

**PENGARUH HARGA MINYAK GLOBAL, HARGA EMAS
GLOBAL, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM
EKONOMI SYARIAH**

OLEH:

PUSPITA LAILA SARI

NIM. 20108010002

PEMBIMBING:

Dr. SUNARYATI, S.E, M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2024

**PENGARUH HARGA MINYAK GLOBAL, HARGA EMAS
GLOBAL, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM
EKONOMI SYARIAH**

OLEH:
PUSPITA LAILA SARI
NIM. 20108010002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1342/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH HARGA MINYAK GLOBAL, HARGA EMAS GLOBAL, SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : PUSPITA LAILA SARI
Nomor Induk Mahasiswa : 20108010002
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 66cd81710f3e6



Penguji I

Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66ce1d5039f2e



Penguji II

Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 66cd4f19c1c22



Yogyakarta, 23 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66cd9604ec8c9

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Puspita Laila Sari
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Puspita Laila Sari
NIM : 20108010002
Judul Skripsi : Pengaruh Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih

Wassalamu 'alaikumsalam Wr.Wb

Yogyakarta, 13 Agustus 2024
Pembimbing

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Dr. Sunaryati, S.E, M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Puspita Laila Sari
NIM : 20108010002
Jurusan/Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga dan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024
Penyusun,



METERAI
TEMPEL
10000
PUSPITA LAILA SARI

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Puspita Laila Sari
NIM : 20108010002
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 13 Agustus
2024



(Puspita Laila Sari)

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Puspita Laila Sari
Tempat dan Tanggal Lahir : Cengkung, 19 Maret 2002
NIM : 20108010002
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024



EAS8E7ALX33577130
Puspita Laila Sari
NIM. 20108010002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

“Barang siapa yang menyulitkan (orang lain) maka Allah akan mempersulitnya
pada hari kiamat”

~HR. Al-Bukhari no 7152~

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah 94:6)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT atas ridho dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat dengan mudah terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Orang Tua

Kepada kedua orang tua tercinta dan terkasih, Bapak Bibit Hariyanto dan Ibu Siti Daryanti yang senantiasa memberikan dukungan, do'a serta usaha terbaik bagi anak-anaknya. Semoga Allah SWT selalu merahmati Bapak dan Ibu.

Guru dan Dosen

Seluruh Guru dan Dosen penulis selama menempuh pendidikan, yang telah ikhlas memberikan ilmu yang bermanfaat, motivasi dan nasihat sehingga bermanfaat bagi penulis dalam mengejar cita-cita.

Keluarga dan Sahabat

Seluruh keluarga saya, adik, kakek, nenek, sahabat di SD, SMP, SMA dan kuliah yang selalu mendukung dan mendoakan saya agar dapat meraih cita-cita yang diinginkan.

Almamater

Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Dan yang terakhir, tulisan ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri sebagai salah satu bentuk penghargaan dan hasil dari proses belajar yang akan terus berlanjut.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik diatas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
صād	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	'Ain	'	koma terbalik (diatas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addiah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamāh al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

--- َ ---	Fathah	ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	ditulis	i
--- ُ ---	Dammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḡukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>

2. Fathah + wāwu mati قول	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أأنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أأعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لألنن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”**. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program studi S1 pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., MA, M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Ketua Prodi Ekonomi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas dalam membimbing serta membantu mengarahkan penulis selama proses penyusunan skripsi berlangsung dari awal sampai akhir.
5. Bapak Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi S.Ag., M.Ag, selaku dosen penasihat akademik yang sudah memberikan arahan selama perkuliahan, dan telah membantu penulis dalam mengembangkan wawasan dan ide serta memberikan saran dalam proses awal pengajuan skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengalaman pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Teristimewa penulis ucapkan kepada bapak Bibit Hariyanto dan ibu Siti Daryanti, yang selalu mendoakan penulis, mendukung dan memberikan segala cinta, kasih, dan sayangnya. Do'a yang tiada hentinya setiap waktu kepada penulis sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Terimakasih atas segala kepercayaan dan semua yang telah diperjuangkan untuk pendidikan hingga sampai pada titik ini. Semoga dengan karya ini dapat membuat bangga dan membuktikan pada mereka jika kita mampu dan layak berada dititik ini.
9. Terimakasih kepada adikku, Nazwa Lailatur Rohmah yang selalu mendukung dan memberikan semangat selama proses penyusunan tugas skripsi ini. Semoga di masa mendatang mampu menjadi sosok yang lebih baik dan hebat.
10. Terimakasih kepada Om Cip, Tante Rina, Mba Siska, Anggita, dan Affan yang sudah menjadi rumah keduaku untuk pulang yang ikut berperan dalam perjalanan pendidikan penulis sampai saat ini, terimakasih atas segala kebaikan dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
11. Terimakasih kepada seluruh keluarga tercinta, Keluarga besar Mbah Dirun dan Keluarga besar Mbah Suminah atas segala perhatian, bantuan, motivasi dan doa yang tulus untuk kesuksesan penulis.
12. Terimakasih kepada keluarga (PONJO) Salsa, Nurul, Kintan, Naeli, Maulina, dan Ria, yang sudah dianggap seperti keluarga sendiri di dunia perantauan ini, terimakasih atas segala dukungan, bantuan, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis, terimakasih sudah berjuang bersama dan memberikan warna di hidup penulis, semoga kita dapat terus membuat kenangan di Kota Istimewa ini.
13. Terimakasih kepada sahabat-Sahabatku Dewinar, Beela, Nada, Ira, Neysa, Ifa, Hanifah, Yosi, Nindy, Trieska, Sarah, Alya, Nopi, Elsa, Alia, yang selalu memberikan support dalam mengerjakan skripsi ini, dan mendengarkan keluh kesah penulis, semoga kita bisa sukses bersama.

14. Seluruh teman KKN, keluarga besar PMII Rayon Ekuilibrium khususnya Korp Glorious yang telah bersama-sama melibatkan diri dalam setiap langkah dan peosesnya untuk meraih kesuksesan.
15. Seluruh mahasiswa Ekonomi Syariah FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Angkatan 2020 yang telah kebersamai penulis dibangku perkuliahan ini.
16. Teruntuk partner 048 terimakasih telah berjalan bersama dalam menyelesaikan skripsi ini, yang selalu memberikan dukungan, arahan dan menemani di setiap langkah penulis.
17. Terimakasih untuk semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, dengan segala kerendahan hati, penulis panjatkan do'a semoga budi baik dan segala bantuannya yang telah penulis terima menjadi ibadah di sisi-Nya dan mendapatkan pahala yang dilipatgandakan oleh Allah SWT.
18. Terimakasih kepada diri sendiri yang sudah berjuang dan bertahan sampai pada titik ini, sudah mampu menyelesaikan skripsi ini dengan versi terbaik.

Semoga skrpsi ini bermanfaat, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna, penulis menerima kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi perbaikan di masa mendatang. Semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi kecil dalam perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi pembaca yang berkenan membacanya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 13 Agustus 2024

Penyusun



(Puspita Laila Sari)

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	x
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
ABSTRAK	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
A. Landasan Teori.....	15
B. Kajian Pustaka	22
C. Kerangka Pemikiran.....	27
D. Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Variabel dan Sumber Data	34
C. Metode Pengumpulan Data	35
D. Definisi Operasional Data	35

E. Metode Analisis Data.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Analisis Data Penelitian.....	43
1. Analisis Deskriptif.....	43
2. Analisis ARDL.....	44
B. Pembahasan.....	53
1. Pengaruh Harga Minyak Global terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia..	53
2. Pengaruh Harga Emas Global terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	55
3. Pengaruh Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	57
4. Pengaruh Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	58
BAB V PENUTUP.....	60
A. Kesimpulan.....	60
B. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	81

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Variabel dan Sumber Data	34
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4. 2 Uji Stasioneritas ADF Pada Tingkat Level dan Diferensi Pertama pada Data	45
Tabel 4. 3 Uji Panjang Kelambanan (Lag).....	46
Tabel 4. 4 Uji Kointegrasi Bound-Testing.....	47
Tabel 4. 5 Hasil Estimasi jangka panjang ARDL	48
Tabel 4. 6 Estimasi Jangka Pendek ARDL	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi.....	2
Gambar 1. 2 Harga Minyak Dunia.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	27



ABSTRAK

Pada saat ini, banyak negara di seluruh dunia menghadapi tantangan terkait pertumbuhan dan stabilitas ekonomi, Indonesia menghadapi tantangan yang semakin kompleks yang dapat dipengaruhi dari berbagai aspek global, maupun yang ada didalam negara itu sendiri. Penelitian ini memiliki tujuan yaitu mengkaji apakah terdapat pengaruh harga minyak global, harga emas global, suku bunga dan nilai tukar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Penelitian menggunakan data yang bersifat time series berbentuk tahunan selama periode 1990-2022. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah ARDL (*Autoregressive Distributed Lag*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada jangka panjang dan jangka pendek variabel harga minyak global, harga emas global, suku bunga dan nilai tukar masing-masing memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Kata Kunci: Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi, ARDL



ABSTRACT

Currently, many countries around the world are facing challenges related to economic growth and stability, Indonesia is facing increasingly complex challenges that can be influenced by various global aspects, as well as those within the country itself. This research aims to examine whether there is an influence of global oil prices, global gold prices, interest rates and exchange rates on Indonesia's economic growth. The research uses annual time series data for the period 1990-2022. The analytical tool used in this research is ARDL (Autoregressive Distributed Lag). The research results show that in the long term and short term the variables of global oil prices, global gold prices, interest rates and exchange rates each have a negative and significant influence on Indonesia's economic growth.

Keywords: *Global Oil Prices, Global Gold Prices, Interest Rates, Exchange Rates, Economic Growth, ARDL*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

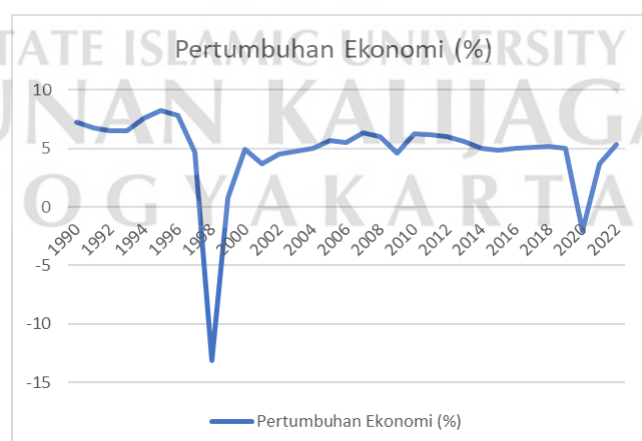
A. Latar Belakang

Abad ke-21 telah membawa transformasi yang signifikan ke seluruh dunia. Perubahan tersebut mencakup kemajuan teknologi yang pesat, peningkatan kesadaran akan masalah lingkungan, serta perkembangan dalam penggunaan sumber daya alam yang berkelanjutan (Ramoni-Perazzi & Romero, 2022). Dalam dua dekade terakhir, abad ini telah menyuguhkan banyak perkembangan yang tidak sebanding dengan periode sebelumnya. Saat ini, penelitian sedang fokus pada harga minyak, harga emas, serta dampak suku bunga dan nilai tukar terhadap pertumbuhan ekonomi (Kisswani & Elian, 2021).

Pada saat ini, banyak negara di seluruh dunia menghadapi tantangan terkait pertumbuhan dan stabilitas ekonomi (Agbonlahor, 2014). Indonesia adalah negara berkembang yang mengalami pertumbuhan ekonomi cukup signifikan. Pertumbuhan ekonomi di negara berkembang memiliki ciri khas berbeda dari pasar yang berada di negara maju, sehingga investasi di negara berkembang dapat menjadi pilihan yang lebih menguntungkan (Nizar dkk). Pertumbuhan ekonomi Indonesia saat ini menjadi perhatian utama dalam konteks dinamika ekonomi regional dan global. Keberlanjutan serta stabilitas pertumbuhan ekonomi Indonesia menjadi topik yang sangat menarik untuk diperbincangkan (Susanto dkk). Di masa sekarang, Indonesia menghadapi tantangan yang semakin kompleks yang dipengaruhi oleh aspek global, termasuk fluktuasi

harga minyak, harga emas, nilai tukar mata uang, dan suku bunga (Fauzan dkk., 2023). Gabungan dari semua faktor ini telah menciptakan cerita yang menarik tentang masa depan ekonomi Indonesia.

Keberhasilan pembangunan ekonomi suatu negara tercermin dalam pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dari periode ke periode. Pergerakan pertumbuhan ekonomi seringkali terkait dengan ketersediaan energi, terutama minyak, yang digunakan dalam pembangkit listrik, untuk bahan baku berbagai produk, serta dalam proses distribusi ke konsumen (Mardiana Pratiwi, 2015). Pertumbuhan ekonomi selalu ditemani oleh meningkatnya produktivitas dan tercapainya sumber daya manusia yang berkualitas, perkembangan sektor industri, dan arah kebijakan industri yang memacu perekonomian menjadi lebih efisien, kompetitif, dan sistematis, dengan model produksi yang terus berkembang. Terdapat indikator yang lain untuk mengevaluasi pertumbuhan ekonomi suatu negara dalam periode tertentu adalah data Produk Domestik Bruto (PDB) (Novita Sari).



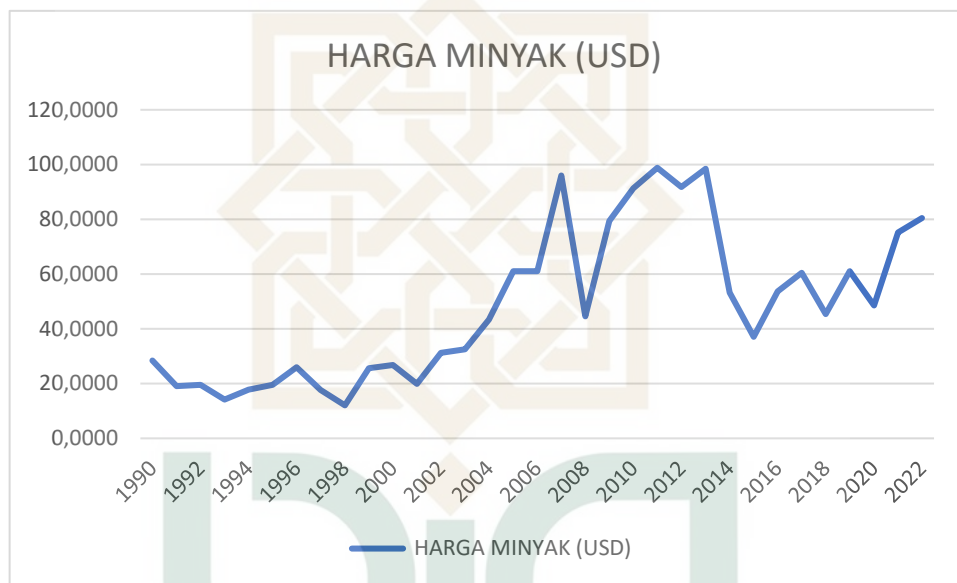
Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi

Sumber : *World Bank*

Berdasarkan data dari *World Bank* pertumbuhan ekonomi di Indonesia dari tahun 1990 sampai 2022 mengalami fluktuasi secara keseluruhan. Namun pada tahun 1998 perekonomian Indonesia merosot drastis dari angka 7,22% pada tahun 1990 sampai menyentuh angka -13,12% akibat krisis moneter pada waktu itu. Namun Indonesia mampu melewati krisis moneter tersebut sampai pada tahun 2006 pertumbuhan Indonesia mengalami kenaikan pada angka 5,50%. Kemudian tahun setelahnya pertumbuhan ekonomi Indonesia semakin menunjukkan nilai positif, walaupun sempat turun pada tahun 2009 sebesar 4,62% diakibatkan karena krisis global yang telah terjadi pada tahun 2008 silam. Setelah krisis global pertumbuhan ekonomi Indonesia mulai mengalami kenaikan, akan tetapi pada tahun 2020 Indonesia mengalami penurunan secara drastis sampai menyentuh angka -2,07% yang diakibatkan oleh pandemi COVID-19. Akibat ketidakstabilan pertumbuhan ekonomi tersebut, Indonesia akan mengalami deflasi atau penurunan yang signifikan pada tahun 2020. Setelah ketidakstabilan Indonesia mengalami peningkatan pertumbuhan ekonomi pada tahun 2022 yaitu sebesar 5,30%.

PDB juga digunakan untuk alat pengukuran yang baik guna kesejahteraan masyarakat. Apabila PDB negara meningkat, akan diikuti juga dengan meningkatnya standar hidup masyarakat dalam negara tersebut (Sari, 2018). Di negara-negara berkembang, PDB adalah salah satu konsep yang paling penting dalam mengukur pertumbuhan ekonomi, dan sering digunakan sebagai indikator utama (Afif dkk., 2016). Dalam teori pertumbuhan ekonomi menurut Adam Smith mengatakan bahwa pertumbuhan ekonomi dapat dipengaruhi oleh

2 aspek yaitu, pertumbuhan penduduk dan pertumbuhan keluaran total. Maksud dalam pertumbuhan keluaran total adalah : Sumber daya alam, jumlah penduduk dan stok modal. Disini minyak bumi berlaku sebagai sumber daya alam yang sangat dibutuhkan oleh hampir keseluruhan negara yang terdapat di dunia untuk dapat menopang suatu perekonomian.



Gambar 1. 2 Harga Minyak Dunia

Sumber : Investing.com

Dalam perkembangannya harga minyak dunia dari tahun 1990-2022 telah mengalami fluktuasi secara keseluruhan. Pada tahun 1990 harga minyak global mencapai \$US 28,44 namun pada tahun 1993 harga minyak menurun sampai pada \$US 14,17. Kemudian meningkat pada tahun 1996 pada angka \$US 25,92 dan pada tahun 1998 harga minyak global menurun cukup drastis sampai pada \$US 12,05 akibat krisis moneter. Namun semakin berjalannya waktu harga minyak semakin naik sampai menyentuh angka tertinggi pada tahun 2011

sebesar \$US 98,83 akan tetapi mengalami penurunan kembali pada tahun 2020 sampai menyentuh angka \$US 48,52. Setelah itu harga minyak global kembali naik secara konsisten dari tahun ke tahun sampai pada tahun 2022 harga minyak menjadi \$US 80,47.

Selama dua dekade terakhir pasar minyak mentah global mengalami penurunan yang cukup signifikan, termasuk dalam periode krisis keuangan pada tahun 2008 dan pandemi Covid-19 pada tahun 2020. Di sisi lain, pasar emas global mengalami penurunan yang relatif lebih terbatas dalam periode yang sama. Penelitian ini berfokus pada rata-rata harga minyak secara global dan rata-rata harga emas secara global, dengan menggunakan data dari tahun 1990 hingga 2022 (Guan dkk., 2021).

Minyak dan emas adalah dua komoditas krusial yang memiliki peran signifikan di pasar keuangan global. Kedua komoditas ini memiliki keterkaitan, dimana emas berfungsi sebagai *safe haven* dan penyimpan nilai, sementara harga minyak memiliki efek pada berbagai sektor ekonomi. Oleh karena itu, para investor, pengambil keputusan, dan pelaku pasar perlu memahami hubungan antara harga emas dan minyak, terutama saat pasar mengalami gejolak (Li & Umair, 2023). Perubahan dalam harga minyak mentah adalah fenomena global yang memengaruhi seluruh negara di dunia. Dampak dari fluktuasi harga minyak memiliki pengaruh besar pada ekonomi negara-negara berkembang, karena negara-negara ini sering memiliki kerentanan finansial dan rentan terhadap dampak guncangan eksternal (Sek dkk., 2015).

Sejak berdirinya OPEC pada tahun 1960, dinamika politik dalam industri minyak internasional telah ditandai dengan persaingan dan perebutan kendali atas rantai *supply* dan *demand*. Akan tetapi pada tahun 2008 Indonesia memberikan surat keluar dari anggota OPEC dikarenakan Indonesia sudah menjadi negara pengimpor sehingga sudah tidak dapat lagi memenuhi batas yang sudah ditetapkan oleh anggota OPEC. Persaingan kekuasaan dan ekonomi terjadi dalam hubungan antara negara produsen dan negara-negara konsumen besar, dikarenakan masih bergantung kepada bahan bakar fosil seperti minyak bumi yang merupakan kebutuhan energi dunia (Iswandari & Malik, 2016).

Harga minyak adalah salah satu faktor penting dalam kebijakan perdagangan minyak internasional karena kenaikan harga minyak dunia memiliki dampak besar pada politik ekonomi internasional. Peningkatan harga minyak dunia, seperti yang terjadi pada tahun 2008 menyebabkan tingginya inflasi dan kenaikan harga bahan baku internasional, terutama harga pangan yang secara langsung mempengaruhi pada stabilitas politik dan ekonomi negara-negara.

Minyak mentah adalah salah satu komoditas vital yang dibutuhkan oleh semua negara, dan oleh karena itu, minyak mentah menjadi barang yang diperdagangkan di pasar internasional. Negara-negara produsen minyak mentah biasanya memasok minyak tersebut ke beberapa negara, sementara negara-negara yang bukan produsen minyak mengimpor minyak mentah dari produsen minyak (Saidi dkk., 2019). Impor minyak bumi diperlukan oleh suatu

negara karena minyak mentah adalah komponen penting dalam industri untuk produksi barang, operasional alat transportasi, dan penyediaan energi listrik (Muthalib dkk., 2018).

Di sisi lain, emas berfungsi sebagai penyimpan nilai, *safe haven*, atau pengaman ekonomi dari fluktuasi harga komoditas yang lebih tinggi (Wang dkk., 2021). Siklus ekonomi dan struktur makroekonomi sangat terhubung dengan fluktuasi harga minyak dan emas. Pada pandangan sebelumnya tentang permintaan emas sebagai aset diyakini bahwa emas efektif dalam melindungi nilai terhadap inflasi dan bentuk ketidakpastian lainnya (Guan dkk., 2021). Tetapi dalam kenyataannya, emas mungkin mengalami fluktuasi harga dalam jangka pendek, meskipun dalam jangka panjang emas berfungsi sebagai lindung nilai terhadap inflasi. Hal ini menyatakan bahwa perubahan dalam harga emas dapat memengaruhi harga saham karena emas dapat dipakai sebagai pengganti saham itu sendiri (Anggarwal).

Emas memiliki pasokan yang sedikit dan sulit ditemukan, sementara minat terhadap emas selalu tinggi dan tidak pernah menurun, yang mengakibatkan harga emas sering mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Saat permintaan emas dipasar lokal maupun global meningkat, maka dapat mendorong peningkatan harga emas. Jumlah cadangan emas di dalam bumi bertambah sejalan dengan bertambahnya jumlah penduduk yakni sekitar 1,5% pertahun. Oleh karena itu emas selalu tersedia, tetapi tetap merupakan bahan yang langka. Keterbatasan dalam proses penambangan dan pengolahan emas menyebabkan kelangkaannya tetap terjaga (Rate & Fluctuations, 2019)

Sejak tahun 1968, harga emas di semua dunia telah dipatok sebagai harga berdasarkan standar yang ditetapkan oleh pasar emas London. Sistem ini dikenal sebagai *London Gold Fixing Ltd*. Setiap awal tahap perdagangan, CEO *London Gold Fixing Ltd* mendeklarasikan harga tetap. Semua anggota kemudian akan memberitahukan harga kepada dealer. Dealer-dealer ini berinteraksi langsung kepada pembeli sesungguhnya dari emas yang didistribusikan. Harga emas yang akhirnya terbentuk merupakan hasil dari akumulasi permintaan dan penawaran dari klien dealer-dealer tersebut. Harga emas ditentukan melalui proses ini, dan apabila permintaan melebihi penawaran maka harga emas akan naik, dan juga sebaliknya. Penetapan harga emas akan menunggu hingga titik keseimbangan tercapai (Purnamasari & Sukmana, 2017). Nilai tukar merupakan salah satu indikator lain yang digunakan untuk mengukur kekuatan ekonomi suatu negara. Nilai tukar mata uang mencerminkan jumlah mata uang domestik yang dibutuhkan untuk membeli mata uang asing tertentu.

Salah satu penyebab utama yang memengaruhi nilai tukar ini adalah keseimbangan perdagangan suatu negara. Ketika neraca perdagangan mengalami defisit, nilai mata uang asing biasanya akan meningkat. Sebaliknya, jika neraca pembayaran kuat (terdapat surplus dalam neraca keseluruhan) dan cadangan mata uang asing negara terus bertambah, nilai mata uang asing akan cenderung melemah (Raharjo, 2009). Oleh karena itu perubahan dalam nilai tukar mata uang asing dapat digunakan sebagai indikator untuk mengevaluasi stabilitas dan perkembangan ekonomi suatu negara. Nilai tukar sendiri dapat

dibagi menjadi dua, yaitu nilai tukar nominal dan nilai tukar riil (Yuniarti & Litriani, 2017). Nilai tukar mencerminkan keseimbangan antara permintaan dan penawaran kepada mata uang domestik dan mata uang asing seperti dolar AS. Penurunan nilai tukar rupiah menggambarkan berkurangnya permintaan internasional terhadap rupiah, disebabkan oleh peran ekonomi nasional yang menurun atau meningkatnya permintaan masyarakat terhadap dolar AS karena sebagai alat pembayaran internasional. Kinerja pasar uang, terutama di pasar internasional, diukur melalui kurs rupiah terhadap dolar AS. Jika kurs rupiah menguat hingga batas tertentu, hal ini menandakan adanya perbaikan dalam kinerja pasar uang.

Tingkat suku bunga merupakan salah satu parameter yang dapat mendorong pertumbuhan ekonomi dalam sebuah negara. Suku bunga berperan sebagai indikator pertumbuhan ekonomi melalui dampaknya pada aktivitas perbankan, inflasi, investasi dan pergerakan mata uang (Nurul dkk., 2021). Pengaruh suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi sangat signifikan, karena ketika suku bunga rendah, minat investor guna menempatkan dana di bank cenderung meningkat. Dan apabila semakin tingkat suku bunga itu rendah, maka semakin besar keinginan investor guna berinvestasi di bank, yang pada gilirannya akan mendukung pertumbuhan ekonomi suatu negara (Citra Puspa Mawarni, 2018).

Beberapa penelitian terdahulu juga menelaah hal serupa misalnya, pada penelitian yang dilakukan oleh Mita & Rustam (2014) yaitu “Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, dan Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan

Ekonomi Indonesia”. “Dampak Fluktuasi Harga Minyak Dunia Terhadap Perekonomian Indonesia” (Nizar dkk 2012). Penelitian Mardiana dkk. (2015) yang berjudul “Pengaruh Inflasi, Tingkat suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Terhadap Penanaman Modal Asing dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia”. Penelitian yang berjudul “Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia” oleh (Afif dkk., 2016). Selanjutnya pada penelitian Saidi dkk., (2019) dengan judul “*The effect of crude oil prices on economic growth in south east sulawesi, indonesia: An application of autoregressive distributed lag model*”. Penelitian yang dilakukan oleh Rosnawintang dkk., (2021) dengan judul “*Effects of crude oil prices volatility, the internet and inflation on economic growth in asean-5 countries: A panel autoregressive distributed lag approach*”. Selanjutnya penelitian dari Susanto dkk., (2020) dengan judul “Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”. Dalam penelitian (Yanti & Ratna, 2019) yang berjudul “Pengaruh Harga Minyak Dunia dan Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 1987-2017”.

Berdasarkan hasil di atas yang merupakan pemaparan dari penelitian terdahulu dan uraian dari permasalahan ekonomi Indonesia, penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut terkait pengaruh harga minyak global, harga emas global, suku bunga dan nilai tukar terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Saat ini Indonesia merupakan negara pengimpor minyak, yang dimana apabila harga minyak mengalami fluktuasi maka akan berpengaruh

terhadap sektor industri. Akan tetapi terdapat perbedaan hasil dari beberapa penelitian mengenai pengaruh harga minyak global terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, terdapat beberapa penelitian menyatakan bahwa variabel makroekonomi dan global memiliki pengaruh positif, dan ada juga yang mengatakan hasilnya berpengaruh secara negatif terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini menunjukkan ketidakkonsistenan hasil penelitian satu dengan penelitian yang lain. Adapun persamaan penelitian ini terhadap penelitian terdahulu yaitu menggunakan data sekunder, dan berjenis penelitian kuantitatif deskriptif, sedangkan perbedaannya terletak pada periode waktu observasi yang dilakukan, penggunaan variabel pada penelitian, dan juga metode analisis yang digunakan untuk melihat pengaruhnya. Oleh karena itu penulis akan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga dan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah harga minyak global berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia?
2. Apakah harga emas global berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia?
3. Apakah suku bunga global berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia?
4. Apakah nilai tukar berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menelaah hubungan jangka panjang dan jangka pendek pada variabel harga minyak global terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia
- b. Untuk menelaah hubungan jangka panjang dan jangka pendek pada variabel harga emas global terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia
- c. Untuk menelaah hubungan jangka panjang dan jangka pendek pada variabel suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia
- d. Untuk menelaah hubungan jangka panjang dan jangka pendek pada variabel nilai tukar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Guna memberikan pengetahuan dan pandangan bagi penulis dalam bidang ekonomi syariah, sehingga dapat berguna juga bagi kegiatan akademis dan non akademis

2. Bagi Akademisi

Sebagai sarana untuk memberikan suatu hal yang positif dan diharapkan dapat memperluas literatur dan sumber referensi pada penelitian selanjutnya khususnya dalam bidang ekonomi syariah.

3. Bagi Pemerintah dan Investor

Penelitian ini diharap dapat memberikan panduan pemerintah dalam mengambil kebijakan di bidang makroekonomi guna mempertahankan pertumbuhan ekonomi saat terjadi krisis ekonomi, serta berfungsi sebagai acuan dan referensi.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dibutuhkan guna mendapatkan pembahasan secara sistematis, rapih dan mudah dipahami. Adapun sistematika penulisan yaitu sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini berisikan latar belakang masalah dapat diperoleh dari peristiwa objek penelitian, dasar teori yang mendukung penelitian, kemudian terdapat rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta diakhiri dengan adanya sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini berisikan mengenai definisi serta konsep penelitian dan teori-teori yang terkait dalam pembahasan peneliti. Terdapat penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian penulis agar dapat menyusun hipotesis agar memudahkan pemahaman terhadap penelitian yang telah dilakukan.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisikan variabel-variabel yang digunakan, metode pengumpulan data yang diterapkan serta definisi operasional untuk masing-masing variabel tersebut. Selain itu, dijelaskan pula teknik analisis yang digunakan, termasuk alat-alat analisa yang diterapkan dalam penelitian ini.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan penjelasan mengenai objek penelitian, analisa data, serta pembahasan atas hasil peneliti yang telah dilakukan guna menjawab rumusan masalah yang telah dicantumkan pada bab pertama.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir berupa kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, implikasi dari penelitian, keterbatasan yang ada serta saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil uji dan analisis yang telah dijabarkan oleh penulis pada bagian sebelumnya tentang pengaruh Harga Minyak Global, Harga Emas Global, Suku Bunga dan Nilai Tukar dengan menggunakan alat uji ARDL *Autoregressive Distributed Lag*, maka kesimpulan yang penulis dapatkan adalah sebagai berikut:

1. Dengan ini maka didapatkan hasil dari penelitian yaitu H1 diterima pada variabel harga minyak global, berdasarkan hasil uji ARDL menghasilkan bahwa dalam jangka panjang dan pendek memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, artinya apabila mengalami kenaikan pada harga minyak global akan mengakibatkan meningkatnya biaya impor minyak, yang dapat memberikan tekanan pada neraca perdagangan dan anggaran pemerintah.
2. H2 diterima pada variabel harga emas global, berdasarkan uji ARDL menunjukkan hasil berpengaruh negatif dan signifikan dalam jangka panjang terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, artinya apabila harga emas global naik maka pertumbuhan ekonomi akan mengalami penurunan, karena harga emas di Indonesia sangat dipengaruhi oleh fluktuasi nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat. Saat ini nilai

tukar rupiah terdepresiasi oleh dolar Amerika sehingga berdampak pada naiknya harga emas global, apabila harga emas global meningkat maka pertumbuhan ekonomi Indonesia akan mengalami penurunan akibat depresiasi mata uang rupiah.

3. H3 diterima pada variabel suku bunga juga memiliki hasil yang negatif dan signifikan pada uji ARDL terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia, yang artinya ketika tingkat suku bunga rendah, aliran dana meningkat yang dapat mendorong pertumbuhan ekonomi. Sebaliknya, saat tingkat suku bunga tinggi, aliran dana berkurang yang dapat menyebabkan penurunan terhadap pertumbuhan ekonomi.
4. H4 diterima pada variabel nilai tukar dari uji ARDL mendapatkan hasil negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, ketika nilai tukar terdepresiasi, hal ini membuat barang dan jasa yang diimpor menjadi lebih mahal dalam mata uang domestik, berarti biaya untuk memproduksi barang yang menggunakan bahan impor akan meningkat dan ekspor barang cenderung menurun, yang pada akhirnya akan menyebabkan penurunan produksi dan juga pendapatan. Hal ini menunjukkan adanya penurunan dalam pertumbuhan ekonomi.

B. Saran

Dari hasil estimasi yang telah dilakukan, maka perlu untuk memperhatikan saran yang mana dapat dijadikan sebagai bahan peninjauan oleh para peneliti selanjutnya. Berikut merupakan saran yang kiranya perlu diperhatikan:

1. Bagi Akademisi, disarankan untuk meluaskan cakupan variable dan mengembangkan indicator variable yang belum tercakup atau belum diteliti dalam penelitian ini. Selain itu juga disarankan untuk para akademis agar mendapatkan hasil yang lebih akurat dan harus mempertimbangkan untuk memperluas lingkup dan memperpanjang periode penelitian.
2. Bagi pemerintah, disarankan untuk melakukan inovasi lain yang sebelumnya tidak tertera pada penelitian ini, dan menambah variabel lainnya guna dapat dijadikan sebagai Solusi dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi di Indonesia, serta memperbanyak periode penelitian agar penelitian yang dilakukan dapat menghasilkan hasil yang lebih baik dan efisien.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Sani, S. (2010). *Metodologi Riset Manajemen*. 2017.
- Afif, D., Raden, S., Hidayat, R., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (Studi Pada Tahun 2007-2014). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 40, Issue 2).
- Agbonlahor, O. (2014). *The Impact Of Monetary Policy On The Economy Of The United Kingdom: A Vector Error Correction Model (VECM)* (Vol. 10, Issue 16).
- Budiyanto, V., & Wibowo, W. (n.d.). *Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Kasus Negara Indonesia) "*. 5(1), 2021.
- Citra Puspa Mawarni, A. W. (2018). Pengaruh FED RATE, Harga Minyak Dunia, BI RATE, Inflasi, dan Kurs Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Tahun 2011-2017. *Jurnal Akuntansi*, 2, 1–17.
- Dermawan, W. (2003). *Riset Bisnis Panduan Bagi Praktisi & Akademisi*.
- Fatmawati. (2018). *Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia dan Risiko Volatilitas Terhadap Return Indeks Harga Saham Sektoral di Indonesia: Pendekatan Metode GARCH-M* *Jurnal Ilmiah*.
- Fauzan et al. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia Dan Harga Emas Dunia. *Manajemen Akuntansi (JUMSI)*, 3, 707–717.
- Feronika Br Simanungkalit, E. (2020). *Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia* (Vol. 13, Issue 3).
- Guan, L., Zhang, W. W., Ahmad, F., & Naqvi, B. (2021). The volatility of natural resource prices and its impact on the economic growth for natural resource-dependent economies: A comparison of oil and gold dependent economies. *Resources Policy*, 72. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2021.102125>
- Gujarati. (2010). *Dasar Dasar Ekonometrika*.
- Gumilang, R. C., Hidayat, R. R., & NP Endang, M. G. W. (2014). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Harga Emas Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 14(2), 1–9.
- Handiani, S. (2014). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar Dolar Amerika/Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Pada Periode 2008-2013. *E-Journal Graduate Unpar*, 1(1), 85–93.
- Hazam, D., Jatipaningrum, M. T., & Statistika, J. (2022). Penerapan Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Dalam Memodelkan Pengaruh Indeks Harga Konsumen (IHK) Terhadap Inflasi di Kota Yogyakarta. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 7(1), 24–33.
- Iswandari, A., & Malik, N. (2016). Pengaruh Harga Minyak Dunia Dan Suku Bunga Bi Terhadap Harga Saham Pertambangan Januari Periode 2006-Juli 2008. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7(1), 9. <https://doi.org/10.22219/jep.v7i1.3579>
- Johansson, B., & Backman, M. (2009). *Oil price fluctuations and its effect on GDP growth* Title: *Oil Price Fluctuations and its effect on GDP Growth*.
- Kajian Ekonomi dan Pembangunan, J., & Novita Sari, W. (n.d.). *Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia (Moderasi Variabel Moneter)*. <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/epb/index>

- Kisswani, K. M., & Elian, M. I. (2021). Analyzing the (a)symmetric impacts of oil price, economic policy uncertainty, and global geopolitical risk on exchange rate. *Journal of Economic Asymmetries*, 24. <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2021.e00204>
- Li, Y., & Umair, M. (2023). The protective nature of gold during times of oil price volatility: An analysis of the COVID-19 pandemic. *Extractive Industries and Society*, 15. <https://doi.org/10.1016/j.exis.2023.101284>
- Loka, W. P., Sumadja, W. A., & Resmi. (2017). Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Jakarta Islamic Index (JII), Tingkat Inflasi, dan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Nilai Tukar : Pendekatan Autoregressive Distributed Lag (ARDL). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 21(2), 1689–1699.
- Mahena, Y., Rusli, M., & Winarso, E. (2015). Prediksi Harga Emas Dunia Sebagai Pendukung Keputusan Investasi Saham Emas Menggunakan Teknik Data Mining. *Kalbiscentia Jurnal Sains Dan Teknologi*, 2(1), 36–51.
- Mankiw, N. Gregory. (2000). (2000). *Teori Makro Ekonomi*. Erlangga.
- Mardiana Pratiwi MochDzulkirom Devi Farah Azizah, N. A. (2015). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Terhadap Penanaman Modal Asing dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia (Tahun 2004 sampai dengan Tahun 2013). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 26, Issue 2).
- Mita & Rustam. (2014). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, dan Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 10, Issue 1).
- Nizar, M. A., Kebijakan, P., Makro, E., Fiskal, B. K., & Keuangan-Ri, K. (2012). Dampak Fluktuasi Harga Minyak Dunia Terhadap Perekonomian Indonesia The Impact of World Oil Prices Fluctuation on Indonesia's Economy. In *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan* (Vol. 6, Issue 2).
- Nur, D., & Bayu, D. I. M. (2022). Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Jl. Prof. Soedharto SH Tembalang, Semarang 50239, Phone: +622476486851. *Journal of Management ISSN (Online): 2337-3792*, 4(2), 1–12.
- Nurul, D., Dewi, A. M., Utami, L. S., Dini, R., & Mustofa, A. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Suku Bunga, Inflasi, IHSG Dan Neraca Perdagangan Terhadap Nilai Tukar AKURASI 346 Exchange Rate Stability; Macroprudential Policy; VECM. Published by LPMP Imperium. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 223–232. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v3i3.346>
- Nurwanda, A., & Rifai, B. (2018). Diagnosis Pertumbuhan Ekonomi dan Output Potensial Indonesia. *Kajian Ekonomi Dan Keuangan*, 2(3), 177–194. <https://doi.org/10.31685/kek.v2i3.385>
- Priyono, B. (2019). Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang , Tingkat Suku Bunga dan Indeks Saham Global Terhadap Pergerakan IHSG Periode 2011-2015. *Journal of Business Administration Economic and Entrepreneurship*, 1(1), 1–15.
- Purnamasari, D., & Sukmana, R. (2017). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Mentah Dunia dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Index (JII) Dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek (Periode Januari 2005-Desember 2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(7), 515. <https://doi.org/10.20473/vol4iss20177pp515-530>

- Puspasari. (2018). *Analisis Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Pada 33 Provinsi di Indonesia)*.
- Raharjo, S. (2009). Pengaruh Inflasi, Kurs, Dan SBI Terhadap Harga Saham Di BEI. *Pengaruh Inflasi, Kurs, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Di BEI*.
- Ramoni-Perazzi, J., & Romero, H. (2022). Exchange rate volatility, corruption, and economic growth. *Heliyon*, 8(12). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e12328>
- Rate, E., & Fluctuations, G. P. (2019). *Istinbáth*. 18(1), 196–232.
- Rosnawintang, Tajuddin, Adam, P., Pasrun, Y. P., & Saidi, L. O. (2021). Effects of crude oil prices volatility, the internet and inflation on economic growth in asean-5 countries: A panel autoregressive distributed lag approach. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(1), 15–21. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10395>
- Saidi, L. O., Adam, P., Rahim, M., & Rosnawintang. (2019). The effect of crude oil prices on economic growth in south east sulawesi, indonesia: An application of autoregressive distributed lag model. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(2), 194–198. <https://doi.org/10.32479/ijeep.7322>
- Sek, S. K., Teo, X. Q., & Wong, Y. N. (2015). A Comparative Study on the Effects of Oil Price Changes on Inflation. *Procedia Economics and Finance*, 26, 630–636. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00800-x](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00800-x)
- Susanto, D., Stie, B., & Indonesia, J. (n.d.). *Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*.
- Venny, S., & Asriati, N. (2022). Permintaan dan Penawaran Dalam Ekonomi Mikro. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JURKAMI)*, 7(1), 184–194. <https://doi.org/10.31932/jpe.v7i1.1583>
- Witriana Puji, (2014). (2013). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Harga Saham Perbankan yang tergabung Ddalam Indeks LQ45 Ketika Krisis Global tahun 2008*.
- Yanti, I., & Ratna, B. (2019). Pengaruh Harga Minyak Dunia dan Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 1987-2017. In *Jurnal Ekonomi Regional Unimal* (Vol. 02).
- Yuniarti, D., & Litriani, E. (2017). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Di Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Tahun 2012-2016. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 3(1), 31–52.
- Zainuddin, I., A, W., & Ditya. (2018). *Pengaruh inflasi, suku bunga sbi, nilai tukar rupiah terhadap usd, profitabilitas, dan pertumbuhan aktiva terhadap harga saham perusahaan pembiayaan di bursa efek.... January 2012*.
- Zaretta, B., & Yovita, L. (2019). Harga saham, nilai tukar mata uang dan tingkat suku bunga acuan dalam model. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 9–22.