

## DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL .....	i
LEMBAR JUDUL .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
ABSTRAK .....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Batasan Penelitian .....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	14
2.1 Teori <i>Hedging</i> .....	14
2.2 Teori Diversifikasi Portofolio .....	16

2.3	Karakteristik Mata Uang Kripto.....	18
2.4	Karakteristik Pasar Saham .....	20
2.5	Perbedaan Kondisi Pasar: <i>Bullish vs Bearish</i> .....	21
2.6	Kajian Penelitian Terdahulu.....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>27</b>
3.1	Jenis dan Sumber Data .....	27
3.2	Periode dan Ruang Lingkup Penelitian.....	27
3.3	Identifikasi Periode <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i> .....	28
3.3.1	Metode Pagan Sussounov .....	28
3.3.2	Metode Lunde Timmermann.....	29
3.3.3	Metode Markov Switching.....	30
3.4	Teknik Analisis Data.....	30
3.4.1	Perhitungan <i>return</i> menggunakan metode presentase.....	31
3.4.2	Pearson <i>Correlation</i> .....	31
3.4.3	Korelasi Dinamis menggunakan DCC-GARCH.....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>36</b>
4.1	Statistik Deskriptif.....	36
4.2	Identifikasi dan Segmentasi Periode <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i> .....	40
4.2.1	Metode Pagan Sussounov (PS).....	41
4.2.2	Metode Lunde Timmerman (LT).....	43
4.2.3	Metode Markov Switching (MS).....	46
4.3	Hasil Korelasi dan Interpretasinya .....	50

4.3.1 Hasil Korelasi pada Rezim Pasar PS .....	50
4.3.1.1 Kondisi Pasar <i>Bullish</i> .....	50
4.3.1.2 Kondisi Pasar <i>Bullish</i> .....	51
4.3.1.3 Kondisi Pasar <i>Neutral</i> .....	52
4.3.2 Hasil Korelasi pada Rezim Pasar LT.....	54
4.3.2.1 Kondisi Pasar <i>Bullish</i> .....	54
4.3.2.2 Kondisi Pasar <i>Bearish</i> .....	55
4.3.2.3 Kondisi Pasar <i>Neutral</i> .....	56
4.3.3 Hasil Korelasi pada Rezim Pasar MS.....	57
4.3.3.1 Kondisi Pasar <i>Bullish</i> .....	57
4.3.3.2 Kondisi Pasar <i>Bearish</i> .....	58
4.3.3.3 Kondisi Pasar <i>Neutral</i> .....	59
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>62</b>
5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	62
5.3 Implikasi Praktis.....	63
5.4 Saran Untuk Penelitian Selanjutnya.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>65</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data deskriptif IHSG dan CCI30 .....	37
Tabel 4.2 Data deskriptif dari <i>return</i> IHSG dan CCI30.....	39
Tabel 4.3 Hasil Segmentasi IHSG Dari Perubahan Periode PS.....	42
Tabel 4.4 Hasil Segmentasi CCI30 Dari Perubahan Periode PS.....	42
Tabel 4.5 Hasil Segmentasi IHSG Dari Perubahan Periode LT .....	45
Tabel 4.6 Hasil Segmentasi CCI30 Dari Perubahan Periode LT .....	45
Tabel 4.7 Hasil Segmentasi IHSG Dari Perubahan Periode LT .....	48
Tabel 4.8 Hasil penggabungan data <i>bullish</i> IHSG dari sebelumnya.....	49
Tabel 4.9 Hasil penggabungan data <i>bullish</i> CCI30 dari sebelumnya.....	49
Tabel 4.9 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>bullish</i> .....	51
Tabel 4.10 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>bearish</i> .....	52
Tabel 4.11 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>neutral</i> .....	53
Tabel 4.12 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>bullish</i> .....	54
Tabel 4.13 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>bearish</i> .....	55
Tabel 4.14 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>neutral</i> .....	56
Tabel 4.15 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>bullish</i> .....	58
Tabel 4.16 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>bearish</i> .....	59
Tabel 4.17 Nilai korelasi Pearson pada tiap segmen periode <i>neutral</i> .....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Kapitalisasi Pasar Kripto 2013-2025.....	2
Gambar 1.2 Pergerakan CCI30 2015-2025 .....	3
Gambar 4.1 Grafik Pergerakan IHSG .....	36
Gambar 4.2 Grafik Pergerakan CCI30 .....	37
Gambar 4.3 <i>Box Plot</i> dari IHSG(IHSG) dan CCI30 .....	38
Gambar 4.4 <i>Boxplot return</i> dari CCI30 dan IHSG .....	39
Gambar 4.5 Histogram dari <i>return IHSG dan CCI30</i> .....	40
Gambar 4.6 Identifikasi <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i> Menggunakan Rezim PS .....	41
Gambar 4.7 Identifikasi <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i> Menggunakan Rezim LT .....	43
Gambar 4.8 Identifikasi <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i> Menggunakan Rezim MS .....	47
Gambar 4.10 DCC korelasi IHSG dan CCI30 PS <i>bullish</i> .....	51
Gambar 4.11 DCC korelasi IHSG dan CCI30 PS <i>bearish</i> .....	52
Gambar 4.12 DCC korelasi IHSG dan CCI30 PS <i>neutral</i> .....	53
Gambar 4.13 DCC korelasi IHSG dan CCI30 LT <i>bullish</i> .....	54
Gambar 4.14 DCC korelasi IHSG dan CCI30 LT <i>bearish</i> .....	55
Gambar 4.15 DCC korelasi IHSG dan CCI30 LT <i>neutral</i> .....	56
Gambar 4.16 DCC korelasi IHSG dan CCI30 MS <i>bullish</i> .....	58
Gambar 4.17 DCC korelasi IHSG dan CCI30 MS <i>bearish</i> .....	59
Gambar 4.18 DCC korelasi IHSG dan CCI30 MS <i>neutral</i> .....	60