

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh Harga Emas Domestik dan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dengan *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) sebagai variabel moderasi periode 2011–2025, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Harga Emas Domestik berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hasil uji t menunjukkan bahwa Harga Emas Domestik memiliki nilai koefisien sebesar -0,010470, nilai t hitung sebesar -4,190142, dan nilai probabilitas sebesar 0,0023 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kenaikan harga emas cenderung diikuti oleh penurunan IHSG. Kondisi ini mengindikasikan bahwa investor memandang emas sebagai alternatif investasi ketika risiko di pasar saham meningkat.
2. Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hasil uji t menunjukkan bahwa PMDN memiliki nilai koefisien sebesar 0,011353, nilai t hitung sebesar 3,404183, dan nilai probabilitas sebesar 0,0078 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan investasi domestik dapat meningkatkan aktivitas ekonomi dan kepercayaan investor terhadap pasar modal Indonesia sehingga mendorong peningkatan IHSG.

3. *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) mampu memoderasi pengaruh Harga Emas Domestik terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hasil uji MRA menunjukkan bahwa variabel interaksi antara Harga Emas Domestik dan DJIA (X_1*Z) memiliki nilai koefisien sebesar $1,93E-07$, nilai t hitung sebesar 3,137697, dan nilai probabilitas sebesar 0,0120 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kondisi pasar global yang tercermin melalui DJIA dapat memperkuat hubungan antara Harga Emas Domestik dan IHSG.
4. *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) tidak mampu memoderasi pengaruh Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hasil uji MRA menunjukkan bahwa variabel interaksi antara PMDN dan DJIA (X_2*Z) memiliki nilai koefisien sebesar $-1,77E-07$, nilai t hitung sebesar -2,009447, dan nilai probabilitas sebesar 0,0754 yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa PMDN lebih dipengaruhi oleh faktor domestik dibandingkan kondisi pasar global yang tercermin melalui DJIA.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi investor, Investor disarankan untuk tidak hanya memperhatikan pergerakan IHSG, tetapi juga memperhatikan perubahan Harga Emas Domestik dan kondisi pasar global yang tercermin melalui DJIA dalam mengambil keputusan investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga emas memiliki pengaruh terhadap IHSG dan pengaruh tersebut menjadi lebih kuat ketika dipengaruhi oleh kondisi pasar global.

Sebagai langkah praktis, investor dapat menerapkan strategi diversifikasi portofolio dengan mengombinasikan investasi pada saham dan emas untuk mengurangi risiko investasi. Selain itu, investor perlu memantau perkembangan pasar global, terutama ketika terjadi ketidakpastian ekonomi internasional, karena kondisi tersebut dapat memengaruhi perilaku pasar dan keputusan investasi.

2. Bagi pemerintah dan pihak terkait, diharapkan dapat menjaga stabilitas ekonomi nasional, meningkatkan iklim investasi, serta memperkuat kepercayaan investor domestik agar pasar modal Indonesia tetap stabil dan menarik bagi investor. Selain itu, pemerintah juga perlu memperhatikan kondisi ekonomi global yang dapat memengaruhi perilaku investor di pasar modal.

Beberapa langkah yang dapat dilakukan antara lain penyederhanaan perizinan investasi, peningkatan kepastian hukum bagi investor, penguatan infrastruktur pendukung investasi, serta pemberian insentif bagi sektor-sektor produktif yang mampu mendorong pertumbuhan ekonomi. Selain itu, pemerintah juga perlu meningkatkan edukasi pasar modal kepada masyarakat untuk memperluas basis investor domestik dan mengurangi ketergantungan terhadap sentimen eksternal.

3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang dapat memengaruhi IHSG seperti inflasi, suku bunga, nilai tukar, harga minyak dunia, maupun indeks saham global lainnya agar hasil penelitian menjadi lebih luas dan komprehensif. Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan periode penelitian yang lebih panjang serta metode

analisis yang berbeda untuk memperoleh hasil penelitian yang lebih mendalam.

5.3 Implikasi Hasil Penelitian

Hasil penelitian ini memiliki implikasi penting bagi investor, pemerintah, maupun akademisi dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor domestik masih memiliki pengaruh yang lebih dominan terhadap pergerakan IHSG dibanding faktor global. Hal tersebut terlihat dari tidak signifikannya pengaruh langsung DJIA terhadap IHSG, sedangkan PMDN sebagai indikator investasi domestik justru memiliki pengaruh terhadap IHSG. Selain itu, penelitian ini juga menunjukkan bahwa kondisi pasar global tetap memiliki peran tidak langsung terhadap pasar modal Indonesia melalui variabel tertentu, khususnya Harga Emas Domestik. DJIA terbukti mampu memperkuat hubungan antara Harga Emas Domestik terhadap IHSG karena emas merupakan instrumen investasi yang sensitif terhadap kondisi pasar global. Sementara itu, DJIA tidak mampu memoderasi pengaruh PMDN terhadap IHSG karena PMDN lebih dipengaruhi oleh kondisi ekonomi domestik dibanding kondisi pasar global.

Dengan demikian, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam memahami pengaruh faktor domestik dan global terhadap pasar modal Indonesia, serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya terkait penggunaan variabel moderasi dalam penelitian pasar modal dan investasi

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M., Nurwulandari, A., & Suryadi. (2022). Pengaruh harga emas dunia, STI index, N225 index, KS11 index, DJI index, terhadap IHSG dan dampaknya pada indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia (2012-2020). **Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan**, 4(7), 2733–2743. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i7.1214>
- Ainanur, Y. R., & Pertiwi, T. K. (2021). Indeks Dow Jones, Nikkei225, Inflasi Dan Volume Perdagangan: Analisis Pengaruh Terhadap IHSG. **Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen)**, 8(2), 113–132. <https://doi.org/10.36987/ecobi.v8i2.2166>
- Allysa Sabrina, F., Vidya Nandita, W., Dewi Maharani, D., Studi Manajemen, P., & Ekonomi Bisnis, F. (2023). Uji Asumsi Klasik untuk Menghindari Pelanggaran Asumsi Klasik pada Regresi Linier Ordinary Least Squares (OLS) dalam Ekonometrika. **Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi**, 1(1), 195–203. <https://doi.org/10.62017/jimea>
- Anam, M. S., SHW, H., & Indah, W. M. (2026). Evaluasi Dinamika Pertumbuhan Ekonomi dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Kinerja Pembangunan Ekonomi di Kabupaten Bojonegoro. **Fakultas Ekonomi. Universitas Bojonegoro**, 1–35. [https://repository.unigoro.ac.id/id/eprint/5041/1/Laporan Penelitian.pdf](https://repository.unigoro.ac.id/id/eprint/5041/1/Laporan%20Penelitian.pdf)
- Anggraini, F. N., & Nurhadi. (2019). Indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA), Indeks Shanghai Stock Exchange (SSE), Kurs USD/IDR, Dan BI Rate Berpengaruh Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018. **Jurnal Bisnis Indonesia**, 10(1), 57–69.
- Artini, L. G. S., Aryati, N. T., Lestari, P. V., Darmayanti, N. P. A., & Sudiartha, G. M. (2017). Analisis Fundamental Makro dan Integrasi Pasar Saham Dunia Dengan Bursa Efek Indonesia. **Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan**, 11(2), 128–135. <https://doi.org/10.24843/MATRIK:JMBK.2017.v11.i02.p03>
- Asriyani, R., & Astuti, H. W. (2025). Variabel Penelitian dan Klasifikasinya: Peran Utama dalam Metodologi Ilmiah. **AL-AFKAR: Journal for Islamic Studies**, 8(4), 889–897. <https://doi.org/10.31943/afkarjournal.v8i4.1701.Research>
- Astuti, H., Moehadi, M., Arnanto, A. A., & Alfiyana, S. (2024). Manfaat Informasi Akuntansi, Revisi Keyakinan Dan Norma Subjektif Terhadap Entrepreneurial Intention. **Fakultas Ekonomi. Universitas Bojonegoro**, 30(1), 1–14. <https://doi.org/10.33592/jeb.v30i1.4312>
- Astuty, P., & Permana, D. C. (2020). Determinan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (Nilai Tukar, Harga Mas Dunia, Harga Minyak). **Jurnal Ekonomi**, 22(3), 218–238. <https://doi.org/10.37721/je.v22i3.728>

- Aziz, K. F., & Muslinawati, R. (2023). Identifikasi Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), Ekspor, Pengeluaran Pemerintah dan Pertumbuhan Ekonomi. **Gorontalo Development Review**, 7(1), 1. <https://doi.org/10.32662/golder.v0i0.2704>
- Baroleh, Z. F., Chandra, V., & Rottie, P. B. (2025). Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang Dan Indeks Saham Luar Negeri Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. **Jurnal Pembangunan Ekonomi Dan Keuangan Daerah**, 25(3), 276–287. <https://doi.org/10.35794/jpekd.63220.25.3.2024>
- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas Dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. **Jurnal Aplikasi Akuntansi**, 5(1), 42–51. <https://doi.org/10.29303/jaa.v5i1.89>
- Budiman, D., Hidayat, A. M., Tejaarief, B., Kenedi, K., & Agustini, A. W. (2025). Pengaruh Harga Emas, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. **Journal of Business and Economics Research (JBE)**, 6(3), 781–788. <https://doi.org/10.47065/jbe.v6i3.8261>
- Chandrawinata, V., & Handoyo, S. E. (2022). Pengaruh Suku Bunga, Indeks Dow Jones, dan Indeks Hang Seng terhadap Pergerakan IHSG di BEI. **Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan**, 4(3), 637–646. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i3.19701>
- Darmawan, K., Purwaningsih, V. T., & Hudani, M. M. (2026). Analisis Perbandingan Efek Arus Modal Investor Domestik dan Asing terhadap Perubahan IHSG. **Diponegoro Journal of Economics**, 14(3), 151–160.
- Djajadi, J. M., & Susilawati, C. (2025). Volatilitas IHSG Di Tengah Dinamika Bitcoin, Dow Jones Dan Suku Bunga the Fed. **Jurnal Bina Akuntansi**, 12(2), 83–93. <https://doi.org/10.52859/jba.v12i2.757>
- Djajani, I. (2023). **Buku Saku Pasar Modal**. In Djajadi, Inarno. Otoritas Jasa Keuangan. https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU_SAKU_PSR_MODAL_OJK_2023.pdf
- Efek Indonesia, B. (2024). **Pasar Modal, Tempat Bertransaksi Produk Investasi**. Bursa Efek Indonesia.
- Ghozali. (2016). **Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS** (8th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, A. I., & Arini, L. (2022). Peningkatan Laba investasi Emas Dengan Cara Membeli Emas Tidak Bersertifikat Guna Menghadapi Masa Resesi. **Jesya : Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah**, 5(2), 2077–2083. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i2.627>
- Indra Wijaya, Romi Ferdian, Amalia, Siti Aisyah, & Rumintar J. H. Marpaung. (2025). Pengaruh Perubahan Harga Emas, Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham IHSG. **El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam**, 6(2), 784–794. <https://doi.org/10.47467/elmal.v6i2.7137>

- Indriantoro, N. (1999). **Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen**. Yogyakarta: BPFE.
https://books.google.co.id/books/about/Metodologi_penelitian_bisnis_untuk_akunt.html?hl=en&id=FXcxMwAACAAJ&redir_esc=y
- Ismail, J. (2021). Edukasi Dan Motivasi Menjadi Investor Di Pasar Modal Syariah (Studi Kasus Galeri Investasi Syariah IAIN Sultan Amai). **BALANCA : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam**, 2(02), 27–34.
<https://doi.org/10.35905/balanca.v2i02.1495>
- Khaddafi, M., Fadilla, R. D., Amira, P. N., & Pohan, W. I. (2025). Analisis Investasi Portofolio Terhadap Keputusan Investasi. **Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara**, 2(3), 3753–3759.
<https://jicnusanantara.com/index.php/jicn/article/view>
- Khoiri, H. A., & Arghawaty, E. (2020). Menganalisis Nilai IHSG Beserta Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Di Era Pandemi Covid-19. **JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara**, 3(2), 110–121.
<https://doi.org/10.26533/jad.v3i2.677>
- Kurniawan, I. (2019). Analisis Keuntungan Investasi Emas Dengan IHSG. **Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan**, 3(2), 16–23.
<https://doi.org/10.24912/jmbk.v3i2.4955>
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS Untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. **Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK**, XIV(2), 90–97.
<https://doi.org/10.35315/dinamik.v14i2.95>
- Mapaddang, A. (2021). MANAJEMEN INVESTASI & PORTOFOLIO. In **CV. Eureka Media Aksara**. Eureka Media Aksara.
<https://repository.latansamashiro.ac.id/283/1/23-02-20-EBOOK-Manajemen-Investasi-dan-Portofolio.pdf>
- Miyanti, G. A. D. A., & Wiagustini, L. P. (2018). Pengaruh Suku Bunga The Fed , Harga Minyak Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia. **E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana**, 5, 1261–1288.
- Mujaddidi, D., & Adnan, M. (2024). Hubungan Korelasi antara IHSG dengan DJIA, IHSG dengan N225, IHSG dengan SSECI dan Pengaruhnya Terhadap IHSG Melalui Pendekatan DCC-GARCH. **Journal of Mandalika Literature**, 5(3), 563–570. <https://doi.org/10.36312/jml.v5i3.3550>
- Nabila Putri Retisa, Andi Rustam, & Andi Arifwangsa Adiningrat. (2025). Pengaruh Penetapan Harga dan Kualitas Produk Terhadap Tingkat Penjualan pada Usaha Ikan Kabupaten Takalar. **Jurnal Riset Rumpun Ilmu Ekonomi**, 4(2), 197–212. <https://doi.org/10.55606/jurrie.v4i2.5975>
- Natsir, K., Yusbardini, Y., & Bangun, N. (2019). Analisis Kausalitas Antara IHSG, Indeks Dow Jones Industrial Average Dan Nilai Tukar Rupiah/US\$. **Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis**, 3(2), 229.
<https://doi.org/10.24912/jmieb.v3i2.3398>

- Naufal, M., Alfi, B., & Imaningsih, N. (2024). Dampak Penanaman Modal dalam Negeri , Bi Rate , dan Nilai Tukar (Kurs) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. **Jurnal Syntax Admiration**, 5(6). <https://doi.org/10.46799/jsa.v5i6.1211>
- Nehemia, S. D., Prasetya, F., Pembangunan, E., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2023). Analisis Pengaruh Penanaman Modal Dalam Negeri Dan Penanaman Modal Asing Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Inklusi Di Indonesia. **Diponegoro Journal of Economics**, 10(1), 1–10. <https://dx.doi.org/10.21776/jdess.2023.02.1.3>
- Nugroho, A. E., Canon, S., & Payu, B. R. (2025). Pengaruh Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), Penanaman Modal Asing (PMA), dan Indeks Daya Saing Daerah (IDSD) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di 34 Provinsi di Indonesia. **Jurnal Economic Resources**, 8(2), 1306–1315. <https://doi.org/10.57178/jer.v8i2.2121>
- Patricia, T., Abigail, N., & Astuti, Y. (2024). Analysis of Factors Affecting the Entry of Foreign Direct Investment into Indonesia (Case Study of Three Industrial Sectors in Indonesia). **International Research Journal of Economics and Management Studies**, 3(7), 312–320. <https://doi.org/10.56472/25835238/irjems-v3i7p135>
- Posangi, F. S., Hasyim, S. H., & Oktaviah, N. (2026). Pengaruh Dow Jones Industrial Average dan Nikkei 225 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. **Multiplier : Jurnal Magister Manajemen**, 5942, 1933–1947.
- Pradana, M. F., & Wahyudi, S. T. (2017). Analisis Hubungan Indeks Dow Jones Industrial Average DJIA), IShares MSCI Indonesia Investable Market Index FUnd (EIDO), dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). **Jurnal Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya**, 5(2). <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view>
- Prahesti, S. D., & Paramita, R. A. S. (2020). Pengaruh Indeks SSEC, N225, STI, dan Faktor Makroekonomi Terhadap IHSG. **Jurnal Ilmu Manajemen**, 8(3), 878–893. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n3.p878-893>
- Purwaningsih, S. (2021). Penanaman Modal dalam Pertumbuhan Ekonomi. **Jurnal Ilmiah Hukum Dan Dinamika Masyarakat**, 19(1), 108–124. <https://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2180419&title=PENANAMAN+MODAL+DALAM+PERTUMBUHAN+EKONOMI>
- Putri, D. T., Astuti, H., Sari, S. N., & Sari, I. N. (2022). Analysis of the Impact of Economic Growth on the Realization of Foreign Investment and Domestic Investment in Indonesia in 2017-2021. **Jurnal o Economics-Qu**, 15(2), 108–121. <https://repository.unigoro.ac.id/id/eprint/2960/1/Lit-Defi.pdf>
- Rahayu, P. S. P. S., Diatmika, I. P. G., & Astawa, I. G. P. B. (2023). Pengaruh Inflasi, Harga Minyak dan Dow Jones Industrial Average Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia (Periode Januari 2019-Agustus 2022). **JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha**, 14(03), 501–512.

- Rahim, R. (2021). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Saat Pandemi Covid-19. **Jurnal Ilmiah**.
<https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/7845/5632>
- Ratna Dwiati, A., & Belinda Ambarwati, Y. (2016). Pengaruh Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia Dengan Nilai Kurs Sebagai Variabel Moderating. **National Conference & Call for Papers**, 1–9.
<https://core.ac.uk/download/pdf/230697826.pdf>
- Rotinsulu, R. Y., & Untu, V. N. (2021). Uji Kausalitas Beberapa Indeks Saham Global, Harga Emas Dan Minyak Mentah Dunia Terhadap Kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2020. **Jurnal Emba: Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Sam Ratulangi**, 9(3), 1611–1619.
- Safutra, D. D., Alam, A. P., & Harahap, M. A. (2025). Analisis Literasi Keuangan Menggunakan Emas Sebagai Instrumen Investasi Pada Masyarakat Desa Pematang Tengah Kecamatan Tanjung Pura. **Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah**, 4(1), 49–68.
https://jurnal.perima.or.id/index.php/JEKSya/article/view/766?utm_source
- Salihin, A. (2019). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Indeks (DJIM) dan Harga Emas Dunia terhadap Jakarta Islamic Indeks (JII) Priode 2014-2018. **Mabsya: Jurnal Manajemen Bisnis Syariah**, 4(2), 149–163.
<https://doi.org/10.24090/mabsya.v2i2.3222>
- Setiawan, A. (2020). Pengaruh BI7DRR Dan Harga Emas Terhadap IHSG Masa Pandemi Covid-19. **Jurnal Ekomen**, 19(2), 10–17.
<https://ojs.unsimar.ac.id/index.php/EkoMen/article/view/339>
- Setyawan, W. N. (2017). Metode Markowitz Untuk Menentukan Portofolio Optimal Pada Perusahaan Retail Di BEI. **Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen**, 6(2).
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/707/717>
- Siagian, R. R. A.-A. (2025). Persepsi Masyarakat Indonesia Terhadap Kenaikan Harga Emas Sebagai Instrumen Investasi Jangka Panjang: Sebuah Tinjauan Literatur. **Future Academia : The Journal of Multidisciplinary Research on Scientific and Advanced**, 3(1), 72–79.
<https://doi.org/10.61579/future.v3i1.298>
- Situmorang, M., Siregar, R. H., & Loali, V. K. (2022). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. **Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam**, 3(2), 63–76.
<https://doi.org/10.62611/jnr.v3i2.314>
- Sopiyah, S., Lia Safitri, Ainur Rodiyah, Endang Noer Anisah, Hari Sundana, Akhmad Afandi, & Sriyono. (2025). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia Dan Indeks Dow Jones (DJIA) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Indonesia Pada Periode Perang Dagang AS-Tiongkok. **Paradoks : Jurnal Ilmu Ekonomi**, 8(3), 234–251.
<https://doi.org/10.57178/paradoks.v8i3.1377>

- Sugiyono. (2019). **Statistika untuk Penelitian**. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). **Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D**. Bandung : Alfabeta.
- Sunariyah. (2006). **Pengantar Pengetahuan Pasar Modal**. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Usman, B. (2016). The Phenomenon of Bearish and Bullish in The Indonesian Stock Exchange. **Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen**, 6(2), 181–198. <https://doi.org/10.15408/ess.v6i2.3750>
- Wahyuningsih ED, Aniqotunnafiah, K. S. (2024). Pengaruh Fluktuasi Harga Emas , Literasi Keuangan dan Pendapatan terhadap Keputusan Investasi Emas (Pada Member Agen Mini Gold di Kota Demak). **Pajak Dan Manajemen Keuangan**, 1(4), 138–152. <https://doi.org/10.61132/pajamkeu.v1i4.426>
- Wijaya, T. S. J., & Agustin, S. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai IHSG yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. **Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen**, 4(1), 1–16. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3373>
- Yunita, V., & Aryani, P. (2024). Pengaruh Harga Emas dan Nilai tukar terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI periode 2017-2023. **INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research**, 4(4), 15494–15500. <https://doi.org/10.31004/innovative.v4i4.14989>
- Yustati, H., & Harpepen, A. (2024). Analisis Minat Investasi Gen-Z Terhadap Investasi di Pasar Modal Syariah (Studi Pada Mahasiswa UIN Fatmawati Sukarno Bengkulu). **Al-Intaj: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah**, 9(1), 76. <https://doi.org/10.29300/aij.v9i1.2707>
- Zaidan, M. El, & Suharianto, J. (2026). Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia. **JPIM: Jurnal Penelitian Ilmiah Multidisipliner**, 03(01), 1112–1121. <https://ojs.ruangpublikasi.com/index.php/jpim/article/view/1854/1520>
- Zulfa Khairati, I. (2024). Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia. **Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis**, 7(2), 963–972. <https://doi.org/10.37479/jimb.v7i2.27500>