

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
MOTTO .....	ii
PERNYATAAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMBANG.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Kegunaan Hasil Penelitian .....	14
1.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian .....	14
1.5.1 Lokasi Penelitian.....	14
1.5.2 Jadwal Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS .....	16
2.1 Tinjauan Pustaka .....	16

2.1.1 Teori Sinyal .....	16
2.1.1.1 Pengertian Teori Sinyal .....	16
2.1.1.2 Peran Teori Sinyal .....	18
2.1.1.3 Jenis-jenis Model Sinyal.....	22
2.1.2 Investasi .....	29
2.1.2.1 Pengertian Investasi.....	29
2.1.2.2 Bentuk Investasi .....	29
2.1.2.3 Proses Keputusan Investasi .....	30
2.1.2.4 Motif Investasi.....	31
2.1.2.5 Bentuk Keuntungan dan Kerugian Investasi .....	33
2.1.3 Risiko dan <i>Return</i> .....	34
2.1.4 Emas .....	42
2.1.4.1 Sejarah Emas .....	42
2.1.4.2 Fungsi Emas .....	44
2.1.4.3 Jenis Investasi Emas .....	46
2.1.4.4 Kelebihan dan Kekurangan Investasi Emas .....	49
2.1.5 Deret Waktu ( <i>Time Series</i> ) .....	52
2.1.6 <i>Safe Haven</i> .....	54
2.2 Kerangka Pemikiran.....	65
2.3 Hipotesis.....	68
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN .....	69
3.1 Objek Penelitian .....	69
3.2 Metode Penelitian.....	69

3.2.1	Operasionalisasi Variabel.....	69
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data.....	70
3.2.2.1	Jenis Data .....	70
3.2.2.2	Populasi dan Sampel .....	71
3.2.2.3	Prosedur Pengumpulan Data.....	71
3.3	Model Penelitian .....	72
3.4	Teknik Analisis Data.....	74
3.4.1	Menghitung <i>Return</i> Emas .....	74
3.4.2	Pengujian Data .....	75
3.4.2.1	Pengujian Stasioner.....	75
3.4.2.2	Menentukan Model <i>Mean</i> (Rata-rata).....	82
3.4.2.3	Pengujian Heteroskedastisitas.....	88
3.4.2.4	Pemodelan Univariat GARCH.....	91
3.4.2.5	Peramalan ( <i>Forecasting</i> ).....	96
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		100
4.1	Deskripsi Data.....	101
4.2	Uji Stasioneritas Data.....	101
4.2.1	Uji Stasioneritas dalam Varian.....	101
4.2.2	Uji Stasioneritas dalam <i>Mean</i> .....	104
4.3	Menentukan Model <i>Mean</i> .....	106
4.4	Pengujian Efek Heteroskedastisitas .....	108
4.5	Pembentukan Model ARCH/GARCH .....	111
4.5.1	Model ARCH-GARCH (1,0).....	111

4.5.2 Model ARCH-GARCH (1,1) .....	112
4.6 Peramalan ( <i>Forecasting</i> ) .....	117
4.6.1 Peramalan ( <i>Forecasting</i> ) dalam Sampel .....	118
4.6.2 Peramalan ( <i>Forecasting</i> ) di Luar Sampel .....	119
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	128
5.1 Simpulan .....	128
5.2 Saran .....	128
DAFTAR PUSTAKA .....	130

## **DAFTAR TABEL**

<b>No</b>	<b>Judul Tabel</b>	<b>Halaman</b>
2.1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu.....	55
3.1	Operasionalisasi Variabel.....	70
4.1	AIC dan SC Model Mean Data Harga Emas .....	107
4.2	AIC dan SC Model ARCH-GARCH .....	114

## DAFTAR GAMBAR

No	Judul Tabel	Halaman
1.1	Jumlah Investasi di Indonesia .....	3
1.2	Jumlah Permintaan Investasi Emas di Indonesia .....	7
1.3	Harga Logam Mulia (Emas) .....	10
2.2	Kerangka Pemikiran.....	68
3.1	Model Penelitian .....	72
3.2	Alur Penelitian .....	73
4.1	Data <i>Series</i> Harga Emas.....	100
4.2	Histogram dan Deskripsi Data Harga Emas .....	102
4.3	Pengujian Stasioneritas dengan ADF Tingkat <i>Level</i> .....	102
4.4	Pengujian Stasioneritas dengan ADF Tingkat Satu <i>Differencing</i> .....	104
4.5	Korelogram Harga Emas pada Tingkat <i>Level</i> .....	105
4.6	Korelogram Harga Emas <i>Differencing</i> Tingkat 1 .....	106
4.7	Estimasi Parameter Model <i>Mean</i> Harga Emas.....	107
4.8	Grafik Residual <i>Actual Fitted Model Mean</i> Harga Emas .....	109
4.9	Korelogram Residual Kuadrat Harga Emas .....	109
4.10	Pengujian Heteroskedastisitas .....	110
4.11	Model ARCH-GARCH (1,0) .....	112
4.12	Model ARCH-GARCH (1,1) .....	113
4.13	Pengujian Homokedastisitas dengan Uji ARCH LM .....	116
4.14	Hasil Uji Autokorelasi Model GARCH.....	117
4.15	Hasil Pemilihan Model Terbaik <i>Forecasting</i> dalam Sampel .....	119

4.16 Hasil Pemilihan Model Terbaik <i>Forecasting</i> di Luar Sampel .....	121
4.17 <i>Trend Forecasting</i> Harga Emas .....	121
4.18 <i>Output Forecast of Variance</i> .....	122

## DAFTAR LAMBANG

$R_y$	= <i>return</i> hari ke $y$
$P_t$	= harga pada hari ke- $t$
$P_{t-1}$	= harga sebelum hari ke- $t$
$\mu$	= rata-rata
$\gamma_k$	= autokovariansi pada lag- $k$
$\rho_k$	= autokorelasi pada lag- $k$
$t$	= waktu pengamatan, $t = 1, 2, 3 \dots$
$r_k$	= koefisien autokorelasi pada lag- $k$
$k$	= selisih waktu
$n$	= jumlah populasi
$\bar{p}_k$	= rata-rata dari pengamatan
$x_t$	= pengamatan pada waktu ke- $t$
$x_{t+k}$	= pengamatan pada waktu ke $t+k$ , $k=1, 2, 3 \dots$
$Y_t$	= Observasi pada periode waktu $t$
$Y_{t-1}$	= Observasi pada periode waktu $t-1$
$\Delta Y_t$	= Nilai $Y_t$ , hasil <i>differencing</i> tingkat pertama
$\beta$	= Operator <i>backward</i> tingkat pertama
$\alpha_1 \dots \alpha_p$	= parameter $\varepsilon_t \dots \varepsilon_{t-p}$
$T$	= banyaknya pengamatan
$R^2$	= koefisien determinasi
$q$	= banyaknya pengamatan yang mempengaruhi



- $\sigma_t^2$  = varians dari residual pada waktu t
- $\sigma_0$  = komponen konstanta
- $\alpha_i$  = parameter pertama ARCH (p)
- $\varepsilon_{t-i}^2$  = kuadrat dari residual pada waktu t-i
- $\beta_j$  = parameter dari GARCH (p, q)
- $\sigma_{t-j}^2$  = varians dari residual pada waktu t-j
- $k$  = banyaknya parameter
- $l$  = nilai fungsi log *likelihood*
- $\varepsilon' \varepsilon$  = jumlah kuadrat galat
- $R$  = banyaknya sisaan

## DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul Tabel	Halaman
1	Jadwal Penelitian.....	134
2	Pernyataan Penelitian .....	135
3	Daftar Harga Emas .....	136
4	Peramalan Harga Emas Dalam Sampel.....	142
5	Peramalan Harga Emas di Luar Sampel.....	143
6	Riwayat Hidup .....	144