

**KORELASI DINAMIS EMAS DAN SAHAM SYARIAH SEBAGAI LINDUNG
NILAI DAN *SAFE HAVEN* PADA INVESTASI DI INDONESIA PERIODE
TAHUN 2007-2016**



SKRIPSI

Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta

Disusun Oleh:

NANDA ANISA BILLAH

F1215041

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA

2017

ABSTRAK

KORELASI DINAMIS EMAS DAN SAHAM SYARIAH SEBAGAI LINDUNG NILAI DAN *SAFE HAVEN* PADA INVESTASI DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2007-2016

Oleh:

NANDA ANISA BILLAH

NIM. F1215041

Penelitian ini menguji korelasi dinamis antara emas dan saham syariah sebagai lindung nilai dan safe haven di pasar keuangan Indonesia. Peneliti menggunakan Model A-DCC GARCH dari *daily closing price* emas dan saham syariah dalam JII (Indeks Islam Jakarta) periode tahun 2007 sampai dengan tahun 2016. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pilihan investasi yang sebaiknya dilakukan oleh investor apakah emas atau saham syariah atau emas dan investasi saham syariah yang secara bersamaan dikombinasikan untuk melindungi aset keuangan terutama di pasar keuangan Indonesia. Dalam A-DCC model emas menghasilkan korelasi negatif terutama selama periode krisis yang menunjukkan bahwa emas secara signifikan dapat melakukan perannya sebagai lindung nilai dan tempat yang aman bagi aset lain. Peneliti juga menguji secara empiris untuk portofolio diversifikasi dan lindung nilai yang efektif untuk kombinasi emas dan saham. Penemuan menyarankan sebaiknya investor melakukan diversifikasi portofolio dengan menambahkan emas. Dengan melakukan kombinasi emas dan saham secara bersama-sama dapat menjadi lindung nilai yang kuat dan mengurangi tingkat risiko bagi investasi di Indonesia.

Kata Kunci: Lindung nilai, *safe haven*, emas, indeks islam jakarta, saham syariah

ABSTRACT

DYNAMIC CORRELATION BETWEEN GOLD AND SHARIA STOCK INVESTMENT AS HEDGE AND SAFE HAVEN IN INDONESIA PERIOD 2007- 2016

By:

NANDA ANISA BILLAH

NIM. F1215041

This study examines the dynamic correlation between gold and sharia stock as a hedge and safe haven in Indonesian financial markets. Researchers used the A-DCC GARCH Model of daily closing price of gold and sharia stock in JII (Jakarta Islamic Index) for the period of 2007 to 2016. The purpose of this study is to analyze the investment choices that should be done by investors whether gold or sharia or gold and sharia stock equity investments are simultaneously combined to protect financial assets primarily in Indonesia's financial markets. In A-DCC the gold model produces a negative correlation especially during periods of crisis indicating that gold can significantly perform its role as a hedge and a safe place for other assets. The researchers also tested empirically for an effective diversification and hedging portfolio for gold and stock combinations. The findings suggest investors should diversify their portfolio by adding gold. Combining gold and stocks together can be a strong hedge and reduce the risk level for investment in Indonesia.

Keywords: Hedging, safe haven, gold, index of islam jakarta, syariah stock

HALAMAN PERSETUJUAN

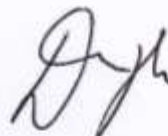
Skripsi dengan judul:

**KORELASI DINAMIS EMAS DAN SAHAM SYARIAH SEBAGAI LINDUNG
NILAI DAN *SAFE HAVEN* PADA INVESTASI DI INDONESIA PERIODE
TAHUN 2007-2016**

Ditulis oleh mahasiswa: Nanda Anisa Billah (NIM F1215041)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 8 Juni 2017



Deny Dwi Hartomo, SE, M.Sc

198312102008121002

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**KORELASI DINAMIS EMAS DAN SAHAM SYARIAH SEBAGAI LINDUNG
NILAI DAN *SAFE HAVEN* PADA INVESTASI DI INDONESIA PERIODE
TAHUN 2007-2016**

Atas nama mahasiswa: Nanda Anisa Billah (NIM F1215041)

Telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi
syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1
Manajemen.

Surakarta, 7 Juli 2017

Tim Penguji Skripsi

- | | | |
|---|--------------------|---|
| 1. <u>Heru Agustanto, SE, M.E</u> NIP. 195808141986011001 | Sebagai Ketua |  |
| 2. <u>Deny Dwi Hartomo, SE, M.Sc</u> NIP. 19831210 2000812 1 002 | Sebagai Pembimbing |  |
| 3. <u>Dra. Ignatia Sri Seventi P, M.Si</u> NIP. 195507311982032001 | Sebagai Anggota |  |

Disahkan oleh
Kepala Program Studi S1 Manajemen

Reza Rahardian, SE, M.Si
NIP. 19740609 200012 1 001



HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi dengan judul "KORELASI DINAMIS EMAS DAN SAHAM SYARIAH
SEBAGAI LINDUNG NILAI DAN *SAFE HAVEN* PADA INVESTASI DI
INDONESIA PERIODE TAHUN 2007-2016" ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan
dengan benar.

Surakarta, 8 Juni 2017



Nanda Anisa Billah

HALAMAN PERSEMBAHAN MOTTO

Innama'alusriyusro fainnama'alusriyusro "Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan"

(QS. As-Syarh: 5-6)

"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya."

(QS. Al-Baqarah: 286)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Pada kesempatan ini, penulis haturkan penghargaan dan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sejak masa persiapan hingga akhir penyusunan skripsi ini. Secara khusus, penghargaan dan terima kasih penulis haturkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta ayah Agoes Soepriadi dan ibu Erni Handayani, serta adik Sara, Bushiri, mas Syifac, Kak Calvin, terima kasih atas dukungan dan doa kalian selama ini.
2. Dr. Wisnu Untoro, M.S, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si, selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Deny Dwi Hartomo, SE, M.Sc, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Haryanto, SE, MM, selaku dosen pembimbing akademik yang selama ini telah memberikan dukungan dan pengarahan.
6. Seluruh dosen-dosen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selama ini telah memberikan ilmu dan pengetahuan.
7. Sahabat-sahabat Manajemen transfer, yang telah memberikan warna selama penulis berada di kampus.
8. Latifah Qudsiyah dan Mufiqotus Sa'adani, selaku sahabat setia yang telah menemani dan setia mendengarkan keluh kesah selama berada di Surakarta.

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah banyak mengkaruniakan nikmat-Nya yang tak terhitung, salah satunya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "**KORELASI DINAMIS EMAS DAN SAHAM SYARIAH SEBAGAI LINDUNG NILAI DAN *SAFE HAVEN* PADA INVESTASI DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2007-2016**" sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kata yang tidak berkenan, penulis mohon maaf. Penulis juga mengharap atas kritik dan sarannya yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri. Amin.

Surakarta, 8 Juni 2017

Nanda Anisa Billah

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---------------------------------------|---------|
| Halaman Judul..... | i |
| Abstrak | ii |
| Halaman Persetujuan | iv |
| Halaman Pengesahan | v |
| Halaman Pernyataan Orisinalitas | vi |
| Halaman Persembahan Motto | vii |
| Halaman Persembahan | viii |
| Kata Pengantar..... | ix |
| Daftar Isi | x |
| Daftar Tabel..... | xiii |
| Daftar Grafik | xiv |
| BAB I. PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 3 |
| C. Tujuan Penelitian | 3 |

| | |
|-----------------------------|---|
| D. Manfaat Penelitian | 4 |
|-----------------------------|---|

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

| | |
|--|---|
| A. Landasan Teori | 5 |
| 1. Investasi Emas di Pasar Berjangka | 5 |
| 2. Investasi Saham Syariah di Pasar Modal..... | 5 |
| 3. Investas Emas dan Saham Syariah di Pasar Keuangan | 7 |
| B. Penelitian Terdahulu | 7 |
| C. Kerangka Penelitian | 9 |

BAB III. METODE PENELITIAN

| | |
|---|----|
| A. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional | 11 |
| B. Penentuan Sampel | 11 |
| C. Jenis dan Sumber Data | 11 |
| D. Metode dan Alat Analisis Data | 11 |

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|--------------------------------------|----|
| A. Deskriptif Data | 14 |
| B. Statistik Deskriptif | 14 |
| C. Analisis Data | 16 |
| 4.1 Uji Normalitas Data..... | 16 |
| 4.2 Uji Homoskedastisitas Data | 18 |
| 4.3 ARCH/GARCH..... | 20 |
| 4.4 Forecast Diagram | 22 |
| D. Pembahasan | 34 |

BAB V. PENUTUP

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 5.1 Kesimpulan..... | 40 |
| 5.2 Saran | 41 |
| DAFTAR PUSTAKA | 42 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 46 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel IV.1 Statistik Deskriptif Return Emas dan JII..... | 15 |
| Tabel IV.2 Homoskedastisitas Variabel Emas | 18 |
| Tabel IV.3 Homoskedastisitas Variabel JII..... | 19 |
| Tabel IV.4 Model GARCH Variabel Emas..... | 20 |
| Tabel IV.5 Model GARCH Variabel JII..... | 24 |
| Tabel IV.6 Model A-DCC Emas sebagai Dependen | 27 |
| Tabel IV.7 Model A-DCC GARCH Emas | 28 |
| Tabel IV.8 Model A-DCC JII sebagai Dependen..... | 29 |
| Tabel IV.9 Model A-DCC GARCH JII..... | 30 |

DAFTAR GRAFIK

| | |
|---|----|
| Grafik IV.1 Normalitas Variabel Emas | 16 |
| Grafik IV.2 Normalitas Variabel Indeks Islam Jakarta..... | 17 |
| Grafik IV.3 <i>Forecast</i> Variabel Emas | 22 |
| Grafik IV.4 <i>Forecast</i> Variabel Indeks Islam Jakarta..... | 25 |
| Grafik IV.5 Korelasi Variabel Emas | 32 |
| Grafik IV.6 Korelasi Variabel Indeks Islam Jakarta..... | 32 |
| Grafik IV.7 <i>Dynamic Conditional Correlation</i> Emas dan JII..... | 33 |