

**ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN
TERHADAP HARGA EMAS (XAU/USD)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Rafif Syahrin Wibowo
202110160311386

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN TERHADAP HARGA EMAS (XAU/USD)

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Rafif Syahrin Wibowo

NIM : 202110160311386

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 25 Oktober 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Dr. M. Jihadi, M.Si.

Pembimbing II : Novi Puji Lestari, S.E., M.M.

Penguji I : Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.

Penguji II : Dr. Dewi Nurjannah, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



M. Saiful Bahri S., S.E., M.E., Ph.D.

Dr. Nurul Asfiah, M.M.

1. _____
2. _____
3. _____
4. _____

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN TERHADAP HARGA EMAS (XAU/USD)

Oleh :

Rafif Syahrin Wibowo

202110160311386

Diterima dan disetujui
pada tanggal 25 Oktober 2025

Pembimbing I,

Dr. M. Jihadi, M.Si.

Pembimbing II,

Novi Puji Lestari, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

M. Saiful Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Ketua Program Studi,

Dr. Nurul Asfiah, M.M.



PERNYATAAN ORISINILITAS

PERNYATAAN ORISINILITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rafif Syahrin Wibowo
NIM : 202110160311386
Program Studi : Manajemen
Surel : rafifsyahrin@webmail.umm.ac.id

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan, dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka, sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 21 Oktober 2025

Yang membuat pernyataan,

Rafif Syahrin Wibowo

(202110160311386)

ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN TERHADAP HARGA EMAS (XAU/USD)

Rafif Syahrin Wibowo¹, M. Jihadi², Novi Puji Lestari³

³ Management Department, Universitas Muhammadiyah Malang, Indonesia

Corresponding E-mail: rafifsyahrin@webmail.umm.ac.id

ABSTRACT

This study examines the effect of trading volume and return on the daily gold price (XAU/USD) using multiple linear regression. Daily secondary data were obtained from Investing.com over an early-year observation period. The analysis applies classical assumption tests, including normality, multicollinearity, heteroskedasticity, and autocorrelation. The model is significant overall. Individually, both trading volume and return exhibit positive and statistically meaningful effects on gold prices. Diagnostic checks indicate no material issues with multicollinearity or heteroskedasticity, and initial autocorrelation in the residuals was addressed through appropriate adjustments. These findings underscore the role of market activity (volume) and prior price movements (return) in gold price formation. Practically, investors may use surges in trading volume as signals of strengthening prices, while short-horizon return dynamics can inform trade timing.

Keywords: XAU/USD, gold price, trading volume, return, multiple linear regression.

ANALISIS PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN TERHADAP HARGA EMAS (XAU/USD)

Rafif Syahrin Wibowo¹, M. Jihadi², Novi Puji Lestari³

³ Management Department, Universitas Muhammadiyah Malang, Indonesia

Corresponding E-mail: rafifsyahrin@webmail.umm.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh volume perdagangan dan *return* terhadap harga harian emas (XAU/USD) menggunakan regresi linear berganda. Data sekunder harian diperoleh dari Investing.com pada periode observasi awal tahun. Analisis dilakukan dalam kerangka regresi dengan serangkaian uji asumsi klasik meliputi normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Hasil menunjukkan model signifikan secara keseluruhan. Secara parsial, volume perdagangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga emas, demikian pula *return*. Model memiliki daya jelaskan yang baik, dan uji diagnostik mengindikasikan tidak terdapat masalah multikolinearitas maupun heteroskedastisitas. Autokorelasi yang terdeteksi pada tahap awal telah dikoreksi melalui penyesuaian yang sesuai sehingga tidak lagi menjadi masalah. Temuan ini menegaskan pentingnya indikator aktivitas pasar (*volume*) dan pergerakan harga sebelumnya (*return*) dalam pembentukan harga emas. Secara praktis, investor dapat memanfaatkan lonjakan volume sebagai sinyal penguatan harga, sementara dinamika *return* harian relevan untuk penentuan *timing* transaksi.

Kata kunci: XAU/USD, harga emas, volume perdagangan, *return*, regresi linear berganda.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Segala puji dan syukur diberikan kepada Allah SWT atas segala nikmat, Rahmat, kesehatan serta karunia-Nya, sehingga penulis bisa menyelesaikan tugas akhir skripsi ini yang berjudul “Analisis Pengaruh Volume Perdagangan Dan Return Terhadap Harga Emas (XAU/USD)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam meraih gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Malang. Penulis banyak memperoleh bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa bantuan dan dorongan yang tiada henti akan sulit bagi penulis untuk menyelesaikannya. Sebagai ungkapan rasa syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Nazaruddin Malik, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Dr. Nurul Asfiah, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Dr. M. Jihadi, M.Si. dan Novi Puji Lestari, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan, saran, motifasi dan masukan yang sangat berarti sejak awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memberikan ilmu dan wawasan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kepada Ayah tercinta Tukirin dan Kepada Ibu tercinta Nur Aisyah, atas kasih sayang, dukungan, dan pengorbanan yang tak henti diberikan kepada penulis yang tak henti mengalirkan doa, semangat, dukungan, dan motivasi. Terima kasih atas kesabaran, kasih sayang, dan cinta yang tak pernah pudar. Saya amat bersyukur dibesarkan dengan

sepenuh hati oleh mereka. Segala kebaikan itu takkan terbalas oleh materi sebesar apa pun. Semoga skripsi ini menjadi bukti bahwa saya telah berupaya menunaikan kewajiban yang mereka titipkan.

7. Kepada Adik tercinta, Alfan Brilian Tino, atas cinta, dukungan, dan motivasi yang diberikan selama penulis menempuh perkuliahan. Dukungan tersebut menjadi penyemangat penting hingga tugas akhir ini terselesaikan
8. Kepada keluarga besar tercinta saya: Bude dan Pakde Saya, Mbak (Linda, Tia, Nanik, Lala), Mas (Ari, Edi, Feby, Hari), Arik, Jainul, diana, Lala, Manda yang tak henti mengalirkan doa, semangat, dukungan, dan motivasi.
9. Terima kasih kepada para sahabat dan teman-teman sekontrakan yang menjadi kawan berbincang, bercanda, dan melepas penat sepanjang masa kuliah: Haikal, Erik, Naufal, Yudha, Akmal, Jullian, Ikmal, Raghieb, Buyung, Yoga serta banyak nama lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan. Kepada semua pihak terutama bagi para pembaca, penulis senantiasa mengharapkan saran dan kritiknya demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis maupun pembaca yang memiliki penelitian di bidang ini. Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangan, penulis persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik yang membangun dan saran dari semua pihak sangat penulis harapkan untuk penyempurnaan karya-karya penulis selanjutnya. Terima kasih.

Malang, 21 Oktober 2025

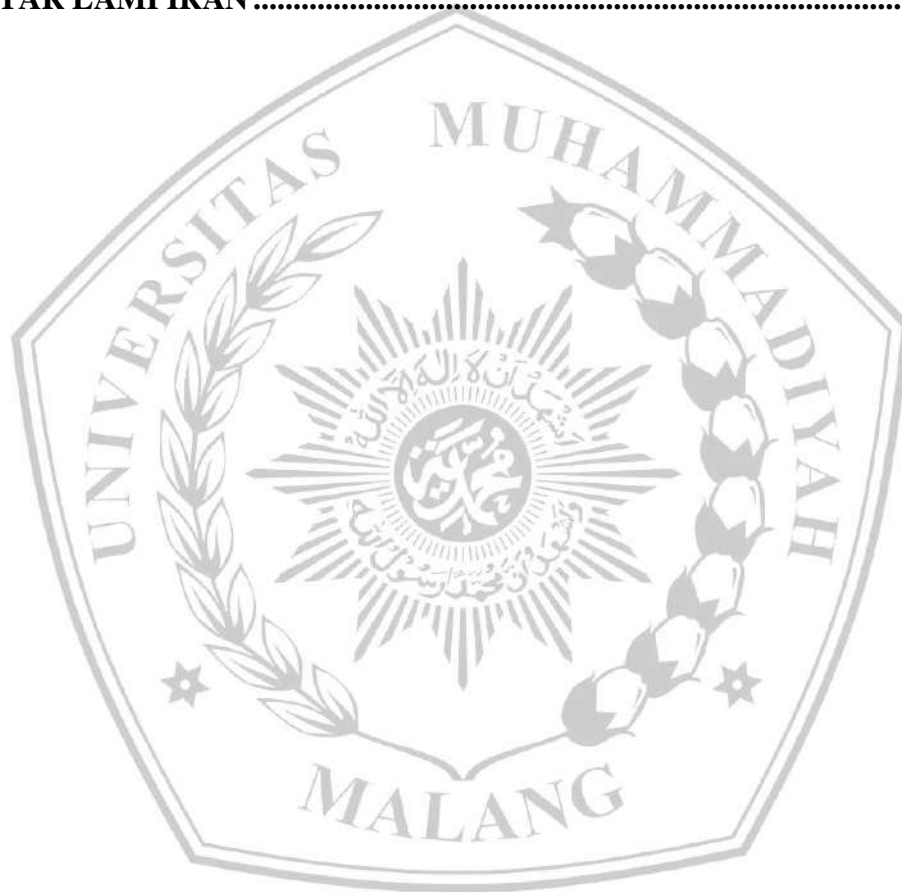
Penulis,

Rafif Syahrin Wibowo

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN ORISINILITAS	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
B. Penelitian Terdahulu.....	12
C. Kerangka Konsep.....	15
BAB III METODE PENELITIAN.....	17
A. Jenis Desain Penelitian.....	17
B. Populasi dan Sampel.....	17
C. Definisi Operasional Variable.....	17
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	18
E. Uji Asumsi Klasik.....	19
F. Metode Analisis Data.....	21
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	26
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	26
B. Hasil Penelitian.....	26

C. Pembahasan	32
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	35
A. Kesimpulan	35
B. Implikasi Praktis	35
C. Keterbatasan Penelitian.....	36
D. Saran Penelitian Lanjutan	36
DAFTAR PUSTAKA	37
DAFTAR LAMPIRAN	40



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabe 3.1 Definisi Oprasional Variable.....	18
Tabel 4.1 Hasil Uji Kolmogorov -smirnov.....	26
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	27
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	28
Tabel 4.4 Hasil Regresi Linear Berganda.....	30
Tabel 4.5 Hasil Uji T.....	32



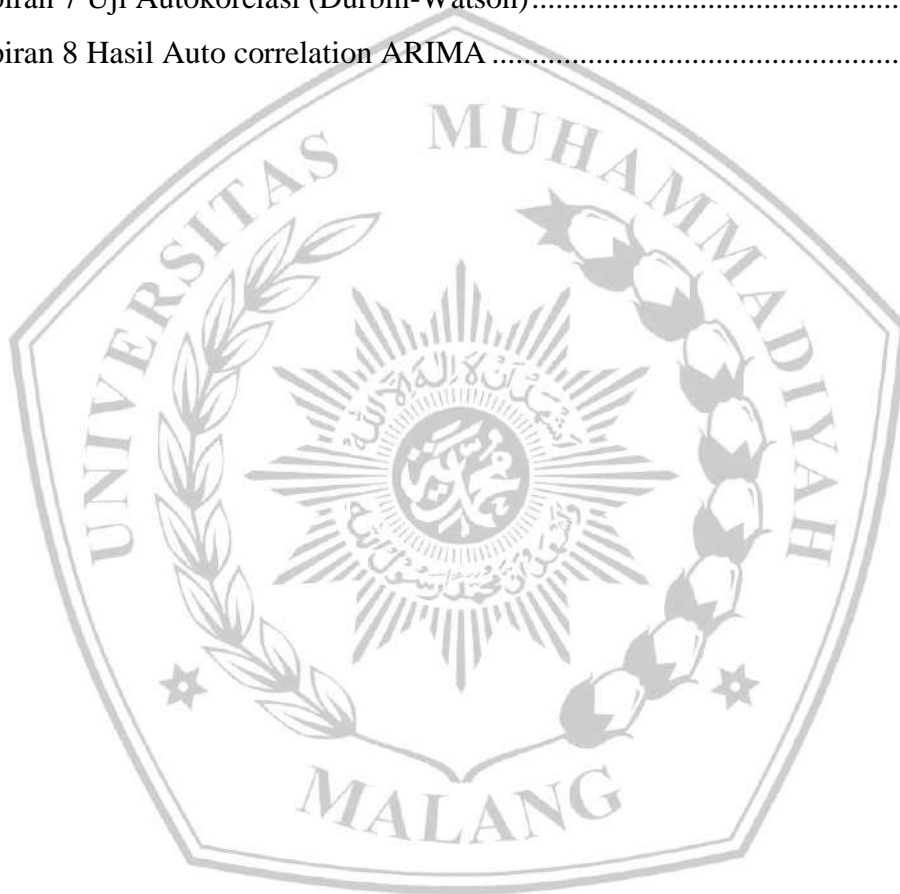
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tren Harga Emas di Indonesia	3
Gambar 1.2 Trend Investasi Emas Dalam Periode Bulanan	4



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Statistik Deskriptif	40
Lampiran 2 Hasil Data	40
Lampiran 3 Data Hasil Regresi Linear Berganda	42
Lampiran 4 Data Uji Normalitas.....	42
Lampiran 5 Data Uji Multikolinearitas	42
Lampiran 6 Hasil Scatterplot	43
Lampiran 7 Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....	43
Lampiran 8 Hasil Auto correlation ARIMA	44



DAFTAR PUSTAKA

1. Akmalal Hamdhi. Investasi Emas Digital Di Indonesia Semakin Digandrungi, Transaksi Capai Rp 41,3 Triliun. Kontan.Co.Id. 2025.
2. Triki Mb, Ben Maatoug A. The Gold Market As A Safe Haven Against The Stock Market Uncertainty: Evidence From Geopolitical Risk. Resources Policy. 2021 Mar 1;70.
3. Sayad A, Baronyan R, Nae A. Gold In A Fragmented World: Safe Haven And Strategic Asset. Global Investment Research | Multi-Asset. 2025.
4. Esparcia C, Jareño F, Umar Z. Revisiting The Safe Haven Role Of Gold Across Time And Frequencies During The Covid-19 Pandemic. North American Journal Of Economics And Finance. 2022 Jul 1;61.
5. Muthukisnan C. Learning Theory As A Guide To People To Invest In Digital Gold Platform. 2021;
6. Sin Ts, Shanmugam A, Mohan N. Gold Investment Risk Behaviour Of Working Adults In Perak: An Exploratory Study. In 2023. P. 169–83.
7. Sumetha M, Lad Yd. A Study Of Gold As An Investment Option In The Digital Era With Special Reference To Vadodara. Vol. 12, International Journal Of Creative Research Thoughts. 2024.
8. Baur Dg, Lucey Bm. Is Gold A Hedge Or A Safe Haven? An Analysis Of Stocks, Bonds And Gold . Vol. 45, The Financial Review. 2020.
9. Thu A, Ngu H, Shwe W. Gold Investment Awareness And Gold Saving Behavior Among Millennials In Yangon. 2022;
10. Chi W, Zhao X, Huang L. The Price Impact Of Order Book Events From A Dimension Of Time. Sci Program. 2021;2021.

11. Cont R, Cucuringu M, Zhang C. Cross-Impact Of Order Flow Imbalance In Equity Markets. 2023 Jun 13;
12. Tavassoli M, Rabeii M, Hafshejani Kf. Intelligent Model For Forecasting Fluctuations In The Gold Price. Tasmimgiri Va Tahqiq Dar Amaliyyat. 2024 Dec 1;9(3):631–48.
13. Amri If, Astuti Sa, Sulistiya I, Suherdi A, Al-Haris M. Peramalan Harga Emas Antam Menggunakan Metode Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (Garch). Jurnal Ujmc. 2023;10(1):26–35.
14. Bollerslev T. Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity. Vol. 31, Journal Of Econometrics. 1986.
15. Friedman M. Price Theory. Aldine. Vol. III Se-X. Ta - Tt -. Chicago: Routledge; 2017.
16. Sarkissian J. Quantum Coupled-Wave Theory Of Price Formation In Financial Markets: Price Measurement, Dynamics And Ergodicity.
17. Weber Ta. Price Theory In Economics. Oxford University Press; 2012.
18. Adnyana Im. Manajemen Investasi Dan Portofolio. Vol. 1. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (Lpu-Unas); 2020.
19. Smart Sb; Zcj. Fundamentals Of Investing (Global Edition). 14th Ed. Harlow: Pearson; 2020.
20. Hartono J. Portofolio Dan Analisis Investasi: Pendekatan Modul. 2nd Ed. Yogyakarta: Andi; 2022.
21. Baur & Trench. The Impact Of Central Bank Policies On Gold Volatility: A Garch Analysis. 2021;
22. Ahmad F, Ahmad R, Sherwani K. Power Comparison Of Various Normality Tests. Vol. Xi, Pak.J.Stat.Oper.Res. 2015.

23. Daryanto A. Tutorial On Heteroskedasticity Using Heteroskedasticityv3 Spss Macro. *Quant Method Psychol.* 2020 May 1;16(5):V8–20.
24. Danioko S, Zheng J, Anderson K, Barrett A, Rakovski Cs. A Novel Correction For The Adjusted Box-Pierce Test. *Front Appl Math Stat.* 2022 May 19;8.
25. Hairuddin Hbm, Nur-Firyal R. Relationship Between Oil, Gold And Malaysian Stock Market During Covid-19 Movement Control Order Using Quantile Regression And Time Series. *Sains Malays.* 2022 Jul 1;51(7):2315–27.
26. Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D.* In Bandung: Alfabeta; 2021.
27. Imam Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro; 2018.





Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 12/11/2025

Kode : 2811627454
Nama : RAFIF SYAHRIN WIBOWO
NIM : 202110160311386
Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Analisis Pengaruh Volume Perdagangan Dan Return Terhadap Harga Emas (Xau/Usd)
Persentase Plagiasi : 2%
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M