

SPILLOVER VOLATILITAS DAN EFEK KONTAGION ANTAR KELAS ASET: BUKTI EMPIRIS DARI PANDEMI DAN KETEGANGAN GEOPOLITIK

SYAHABAN PUTRA HAJOPAN



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “*Spillover Volatilitas dan Efek Kontagion Antar Kelas Aset: Bukti Empiris Dari Pandemi dan Ketegangan Geopolitik*” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Mei 2025

Syahaban Putra Hajopan
NIM. H1401211022



ABSTRAK

SYAHABAN PUTRA HAJOPAN. *Spillover* Volatilitas dan Efek Kontagion Antar Kelas Aset: Bukti Empiris Dari Pandemi dan Ketegangan Geopolitik. Dibimbing oleh LUKYTAWATI ANGGRAENI.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *spillover* volatilitas antar kelas aset selama dua periode krisis global: pandemi Covid-19 dan konflik Rusia–Ukraina. Penelitian ini menggunakan pendekatan *Generalized Forecast Error Variance Decomposition* (GFEVD) dalam kerangka Diebold-Yilmaz untuk mengukur arah dan besaran *spillover* antar kelas aset, termasuk pasar saham, obligasi pemerintah, emas, energi, *cryptocurrency*, dan pangan. Hasil analisis menunjukkan bahwa tingkat *Total Spillover Index* sebesar 23,2% kondisi normal, namun melonjak tajam selama krisis menjadi 85,71% saat pandemi dan 79,51% selama konflik geopolitik, mengindikasikan adanya efek contagion yang kuat. Aset IHSG dan obligasi sebagai *net receiver*, mencerminkan ketergantungan terhadap *shock* eksternal. Emas berperan sebagai *net transmitter* pada periode normal, namun berubah menjadi *net receiver* selama masa krisis, sejalan dengan fungsinya sebagai *safe haven*. Bitcoin menunjukkan pola yang dinamis, bertindak sebagai *transmitter* saat pandemi dan *receiver* saat konflik geopolitik.

ABSTRACT

SYAHABAN PUTRA HAJOPAN. Volatility *Spillover* and Contagion Effects Among Assets Class: Empirical Evidence from the Pandemic and Geopolitical Tensions. Supervised by LUKYTAWATI ANGGRAENI.

This study aims to analyze volatility spillovers across asset classes during two major global crises: the Covid-19 pandemic and the Russia–Ukraine conflict. Using the Generalized Forecast Error Variance Decomposition (GFEVD) approach within the Diebold-Yilmaz framework, the study measures the direction and magnitude of spillovers among various asset classes, including equity markets, government bonds, gold, energy, cryptocurrency, and food commodities. The results show that the Total Spillover Index stood at 23.2% under normal conditions but surged sharply during crises, 85.71% during the pandemic and 79.51% during the geopolitical conflict, indicating a strong contagion effect. The Indonesian stock market (IHSG) and government bonds acted as net receivers, reflecting their vulnerability to external shocks. Gold functioned as a net transmitter under normal conditions but shifted to a net receiver during periods of crisis, consistent with its role as a safe haven. Bitcoin exhibited dynamic behavior, acting as a transmitter during the pandemic and switching to a receiver during the geopolitical conflict.

Kata kunci : *Spillover* Volatilitas, Diebold-Yilmaz, Cryptocurrencies, Contagion Effect.

Keywords : Volatility *Spillover*, Diebold-Yilmaz, Cryptocurrencies, Contagion Effect.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

SPILLOVER VOLATILITAS DAN EFEK KONTAGION ANTAR ASET KEUANGAN: BUKTI EMPIRIS DARI PANDEMI DAN KETEGANGAN GEOPOLITIK

SYAHABAN PUTRA HAJOPAN

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Ir. Iman Sugema, M.Ec.**
- 2 Fahmi Salam Ahmad, S.Stat, M.Si.**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : *Spillover* Volatilitas dan Efek Kontagion Antar Kelas Aset: Bukti Empiris Dari Pandemi dan Ketegangan Geopolitik

Nama : Syahaban Putra Hajopan

NIM : H1401211022

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Lukytawati Anggraeni, S.P., M.Si.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi:

Dr. Tony Irawan, S.E, M.App.Ec.

NIP 198203062005011001



Tanggal Ujian:
(27 Mei 2025)

Tanggal Lulus: