Nilai tukar (exchange rate) merupakan harga suatu mata uang terhadap mata uang lainnya. Dalam konteks global, nilai tukar dolar Amerika Serikat (USD) sangat dominan karena USD berfungsi sebagai mata uang cadangan utama dan alat pembayaran internasional. Perubahan nilai tukar USD terhadap mata uang lokal, seperti rupiah, memiliki implikasi signifikan terhadap kegiatan ekonomi dan pasar keuangan di negara-negara berkembang, termasuk Indonesia. Menurut teori Purchasing Power Parity (PPP), nilai tukar antara dua negara akan menyesuaikan sehingga daya beli mata uang di masing-masing negara menjadi seimbang. Sementara itu, Interest Rate Parity (IRP) menyatakan bahwa perbedaan tingkat suku bunga antara dua negara akan tercermin dalam perbedaan nilai tukar forward dan spot.

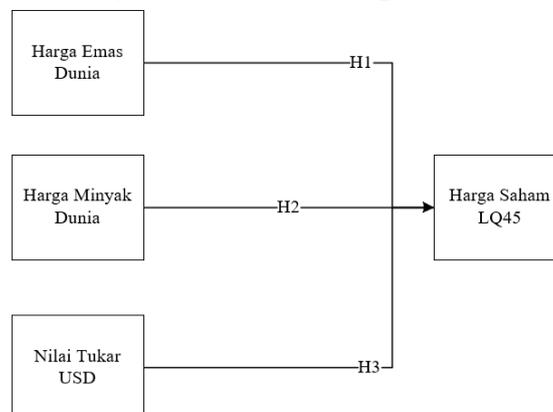
Nilai tukar USD sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro Amerika Serikat, seperti tingkat suku bunga The Fed, inflasi, dan neraca perdagangan. Fluktuasi nilai tukar USD dapat memengaruhi harga saham, terutama pada perusahaan yang terlibat dalam perdagangan internasional atau memiliki utang dalam denominasi dolar. Yucel dan Kurt (2013) menemukan bahwa depresiasi mata uang lokal terhadap USD cenderung berdampak negatif terhadap pasar saham negara berkembang karena meningkatnya beban utang dan biaya impor.

Dalam konteks pasar saham Indonesia, Haryanto (2012) menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah terhadap USD berpengaruh signifikan terhadap indeks saham, termasuk indeks LQ45. Depresiasi rupiah seringkali memicu penurunan harga saham karena kekhawatiran investor terhadap kondisi ekonomi makro dan ketidakpastian pasar

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang digunakan merupakan data sekunder dari hasil publikasi yang di kumpulkan melalui berbagai website diantaranya: Bursa Efek ([www.idx.com](http://www.idx.com)), Bank Indonesia ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)), The London Bullion Market Assocoation ([www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk)), National Asspciation of securities Dealers Automated Quotations ([www.Nasdaq.com](http://www.Nasdaq.com)), data yang di ambil periode 2021-2023 adalah 45 perusahaan yang tercatat di LQ45 selama 3 tahun berturut turut yaitu 25 perusahaan selama 3 tahun maka sempel yang digunakan adalah 75.

Model Penelitian dapat di lihat pada Gambar 1 sebagai berikut



Gambar 1  
Model Penelitian

### Hipotesis

H1= Harga emas Dunia berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45

H2= Harga Minyak Dunia berpengaruh terhadap Harga saham LQ45

H3= Nilai Tukar USD berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45

### Alat Analisis yang di gunakan

Untuk mengetahui besarnya pengaruh dari suatu variabel bebas (independent variabel) terhadap variabel terikat (dependent variabel) maka penelitian ini menggunakan model regresi linear berganda (Multiple Linier Regressio Method). Persamaan Regresi dinyatakan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1.X_1 + \beta_2.X_2 + \beta_3.X_3 + \epsilon$$

Keterangan:

Y= Harga Saham LQ45

X1 = Harga Emas Dunia

X2 = Harga Minyak Dunia

X3 = Nilai Tukar USD

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil dan Pembahasan Statistik Deskriptif

Tabel 1 Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LQ45	75	3947.632	6425.406	5718.33367	813.298848
Emas	75	1574.250	1783.650	1682.83361	57.651637
Minyak	75	30.09	83.27	75.9636	33.12828
Kurs	75	14612	16608	14251.98	982.539
Valid N (listwise)	75				

Sumber: Data di olah

Hasil analisis diatas menunjukkan bahwa jumlah observasi (N) adalah sebanyak 75. Emas (X1) mempunyai rata-rata 1682.833 dengan standar deviasi sebesar 57.651, Harga Minyak (X2) mempunyai rata-rata 75.9636 dengan standar deviasi sebesar 33.128, Kurs (X3) mempunyai rata-rata 14251.98 dengan standar deviasi 982.539. variabel dependen harga saham LQ45 (Y) mempunyai rata-rata 5718.33 dengan standar deviasi sebesar 813.298.

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	t		Tolerance	VIF
1	(Constant)	7,1256	2,438		1,215	,005	
	Emas	-7,988	2,450	-,193	-1,163	,004	,948
	Minyak	,008	,005	,335	,052	,001	,924
	Kurs	,016	,046	,576	3,523	,002	,974

a. Dependent Variable: LQ45

Hasil perhitungan statistik tersebut menunjukkan bahwa ke tiga variable Independen tersebut berpengaruh terhadap Harga saham LQ45 ini dapat di lihat dari signifikan Emas 0,004, Minyak 0,001 dan Kurs 0,002 yang artinya variable Emas, Minyak dan Kurs mempengaruhi Harga saham LQ45, sig ke tiga variable tidak melebihi nilai  $\alpha$  sebesar 0,05. Hasil estimasi model dapat di tulis dalam persamaan di bawah ini :

$$Y = 7.1256 - 7.988 \text{ Emas} + 0,008 \text{ Minyak} + 0,016 \text{ Kurs USD}$$

Persamaan tersebut dapat diartikan

- Konstanta sebesar 7.125 menyatakan bahwa jika ada variabel independen dianggap konstan ( $X_1=0, X_2=0, X_3=0$ ) maka harga saham LQ45 sebesar 7.125
- Koefisien regresi Emas negative 7.988 artinya apabila terjadi perubahan harga emas dunia sebesar 1 akan menurunkan harga saham LQ45 sebesar 7.988
- Koefisien regresi Minyak bertambah positif 0,008 artinya apabila terjadi perubahan harga minyak dunia sebesar 1 akan menaikkan harga saham LQ45 sebesar 0,008
- Koefisien regresi Kurs USD bertambah positif 0,016 artinya apabila terjadi perubahan harga Kurs USD sebesar 1 akan menaikkan harga saham LQ45 sebesar 0,016

Hasil Uji Koefisien Determinan

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,902 <sup>a</sup>	,814	,807	,22517	1,450

a. Predictors: (Constant), Kurs, Emas, Minyak  
b. Dependent Variable: LQ45

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa koefisien determinasi yang di tunjukkan dari nilai adjusted R<sup>2</sup> sebesar 0,814 hal ini berart bahwa 81,4% varians Harga Saham LQ45 dapat di jelaskan oleh ketiga variabel independen, sedangkan sisanya (100%-81,4%=18,6%) dijelaskan oleh variabel lain selain Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Kurs USD.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada output regresi menunjukkan bahwa angka signifikan untuk variabel Harga Emas sebesar 0,004. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikan sebesar 0,05 sehingga dapat di simpulkan bahwa harga Emas dunia secara individual mempengaruhi negatif terhadap harga saham LQ45. Hasil ini dapat disimpulkan bahwa harga emas dunia merupakan faktor penentu naik turunnya harga saham LQ45

dimana masyarakat lebih memilih investasi emas dibandingkan dengan investasi saham dikarenakan sifat masyarakat aset “*safe haven*” menjadi pilihan sebagian besar investor.

Pada output regresi menunjukkan bahwa angka signifikan untuk variabel harga minyak dunia sebesar 0,001. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikan sebesar 0,05 sehingga dapat di simpulkan bahwa Harga Minyak Dunia secara individual mempengaruhi harga saham LQ45. Dimana hasil ini sejalan dengan penelitian Yulianti dan Yusra (2022). Hal ini di sebabkan karena harga minyak dunia yang berfluktuasi dapat mempengaruhi harga saham LQ45, khususnya untuk perusahaan sektor pertambangan, kenaikan harga minyak dunia dapat meningkatkan laba sehingga dapat menarik investor untuk melakukan investai di perusahaan yang terdaftar di saham LQ45.

Pada Output output regresi menunjukkan bahwa angka signifikan untuk variabel kurs USD sebesar 0,002. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikan sebesar 0,05 sehingga dapat di simpulkan bahwa Kurs USD secara individual mempengaruhi harga saham LQ45. Dimana hasil ini sejalan dengan penelitian Witjaksono (2021) terdepresiasi nilai tukar Rupiah terhadap mata uang asing khususnya USD akan menyebabkan barang-barang import meningkat, perusahaan yang menggunakan bahan baku impor akan mengalami kenaikan biaya produksi dan tentunya akan mengurangi tingkat laba perusahaan sehingga minat beli investor akan menurun

## PENUTUP

### Kesimpulan

Dari Hasil penelitian yang telah dilakukan bahwa Harga Emas secara individual mempunyai pengaruh terhadap harga saham LQ45 sebesar 7.988 hasil ini menjelaskan bahwa Hipotesis 1 “ Harga Emas Dunia berpengaruh terhadap harga saham LQ45 pada periode 2021-2023” diterima

Harga Minyak Dunia berpengaruh positif sebesar 0,008 terhadap harga saham LQ45 pada periode 2021-2023. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa Hipotesis 2 “Harga Minyak Dunia berpengaruh terhadap Harga saham LQ45” diterima

Nilai Tukar USD berpengaruh positif sebesar 0,016 terhadap harga saham LQ45 pada periode 2021-2023. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa Hipotesis 3 “Nilai Tukar USD berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45” diterima

Dari hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) diperoleh nilai R Square sebesar 0,814 atau sebesar 81,4%. Hal ini menunjukkan bahwa variabel Harga Emas, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar USD memiliki kemampuan menjelaskan Harga Saham LQ45 pada periode 2021-2023 sebesar 81,4% dan sebesar 18,6% dari variabel diluar variabel Harga Emas, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar USD.

## DAFTAR PUSTAKA

- aur, D. G., & Lucey, B. M. (2010). *Is Gold a Hedge or a Safe Haven? An Analysis of Stocks, Bonds and Gold*. Financial Review, 45(2), 217–229. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6288.2010.00244.x>
- Haryanto. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). The Indonesian Journal of Development Planning.

- Hermawan, T. W., & Purwohandoko. (2020). Analisis Pengaruh Inflansi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate, Jumlah Uang Beredar, dan Indeks Shanghai Stock Exchange Terhadap Indeks Sri Kehati Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8.
- Haryanto, E. (2019). *Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi, dan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 16(2), 276–285.
- Kilian, L. (2019). *Not All Oil Price Shocks Are Alike: Disentangling Demand and Supply Shocks in the Crude Oil Market*. *American Economic Review*, 99(3), 1053–1069. <https://doi.org/10.1257/aer.99.3.1053>
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2015). *Financial Markets and Institutions* (8th ed.). Pearson Education.
- NASDAQ. (2020). Crude Oil. Diambil kembali dari National Association of Securities Dealers Automated Quotations: <http://www.nasdaq.com>
- Setiawan, K., & Mulyani, E. (2020). Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Inflansi, dan Indeks Bursa Internasional Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ecogen*, 3, 7-18.
- ucel, M. E., & Kurt, G. (2013). *Foreign Exchange Rate Sensitivity and Stock Price: Estimation on Sector Basis*. *Emerging Markets Finance & Trade*, 39(5), 89–101.
- Wang, K.-M., & Chueh, Y.-L. (2013). *Dynamic Transmission Effects between the Exchange Rate and Stock Prices in the G-7 Countries*. *Economic Modelling*, 30, 129–138. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2012.08.008>
- Witjaksono, A.A. (2021). “Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225 dan Indeks Dow Jones Terhadap IHSG”, Tesis, Universitas Diponegoro.
- Yulianti, Y. D., & Yusra, I. (2019). Pengaruh Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Harga Minyak Dunia dan Suku Bunga SBI Terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia. *Academic Conference For Management* 1.

**Sumber Lain:**

[www.bapepam.go.id/pasar modal](http://www.bapepam.go.id/pasar%20modal)

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

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www. Idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.junaidichaniago.files.wordpress.com](http://www.junaidichaniago.files.wordpress.com)

[www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk)