

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA ETHEREUM, EMAS, DAN INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024

ATIF FERDIAN SAPUTRA



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

- 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 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 “Analisis Komparatif Kinerja Ethereum, Emas, dan Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2021-2024” 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, Agustus 2025

Atif Ferdian Saputra
H5401211017

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 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.



ABSTRAK

ATIF FERDIAN SAPUTRA. Analisis Komparatif Kinerja Ethereum, Emas, dan Indeks Saham Syariah Periode 2021-2024. Dibimbing oleh ASEP NURHALIM dan MUMAMMAD ANHAR

Tren positif terhadap jumlah investor ritel dan tingkat literasi keuangan di Indonesia menunjukkan perkembangan pesat dalam kesadaran finansial, meskipun literasi ekonomi syariah masih tertinggal dibandingkan sistem konvensional. Fenomena ini diperkuat oleh kemajuan teknologi, seperti platform perdagangan daring dan *blockchain*, yang memunculkan aset investasi baru yaitu *Cryptocurrency*, terutama Ethereum, di samping aset tradisional emas dan saham syariah. Penelitian ini bertujuan membandingkan kinerja Ethereum, emas, dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Januari 2021–Desember 2024 untuk memberikan wawasan bagi investor dalam pengambilan keputusan strategis. Penelitian menggunakan metode kuantitatif komparatif dengan data harga penutupan bulanan, penelitian ini menganalisis *return*, *risk*, koefisien variasi, serta Ratio Sharpe, Treynor, dan Jensen. Penelitian menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan signifikan pada *return* dan koefisien variasi, tetapi terdapat perbedaan signifikan pada *risk* dan metrik kinerja, yang dapat menjadi acuan bagi investor dalam diversifikasi portofolio di pasar Indonesia yang kian dinamis.

Kata kunci: Emas, Ethereum, Indeks Saham Syariah Indonesia, Kinerja Investasi

ABSTRACT

ATIF FERDIAN SAPUTRA. Comparative Performance Analysis of Ethereum, Gold, and the Islamic Stock Index for the 2021–2024 Period. Supervised by ASEP NURHALIM and MUMAMMAD ANHAR

The positive trend in the number of retail investors and financial literacy levels in Indonesia reflects rapid progress in financial awareness, although Islamic financial literacy remains behind conventional systems. This phenomenon is reinforced by technological advancements, such as online trading platforms and blockchain, which have introduced new investment assets like Cryptocurrency, particularly Ethereum, alongside traditional assets like gold and Sharia-compliant stocks. This study aims to compare the performance of Ethereum, gold, and the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) from January 2021 to December 2024 to provide insights for investors in making strategic decisions. Employing a quantitative comparative method with monthly closing price data, this study analyzes returns, risks, coefficient of variation, and Sharpe, Treynor, and Jensen Ratios. The findings indicate no significant differences in returns and coefficient of variation, but significant differences in risks and performance metrics, offering guidance for investors in portfolio diversification within Indonesia's increasingly dynamic financial market.

Keywords: Ethereum, Gold, Investment Performance, Islamic Stock Index of Indonesia.



@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.

© 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.

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA ETHEREUM, EMAS, DAN INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2021-2024

ATIF FERDIAN SAPUTRA

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

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
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. Salahuddin El Ayyubi, Lc., M.A.
- 2 Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si.



Judul Skripsi : Analisis Komparatif Kinerja Ethereum, Emas, dan Indeks Saham
Syariah Periode 2021-2024

Nama : Atif Ferdian Saputra

NIM : H5401211017

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Asep Nurhalim, Lc. M. Pd. I

Pembimbing 2:

Muhammad Anhar, S.Pi, M.E.

Diketahui oleh

Ketua Departemen:

Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.

NIP: 198603102014041001

Tanggal Lulus:



@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.



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2024 sampai bulan Agustus 2025 ini ialah Investasi, dengan judul “Analisis Komparatif Kinerja Ethereum, Emas, dan Indeks Saham Syariah Tahun 2021-2024”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada semua pihak yang telah memberikan doa, dukungan, dan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, di antaranya:

1. Bapak Ferizal dan Ibu Yesi Susanti Novita selaku orang tua penulis, serta Nenek Jusmaini yang selalu memberikan perhatian dan kasih sayang. Muhammad Lucky Herlambang dan Axena Khaliqa Dzahin selaku adik penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang yang menjadi sumber motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Asep Nurhalim, Lc. M. Pd. I dan Muhammad Anhar, S.Pi, M.E. yang telah membimbing dan banyak memberi saran.
3. Dr. Salahuddin El Ayyubi, Lc., M.A. dan Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. selaku dosen penguji telah memberikan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf Departemen Ekonomi Syariah IPB yang membantu penulis selama perkuliahan sehingga dapat menyelesaikan pendidikan dan administrasi sampai lulus.
5. Auliya, Faishal, Adisti, dan Nalla selaku sahabat penulis yang telah kebersamai, memberikan motivasi, dan mendengarkan curhatan penulis selama perkuliahan dan penulisan karya ilmiah ini.
6. Rafli Ananta Zikri selaku teman penulis yang telah menemani dan kebersamai serta memberikan dukungan, nasihat, dan arahan selama penulisan skripsi.
7. Teman-teman Ekonomi Syariah 58, terkhusus Fely, Wildan, Rafiadi, Mushab, Ikram, Ryan, Mirza, Juda dan Dhiva yang memberikan bantuan kepada penulis selama masa penulisan skripsi.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas segala bentuk bantuan dan dukungannya baik secara langsung, maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Bogor, Agustus 2025

Atif Ferdian Saputra



@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.



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Investasi	7
2.2 Teori <i>Risk</i> dan <i>Return</i>	7
2.3 <i>Cryptocurrency</i>	8
2.4 Ethereum	8
2.5 Komoditas Emas	9
2.6 Indeks Saham Syariah	10
2.7 <i>Risk Adjusted Return</i>	10
2.8 Koefisien Variasi	11
2.9 Penelitian Terdahulu	11
2.10 Kerangka Pemikiran	13
2.11 Hipotesis	14
III METODE	17
3.1 Jenis dan Sumber Data	17
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	17
3.3 Metode Analisis Data	17
3.4 Pengukuran Variabel	19
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	21
4.1 Analisis Ethereum, Emas, dan Indeks Saham Syariah Indonesia dalam Perspektif Syariah	21
4.2 Perkembangan Ethereum, Emas, dan Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2021-2024	25
4.3 Perbandingan Perfoma Ethereum, Emas, dan Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2021-2024	27
4.4 Perbandingan Kinerja Tahunan Ethereum, Emas, Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2021-2024	29
V SIMPULAN DAN SARAN	33
5.1 Simpulan	33
5.2 Saran	33
DAFTAR PUSTAKA	34
LAMPIRAN	40
RIWAYAT HIDUP	45



DAFTAR TABEL

2. 1 Penelitian terdahulu	11
4. 1 Kajian literatur deskriptif Ethereum	21
4. 2 Kajian literatur deskriptif emas	23
4. 3 Kajian literatur deskriptif ISSI	24
4. 4 Statistik deskriptif	25
4. 5 Uji normalitas	27
4. 6 Uji beda	28
4. 7 Sharpe Ratio <i>annual</i>	29
4. 8 Treynor Ratio <i>annual</i>	30
4. 9 Jensen alpha <i>annual</i>	31

DAFTAR GAMBAR

1. 1 Pertumbuhan investor Indonesia	1
1. 2 Literasi keuangan masyarakat Indonesia 2023	3
2. 1 Kerangka Pemikiran	14

DAFTAR LAMPIRAN

1 Data harga penutupan Ethereum, emas, dan indeks saham syariah Indonesia	41
2 Data harga penutupan Indek Harga Saham Gabungan (IHSG), Bitcoin (BTC), dan S&P 500	43