

## ABSTRAK

Indonesia adalah negara pengeksport minyak kelapa sawit terbesar di Dunia sehingga naik turunnya return harga minyak kelapa sawit di pasar Internasional akan mempengaruhi pendapatan exportir dan petani minyak kelapa sawit di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas return harga minyak kelapa sawit di pasar Internasional. Periode pengamatan dilakukan dari bulan Juli 1985 sampai Mei 2010. Variabel yang digunakan dalam analisis ini untuk mempengaruhi return harga minyak kelapa sawit adalah return harga minyak mentah, musim panen kedelai di Amerika Serikat yang terjadi pada bulan Oktober/November, dan musim panen kelapa sawit yang terjadi pada bulan Juli/Agustus.

Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Model *Autoregressive* (AR) yang diproses dengan menggunakan *Exponential Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedastic* (EGARCH). Keunggulan model ini adalah selain dapat mengetahui ada tidaknya *time varying volatility*, juga *leverage effect* yang terdapat dalam data return harga minyak kelapa sawit internasional.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa return harga minyak mentah berpengaruh positif dan signifikan terhadap return harga minyak kelapa sawit. Rata-rata return harga minyak kelapa sawit mengalami peningkatan pada saat musim kedelai. Rata-rata return harga minyak kelapa sawit cenderung tetap pada saat musim panen raya kelapa sawit. Variabel return harga minyak kelapa sawit satu bulan sebelumnya, tiga bulan sebelumnya dan empat bulan sebelumnya memberikan dampak psikologis terhadap peningkatan return harga minyak kelapa sawit. Sedangkan variabel return harga minyak kelapa sawit dua bulan sebelumnya memberikan dampak psikologis terhadap penurunan return harga minyak kelapa sawit. *Variance equation* menunjukkan adanya *time varying volatility* dalam model ini, tetapi tidak terjadi *leverage effect*. Variabel return harga minyak bumi berpengaruh terhadap volatilitas return harga minyak kelapa sawit. Musim panen kelapa sawit dan musim panen kedelai tidak berpengaruh terhadap volatilitas return harga minyak kelapa sawit.

Kata kunci: Pertanian, Volatilitas, CPO, return harga, AR(m)-EGARCH(p,q)