

ABSTRAK

Penelitian ini membahas mengenai analisis *volatility spillovers* antara pasar valuta asing dan pasar emas. Nilai kurs rupiah dan harga emas yang naik turun menunjukkan adanya volatilitas. Harga emas dan kurs memiliki hubungan negatif dimana ketika nilai kurs turun, maka harga emas akan naik, begitu pula sebaliknya. Hal tersebut menjelaskan bahwa volatilitas yang terjadi di pasar valas mempengaruhi volatilitas di pasar emas yang membuat kedua pasar ini saling terintegrasi dan ketergantungan satu sama lain. Masalah dalam penelitian ini adalah melihat apakah terjadi *spillover effect* antara volatilitas kurs rupiah dengan harga emas dan sebaliknya. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengestimasi dan menganalisis seberapa besar hubungan saling mempengaruhi antara pasar valas dan pasar emas.

Penelitian ini akan menggunakan dua model ARCH/GARCH, yaitu GARCH dan EGARCH. Pada perhitungan GARCH, volatilitas yang terjadi dipengaruhi oleh empat variabel yaitu residual kuadrat periode sebelumnya, volatilitas periode sebelumnya, varians residual periode sebelumnya dan residual kuadrat aset lain. Pada perhitungan EGARCH, volatilitas yang terjadi dipengaruhi oleh lima variabel yaitu volatilitas periode sebelumnya, residual periode sebelumnya dibagi akar volatilitas periode sebelumnya (mutlak), residual periode sebelumnya dibagi akar volatilitas periode sebelumnya, varians residual periode sebelumnya, dan residual harga emas. Data yang digunakan merupakan data harian kurs rupiah dan harga emas yang diambil dari tanggal 20 September 2012 – 20 September 2013.

Hasil penelitian ini adalah volatilitas yang terjadi pada pasar valas mempengaruhi volatilitas pada pasar emas dan volatilitas yang terjadi pada pasar emas mempengaruhi volatilitas pada pasar valas. Berdasarkan perhitungan dengan menggunakan GARCH dan EGARCH diperoleh hasil dengan tingkat signifikansi 0.0340 dan 0.0004 untuk volatilitas dari pasar emas ke pasar valas. Sedangkan tingkat signifikansi dari pasar valas ke pasar emas adalah 0.0000 dengan kedua metode. Hal ini menunjukkan bahwa ada *volatility spillover* dua arah antara pasar valas dan pasar emas. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa kedua pasar bergerak-bersama-sama, satu sama lain dan ada hubungan jangka panjang antara kedua pasar tersebut. Hasil signifikan *volatility spillover* dua arah menunjukkan bahwa ada arus informasi (transmisi) antara dua pasar ini dan kedua pasar tersebut terintegrasi satu sama lain. Hasil ini menunjukkan bahwa investor dapat memprediksi perilaku dari suatu pasar dengan menggunakan informasi dari pasar lain.

Kata Kunci : pasar valas, valuta asing, pasar emas, kurs, harga emas, emas, volatility spillover, ARCH, GARCH, EGARCH