

INTISARI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA *ETF* (*EXCHANGE TRADED FUNDS*) PASIF DAN AKTIF DENGAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA

WILLIAM MARCELINO ADANG DA CUNHA

17/421938/PEK/23515

Dalam menentukan suatu keputusan investasi, setiap investor memiliki ekspektasi dan keputusan yang berbeda satu sama lain. Dalam mewujudkan ekspektasi tersebut, keputusan investor sangat bergantung pada tukaran (*trade-off*), berupa kombinasi *return* dan risiko. Salah satu cara dalam meminimalisir risiko dari investasi adalah dengan membentuk portofolio, yang terdiri dari beberapa aset atau aktiva. Strategi dalam penempatan aset atau aktiva, merupakan bagian dari strategi portofolio investasi, yakni bertujuan untuk memberikan *capital gain* dan mengalahkan kinerja pasar. Berdasarkan tujuan tersebut pengelolaan strategi investasi portofolio, dibagi menjadi strategi manajemen pasif dan aktif. Manifestasi kedua strategi ini, turut diterapkan dalam pasar modal Indonesia, melalui produk reksa dana jenis kontrak investasi kolektif (KIK), yakni *ETF* (*Exchange Traded Fund*).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dan menguji perbandingan kinerja *ETF* pasif, *ETF* aktif dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Pengukuran perbandingan kinerja portofolio ini, menggunakan metode *risk adjusted return* dengan pengukuran *Sharpe ratio*. Periode penelitian ini pada tahun 2018 - 2020, yang dibagi menjadi 3 skenario berdasarkan periode *holding* jangka panjang (3 tahun), jangka menengah (2 tahun), dan jangka pendek (1 tahun). Perbandingan kinerja portofolio, menggunakan nilai *sharpe*, dengan mengolah nilai aktiva bersih (NAB) dari 34 produk *ETF* secara bulanan.

Hasil Penelitian berdasarkan uji statistik menunjukkan, bahwa pada semua skenario dan periode amatan sampel penelitian. Pengujian *ETF* pasif - IHSG, *ETF* aktif - IHSG dan *ETF* pasif - *ETF* aktif tidak memberikan hasil perbandingan kinerja portofolio yang signifikan. Penerapan strategi pengelolaan portofolio secara manajemen pasif dan manajemen aktif pada produk *ETF* di Indonesia, tidak memberikan perbedaan kinerja yang signifikan.

Kata Kunci: Portofolio optimal, *exchange traded fund*, tingkat pengembalian dan risiko, kinerja portofolio, indeks sharpe.

ABSTRACT

COMPARISON PORTFOLIO PERFORMANCE OF ANALYSIS ETF (EXCHANGE TRADED FUNDS) PASSIVE AND ACTIVE WITH THE JAKARTA COMPOSITE INDEX

WILLIAM MARCELINO ADANG DA CUNHA

17/421938/PEK/23515

In determining an investment decision, every investor has different expectations and decisions from one another. In realizing these expectations, investors' decisions are highly dependent on trade-offs, in the form of a combination of return and risk. One way to minimize the risk of investment is to form a portfolio, which consists of several assets or assets. The strategy in placing assets or assets is part of the investment portfolio strategy, which aims to provide capital gains and beat market performance. Based on these objectives, the management of portfolio investment strategies is divided into passive and active management strategies. The manifestation of these two strategies is also implemented in the Indonesian capital market, through a mutual fund product of the type of collective investment contract (CIC), namely the ETF (Exchange Traded Funds).

This study aimed to analyze and test the performance comparison of ETFs, passive ETFs, active ETFs and Jakarta Composite Index (JCI). The measurement of this portfolio performance comparison uses the risk adjusted return method with the measurement Sharpe ratio. The research period is 2018 - 2020, which is divided into 3 scenarios based on periods holding long-term (3 years), medium-term (2 years) and short-term (1 year). Comparison of portfolio performance, using the sharpe ratio, by processing the net asset value (NAV) of 34 products of the ETF on a monthly basis.

The results of the study based on statistical tests showed that in all scenarios and observation periods the research sample. Testing ETF passive- JCI, ETFs active-JCI and ETF passive - active ETFs do not provide the results of a significant portfolio performance comparison. The implementation of a portfolio management strategy using passive management and active management on products ETF in Indonesia does not provide a significant difference in performance

Keywords: *Optimal portfolio, exchange traded fund, rate of return and risk, portfolio performance, Sharpe index.*