

**PERANAN *EXCHANGE TRADED FUND* (ETF) UNTUK MENDORONG  
PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA DALAM PASAR MODAL  
MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Hukum (SH)  
Pada Jurusan Hukum Ekonomi Syariah  
Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam



Oleh :

**ANEZ YUNIAR PRADINI**

**NIM : 1708202095**

**SYEKH NURJATI  
CIREBON**

**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA**

**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)**

**SYEKH NURJATI CIREBON**

**1442 H / 2021 M**

## ABSTRAK

Anez Yuniar Pradini, NIM: 1708202095, “PERANAN *EXCHANGE TRADED FUND* (ETF) UNTUK MENDORONG PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA DALAM PASAR MODAL MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM”, 2021.

*Sebagai produk yang terhitung baru melantai di bursa, Exchange Traded Fund (ETF) ini menarik perhatian berbagai lini investor pasar modal. ETF dikenal sebagai salah satu inovasi produk reksadana sebagai tindak lanjut dari POJK No. 49/POJK.04/2015. Karena masih kehadirannya yang masih baru ini belum banyak studi yang membahas mengenai produk ETF, baik itu secara pemahaman produk maupun tinjauan hukum islamnya. Studi ini dimaksudkan untuk menjawab pertanyaan seputar produk ETF.*

*Permasalahan yang akan dibahas dalam studi ini meliputi peranan ETF dalam mendorong pertumbuhan pasar modal dan juga industri reksadana serta tinjauan hukum islamnya. Studi ini menggunakan metode penelitian deskriptif kualitatif, yakni mendeskripsikan fenomena-fenomena dari sudut atau perspektif informan. Kemudian studi ini juga menggunakan pendekatan triangulasi dengan tujuan untuk mencari keterkaitan suatu fenomena dari sudut pandang dan perspektif yang berbeda.*

*Menariknya, kajian deskriptif ini menyajikan data-data mengenai antusiasme investor terhadap produk ETF. Salah satu yang menjadi daya tarik tersendiri dari produk ini adalah selain dapat diperjualbelikan di bursa efek, harganya pun sangat murah. Tidak hanya menjelaskan dari sisi produk dan keunikannya, studi ini juga membahas mengenai tinjauan hukum Islam terhadap transaksi ETF di bursa efek. Apabila dikomparasikan dengan praktik jual beli, terdapat banyak kesesuaian. Dan ada sejumlah faktor lain yang menarik untuk dicermati terkait pertimbangan para investor untuk memilih instrumen reksadana, khususnya ETF sebagai alternatif investasi baru di pasar modal.*

**Kata Kunci:** *Exchange Traded Funds, Reksadana, dan Hukum Islam*

## ABSTRACT

Anez Yuniar Pradini, NIM: 1708202095, “THE ROLE OF EXCHANGE TRADED FUNDS (ETFs) TO ENCOURAGE THE GROWTH OF THE MUTUAL FUND INDUSTRY IN THE CAPITAL MARKET ACCORDING TO ISLAMIC LAW”, 2021.

*As a product that has just been listed on the stock exchange, this Exchange Traded Fund (ETF) has attracted the attention of various lines of capital market investors. ETF is known as one of the mutual fund product innovations as a follow-up to POJK No. 49/POJK.04/2015. Because of its new presence, there have not been many studies discussing ETF products, both in terms of product understanding and Islamic law review. This study is intended to answer questions about ETF products.*

*Issues that will be discussed in this study include the role of ETFs in encouraging the growth of the capital market and the mutual fund industry as well as a review of Islamic law. This study uses descriptive qualitative research methods, namely describing phenomena from the point of view of the informant. Then this study also uses a triangulation approach with the aim of finding the relationship between a phenomenon from different perspectives and perspectives.*

*Interestingly, this descriptive study presents data on investor enthusiasm for ETF products. One of the main attractions of this product is that in addition to being traded on the stock exchange, the price is very cheap. This study not only explains the product and its uniqueness, this study also discusses the Islamic law review of ETF transactions on the stock exchange. When compared with the practice of buying and selling, there are many conformities. And there are a number of other factors that are interesting to observe regarding the consideration of investors in choosing mutual fund instruments, especially ETFs as an alternative to new investments in the capital market.*

**Keywords:** Exchange Traded Funds, Mutual Funds, and Islamic Law

## المخلص

أنيز يونيار براديني , 1708202095 , دور الصناديق المتداولة في البورصة لتشجيع نمو صناعة الصناديق المشتركة في سوق رأس المال وفقاً للشريعة الإسلامية.

تشمل القضايا التي ستتم مناقشتها في هذه الدراسة دور صناديق الاستثمار المتداولة في تشجيع نمو سوق رأس المال وصناعة الصناديق المشتركة بالإضافة إلى مراجعة الشريعة الإسلامية. تستخدم هذه الدراسة مناهج بحثية وصفية نوعية ، وهي وصف الظواهر من وجهة نظر المخبر. ثم تستخدم هذه الدراسة أيضاً نهج التثليث بهدف إيجاد العلاقة بين ظاهرة من وجهات نظر ووجهات نظر مختلفة.

كمنتج جديد نسبياً في السوق ، اجتذب هذا الصندوق المتداول في البورصة انتباه مختلف خطوط المستثمرين في سوق رأس المال . تعرف الصناديق المتداولة في البورصة بأنها أحد ابتكارات منتجات الصناديق المشتركة كمتابعة لللائحة هيئة الخدمات المالية رقم 49 لعام 2015 . نظراً لوجودها الجديد ، لم تكن هناك العديد من الدراسات التي تناقش منتجات الصناديق المتداولة في البورصة ، سواء من حيث فهم المنتج أو مراجعة الشريعة الإسلامية. تهدف هذه الدراسة إلى الإجابة عن أسئلة حول منتجات صناديق الاستثمار المتداولة في البورصة .

ومن الميثر للاهتمام ان هذه الدراسة الوصفية تقدم بيانات عن حماس المستثمرين لمنتج الصناديق المتداولة في البورصة . أحد عوامل الجذب الرئيسية لهذا المنتج هو أنه بالإضافة إلى تداوله في البورصة ، فإن السعر رخيص جداً . لا تكتفي هذه الدراسة بشرح المنتج وتفرد ، بل تناقش أيضاً مراجعة الشريعة الإسلامية للمعاملات في البورصة . عند مقارنتها بممارسة البيع والشراء ، هناك العديد من المطابقات . وهناك عدد من العوامل الأخرى المثيرة للاهتمام التي يجب مراعاتها فيما يتعلق بأخذ المستثمرين بعين الاعتبار عند اختيار أدوات الصناديق المشتركة ' وخصاً الصناديق المتداولة في البورصة كبديل للاستثمارات الجديدة في سوق رأس المال .

كلمات البحث : الصناديق في البورصة ، الصناديق المشتركة، و شريعة الإسلامية



**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

**SKRIPSI**

**PERANAN *EXCHANGE TRADED FUND* (ETF) UNTUK MENDORONG  
PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA DALAM PASAR MODAL  
MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk memperoleh gelar Sarjana Hukum (SH)  
Jurusan Hukum Ekonomi Syariah  
Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam  
Disusun Oleh:

**Anez Yuniar Pradini**

NIM 1708202095

Pembimbing :

Pembimbing I

Pembimbing II



**Syaeful Bakhri, M. Si**

**NIP. 19731125 201411 1 002**



**Mohamad Rana, MHI**

**NIP. 19650920 201503 1 003**

Mengetahui :

Ketua Jurusan Hukum Ekonomi Syariah



**Dr. H. Didi Sukardi, MH**

**NIP. 19691226 200912 1 001**

## NOTA DINAS

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam

IAIN Syekh Nurjati Cirebon

di

Cirebon

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan saudara/i **Anez Yuniar Pradini**, NIM : **1708202095** dengan judul **“PERANAN EXCHANGE TRADED FUND (ETF) UNTUK MENDORONG PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA DALAM PASAR MODAL MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM”**. Kami berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah dapat diajukan pada jurusan Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam (FSEI) Institut Agama Islam Negeri Syekh Nurjati Cirebon untuk di munaqosyahkan.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Menyetujui :

Pembimbing I

Pembimbing II

  
Syaeful Bakhri, M. Si

  
Mohamad Rana, MHI

NIP. 19731125 201411 1 002

NIP. 19650920 201503 1 003

Mengetahui :

Ketua Jurusan Hukum Ekonomi Syariah

  
Dr. H. Didi Sukardi, MH

NIP. 19691226 200912 1 001

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi berjudul : “*PERANAN EXCHANGE TRADED FUND (ETF) UNTUK MENDORONG PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA DALAM PSAR MODAL MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM*”. Oleh Anez Yuniar Pradini, NIM 1708202095, telah diajukan dalam sidang munaqosyah Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon pada tanggal 28 Juni 2021.

Skripsi telah diterima sebagai salah satu syarat mendapat gelar Sarjana Hukum (SH) pada jurusan Hukum Ekonomi Syariah (HES) Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam (FSEI) pada Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon.

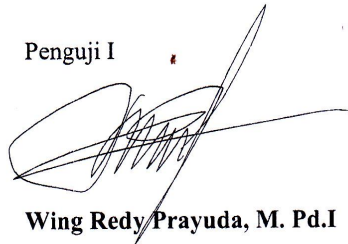
### Sidang Munaqosyah



**Dr. H. Didi Sukardi, MH**

**NIP. 19691226 200912 1 001**

Penguji I



**Wing Redy Prayuda, M. Pd.I**

**NIP. 19730516 200701 1 021**

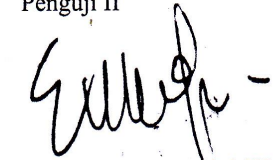
Sekretaris Sidang



**Afif Muamar, M.H.I**

**NIP. 19851219 201503 1 007**

Penguji II



**Ema Nurkhaerani, MH**

**NIP. 3201705 19900716 2 01**

## PERNYATAAN OTENTISITAS SKRIPSI

*Bismillahirrahmanirrahim*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anez Yuniar Pradini

NIM : 1708202095

Tempat Tanggal Lahir : Cirebon, 21 Februari 2000

Alamat : Jl. Raya Bypass Pusakajaya RT. 37/008  
Desa Pusakajaya Kecamatan Pusakajaya  
Kabupaten Subang

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **"PERANAN EXCHANGE TRADED FUND (ETF) UNTUK MENDORONG PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA DALAM PASAR MODAL MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM"**. Ini beserta isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, seluruh ide, pendapat, atau materi dari sumber lain telah dikutip dengan cara penulisan referensi yang sesuai.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudiam hari adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Cirebon,

Saya yang menyatakan,



**ANEZ YUNIAR PRADINI**

NIM 1708202095



## KATA PERSEMBAHAN

Saya persembahkan karya sederhana ini kepada kedua orang tua saya yang saya sayangi dan kasihi. Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terimakasih yang tak terhingga saya persembahkan karya kecil ini kepada papa dan mama yang telah memberikan segenap cintanya dan dukungan serta motivasi untuk saya menjadi orang yang lebih baik setiap harinya. Terimakasih atas dukungan dan doa kalian, semoga selalu dilimpahkan kesehatan dan kebahagiaan.



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Penulis bernama Anez Yuniar Pradini lahir di Cirebon pada tanggal 21 Februari 2000. Merupakan anak pertama dari dua bersaudara dari Bapak Priyatno, SE dan Ibu Yani. Penulis beralamat di Jl. Raya Bypass Pusakajaya RT. 37/008 Desa Pusakajaya Kecamatan Pusakajaya Kabupaten Subang. Jenjang Pendidikan Formal yang pernah di tempuh :

1. SDN Balebat
2. Mts Husnul Khotimah
3. MA Husnul Khotimah

Penulis mengikuti program S1 pada Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam program studi Hukum Ekonomi Syariah di Institut Agama Islam Negeri Syekh Nurjati Cirebon, dan mengambil judul skripsi : **"PERANAN *EXCHANGE TRADED FUND (ETF)* UNTUK MENDORONG INDUSTRI REKSADANA DALAM PASAR MODAL MENURUT TINJAUAN HUKUM ISLAM"**. Dengan dosen pembimbing I Bapak H. Syaeful Bakhri, M. Si, dan Pembimbing II Bapak Mohammad Rana, MHI.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah Swt yang telah melimpahkan rahmat dan inayah-Nya sehingga laporan penelitian skripsi yang berjudul “Peranan *Exchange Traded Fund* (ETF) Untuk Mendorong Pertumbuhan Industri Reksadana Dalam Pasar Modal Menurut Tinjauan Hukum Islam” ini dapat diselesaikan.

Sebagai produk yang baru melantai di bursa efek, ETF sudah mulai dikenal bahkan disukai oleh sebagian investor. Dengan berbagai keunggulan yang ditawarkan oleh produk ini, rasanya ETF mampu menjadi alternatif instrumen investasi bagi investor pemula sebelum akhirnya terjun ke saham.

Laporan hasil penelitian skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Hukum Jurusan Hukum Ekonomi Syariah (S1) Fakultas Syari’ah dan Ekonomi Islam.

Pelaksanaan dan penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan baik berkat dukungan dan kerjasama dari berbagai pihak. Untuk itu kami mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Bapak Dr. H. Sumanta, M. Ag, Rektor IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
2. Bapak Dr. H. Aan Jaelani, M. Ag, Dekan Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam.
3. Bapak H. Didi Sukardi, MH, Ketua Jurusan Hukum Ekonomi Syariah.
4. Bapak Afif Muamar, MHI, Sekretaris Jurusan Hukum Ekonomi Syariah.
5. Seluruh Dosen dan Staff Jurusan Hukum Ekonomi Syariah, terima kasih atas ilmu yang bermanfaat dan pelayanan baik yang diberikan kepada penyusun.
6. Bapak H. Syaeful Bakhri, M. Si dan Mohamad Rana, MHI, selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan dan pertimbangan-pertimbangan bermakna bagi penulis selama penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Mada Purwanto, Yudi Mahadianto, Dr. Achmad Kholik M. Ag, M Qoes Atieq, M. BA, Ibu Mariyah Ulfah, ME, Sy, Sri Herlinawati, Afif

Maulana Rifqi, Annisa Nurul Hayati, Apriyana, Eka Nurjanah, Fatimah, Haris Taqiyuddin, Husein Asy-Syahid, Mega Fajriyah, Rohani, Siti Jubaedah, Uly Fadhilah dan Widi Ramadanti, selaku informan atau narasumber dalam proses penelitian ini.

8. Ayahanda Priyatno, SE dan Yani, serta adikku yang telah memberikan *support* dan do'a terbaiknya.
9. Kholifatul Amer Jannah, Nada Khori'ah, Nur Wafaa Zaahidah, Alifatun Nabila, Inaas, Ainul Mardhiyah, Haliza Tazqia, Salsabila Asrofa, Siti Jubaedah, Nazilatur Rahma, Dessy Indriyani, Eka Nurjanah dan Fatimah, selaku teman-teman satu grup saya yang telah memberikan *support*-nya.

Kepada semua pihak yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu, dihaturkan banyak terimakasih dan semoga amal baiknya diterima dan mendapatkan balasan dari Allah Swt, Amiin.

Cirebon, 20 Mei 2021

Penyusun

Anez Yuniar Pradini





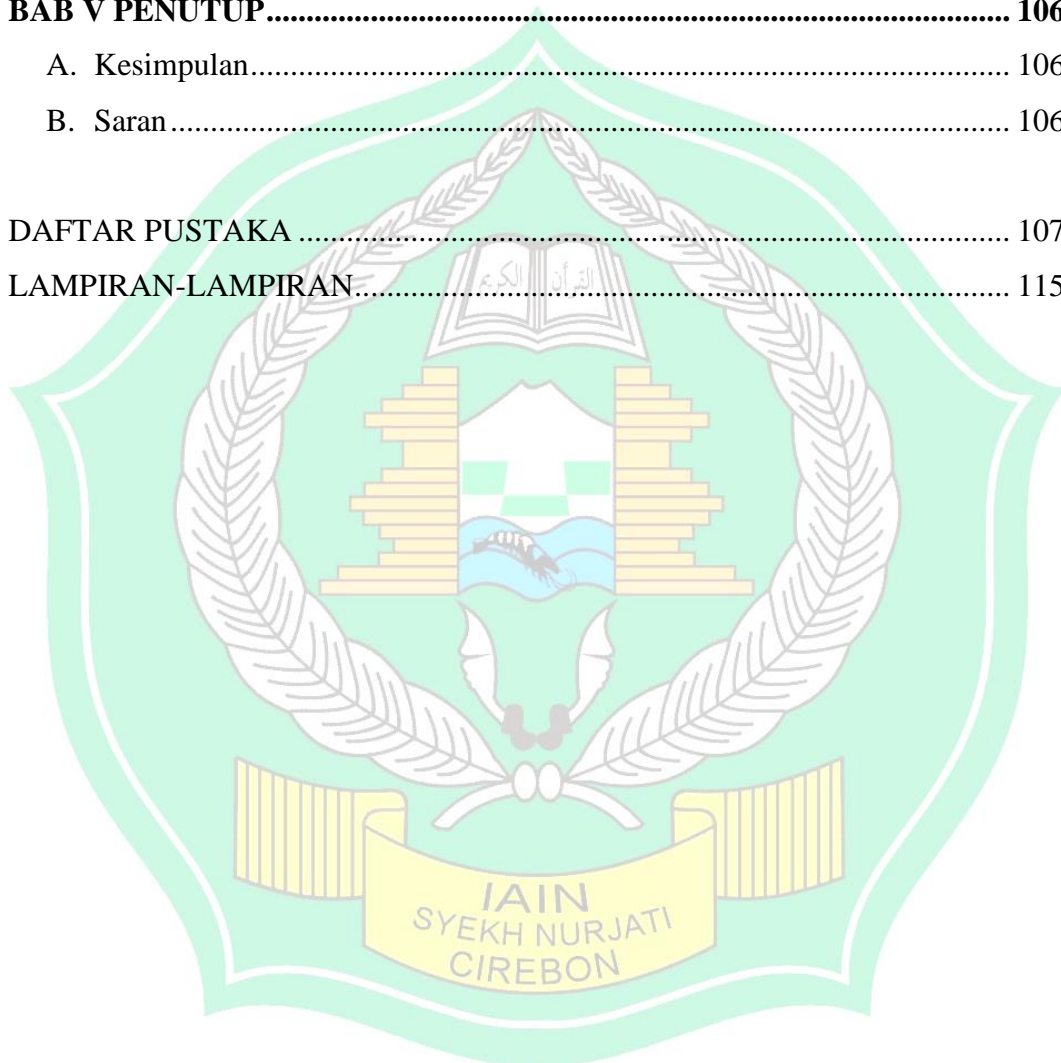
## DAFTAR ISI

Halaman

<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>iv</b>
<b>NOTA DINAS.....</b>	<b>v</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>PERNYATAAN OTENTISITAS SKRIPSI.....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	10
C. Rumusan Masalah .....	11
D. Tujuan Penelitian .....	11
E. Manfaat Penelitian .....	11
F. Kajian Pustaka.....	13
G. Kerangka Pemikiran.....	14
H. Metodologi Penelitian .....	16
I. Sistematika Penulisan .....	23

<b>BAB II <i>EXCHANGE TRADED FUND</i> DALAM PASAR MODAL DAN</b>	
<b>KONSEP JUAL BELI DALAM ISLAM .....</b>	<b>25</b>
A. Pasar Modal.....	25
a. Pasar Modal.....	25
b. Bursa Efek Infonesia .....	27
B. Reksadana .....	29
a. Pengertian Reksadana .....	29
b. Mekanisme Reksadana.....	29
c. Jenis-Jenis Reksadana .....	32
C. <i>Exchange Traded Fund</i> .....	36
a. Konsep dan Pengertian <i>Exchange Traded Fund</i> (ETF) .....	36
b. Perkembangan <i>Exchange Traded Fund</i> (ETF) .....	38
c. Karakteristik <i>Exchange Traded Fund</i> (ETF) .....	39
d. Keunggulan, Manfaat dan Risiko <i>Exchange Traded Fund</i> (ETF) ...	41
e. Mekanisme Penerbitan dan Perdagangan ETF di Bursa Efek.....	42
D. Pengertian dan Dasar Hukum Jual Beli .....	44
E. Rukun dan Syarat Jual Beli .....	46
<b>BAB III <i>EXCHANGE TRADED FUND</i> DI INDONESIA .....</b>	<b>50</b>
A. Sejarah Reksadana Berbasis Indeks .....	50
B. Sejarah <i>Exchange Traded Fund</i> di Indonesia .....	52
C. Perbedaan Reksadana Konvensional dan ETF.....	52
D. Produk ETF di Bursa Efek Indonesia .....	54
a. Data ETF yang Tercatat di BEI.....	54
b. Manajer Investasi yang Menerbitkan ETF.....	58
c. Indeks yang Digunakan ETF.....	59
d. Underlying Aset ETF.....	62
E. ETF: Suatu Tinjauan Syariah .....	62
F. Peluang dan Tantangan ETF dan ETF Syariah di Indonesia .....	66
<b>BAB IV PERANAN <i>EXCHANGE TRADED FUND</i> (ETF) UNTUK</b>	
<b>MENDORONG PERTUMBUHAN INDUSTRI REKSADANA</b>	
<b>DAN TINJAUAN HUKUM ISLAMNYA .....</b>	<b>71</b>

A. Perkembangan ETF Dalam Mendorong Pertumbuhan Pasar Modal di Indonesia .....	78
B. Peranan ETF Untuk Mendorong Pertumbuhan Industri Reksadana .....	89
C. Pandangan Hukum Islam Terhadap Transaksi Reksadana ETF di Indonesia .....	97
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>106</b>
A. Kesimpulan.....	106
B. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA .....	107
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	115



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Peningkatan Jumlah Investor Pasar Modal.....	2
Gambar 1.2 Dasar Hukum Reksa Dana <i>Exchange Traded Fund</i> (ETF).....	5
Gambar 1.3 Keunggulan ETF .....	6
Gambar 1.4 Bagan Kerangka Pemikiran.....	15
Gambar 2.1 Mekanisme Reksadana.....	30
Gambar 2.2 Mekanisme Perdagangan ETF .....	43
Gambar 3.1 Nilai Aktiva Bersih Reksadana per Jenis .....	67
Gambar 3.2 <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	68
Gambar 4.1 Grafik Pertumbuhan Pasar Modal Indonesia 2016-April 2021.....	79
Gambar 4.2 Perbedaan ETF, Saham, dan Reksadana .....	82
Gambar 4.3 Alasan Investasi Vs Kelebihan ETF.....	83
Gambar 4.4 Jenis ETF yang Ada di Indonesia Saat Ini .....	84
Gambar 4.5 Cara Transaksi ETF di Pasar Primer .....	85
Gambar 4.6 Cara Transaksi ETF di Pasar Sekunder.....	85
Gambar 4.7 Lembaga yang Terlibat Dalam Transaksi ETF .....	86
Gambar 4.8 Pertumbuhan ETF .....	87
Gambar 4.8 Perbandingan Produk ETF Indonesia dan Negara ASEAN.....	87
Gambar 4.10 Grafik Pertumbuhan NAB 2020.....	89
Gambar 4.11 Upaya BEI Dalam Pengembangan Produk ETF .....	90
Gambar 4.12 Apapun Tujuan Investasinya, ada ETF-nya .....	92
Gambar 4.13 Contoh Modal dan Produk ETF .....	92
Gambar 4.14 Perkembangan Jumlah Produk Pasar Modal Syariah Indonesia .....	97
Gambar 4.15 Proporsi NAB Reksadana Syariah .....	98



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jenis-Jenis Reksadana .....	33
Tabel 3.2 Perbedaan Reksadana Konvensional dan ETf .....	53
Table 3.3 Manajer Investasi yang Mengelola ETF .....	59
Tabel 3.4 Jumlah Investor <i>System Online Trading Syariah</i> (SOTS) .....	15
Tabel 3.5 Perbedaan ETF Konvensional dan Syariah.....	65
Tabel 3.6 Produk Pasar Modal Syariah.....	66
Tabel 4.1 Profil Narasumber .....	71

