

ABSTRAK

PERAN MATA UANG KRIPTO SEBAGAI FASILITAS HEDGING SAHAM: PERIODE BEARISH VS PERIODE BULLISH

Ikhwanur Septiadi

23/530480/PEK/30136

Penelitian ini menganalisis peran mata uang kripto sebagai instrumen diversifikasi dan fasilitas *hedging* terhadap pasar saham Indonesia. Menggunakan metode identifikasi rezim pasar sebanyak 3 metode yaitu metode Pagan & Sossounov (2003), metode Lunde & Timmermann (2004) dan Markov Switching oleh Hamilton (1989). Penelitian ini membagi periode pasar menjadi fase *bullish*, *bearish* dan *neutral*. Kemudian dilakukan analisis korelasi untuk mengukur hubungan antara Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Crypto Currency Index 30 yang merepresentasikan 30 aset kripto terbesar pada tiap periode rezim pasar. Selain itu, penggunaan DCC-GARCH juga berguna untuk menganalisis korelasi pada satu waktu. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kripto memiliki potensi sebagai diversifikasi dan instrumen lindung nilai, namun perannya tidak konsisten di seluruh periode.

Kata kunci: IHSG, KRIPTO, CCI30, Diversifikasi, *Hedging*

ABSTRACT

THE ROLE OF CRYPTOCURRENCY AS A STOCK HEDGING FACILITY: BEARISH PERIOD VS BULLISH PERIOD

Ikhwanur Septiadi

23/530480/PEK/30136

This study analyzes the role of cryptocurrencies as portfolio diversification and hedging facility against Indonesian stock market. The research applies 3 identification market regime method: Pagan & Sossounov (2003), Lunde & Timmermann (2004) and Markov Switching by Hamilton (1989). Market period is classified into 3 categories, bullish, bearish and neutral. Afterthat, correlation analysis is conducted to measure relationship between Indonesian Stock Exchange (IHSG) and Cryptocurrency Index 30 (CCi30) which represents 30 largest crypto assets within, each period. In addition, DCC-GARCH model is utilized to check the dynamic correlation over time. The results shows that crypto currencies have potential as diversification instruments and hedging facilities. However, the role is not consistent between periods.

Keywords: IHSG, Crypto, CCi30, Diversification, Hedging