

## ABSTRAK

Pelemahan perekonomian Indonesia yang disebabkan karena pelemahan tingkat pertumbuhan investasi dan ekspor yang sangat lemah. Karena faktor impor yang lebih tinggi dibandingkan dengan faktor ekspor, menyebabkan adanya defisit neraca perdagangan. Dan adanya penguatan mata uang di beberapa negara maju serta penarikan yang dilakukan investor asing dari pasar bursa saham Indonesia. Pergerakan kurs USD-IDR dan IHSG yang berfluktuasi dan cenderung terus melemah pada periode 03 Januari 2011 sampai dengan 31 Agustus 2016. Hal tersebut memperlihatkan pergerakan dari pertumbuhan perekonomian Indonesia. Melihat tingkat volatilitas dari kurs USD-IDR dan IHSG dapat pula membuktikan apakah terdapat efek menular (*spillover*) antara perubahan dari laju kurs dan IHSG yang merupakan produk dari pasar valuta asing dan pasar modal.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui adanya *spillover* volatilitas dari pasar valuta asing dan pasar modal serta mengetahui arah pergerakan dari *spillover* volatilitas dari keduanya, dimana masing-masing pasar diwakili oleh produknya yaitu kurs USD-IDR dan IHSG.

Data penelitian ini menggunakan sumber data harian yang didapatkan dari kurs referensi JISDOR USD-IDR untuk kurs, dan data perubahan IHSG yang berasal dari website Bursa Efek Indonesia. Untuk menjawab pertanyaan permasalahan penelitian, penulis menggunakan data *time series* dan beberapa metode penelitian yang digunakan untuk menganalisisnya. Metode tersebut diantaranya Uji Unit Akar (*Unit Root Test*) dengan *Augmented Dickey-Fuller* (ADF), EGARCH, dan *Granger Causality*. Dan proses pengujian data dilakukan penulis dengan bantuan *software*.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan terdapat bukti bahwa data dari kurs USD-IDR dan data IHSG tidak stasioner pada tingkat *level* dan stasioner pada tingkat *first difference* dengan mengubah data harian menjadi data *return* dari masing-masing data. Data kurs dan IHSG diketahui mengalami masalah heteroskedastisitas yang sehingga dapat dilakukan analisis menggunakan metode EGARCH. Hasil analisis menggunakan EGARCH menunjukkan bahwa terjadi *spillover* volatilitas antara kedua data kurs USD-IDR dan IHSG tersebut. Lalu dilakukan pengujian dengan metode *granger causality* dimana menunjukkan hasil bahwa *spillover* volatilitas yang terjadi merupakan hubungan kausalitas dua arah, dimana perubahan pada pasar valuta asing memberikan pengaruh kepada pasar modal, dan perubahan pada pasar modal memberikan pengaruh kepada pasar valuta asing.

Penelitian ini memberikan informasi bahwa perubahan yang terjadi baik pada pasar valuta asing dan pasar modal akan sama-sama memberikan pengaruh satu sama lain. Penelitian ini juga berguna bagi investor untuk melihat laju perubahan kurs ataupun IHSG untuk melihat tingkat *risk* dan *return* dari investasi yang dilakukan. Agar dapat mengambil tindakan yang tidak memiliki tingkat risiko tinggi yang dapat menyebabkan kerugian bagi investor.

Kata Kunci : *Spillover* Volatiltas; EGARCH; Kurs USD-IDR; IHSG.