

# Perbandingan *Return* Investasi Emas Dan Investasi Saham (*Capital Gain*) PT. Aneka Tambang Tbk Pada Periode Januari 2019 – April 2020

---

Ivo Vera Wahyu Ningsih<sup>1)</sup>, Sugiharto<sup>1)</sup>, Setio Utomo<sup>1)</sup>

Administrasi Bisnis/Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Lambung Mangkurat  
Alamat Email : veyvera329@gmail.com

**ABSTRACT :** *This study aims to determine the comparison between the return on investment in gold and return on investment in stocks at PT. Aneka Tambang Tbk in the period January 2019 - April 2020. This research is a descriptive comparative study with a quantitative approach. The data used are secondary data. Data collection techniques using documentation and literature study. While the data analysis technique used the Independent Samples T-Test. Based on the results of tests that have been carried out regarding the comparison of Return on Gold Investment and Return on Stock Investment (capital gain) at PT. Aneka Tambang Tbk for the period January 2019 – April 2020, information is obtained that there is a difference in profit which is more profitable is investing in gold in the short term with an average return value of gold which is 2.2925% greater than the average value of stock return, namely -1.4931% and there is no significant difference if investing in the long term between Return on Gold Investment and Return on Stock Investment (capital gain) at PT. Aneka Tambang Tbk Periode January 2019 – April 2020 with a probability level (sig 2-tailed)  $0.306 > 0.05$ . The result of the research on the Independent Sampel T-Test prove that there is no significant difference between Return on Gold Investment and Return on Stock Investment at PT. Aneka Tambang Tbk with a significant value of 0.306 or in other word  $H_a$  is rejected and  $H_o$  accepted.*

**Keywords:** *Return, Investment, Gold, Stock*

## PENDAHULUAN

Dilihat dari fenomena saat ini dimana perekonomian Indonesia mengalami penurunan yang signifikan. Peristiwa yang menjadi penyebab pertumbuhan ekonomi Indonesia menurun, dimana negara Indonesia sedang mengalami musibah Covid-19 (virus corona) yang mana dampaknya sangat besar bagi perekonomian di Indonesia. Penanganan Covid-19 yang lambat dan kebingungan kebijakan kesehatan, memperparah kepercayaan konsumen untuk berbelanja sehingga masyarakat harus pandai dalam mengelola pendapatan dan keuangan mereka agar kebutuhan mereka dapat terpenuhi dengan cukup, baik kebutuhan jangka pendek maupun kebutuhan jangka panjang.

Agar dapat memenuhi kebutuhan, investasi dapat menjadi solusi untuk menjawab kebingungan masyarakat maupun investor. Investasi yaitu mengeluarkan uang untuk ditanam dalam suatu perusahaan untuk tujuan memperoleh tambahan atau keuntungan dari uang yang ditanam dalam jangka waktu yang akan datang. Banyak sekali jenis investasi yang dapat digunakan di Indonesia seperti contohnya: Obligasi, Reksadana, Deposito, Tabungan, Bangunan, Barang Antik, Emas/perhiasan, Saham, Waran, dll. Namun jenis investasi yang dirasa dapat memberikan keuntungan dalam situasi seperti ini antara investasi emas dengan investasi saham PT. Aneka Tambang Tbk. PT. Aneka Tambang Tbk merupakan perusahaan pertambangan emas Pertama di Indonesia yang berdiri sejak tahun 1968 dan memiliki pangsa pasar terbesar di Indonesia sekitar 90%. Emas Antam merupakan satu-satunya yang memiliki sertifikat dari LBMA (*London Bullion Market Association*) dan termasuk di dalam *Good Delivery List of Acceptable Refiners of Gold Bar* sejak 1 Januari 1999. Sehingga mudah dijual di pasar di negara manapun. serta harga dari emas Antam merupakan harga emas tertinggi dari emas lain. berdasarkan data perkembangan harga rata-rata perbulan sebagai berikut.

History Price Emas & Saham ANTAM		
Bulan	/gram	/Lembar
Des 2018	Rp 656.361	Rp 751
Jan 2019	Rp 662,048	Rp 834
Feb 2019	Rp 669,158	Rp 1,020
Mar 2019	Rp 664,222	Rp 969
Apr 2019	Rp 659,611	Rp 892
Mei 2019	Rp 664,405	Rp 737
Jun 2019	Rp 688,964	Rp 781
Jul 2019	Rp 704,750	Rp 882
Ags 2019	Rp 750,200	Rp 1,030
Sep 2019	Rp 751,545	Rp 1,069
Okt 2019	Rp 756,409	Rp 953
Nov 2019	Rp 749,043	Rp 818
Des 2019	Rp 751,682	Rp 826
Jan 2020	Rp 773,542	Rp 818
Feb 2020	Rp 787,095	Rp 689
Mar 2020	Rp 852,200	Rp 487
Apr 2020	Rp 936,348	Rp 505

Dalam situasi saat ini, emas dianggap sebagai komoditas yang aman untuk berinvestasi, suku bunga yang rendah dan harga saham yang cenderung turun membuat permintaan terhadap emas kian meningkat lebih besar dari pada penawaran sehingga harga emas cenderung selalu naik dari waktu ke waktu. Adapun yang menyebabkan harga saham cenderung menurun disebabkan oleh fenomena *panic selling* akibat *covid-19* dan perang harga minyak dunia antara Rusia dan Arab Saudi. Serta adanya himbauan untuk melakukan karantina mandiri atau *stay* di rumah saja dan jutaan karyawan yang terkena Pemutusan Hubungan Kerja (PHK) sehingga tak lagi memiliki pendapatan tetap. Hal tersebut membuat investor semakin cemas dalam berinvestasi saham. Maka dari itu investor banyak menjual saham dan beralih berinvestasi emas yang menyebabkan harga saham cenderung terus menurun. Mengingat saham hanya dapat digunakan untuk investasi dalam jangka panjang.

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui perbandingan antara *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020. Dalam situasi saat ini penting untuk mengetahui jenis investasi apa dapat memberikan keuntungan lebih besar bagi investor serta mampu menahan kondisi global saat ini.

## LANDASAN TEORI

### 1. Return

*Return* adalah keuntungan yang akan diperoleh dari uang atau modal yang ditanamkan baik dalam jangka panjang maupun dalam jangka pendek. *Return* yang dimaksud pada penelitian ini yaitu *return capital gain*). *Capital gain* merupakan keuntungan yang diperoleh dari selisih antara harga beli dan harga jual dikemudian hari.

### 2. Emas

Emas adalah salah satu alat investasi yang sangat terkenal dikalangan masyarakat yang termasuk dalam bentuk aktiva rill, memiliki nilai yang tinggi, dan juga dapat dijadikan sebagai alat tukar abadi yang mampu menahan laju inflasi. Emas juga dapat dijadikan sebagai perhiasan.

Beberapa keuntungan berinvestasi emas menurut Rohmahningrum, E.B (2018) yaitu Sangat liquid untuk diperjual belikan, Nilai jual kembali tinggi, mengikuti harga emas internasional, hanya dikurangkan biaya administrasi dan penjualan sekitar 4% dari harga pasar. Misalkan dalam tahun lalu emas mengalami kenaikan 30%, maka setelah dipotong biaya 4% tersebut hasil investasi kita masih sekitar 26% dan Mudah diperjual belikan sesama pengguna karena tidak ada kendala model dan ukuran.

### 3. Saham

Saham adalah selembar kertas bukti/tanda kepemilikan investor terhadap suatu perusahaan atas dana atau modal yang telah ditanamkan pada perusahaan tersebut. Saham dapat memberikan keuntungan bagi pemiliknya dalam bentuk dividen (setiap tahun) dan *capital gain* yang didapat ketika menjualnya kembali dengan harga yang lebih tinggi dari harga beli sebelumnya.

Menurut Rohmahningrum, E.B (2018) keuntungan investasi saham yaitu Modal relatif kecil, Imbal hasil relatif tinggi, Mendapatkan keuntungan sekaligus (keuntungan dan deviden setiap tahunnya), Sangat liquid dan Tidak ada resiko hilang, tercuri atau rusak.

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan tipe penelitian komparatif yang membandingkan dua sampel atau lebih. Dalam penelitian ini untuk mengetahui perbedaan *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk periode Januari 2019 – April 2020. Sampel yang digunakan adalah data riwayat harga (*history price*) Emas dan riwayat harga (*history price*) Saham pada PT. Aneka Tambang Tbk periode Januari 2019 – April 2020 dengan teknik sampling *purposive sampling*.

Data yang digunakan pada penelitian adalah data sekunder yang dikumpulkan dengan teknik dokumentasi dan kepustakaan (*library research*). Data yang dikumpulkan menggunakan teknik dokumentasi adalah data riwayat harga (*historis price*) pada instrument investasi saham dan emas PT. Aneka Tambang Tbk pada periode Januari 2019 – April 2020. Data harga emas PT. Aneka Tambang Tbk diperoleh dari [www.play.google.com](http://www.play.google.com) dengan Aplikasi Harga Emas Logam Mulia Antam dan data harga saham PT. Aneka Tambang Tbk diperoleh dari [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com). Sedangkan teknik kepustakaan adalah dengan cara mengumpulkan data-data yang ada kaitannya dengan objek pembahasan yaitu dengan cara mempelajari, mengkaji dan menelaah berbagai literatur dari kepustakaan yang bersumber dari buku-buku, jurnal, serta situs-situs yang mendukung topic penelitian ini. Dalam penelitian komparatif, teknik analisis data yang digunakan adalah teknik uji beda mean dengan tujuan untuk menjawab hipotesis apakah terdapat perbedaan secara signifikan atau tidak.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini dilakukan pada situs PT. Aneka Tambang Tbk ([www.antam.com](http://www.antam.com)) dengan periode penelitian mulai dari Januari 2019 – April 2020. Variabel yang digunakan pada penelitian ini ada *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham (*capital gain*). *Return* merupakan salah satu yang menjadi motivasi para investor untuk melakukan investasi. Ada dua komponen *Return* dalam berinvestasi. Namun dalam berinvestasi Emas dan Saham *return* yang diperoleh yaitu berupa *Capital gain*. *Capital gain* secara sederhana merupakan keuntungan yang akan anda peroleh dari selisih nilai investasi sekarang dengan nilai investasi yang anda tanamkan pada harga periode yang lalu atau keuntungan atau kerugian bagi investor yang diperoleh dari kelebihan harga jual atau harga beli atas harga atau harga jual yang keduanya terjadi di pasar sekunder.

Berikut data *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham yang telah diolah dari data harga saham periode Januari 2019 – April 2020.

Tabel 2 *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham Periode Januari 2019 – April 2020

<b>Return Investasi</b>		
<b>Bulan</b>	<b>Emas %</b>	<b>Saham %</b>
Jan 2019	0.86	11.05
Feb 2019	1.07	22.31
Mar 2019	-0.74	-5.02
Apr 2019	-0.69	-7.94
Mei 2019	0.73	-17.40
Jun 2019	3.70	5.97
Jul 2019	2.29	13.01
Ags 2019	6.45	16.68
Sep 2019	0.18	3.86
Oct 2019	0.65	-10.87

<b>Return Investasi</b>		
<b>Bulan</b>	<b>Emas %</b>	<b>Saham %</b>
Nov 2019	-0.97	-14.16
Des 2019	0.35	0.91
Jan 2020	2.91	-0.92
Feb 2020	1.75	-15.77
Mar 2020	8.27	-29.37
Apr 2020	9.87	3.77
<b>JUMLAH RATA-RATA</b>	<b>2.2925</b>	<b>-1,4931</b>

Sumber: data *history price* emas dan saham (data diolah)

Dari Tabel 2 di atas diketahui bahwa rata-rata *return* investasi emas adalah 2,2925%. *Return* emas tertinggi terjadi pada bulan April 2020 yaitu 9,87% dan terendah terjadi pada bulan November 2019 yaitu -0,97%. Sedangkan rata-rata *return* investasi saham adalah -1,4931%. *Return* saham (*capital gain*) tertinggi pada bulan Februari 2019 yaitu 22,31% dan terendah terjadi pada bulan Maret 2020 yaitu -29,37%. Jika dilihat dari gambar di atas maka *return* investasi emas maupun *return* investasi saham mengalami kenaikan dan penurunan yang berbeda pada setiap periode selama periode penelitian berlangsung sesuai dengan kondisi global yang terjadi saat ini.

Hasil analisis *descriptive statistics* pada penelitian ini dari variabel Return Investasi Emas dan Return Investasi Saham (*capital gain*) periode Januari 2019 – April 2020 sebagai berikut.

Tabel 3 Hasil *Descriptive Statistics*

<b>Descriptive Statistics</b>					
	<b>N</b>	<b>Mean</b>	<b>Std. Deviation</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
<b>R_Emas</b>	16	2.2925	3.25318	-.97	9.87
<b>R_Saham</b>	16	-1.4931	13.94999	-29.37	22.31

Sumber: SPSS 25.0, 2020

Dapat dilihat dari hasil uji di atas jumlah sampel (N) ada 16 dari sampel *return* investasi emas terkecil (*Minimum*) adalah -0,97% dan 9,87% nilai terbesar (*Maximum*). Jumlah sampel (N) ada 16 dari sampel *return* investasi saham (*capital gain*) terkecil (*Minimum*) adalah -29,37% dan 22,31% nilai terbesar (*Maximum*). Nilai rata-rata *return* investasi emas 2,2925% dengan standar deviasi sebesar 3,25318%. Secara statistik nilai rata-rata (*mean*) *return* emas lebih kecil (<) dari standar deviasinya menunjukkan data yang bervariasi. Dan Nilai rata-rata *return* investasi saham -1,4931% dengan standar deviasi 13, 94999%. Artinya nilai rata-rata (*mean*) *return* saham (*capital gain*) lebih kecil (<) dari standar deviasinya menunjukkan data yang bervariasi.

Uji *Independent Sampel T-Test* dapat dilakukan jika data terdistribusi secara normal. Untuk mengetahui data terdistribusi normal atau tidak pada penelitian ini digunakan *Kolmogorov-Smirnov*. Hasil uji statistik *Kolmogorov-Smirnov* adalah sebagai berikut.

Tabel 5.4 Hasil Uji Statistik *Kolmogorov-Smirnov*

<b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>			
		<b>R_Emas</b>	<b>R_Saham</b>
<b>N</b>		16	16
<b>Normal Parameters<sup>a,b</sup></b>	<b>Mean</b>	2.2925	-1.4931
	<b>Std. Deviation</b>	3.25318	13.94999
<b>Most Extreme Differences</b>	<b>Absolute</b>	.209	.085
	<b>Positive</b>	.209	.068
	<b>Negative</b>	-.158	-.085
<b>Test Statistic</b>		.209	.085
<b>Asymp. Sig. (2-tailed)</b>		.060 <sup>c</sup>	.200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.			
b. Calculated from data.			
c. Lilliefors Significance Correction.			
d. This is a lower bound of the true significance.			

Sumber: SPSS 25.0, 2020

Dari tabel 5.4 menunjukkan bahwa nilai *return* investasi emas dilihat dari nilai signifikan adalah 0,060 yang berarti nilainya lebih dari  $\alpha=0,05$  hal ini berarti hipotesis nol diterima atau data terdistribusi secara normal. Sama halnya dengan nilai *return* investasi saham (*capital gain*) dengan nilai signifikan 0,200 yang berarti lebih dari  $\alpha=0,05$  yang berarti hipotesis nol diterima atau data terdistribusi secara normal.

**Uji Independent Sampel T-Test**

Uji ini dimaksudkan untuk mengetahui apakah dari data dua sampel yang tidak berhubungan disini memiliki nilai rata-rata yang berbeda. Namun sebelumnya perlu di uji terlebih dahulu asumsi apakah variance populasi kedua sampel tersebut sama (*equal variance assumed*) ataukah berbeda (*equal variance not assumed*) dengan melihat nilai levene test.

Rumusan hipotesis yang digunakan untuk mengetahui apakah *variance* populasi sama atau tidak adalah:

Ho: *Variance* populasi *return* investasi emas dan *return* investasi saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk adalah sama.

Ha: *Variance* populasi *return* investasi emas dan *return* investasi saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk adalah berbeda.

**Pengambilan keputusan:**

Jika probabilitas (sig) > 0, 05, maka Ho diterima

Jika probabilitas (sig) < 0, 05, maka Ho ditolak

Adapun rumusan hipotesis yang digunakan untuk nilai rata-rata secara signifikan adalah:

Ho: Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* investasi emas dengan *return* investasi saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020.

Ha: Terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* investasi emas dengan *return* investasi saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020.

**Pengambilan keputusan:**

Jika probabilitas (sig 2-tailed) > 0, 05, maka Ho diterima

Jika probabilitas (sig 2-tailed) < 0, 05, maka Ho ditolak

Berikut merupakan hasil dari uji *Independent Sample T-Test*.

Tabel 5.5 Hasil Uji *Independent Sample T-Test*

Group Statistics					
	Jenis	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
R_Investasi	Emas	16	2.2925	3.25318	.81329
	Saham	16	-1.4931	13.94999	3.48750

Sumber: SPSS 25.0, 2020

Independent Samples Test										
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	T	Df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
Investasi	Equal variances assumed	19.492	.000	1.057	30	.209	3.78563	3.58107	Lower	Upper
	Equal variances not assumed			1.057	16.627	.306	3.78563	3.58107	-3.78272	11.35397

Sumber: SPSS 25.0, 2020

Hasil dari uji *Independent Sample T-Test* pada bagian *Groups Statistics* menunjukkan perbedaan nilai rata-rata (*Mean*) yang mana nilai rata-rata *return* investasi emas yaitu 2,2925% lebih besar dibandingkan dengan nilai rata-rata *return* investasi saham yaitu -1,4931%. Dengan demikian investor tentu akan lebih menyukai investasi yang akan memberikan *return* lebih besar karena akan memberikan keuntungan dan dapat meningkatkan investasinya.

Terlihat dari hasil uji *Independent Sample T-Test* bahwa F hitung *levene test* sebesar 19.492 dengan nilai probabilitas (sig) 0, 00 artinya < 0, 05 maka dapat disimpulkan bahwa Ho ditolak atau memiliki varians yang berbeda. Dengan demikian analisis uji *Independent Sample T-Test* harus menggunakan (*equal variance not assumed*). Dari hasil uji *Independent Sample T-Test* nilai t pada *equal variance not assumed* adalah 1.057 dengan probabilitas signifikan (2-tailed) adalah 0,306. Maka dari itu, jika nilai signifikan lebih besar dari pada 0,05 dapat disimpulkan bahwa Ho diterima. Dengan demikian, hipotesis dari penelitian ini telah terjawab, bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan



*return* investasi emas dengan *return* investasi saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020.

### Interpretasi Hasil

Berdasarkan pada hasil pengujian hipotesis menggunakan uji *independent sample t-test* menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* investasi emas dan *return* investasi saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk karena nilai sig (2-tailed) adalah  $0,306 > 0,05$ .

Dalam kondisi perekonomian Indonesia saat ini, penurunan suku bunga untuk meningkatkan laba perusahaan dianggap mampu memulihkan kondisi perekonomian, namun tidak berhasil. Investor cemas dengan berinvestasi saham sehingga menjual sahamnya dan beralih berinvestasi emas. Dimana emas dijadikan sebagai komoditas *save haven* atau komoditas yang dianggap aman seiring dengan penyebaran virus corona. Emas dianggap mampu menahan gejolak yang terjadi. Oleh karena itu meningkatnya permintaan ketimbang penawaran terhadap emas yang menyebabkan harga emas Antam kian meningkat tajam.

Namun berbanding terbalik dengan saham PT. Antam, pada situasi seperti ini saham Antam kian menurun hal tersebut yang dikarenakan oleh beberapa faktor yang mana adanya wabah virus corona, perang harga minyak dunia yang menyebabkan fenomena *panic selling* sehingga investor memilih untuk menjual saham dan beralih pada investasi emas yang dianggap lebih menguntungkan pada saat ini mengingat saham merupakan investasi dalam jangka panjang. Hasil yang patut dicermati ialah berdasarkan nilai rata-rata *return* investasi emas lebih tinggi dari pada *return* investasi saham, namun setelah di uji menggunakan uji *independent sampel t-test* menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* investasi emas dan *return* investasi saham PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020.

Dengan demikian jika ingin berinvestasi dalam jangka pendek maka emas lebih menguntungkan dibandingkan dengan investasi saham PT. Aneka Tambang Tbk. Sedangkan jika ingin berinvestasi dalam jangka panjang maka emas dan saham PT. Aneka Tambang Tbk disimpulkan dapat memberikan keuntungan yang sama.

### KESIMPULAN

Berdasarkan dari hasil pengujian yang telah dilakukan mengenai perbandingan *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020 maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan keuntungan dan lebih menguntungkan jika berinvestasi emas dalam jangka pendek dengan nilai rata-rata *return* emas yaitu 2,2925% lebih besar dibandingkan dengan nilai rata-rata *return* saham yaitu -1,4931. Dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *Return* Investasi Emas dan *Return* Investasi Saham (*capital gain*) pada PT. Aneka Tambang Tbk Periode Januari 2019 – April 2020 dengan tingkat probabilitas (*sig 2-tailed*)  $0,306 > 0,05$ . Dari kesimpulan tersebut didapat informasi bahwa jika berinvestasi dalam jangka pendek maka diketahui bahwa emas lebih menguntungkan dibandingkan dengan investasi saham PT. Aneka Tambang Tbk pada situasi saat ini. Sedangkan jika untuk berinvestasi dalam jangka panjang maka emas dan saham PT. Aneka Tambang Tbk disimpulkan dapat memberikan keuntungan yang sama.

### Daftar Pustaka

- Anita. (2015). Analisis Komparasi Investasi Logam Mulia Emas dengan Saham Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*.
- Azis, M., Mintarti, S., & Maryam, N. (2015). *Manajemen Investasi*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Driptyanto, P., & Wahyuati, A. (2017). Perbandingan Risk and Return pada Obligasi, Valas, Emas, dalam Menentukan Keputusan Investasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Gani, Y., Yulia Syafitri, S.E, N., & Nova Begawati, S. (2017). Analisis Investasi Emas dan Saham Sebagai Bentuk Keputusan Investasi (Studi Kasus Karyawan Bank Mandiri Cabang Padang).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang.
- Gunawan, A. I., & Wirawati, N. G. (2013). Perbandingan Berinvestasi antara Logam Mulia Emas dengan Saham Perusahaan Pertambangan Emas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Hanafi, M. M. (2013). *Manajemen Keuangan*. BPFE.

- Kurniawan, I. (2019). Analisis Keuntungan Investasi Emas dengan IHSG. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*.
- Radianto, E. W., & Ayuningtyas, C. (2010). Perbandingan Risk dan Return pada Emas, Saham, dan Reksadana dalam Menentukan Keputusan Investasi. *Jurnal Akuntansi*.
- Rohmahningrum, B. E. (2018). Analisis Perbandingan Return Investasi Saham dengan Emas di PT. Aneka Tambang TBK (Studi di Jakarta Islamic Index Periode Januari 2015-Januari 2017).
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung.
- Sugiyono. (2017). *Satistika Untuk Penelitian*. Bandung.
- Wahyuni, A. N. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Investasi Emas dan Investasi Saham Selama Masa Inflasi 1993-2013. *Jurnal Bisnis Strategi*.
- Widuhung, S. D. (2014). Perbandingan Return dan Risiko Investasi pada Saham Syariah dan Emas. *Jurnal Al-Azhar Indonesia Seri Pranata Sosial, Vol. 2, No. 3*.

**Website:**

- Amalia, R. (2016). Retrieved Juni 14, 2020, From IV: [Http://Repository.Unika.Ac.Id](http://Repository.Unika.Ac.Id)
- Anonim. (N.D.). Retrieved Juni 23, 2020, From Profil Perusahaan Tercatat: [Http://Www.Idx.Co.Id](http://Www.Idx.Co.Id)
- Anonim. (2018). Retrieved Juni 25, 2020, From [Www.Ajaib.Co.Id](http://Www.Ajaib.Co.Id).
- Anonim. (2018). Retrieved Juni 15, 2020, From Keuntungan Dan Kerugian Investasi Emas: [Http://Www.Kompas.Com](http://Www.Kompas.Com)
- Anonim. (2018, Oktober 31). *Investasi Emas*. Retrieved Juni 24, 2020, From Logam Mulia ANTAM, PAPM, Dan UBS: Pilih Yang Mana?: [Http://Www.Orari.Com](http://Www.Orari.Com)
- Anonim. (2019). Retrieved Juni 30, 2020, From [Www.Seputarforex.Com](http://Www.Seputarforex.Com).
- Anonim. (2019). Retrieved Juni 20, 2020, From Pengertian Investasi Menurut Para Ahli: [Http://Seputarpengetahuan.Co.Id](http://Seputarpengetahuan.Co.Id)
- Anonim. (2019). Retrieved Juni 24, 2020, From Perbandingan Emas Antam Dan Ubs: [Http://Www.Cekaja.Com](http://Www.Cekaja.Com)
- ANTAM. (N.D.). Retrieved Juli 20, 2020, From Gambaran Umum Perusahaan: [Http://Www.Antam.Com](http://Www.Antam.Com)
- ANTAM. (N.D.). Retrieved Juni 23, 2020, From Harga Emas Logam Mulia Antam: [Http://Www.Play.Google.Com](http://Www.Play.Google.Com)
- Haze, E. (2017). Retrieved Juni 15, 2020, From Pengertian Return Dan Resiko Beserta Contohnya: [Http://Www.sahamgain.Com](http://Www.sahamgain.Com)
- Idris, M. (2020, Maret 24). Retrieved Juni 14, 2020, From Apa Perbedaan Emas Batangan Antam Dan Ubs: [Http://Www.Kompas.Com](http://Www.Kompas.Com)
- Indonesia, C. (2020, Maret). Sri Mulyani Ungkap Kemungkinan Besar Indonesia Masuk Resesi.
- T, T. N. (2019, Desember 11). Antam Dan UBS.