

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui arah hubungan kausalitas antara *return* emas domestik terhadap *return* saham (IHSG). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder berbentuk *time series*. Variabel yang digunakan adalah emas dan saham IHSG. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *Johansen Cointegration* dan *Granger Causality* Observasi sampel dalam penelitian ini adalah data bulanan periode 2007-Oktober 2011.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa uji akar unit (*unit root test*) dengan metode *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) menunjukkan bahwa kedua variabel memiliki *unit root* yang stasioner pada data level. Dari hasil kointegrasi menunjukkan bahwa kedua variabel penelitian mempunyai hubungan kointegrasi atau keseimbangan jangka panjang. Dari hasil uji kausalitas menunjukkan bahwa Emas dapat mempengaruhi secara signifikan saham IHSG, sedangkan IHSG tidak mempengaruhi Emas secara signifikan. Dengan melihat persamaan regresi maka didapatkan hasil bahwa Emas memberikan pengaruh yang negatif terhadap pergerakan indeks harga saham gabungan (IHSG).

Kata Kunci : Risk, Return, Emas, IHSG.

## **ABSTRACT**

*This research aims to find out the direction of causality relationship between the return of domestic gold towards the return of IHSG. The data used in this research is a secondary data form of time series. The variables used are gold and stocks (IHSG). This research using the approach of quantitative with Johansen Cointegration and Granger Causality method. The observation samples in this research is monthly data period 2007-october 2011.*

*The result showed that the unit root test with Augmented Dickey-Fuller (ADF) method indicates that the two variables have a stationary unit root on data level. From the cointegration result showed that the two variables has links cointegration or balance long term. The result of causality test show that gold affect significantly the IHSG, while IHSG does not affect gold significantly. By looking at the equation of regression then obtained the result that gold gives a negative influence towards the movement of IHSG.*

*Key Words : Risk, Return, Gold, IHSG.*

