

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji peran obligasi pemerintah sebagai *hedge* dan *safe haven* terhadap instrumen saham di pasar modal serta menguji kemampuan seri obligasi pemerintah ketika dilibatkan ke dalam portofolio saham sebagai pelindung nilai untuk menghasilkan efektifitas pelindung nilai dan *risk adjusted return* portofolio yang lebih baik. Pembentukan portofolio pada riset ini dilakukan dengan teknik analisis ADCC-GARCH yang melibatkan secara langsung 10 seri obligasi pemerintah dan 10 saham emiten yang menjadi sampel pada penelitian ini dengan periode penelitian dari 1 Januari 2017 sampai dengan 31 Desember 2022.

Penelitian ini menemukan bahwa obligasi pemerintah tidak dapat menjadi *hedge*, namun dapat menjadi *safe haven* bagi instrumen saham. Portofolio dinamis asimetrik yang berisi saham emiten yang dilindung nilai dengan seri obligasi pemerintah terbukti memiliki *risk adjusted return* yang lebih baik, dalam hal ini nilai *Sharpe ratio* dan *Sortino ratio* yang lebih besar jika dibandingkan dengan portofolio saham yang belum dilindung nilai. Seri obligasi pemerintah juga terbukti mampu menghasilkan efektifitas pelindung nilai yang mampu mengurangi risiko portofolio ketika dilibatkan ke dalam portofolio saham sebagai pelindung nilai. Hal ini dapat dilihat dari *hedging effectiveness* atau efektifitas pelindung nilai yang bernilai positif yang dihasilkan oleh portofolio dinamis asimetrik berisi saham emiten yang telah dilindung nilai oleh seri obligasi pemerintah. Jika *hedging effectiveness* yang dihasilkan oleh portofolio dinamis asimetrik yang telah dilindung nilai bernilai positif, maka varians dari portofolio yang telah dilindung nilai dengan obligasi pemerintah bernilai lebih kecil dari varians dari portofolio saham yang belum dilindung nilai. Hal ini berarti risiko dari portofolio saham dapat diminimalisir dengan melibatkan seri obligasi pemerintah sebagai pelindung nilai.

Kata kunci : Portofolio dinamis asimetrik, *hedge*, *safe haven*, obligasi pemerintah, *asymmetric dynamic conditional correlation*, *hedging effectiveness*

FEB UNDIP