

**Pengaruh Perubahan Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah
Pada *Return* Pasar**



oleh :

Sirilus Kristiyo Amijoyo

11084743

PROGAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

**PENGARUH PERUBAHAN HARGA EMAS DUNIA
DAN KURS RUPIAH PADA *RETURN* PASAR**

SKRIPSI SARJANA STRATA SATU

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Study Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S1)**



Disusun Oleh :

Sirilus Kristiyo Amijoyo

11 08 4743

**Fakultas Bisnis
Program Study Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta**

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Perubahan Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah
Pada *Return* Pasar

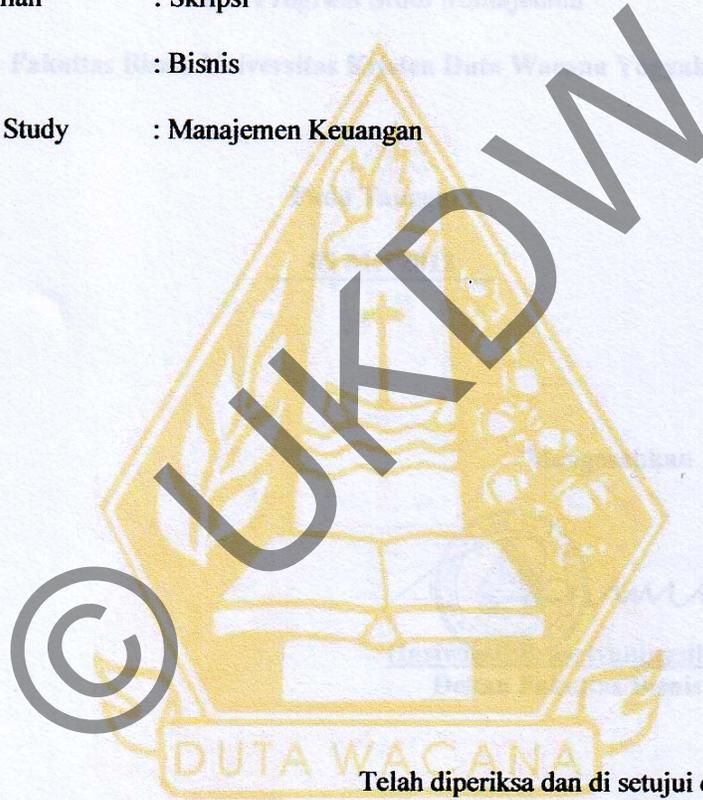
Nama : Sirilus Kristiyo Amijoyo

Nim : 11 08 4743

Mata Kuliah : Skripsi

Fakultas : Bisnis

Program Study : Manajemen Keuangan



Telah diperiksa dan di setujui di Yogyakarta

Dewan Penguji:

Pada tanggal, 03 Mei 2012

1. Dra. Umi Murtini, SE., M.Si

Dosen Pembimbing Skripsi

2. Dra. Ety Istrian, MM

3. Ari Christanti, SE., MSi

(Dra. Umi Murtini, SE., M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN

**Dipertahankan di Depan Dewan penguji dan Dinyatakan Telah
Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S1)**

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Pada Tanggal :

09 Mei 2012

Mengesahkan



**(Insiwita Prasetyaningsih, Dra, MM.)
Dekan Fakultas Bisnis UKDW**

Dewan Penguji:

1. **Dra. Umi Murtini, SE., M.Si**

.....

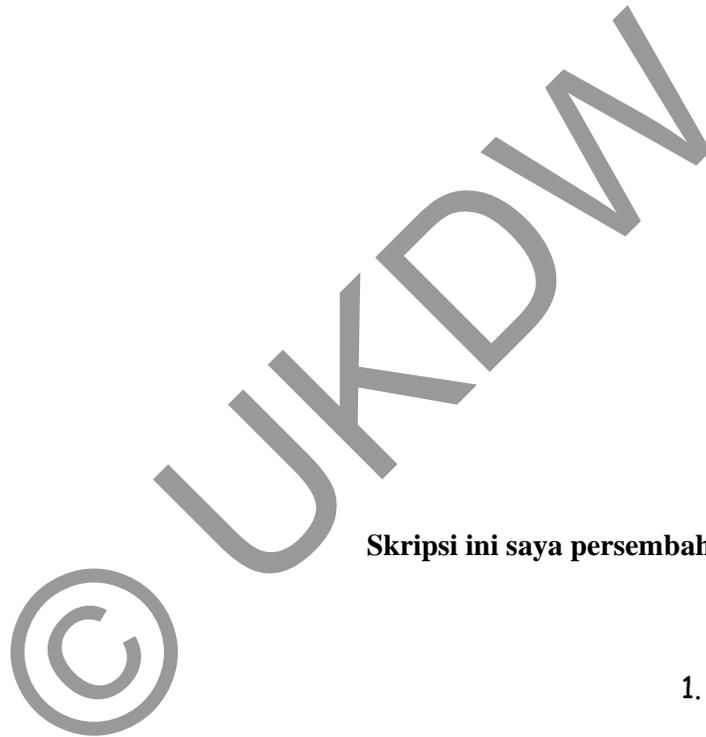
2. **Dra. Ety Istriani, MM**

.....

3. **Ari Christianti, SE., MSM**

.....

HALAMAN PERSEMBAHAN



Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Jesus Christ
2. My Beloved Parents
3. My Brother Yulius Purnomo H
4. My Best Friends cilsa dan Shelly
5. Keluarga Besar Ayee Community
6. Ibu tia dan cyntia ayu
7. Keluarga Agan Community
8. The Great Finance 2008
9. And All my friends at UKDW

HALAMAN MOTTO

"My plan for your future has always been filled with hope"

(Jeremiah 29:11)

"Hiduplah untuk-Ku krna Aku tlah mati untukmu"

(Jesus Christ)

"aku adalah aku dan selamanya akan tetap menjadi aKu,aku
bukan kamu, dia atau mereka tetapi aku akan selalu
membutuh KAMU,DIA, dan MEREKA"

(Mix_Glaser)



HALAMAN TERIMA KASIH

Terima kasih aku ucapkan kepada Tuhanku yang luar biasa Jesus Christ karena berkat dan karunianNya skripsi ini akhirnya selesai, banyak keajaiban yang Dia berikan disaat semangat itu telah hilang, Terima kasih banyak Tuhan.

Terima kasih untuk kedua orang tua saya Bpk Heri Bertus dan ibu Marcelina yang senantiasa memberikan semangat dalam pembuatan skripsi ini, sudah rela banting tulang untuk menyekolahkan saya di jogja, saya tahu kalian pasti memberikan yang terbaik buat anakmu ini. Terima kasih buat semuanya pak buk

Buat kakak saya satu-satunya Yulius Purnomo Heri Sutanto, terima kasih banyak karena akhirnya kamu sadar juga dan bisa membanggakan kedua orang tua kita..hehe

Untuk ibu Tia yang sudah saya anggap ibu saya sendiri di jogja, terima kasih banyak bu karena telah memberikan semangat, mengingatkan saya apabila saya bermalas malasan membuat skripsi. Dan buat cyntia, makasih ya dek sudah sering mengingatkan kakak barumu ini untuk giat membuat skripsi ini..hehe

Buat mama ace yang sudah saya anggap ibuku sendiri, terima kasih mama buat perhatian dan kasih sayang selama saya disini, terima kasih atas semua nasehat-nasehat mama, terima kasih atas doa dan semangat mama selama pembuatan skripsi sampai saya dinyatakan lulus pendadaran, pokoknya terima kasih ya ma

Buat cilsa dan shelly , terima kasih untuk buat kebersamaan selama kurang lebih 4 tahun ini, kalian udah nyemangatin aku kuliah, bantu ngerjain tugas, membuat aku ketawa..ahahaha..terima kasih buat keceriaan, perhatian dan kasih sayang kalian selama ini..maaf kalau akhir-akhir kuliah aku jarang main ma kalian..hehe..i love you guys.. Buat junita makasih atas bimbingannya selama ini ya?terutama waktu masa-masa skripsi, walau Cuma sms kamu dah bantu bnyak ju,,hehe

Buat keluarga besar ayee community mikhael, Yuda, pam2, andex, ellin, ayaz, uthe, fellan, ko jep, andre, dan abang alex,terima kasih buat kebersamaan kalian selama kurang lebih 4 tahun ini,kebersaman bersama kalian sungguh luar biasa, dari yang sedih kaya diem dieman, saat seneng-seneng jalan ke malang.Itu semua pengalaman yang sangat luar biasa. Terima kasih banyak guys,jaga persaudaraan ini sampai tua nanti.hehe

Buat anak- anak Agan(anak-anak ganteng) andex, kak epang, bapde, willy, mio, kak Q, kak lulu, apin dan kori..terima kasih banyakkkkkk buat kebersamaan ini, kesenangan duniawi bersama kalian tak mungkin aku lupakan..ahahaha.. buat willy, mio dan korri semangat kuliahnya yaaaa

Buat miss oon,,terima kasih juga yaaa buat gosip-gosipnya nek aku lagi strees, walau secara akademis kamu pinter tapi ke`oon`anmu dalam dunia percintaan bisa buat aku ngakak nek keinget..ahahaha

Great Finance 2008 yang luar biasa, trimakasih telah menjadi grup yang kompak dengan teman-teman yang menyenangkan. Banyak hal yang kita lalui bersama, di

dalam kelas maupun di luar kelas. Kekompakan yang diawali dari Core Silver, thankyou so much buat Pak Tohang atas acara core silvernya.

Buat dosen pembimbing saya ibu umi, makasih ya bu udah bantu saya selama saya kuliah maupun waktu saya skripsi, maaf bu kalau saya sedikit nakal..hehe..terima kasih juga buat pak edy dan pak jo yang telah membantu saya dalam setiap masalah di skripsi ini..hehe

Finally, saya dedikasikan ini untuk setiap orang yang sudah mendukung dan menyebut aku di dalam doanya.

© UKDW

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, yang telah menyatakan berkat demi berkat dalam kehidupan saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengambil judul “ Pengaruh Perubahan Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah Pada *Return* Pasar”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menerima banyak dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan tulus kepada:

Tuhan Yesus Kristus, terimakasih atas kasih karunia yang Engkau berikan dalam hidupku. Sungguh hanya kebaikan, kasih dan kemurahan_Mu saja yang senantiasa menuntunku.

Orang tuaku yang luar biasa “Heri Bertus Bintarto & Marcelina”, I’m proud to be your daughter, tidak ada kata-kata yang tepat untuk menyatakan terimakasih dan rasa hormatku atas segala pengorbanan dan jerih payah papa mama membesarkanku hingga saat ini. Kakakku ipung, terimakasih untuk perubahannya. Aku menyayangi kalian.

Ibu Umi Murtini, selaku dosen pembimbing yang terus memotivasi dan membimbing, meluangkan waktunya serta saran buat penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih banyak bu, dan mohon maaf sering mengirimkan sms pada saat ibu sedang sibuk. Tuhan memberkati.

Seluruh dosen Fakultas Bisnis Duta Wacana, secara khusus Ibu Elok, Ibu Insi, Pak Perminas, Ibu Ari, Pak Hadi, Pak Purnawan dan Pak Edi. Terimakasih atas ilmu yang telah diajarkan, kiranya Tuhan senantiasa memberkati pekerjaan Bapak/Ibu.

Staf fakultas, Mbak Maxi, Mbak Lilis, Pak Ngadiyo, terimakasih untuk keramahan dan informasi yang diberikan selama ini.

Sahabat-sahabatku, sendy, shelly, ami, junita, silvi, dini, andre, el, fredy, diana, richard, robin, rudi, adrian, dan anggota Great Finance 2008, terimakasih atas kebersamaan dan dukungannya selama hampir 4 tahun.

Saudara-saudaraku mikhael, Yuda, pam2, andex, ellin, ayaz, uthe, fellan, ko jep, andre, dan abang alex. Terima kasih buat kebersamaan ini, saya takkan melupakan kalian selamanya.

Sahabat-sahabatku andex, kak epang, bapde, willy, mio, kak Q, kak lulu, apin dan kori, terima kasih semuanya.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini bermanfaat dan menjadi berkat bagi setiap orang yang membacanya.

Yogyakarta, 09 Mei 2012

Sirilus Kristiyo Amijoyo

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN TERIMAKASIH	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
1.5 Batasan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Indeks Harga Saham Gabungan.....	5

2.2 Harga Emas Dunia	8
2.3 Kurs Rupiah	10
2.4 Penelitian Terdahulu	12
2.5 Pengembangan Hipotesis	14
BAB III METODA PENELITIAN	
3.1 Data	18
3.1.1 Populasi	18
3.1.2 Metoda Pengambilan Sampel	19
3.1.3 Metoda Pengumpulan Data.....	19
3.1.4 Sumber Data	19
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya	20
3.2.1 Variabel Dependen	20
3.2.2 Variabel Independen	20
3.3 Metode Analisis	21
3.3.1 Uji Asumsi Klasik	22
3.3.1.1 Uji Normalitas	23
3.3.1.2 Uji Autokorelasi	23
3.3.1.3 Uji Multikolinearitas	25
3.3.2 Pengujian Hipotesis	25
BAB IV HASIL PENELITIAN	
4.1 Gambaran Data	27
4.2 Regresi Linear Berganda	29
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	30
4.3.1 Uji Normalitas <i>Error Term</i>	30

4.3.2 Uji Multikolinearitas	31
4.3.3 Uji <i>Autokorelasi</i>	32
4.4 Uji Pengaruh Parsial (Uji-t)	34
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	38
5.2 Keterbatasan Penelitian	38
5.3 Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Tabel Halaman
4.1 Hasil Analisis Deskriptif Data	27
4.2 Hasil Analisis Regresi Berganda	29
4.3 Hasil Uji Normalitas	30
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	31
4.5 Hasil Uji Autokorelasi	32
4.6 Hasil Pengobatan Uji Autokorelasi	33
4.7 Hasil Uji-t	34

© UKDW

DAFTAR GAMBAR

	Gambar Halaman
2.1 Kerangka Penelitian	17
4.1 Hasil Uji Durbin-Watson	33

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Olah
Lampiran 2	Deskriptif Data
Lampiran 3	Hasil Regresi Awal
Lampiran 4	Uji Asumsi Klasik
Lampiran 5	Uji Asumsi Klasik setelah dilakukan pengobatan
Lampiran 6	Uji-t

© UKDW

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Perubahan Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah Pada *Return* Pasar selama periode 2008 sampai April 2012.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda yang dilakukan dengan SPSS 17. Salah satu syarat untuk melakukan uji analisis berganda perlu dilakukan uji asumsi klasik. Penelitian ini menggunakan data mingguan dari tahun 2008 sampai April 2012.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Perubahan Harga Emas Dunia berpengaruh positif pada *Return* dan Perubahan Kurs Rupiah berpengaruh negatif pada Return Pasar

Kata kunci: Perubahan Harga Emas Dunia, Perubahan Kurs Rupiah, *Return* Pasar



UKDWN

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Saham, antara lain perubahan tingkat suku bunga bank sentral, keadaan ekonomi global, tingkat harga energi dunia, kestabilan politik suatu negara, dll (Blanchard, 2006). Dalam melakukan pemilihan investasi di pasar modal dipengaruhi oleh informasi fundamental dan teknikal. Informasi fundamental adalah informasi kinerja dan kondisi internal perusahaan yang cenderung dapat dikontrol, sedangkan informasi teknikal adalah informasi kondisi makro seperti tingkat pergerakan suku bunga, nilai tukar mata uang, inflasi, indeks saham di pasar dunia, kondisi keamanan dan politik. Informasi teknikal sering digunakan sebagai dasar analisis pasar modal. Jika kondisi atau indikator makro ekonomi mendatang diperkirakan jelek, maka kemungkinan besar refleksi indeks harga saham menurun, demikian sebaliknya (Ang, 1997).

Indeks harga saham suatu negara yang mengalami penurunan dapat disebabkan oleh kondisi perekonomian di negara tersebut sedang mengalami permasalahan. Sebaliknya indeks harga saham yang mengalami peningkatan bisa mengindikasikan adanya perbaikan kinerja ekonomi di negara tersebut. Berdasarkan pandangan tersebut, maka diperlukan kajian yang mendalam tentang faktor-faktor yang berkaitan dengan perubahan harga saham tersebut.

Di Indonesia emas merupakan salah satu komoditi penting yang dapat mempengaruhi pergerakan bursa saham. Hal ini didasari bahwa emas merupakan salah satu alternatif investasi yang cenderung aman dan bebas resiko (Sunariyah,

2006). Nilai emas mengikuti standar internasional yang berlaku nilainya pada hari penjualan lagi. Kenaikan harga emas akan mendorong penurunan indeks harga saham karena investor yang semula berinvestasi di pasar modal akan mengalihkan dananya untuk berinvestasi di emas yang relatif lebih aman daripada berinvestasi di bursa saham. Hal ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Smith, (2001) menunjukkan harga emas memiliki pengaruh negatif terhadap indeks harga saham.

Dollar Amerika Serikat adalah salah satu mata uang yang umum digunakan dalam perdagangan internasional. Bagi perusahaan-perusahaan yang aktif melakukan kegiatan ekspor dan impor kestabilan nilai kurs mata dollar terhadap rupiah menjadi hal yang penting. Apabila sebagian besar bahan baku perusahaan menggunakan bahan impor, secara otomatis ini akan mengakibatkan kenaikan biaya produksi, kenaikan biaya produksi ini tentunya akan mengurangi tingkat keuntungan perusahaan. Turunnya tingkat keuntungan perusahaan tentu akan mempengaruhi minat beli investor terhadap saham perusahaan yang bersangkutan. Secara umum, hal ini akan mendorong pelemahan indeks harga saham di negara tersebut. Merosotnya nilai tukar rupiah terhadap pasar modal memang dimungkinkan, mengingat sebagian besar perusahaan yang *go-public* di BEI mempunyai hutang luar negeri dalam bentuk valuta asing. Merosotnya rupiah dimungkinkan menyebabkan jumlah hutang perusahaan dan biaya produksi menjadi bertambah besar jika dinilai dengan rupiah.

Beberapa penelitian terdahulu telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh antara kurs rupiah terhadap pasar modal. Penelitian yang dilakukan oleh Hardiningsih (2001) menunjukkan hasil bahwa nilai tukar rupiah terhadap US Dollar berpengaruh negatif terhadap IHSG. Disisi lain, penelitian Utami dan Rahayu (2003)

serta Suciwati dan Machfoedz (2002) hasilnya menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah terhadap UD dollar berpengaruh positif terhadap IHSG.

Hasil penelitian untuk variabel emas dunia juga memberikan kesimpulan yang berlawanan. Penelitian yang dilakukan oleh Witjaksono (2010), menemukan hasil bahwa emas merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi secara positif pergerakan IHSG, sementara Smith, (2001) menunjukkan harga emas memiliki pengaruh negatif terhadap indeks harga saham.

Hal ini menunjukkan bahwa hasil penelitian tentang pengaruh harga emas dunia dan kurs rupiah cenderung tidak konsisten atau berbeda antara peneliti yang satu dengan peneliti yang lain. Dengan adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian ini, serta pengaruh ekonomi dunia yang memberikan dampak bagi perekonomian Indonesia, maka penelitian ini mengambil judul **Pengaruh Perubahan Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah Pada *Return* Pasar.**

1.2. Rumusan Masalah

Dari latar belakang masalah di atas maka dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah apakah perubahan harga emas dunia dan kurs rupiah berpengaruh pada *return* pasar di BEI

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan harga emas dunia dan kurs rupiah pada *return* pasar di BEI

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini bermanfaat untuk :

1. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangan bagi pihak investor maupun pihak moneter dalam penetapan kebijakan dan keputusan berinvestasi.
2. Bagi akademisi dan peneliti di bidang keuangan di Indonesia, hasil penelitian ini dapat dijadikan salah satu masukan seputar pengaruh variabel makro ekonomi terhadap indeks harga saham.
3. Bagi pemerintah, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan akan pemahaman atas pengaruh faktor-faktor makro ekonomi terhadap kegiatan investasi di pasar modal.
4. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan salah satu faktor dalam penetapan kebijakan.

1.5. Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini, permasalahan yang akan dibahas dibatasi pada:

1. Kurs rupiah yang dimaksud dalam penelitian ini adalah perubahan nilai kurs rupiah terhadap US dollar tahun 2008 – April 2012. Data yang digunakan adalah data mingguan.
2. Harga emas dunia yang dimaksud dalam penelitian ini adalah perubahan harga emas dunia tahun 2008 – April 2012. Data yang digunakan adalah data mingguan.
3. *Return* Pasar yang diukur dengan menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), yang dimaksud dalam penelitian ini adalah *return* pasar yang diukur menggunakan IHSG mingguan tahun 2008 – April 2012.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan harga emas dunia dan kurs rupiah pada *return* pasar periode Januari 2008 sampai akhir April 2012. Analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda *SPSS 17.0 for windows*. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada sebelumnya, dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 1 menunjukkan bahwa perubahan harga emas dunia berpengaruh positif pada *return* pasar. Hal ini ditunjukkan dengan melihat nilai probabilitas signifikansi 0.018 yang lebih kecil dari tingkat signifikansinya yaitu 0.05. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Twite (2002) dan Witjaksono (2010). Hasil ini menolak hipotesis pertama yang menyatakan bahwa perubahan harga emas dunia berpengaruh negatif pada *return* pasar.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 2 menunjukkan bahwa perubahan kurs rupiah berpengaruh negatif terhadap IHSG. Hal ini ditunjukkan dengan melihat nilai probabilitas signifikansi 0.000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansinya yaitu 0.05. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Ruhendi dan Arifin (2003) dan Witjaksono (2010). Hasil ini mendukung hipotesis kedua yang menyatakan perubahan harga emas dunia berpengaruh negatif pada *return* pasar.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak lepas dari keterbatasan-keterbatasan, antara lain :

1. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* pasar atau IHSG. Meskipun IHSG banyak dijadikan rujukan oleh para investor untuk mengamati pergerakan saham secara umum di Indonesia (Bisnis Indonesia, 2007), tetapi IHSG mempunyai kelemahan yaitu pergerakannya banyak di dorong oleh pergerakan saham-saham yang memiliki nilai kapitalisasi besar (M.Samsul, 2008).
2. Periode yang digunakan yaitu tahun 2008 sampai dengan april tahun 2012, dimana pada periode tersebut kondisi ekonomi dunia belum stabil akibat krisis yang terjadi di Amerika dan Eropa.
3. Keterbatasan referensi yang dimiliki penulis tentang harga emas belum begitu lengkap untuk menunjang proses penulisan penelitian ini, sehingga terjadi banyak kekurangan dalam mendukung teori ataupun justifikasi masalah yang diajukan.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini baik untuk pengembangan ilmu pengetahuan, investor serta untuk kebijakan pemerintah sebagai berikut :

1. Pada penelitian ini data yang digunakan adalah data mingguan, untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan data harian sehingga mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat.
2. Pada penelitian ini pilihan indeks yang digunakan adalah IHSG, mengingat keterbatasan yang sudah diuraikan di atas, maka pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan indeks lain misalnya indeks LQ-45 sehingga mampu

mendapatkan gambaran yang lebih lengkap mengenai kondisi pasar modal di Indonesia.

3. Pada penelitian selanjutnya diharapkan peneliti memakai model ECM (*Error Corection Model*).

© UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Penerbit First Edition Mediasoft; Jakarta
- Gary, Twite. 2002. *Gold Prices, Exchange Rates, Gold Stocks and the Gold Premium*. Available :www.ideas.repec.org
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: BP Undip
- Ghozali, Iman. 2009. *Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: BP Undip
- Gujarati, D.N. 1999. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga
- Gujarati, D.N. 2007. *Dasar-dasar Ekonometrika (3rded)*. Jakarta: Erlangga
- Jamli, Ahmad. 1992. *Dasar-dasar Keuangan Internasional*, Penerbit BPFE-UGM; Yogyakarta
- Joesoef, Rizal. 2007. *Pasar Uang dan Pasar Valuta Asing*. Jakarta: Salemba Empat
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta
- Kamarruddin, Ahmad. 1996. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. PT Rineka Cipta. Jakarta
- Nopirin. 1992. *Ekonomi Moneter*. Cetakan I. BPFE. Yogyakarta
- Samsul, Mohammad. 2008. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga
- Smith, Graham. 2001. *The Price Of Gold And Stock Price Indices For The United States*. Available: www.ideas.repec.org
- Sujianto, Eko. 2007, *Aplikasi Statistik dengan SPSS untuk Pemula*, Penerbit Prestasi Pustaka; Jakarta
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN