

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kausal antara harga emas, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), dan harga *Crude Palm Oil* (CPO) di Indonesia. Metode yang digunakan adalah uji kausalitas Granger dan *Vector Error Correction Model* (VECM) guna mengevaluasi dinamika hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel. Data yang dianalisis merupakan data bulanan periode November 2014 hingga November 2024. Hasil penelitian menunjukkan adanya hubungan kausal signifikan dari harga emas terhadap harga CPO dalam jangka pendek, dengan arah hubungan yang negatif. Selain itu, ditemukan hubungan jangka panjang antara harga emas dan IHSG, meskipun tidak terdapat hubungan kausal langsung antara keduanya dalam jangka pendek. Sementara itu, tidak ditemukan hubungan kausal yang signifikan antara harga CPO dan IHSG. Temuan ini memberikan kontribusi teoritis terhadap literatur mengenai integrasi pasar keuangan dan komoditas, serta menawarkan implikasi praktis bagi investor dan pembuat kebijakan dalam merancang strategi diversifikasi portofolio yang adaptif terhadap kondisi pasar.

Kata kunci: Harga Emas, IHSG, CPO, Kausalitas, VECM, Investasi, Portofolio

ABSTRACT

This study aims to analyze the causal relationship between gold prices, the Indonesia Composite Stock Index (IHSG), and Crude Palm Oil (CPO) prices. It employs econometric methods, namely the Granger Causality Test and Vector Error Correction Model (VECM), to examine both short-term and long-term dynamics among the variables. The analysis is based on monthly data from November 2014 to November 2024. The findings reveal a significant short-term causal relationship from gold prices to CPO prices, with a negative direction of influence. Additionally, a long-term relationship is observed between gold prices and the IHSG, although no short-term causality is detected between them. Meanwhile, no significant causal relationship is found between CPO prices and the IHSG. These results contribute to the theoretical understanding of financial and commodity market integration and provide practical insights for investors and policymakers in formulating adaptive and data-driven portfolio diversification strategies.

Keywords: Gold Price, IHSG, CPO, Causality, VECM, Investment, Portfolio Diversification