

ABSTRAK

ANALISIS KORELASI DINAMIS ANTARA IHSG, INDEKS JII DAN INDEKS SRI-KEHATI SEBAGAI *HEDGING* DAN *SAFE HAVEN* PERIODE TAHUN 2020-2025

Oleh

RAHMAD AFRENAL ALIM

Ketidakpastian global sejak tahun 2020, yang dipicu oleh pandemi Covid-19, konflik geopolitik, dan fluktuasi suku bunga global, telah menyebabkan volatilitas signifikan di pasar keuangan. Dalam situasi ini, penting bagi investor untuk mengidentifikasi aset yang dapat berperan sebagai *hedging* maupun *safe haven*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran Indeks JII dan Indeks SRI-KEHATI sebagai aset *hedging* dan *safe haven* terhadap IHSG, serta mengkaji hubungan korelasi dinamis ketiganya selama periode 2020–2025. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan *model Asymmetric Dynamic Conditional Correlation Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity* (A-DCC GARCH) menggunakan data sekunder dari IDX dan Investing. Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik Indeks JII maupun Indeks SRI-KEHATI tidak berperan efektif sebagai aset *hedging* maupun *safe haven* terhadap IHSG. Korelasi yang kuat dan positif, bahkan dalam kondisi pasar yang bergejolak, menunjukkan bahwa kedua indeks cenderung bergerak searah dengan IHSG. Dengan demikian, JII dan SRI-KEHATI tidak memberikan perlindungan nilai yang signifikan selama periode tekanan pasar.

Keywords: IHSG, JII, SRI-KEHATI, korelasi dinamis, A-DCC GARCH, *hedging*, *safe haven*

ABSTRACT

DYNAMIC CORRELATION ANALYSIS BETWEEN IHSG, JII, AND SRI KEHATI INDEX AS HEDGING AND SAFE HAVEN ASSETS DURING THE 2020–2025 PERIOD

By

RAHMAD AFRENAL ALIM

Global uncertainty since 2020, driven by the Covid 19 pandemic, geopolitical conflicts, and global interest rate fluctuations, has led to significant volatility in financial markets. In such conditions, it is crucial for investors to identify assets that can serve as effective hedging instruments or safe havens. This study aims to analyze the roles of the Jakarta Islamic Index (JII) and the SRI KEHATI Index as hedging and safe haven assets against the Indonesia Composite Index (IHSG), as well as to examine the dynamic correlation among these indices during the 2020 to 2025 period. A quantitative approach is employed using the Asymmetric Dynamic Conditional Correlation Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (A DCC GARCH) model, with secondary data obtained from IDX and Investing. The results show that neither JII nor SRI KEHATI effectively function as hedging or safe haven assets against IHSG. The consistently strong and positive correlations, even during periods of market stress, indicate that both indices tend to move in the same direction as IHSG. Therefore, JII and SRI KEHATI fail to provide significant value protection during times of market turbulence.

Keywords: IHSG, JII, SRI-KEHATI, dynamic correlation, A-DCC GARCH, hedging, safe haven