

INTISARI

Penelitian ini menguji keberadaan korelasi dinamis antara *return* emas dan *return bitcoin* terhadap *return* indeks saham ASEAN-5 yaitu IHSG, KLCI, STI, PSEI dan SETI serta menganalisis peranan emas dan *bitcoin* sebagai aset *safe haven* bagi indeks saham ASEAN-5. Penelitian ini menggunakan data *time series* dengan periode waktu dari 1 Januari 2018 sampai 31 Desember 2023 dengan jumlah observasi sebanyak 1523 sampel sepanjang periode pengamatan. Penelitian ini menggunakan metode DCC-GARCH sebagai metode analisis utama dan metode *Multivariate* GARCH sebagai metode analisis pelengkap. Penggunaan kedua metode tersebut bertujuan untuk mengidentifikasi korelasi dinamis antar variabel dan mengetahui hubungan korelasi antar variabel. Terdapat 2 hasil utama pada penelitian ini. Pertama, berdasarkan hasil penelitian diketahui terdapat korelasi dinamis antar variabel yang diamati. Kedua, berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa emas tidak dapat berperan sebagai *hedge* bagi indeks saham ASEAN-5 pada kondisi normal namun dapat berperan sebagai *safe haven* bagi indeks saham ASEAN-5 pada kondisi krisis Covid-19 sementara *bitcoin* tidak dapat berperan sebagai *hedge* bagi indeks saham ASEAN-5 pada kondisi normal maupun berperan sebagai *safe haven* bagi indeks saham ASEAN-5 pada kondisi krisis Covid-19.

Kata kunci: *korelasi dinamis, safe haven, hedge, DCC-GARCH, Multivariate-GARCH*

ABSTRACT

This study examines the existence of the dynamic correlation of gold returns and bitcoin returns on the ASEAN-5 stock index return, namely IHSG, KLCI, STI, PSEI and SETI and analyzed the role of gold and bitcoin as safe haven for the ASEAN-5 stock index. This study uses time series data with a time period from January 1, 2018 to December 31, 2023 with an observation number of 1523 samples of observations. This study uses the DCC-GARCH method as the main analysis method and the Multivariate GARCH method as a complementary analysis method. The use of the two methods aims to identify dynamic correlation between variables and knowing the relationship between variables. There are 2 main results in this study. First, based on the results of the study, it is known that there is a dynamic correlation between observed variables. Second, based on the results of the study it is known that gold cannot act as a hedge for the ASEAN-5 stock index in normal conditions but can act as safe haven for the ASEAN-5 stock index in the Covid-19 crisis period and bitcoin cannot act as a hedge for the ASEAN-5 stock index in normal conditions or acts as a safe haven for the ASEAN-5 stock index in the COVID-19 crisis period.

Keywords: dynamic correlation, safe haven, hedge, DCC-GARCH, multivariate-GARCH.