

ABSTRAK

Pandemi Covid-19 memberikan dampak pada sektor investasi, terutama pada perilaku investor yang menunjukkan *herding* dan berpotensi menyebabkan *bubble*. Pada penelitian sebelumnya, *bubble* terkonfirmasi pada bitcoin dan emas. Namun, apakah indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII) yang merupakan instrumen syariah juga terkonfirmasi *bubble*?

Berdasarkan dengan latar belakang tersebut maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi *bubble* pada indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII), bitcoin dan emas serta mengidentifikasi hubungan antara indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII), bitcoin, dan emas.

Penelitian ini menggunakan metode GSADF dan BSADF untuk mengidentifikasi *bubble* serta periode *bubble* pada indeks saham JII, emas, dan bitcoin. Selanjutnya peneliti melakukan uji model EGARCH dan Toda Yamamoto untuk melihat hubungan dari ketiga instrumen tersebut. Adapun periode waktu pada penelitian ini adalah mulai dari 1 Januari 2020 sampai 31 Desember 2021.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *bubble* teridentifikasi pada bitcoin dan emas. *Bubble* bitcoin memiliki hubungan positif dan tidak signifikan dengan *return* JII, *bubble* emas memiliki hubungan negatif dan signifikan dengan *return* JII, *return* bitcoin dan *return* emas memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan dengan *return* JII. Dalam uji kausalitas Toda Yamamoto menunjukkan bahwa *return* bitcoin dan *return* emas mempengaruhi *return* JII secara simultan, *return* emas dan *return* JII mempengaruhi *return* bitcoin secara simultan, serta *return* JII dan *return* bitcoin tidak mempengaruhi *return* emas secara simultan.

Penelitian ini menyatakan bahwa investor JII konsisten dalam menjalankan prinsip syariah. Selain itu, investor JII terlihat memiliki profil yang berbeda daripada investor emas maupun bitcoin, sehingga keputusan investasi pada JII tidak dipengaruhi oleh emas dan bitcoin. Dengan begitu, maka indeks saham JII dapat menjadi pilihan tepat untuk investor syariah. Namun, penelitian ini dapat dikembangkan dengan cara mengubah atau menambahkan periode waktu, metode, serta variabel yang berbeda.

Kata Kunci: JII, Emas, Bitcoin, *Bubble*, *Return*