

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kausal antara harga emas, indeks USD, harga bitcoin, dan harga saham 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 Januari 2014 hingga Juni 2025. Hasil penelitian menunjukkan adanya hubungan kausal signifikan dari harga emas terhadap indeks USD dan juga harga emas terhadap harga bitcoin dalam jangka panjang, dengan arah hubungan yang negatif. Sementara itu, tidak ditemukan hubungan kausal yang signifikan antara harga Emas dan IHSG dalam jangka panjang. Temuan ini memberikan kontribusi teoritis terhadap literatur mengenai integrasi pasar keuangan dari instrument yang berbeda, serta menawarkan implikasi praktis bagi investor dan pembuat kebijakan dalam merancang strategi diversifikasi portofolio yang adaptif terhadap kondisi pasar.

Kata kunci: Harga Emas, Indeks USD, Bitcoin, IHSG, Kausalitas, VECM, Investasi, Portofolio.

## ***ABSTRACT***

*This study aims to analyse the causal relationship between gold prices, the USD index, bitcoin prices, and stock prices in Indonesia. The methods used are the Granger causality test and Vector Error Correction Model (VECM) to evaluate the dynamics of short-term and long-term relationships between variables. The data analyzed is monthly data from January 2014 to June 2025. The results of the study show a significant causal relationship between gold prices and the USD index, as well as between gold prices and bitcoin prices in the long term, with a negative direction of the relationship. Meanwhile, no significant causal relationship was found between gold prices and the IHSG in the long term. These findings contribute theoretically to the literature on the integration of financial markets of different instruments and offer practical implications for investors and policymakers in designing adaptive portfolio diversification strategies for market conditions.*

**Keywords:** *Gold Price, USD Index, Bitcoin, IHSG, Causality, VECM, Investment, Portfolio.*