

ABSTRAK

Penelitian ini membahas mengenai analisis peran emas sebagai pelindung (*hedge*) nilai Rupiah dari fluktuasi nilai tukar mata uang. Nilai tukar mata uang yang fluktuatif menyebabkan nilai Rupiah menjadi tidak stabil. Oleh karena itu dibutuhkan suatu investasi yang dapat melindungi nilai Rupiah tersebut dari naik turunnya nilai tukar mata uang, dan salah satu investasi tersebut adalah emas.

Data yang digunakan merupakan data bulanan harga emas dan nilai tukar Rupiah terhadap Dolar yang diambil dari Januari tahun 1994 sampai Desember 2011. Dari kelima model yang diuji cobakan, pada akhirnya GARCH menjadi model terbaik yang digunakan dalam penelitian ini. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa di Indonesia, emas merupakan *perfect external hedge* karena harga emas naik sama besarnya dengan penurunan nilai tukar Rupiah terhadap Dolar dan dapat dijadikan sebagai pelindung (*hedge*) dengan resistensi sebesar nyaris 100%.

Kata kunci: emas, kurs, nilai tukar, hedge, hedging, GARCH.