



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

DAMPAK MONETARY POLICY UNCERTAINTY AMERIKA SERIKAT, LONDON GOLD PRICE, INFLASI, NILAI TUKAR, DAN INDEKS HARGA SAHAM TERHADAP PERGERAKAN HARGA EMAS DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2009-2018

INDA FRESTI P, Muhammad Edhie Purnawan, MA., Ph.D.

Universitas Gadjah Mada, 2019 | Diunduh dari <http://eprints.ugm.ac.id/>

Abstrak

Penelitian ini menganalisis hubungan jangka pendek dan jangka panjang antara variabel *monetary policy uncertainty*, *London gold price*, tingkat inflasi, nilai tukar, dan indeks harga saham terhadap pergerakan harga emas di Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data *time series* bulanan selama periode Januari 2009 sampai dengan Desember 2018. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan ARDL-ECM yang dapat menghasilkan estimasi variabel dependen dan independen di masa lampau terhadap variabel dependen saat ini. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa emas berperan penting sebagai *inflation hedging* dan *safe haven* di Indonesia. Hal ini dibuktikan oleh hasil estimasi jangka pendek dan jangka panjang yang menunjukkan bahwa harga emas periode sebelumnya, nilai tukar, dan IHSG memiliki hubungan negatif dan signifikan terhadap pergerakan harga emas di Indonesia, sedangkan *London gold price* dan Inflasi memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap pergerakan harga emas di Indonesia. Tingginya tingkat *uncertainty* dan ketidakpastian kondisi perekonomian global mendorong adanya kenaikan harga emas di Indonesia.

Kata kunci: Harga Emas, *Monetary Policy Uncertainty*, Makroekonomi, ARDL-ECM

Abstract

This study examines the short-term and long-term impacts of monetary policy uncertainty, United States gold prices, inflation rates, exchange rates, and stock price indices on gold price dynamics in Indonesia. Monthly time series data was used for the period of January 2009 till December 2018. The ARDL-ECM approach is applied to estimates the dependent and independent variables in the past against the current dependent variable. The empirical results of this study indicate that gold plays an important role as inflation hedging and safe haven in Indonesia. This study proved that in the short-term and long-term, gold price in the previous period, exchange rate, and IHSG have a negative and significant relationship on gold prices dynamics in Indonesia, while the London gold price and inflation have a positive and significant relationship on gold price movement in Indonesia. The high level of US monetary policy uncertainty and uncertainty in global economic conditions has led to an increase in gold prices in Indonesia.

Keywords: Gold Prices, Monetary Policy Uncertainty, Inflation, Exchange Rate, ARDL-ECM