



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA ETF
BERBASIS SAHAM DAN OBLIGASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**

TESIS

Eva Aprilia Christi

55119120181

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN
2023**



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA ETF
BERBASIS SAHAM DAN OBLIGASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**

TESIS

Eva Aprilia Christi

55119120181

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN
2021**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui analisis faktor yang mempengaruhi kinerja Exchange Traded Fund berbasis saham dan obligasi di bursa efek Indonesia. Exchange Traded Fund atau biasa disingkat ETF adalah sebuah produk reksa dana yang unit penyertaannya bisa diperjualbelikan di sebuah *stock exchange* layaknya sebuah saham. Pada dasarnya ETF merupakan sebuah instrumen *hybrid*, gabungan karakteristik *open-ended fund* dengan saham perusahaan pada umumnya. Penelitian ini dilakukan pada ETF berbasis saham dan obligasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode tahun 2019-2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 13 Exchange Traded Fund berbasis saham dan 1 ETF berbasis obligasi yang bersumber dari Bloomberg, website bursa efek Indonesia, prospektus Exchanged Traded Fund dan website *asset management*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan alat bantu program EViews. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Risiko berpengaruh terhadap kinerja Exchange Traded Fund berbasis saham dan obligasi, Tracking Error berpengaruh terhadap kinerja Exchange Traded Fund berbasis saham dan obligasi, Expense Ratio tidak berpengaruh terhadap kinerja Exchange Traded Fund berbasis saham dan obligasi.

Kata Kunci: ETF, Risiko, *Tracking Error*, *Expense Ratio*, Saham, Obligasi



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine the analysis of factors that affect the performance of stock and bond-based ETFs on the Indonesian stock exchange. This research was conducted on stock and bond-based ETFs listed on the Indonesian stock exchange for the period 2019-2021. The sampling technique used in this research is purposive sampling. The samples in this study were 13 stock-based ETFs and 1 bond-based ETF sourced from Bloomberg, the Indonesian stock exchange website, ETF prospectus and asset management website. The data analysis method used is panel data regression analysis with the EViews program tool. The results of this study indicate that Risk affects the performance of stock and bond-based ETFs, Tracking Errors affect the performance of stock and bond-based ETFs, Expenser Ratio has no effect on the performance of stock and bond-based ETFs.

Keywords: *ETFs, Risk, Tracking Error, Expense Ratio, Stock, Bond*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja ETF
Berbasis Saham Dan Obligasi Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Eva Aprilia Christi

NIM : 55119120181

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 21 Februari 2023

Mengesahkan,

Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, SE., MSM.)

Dekan Fakultasn Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak.)



(Dr. Lenny Christina N.,MM.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja ETF
Berbasis Saham Dan Obligasi Di Bursa Efek Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Eva Aprilia Christi
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 21 Februari 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 Februari 2023



(Eva Aprilia Christi)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Eva Aprilia Christi
NIM : 55119120181
Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul:
“Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja ETF Berbasis Saham Dan Obligasi Di Bursa Efek Indonesia”

Telah dilakukan pengecekan similarity dengan system Turnitin pada tanggal 18 Januari 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 24%



Jakarta, 18 Januari 2023
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Arie Pangudi', is written over the text 'MERCU BUANA'.

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji Tuhan penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus, Allah Bapa di Surga atas limpahan berkat dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kinerja ETF Berbasis Saham dan Obligasi di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penyusun Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini secara khusus atas bimbingan Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikanmsaran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Selanjutnya, ucapan terima kasih kepada:

1. Prof.Dr.Ir. Andi Adriansyah,M.Eng Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah,M.Si.Ak., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Magister Manajemen Pascasarjana, Universitas Mercubuana.
4. Teristimewa, kedua orang tua tercinta, terutama mamah tersayang yang telah Memberikan semangat, doa, dan dukungan moral, dan material yang tiada hentihentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
5. Nundy dan Dega yang telah memberikan semangat serta dukungan moral dan membantu dalam proses penyusunan kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, Februari 2023

Eva Aprilia Christi

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
SIMILARITY CHECK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Kontribusi Penelitian.....	10
BAB II Kajian Pustaka, Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	13
2.1 Kajian Pustaka.....	13
2.1.1 Portofolio.....	13
2.1.2 Exchanged Traded Fund.....	15
2.1.3 <i>Tracking Error</i>	19
2.1.4 <i>Expense Ratio</i>	22
2.1.5 Manajemen Portofolio Pasif.....	25
2.2 Penelitian Terdahulu.....	28
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	37
BAB III Metode Penelitian.....	41
3.1 Desain Penelitian.....	41
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	45
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	45
3.2.2 Variabel Independen (X).....	46
3.2.3 Rancangan Model, Pengolahan Data, Definisi Variabel.....	47

3.3 Populasi dan Sampel.....	48
3.3.1 Populasi Penelitian.....	48
3.3.2 Sampel Penelitian.....	49
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	50
3.4.1 Alur Metode Penelitian.....	51
3.5 Metode Analisis Data.....	51
3.5.1 Analisis Regresi Data Panel.....	53
3.5.2 Uji Estimasi Model.....	55
3.5.3 Uji Pemilihan Model.....	56
3.5.4 Uji Kelayakan Model.....	57
3.5.5 Uji Hipotesis.....	58
BAB IV.....	62
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.1.1 Ashmore ETF LQ45 Alpha (XAQA).....	68
4.1.2 Avrist ETF Fixed Rate Bond I (XAFA).....	69
4.1.3 Batavia IDX30 ETF (XBID).....	69
4.1.4 Cipta ETF Indeks LQ45(XCLQ).....	70
4.1.5 Panin ETF IDX30 Dinamis (XPTD).....	71
4.1.6 Pinnacle IDX30 ETF (XPID).....	71
4.1.7 PNM ETF Core LQ45 (XPCR).....	72
4.1.8 Premier ETF IDX High Dividend 20 (XIHD).....	72
4.1.9 Premier ETF IDX30 (XIIT).....	73
4.1.10 Premier ETF LQ45 (RLQ45).....	73
4.1.11 Premier ETF Syariah JII (XIIJ).....	75
4.1.12 Premier IDX 30 (XIID).....	75
4.1.13 Simas ETF IDX30 (XSBC).....	75
4.1.14 Simas ETF JII (XSJI).....	76
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	82
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	82
4.3.1 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	82

4.3.2 Hasil Persamaan Regresi Data Panel.....	83
4.3.3 Hasil Uji Hipotesis.....	86
4.3.4 Pembahasan.....	89
BAB V.....	92
KESIMPULAN DAN SARAN.....	92
5.1 Kesimpulan.....	92
5.2 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

Lampiran 1. Data Input Penelitian

Lampiran 2. Output



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.2 Pertumbuhan AUM Produk ETF di Indonesia.....	2
Gambar 1.3 Pertumbuhan Produk ETF di Indonesia	3
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	42
Gambar 3.1 Alur Penelitian.....	65



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Internasional Terdahulu.....	34
Tabel 2.2 Penelitian Nasional Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Definisi dan Operasional Variabel.....	47
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel.....	49
Tabel 3.4 Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.1 Komposisi Portofolio.....	70
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif.....	78
Tabel 4.3 Perbandingan <i>Return</i> dan Risiko antara ETF dan Indeks Acuannya	79
Tabel 4.4 Kinerja ETF dari tahun 2019-2021.....	81
Tabel 4.5 <i>Chow- Test</i>	82
Tabel 4.6 <i>Hausman Test</i>	83
Tabel 4.7 <i>Common Effect Model</i>	84
Tabel 4.8 <i>Fixed Effect Model</i>	84
Tabel 4.9 <i>Random Effect Model</i>	85
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Estimasi Model.....	85
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Estimasi Model Setiap ETF.....	86
Tabel 4.12 Uji Statistik F.....	87
Tabel 4.13 Uji Statistik t.....	87


 UNIVERSITAS
 MERCU BUANA