

PASAR MODAL SYARIAH DI INDONESIA

Tinjauan Teori dan Aspek Hukum

Abdullah, S.E., M.Si.

Dr. Abdul Rahman Abdi, S.E., S.Pd.I., M.M., M.BA.

Dr. H. Mashur Razak, S.E., M.Si

PASAR MODAL SYARIAH DI INDONESIA

Tinjauan Teori dan Aspek Hukum

Abdullah, S.E., M.Si.
Dr. Abdul Rahman Abdi, S.E., S.Pd.I., M.M., M.BA.
Dr. H. Mashur Razak, S.E., M.Si

PASAR MODAL SYARIAH DI INDONESIA

Tinjauan Teori dan Aspek Hukum

**Abdullah, S.E., M.Si.
Dr. Abdul Rahman Abdi, S.E., S.Pd.I., M.M., M.BA.
Dr. H. Mashur Razak, S.E., M.Si**

Penerbit
Nobel Press
2021

Pasar Modal Syariah di Indonesia

Tinjauan Teori dan Aspek Hukum

Penulis:

Abdullah, Abdul Rahman Abdi, dan Mashur Razak

ISBN: 978-623-6936-15-3

Editor:

Ahmad Firman
Muhammad Hidayat
Muhtar Hamzah

Cover dan Layout:
Penerbit Goresan Pena

Cetakan Pertama: Juni 2021
Isi di luar tanggungjawab percetakan

Hak Cipta 2021, Pada Penulis

Copyright © 2021 by Nobel Press
All Righ Reserved

Hak Cipta dilindungi undang-undang

Dilarang keras menerjemahkan, memfotocopy, atau memperbanyak
sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari penerbit

**PENERBIT NOBEL PRESS
(STIE NOBEL INDONESIA MAKASSAR)
Anggota APPTI**

Kampus STIE Nobel Indonesia, Jalan Sultan Alauddin No. 212
Makassar

www.stienobel-indonesia.ac.id

email: press@stienobel-indonesia.ac.id

Bekerjasama dengan:

Penerbit Goresan Pena (Anggota IKAPI)

www.goresanpena.co.id

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu ‘alaikum Warahmatullah Wabarakatuh.

Syukur Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT atas bimbingan dan Karunia-Nya sehingga buku ini dapat dipersembahkan kepada para pembaca yang budiman. Shalawat dan salam disampaikan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabatnya, semoga kita semua memperoleh syafaat beliau di Akhirat kelak. Amiin.

Buku ini membahas tentang pengertian, sejarah, fungsi, dan penerapan prinsip syariah di pasar modal, investasi dalam perspektif Islam, struktur pasar modal syariah, emiten dan perusahaan publik syariah, Instrumen pasar modal syariah, penerbitan efek dan indeks efek syariah, larangan dalam pasar modal syariah, dan akad-akad dalam pasar modal syariah, serta regulasi yang terkait pasar modal syariah.

Melalui buku ini, penulis berharap dapat memberi kontribusi dalam dunia akademik serta kontribusi dalam islamisasi ilmu pengetahuan, khususnya pengetahuan dalam Pasar Modal yang berbasis Syariah yang sangat diperlukan oleh berbagai pihak yang terlibat dalam kegiatan investasi di Pasar Modal Syariah.

Semoga dalam keterbatasannya, buku ini dapat bermanfaat untuk khazanah keilmuan Islam di Perguruan Tinggi, serta dapat dipraktikkan oleh para pihak yang berkepentingan dalam kegiatan investasi melalui pasar modal syariah, agar menjadi pelaku ekonomi yang bermoral dan berakhlak mulia.

Penulis berpandangan bahwa metode belajar yang baik adalah dengan berbagi ilmu pengetahuan dan menuliskannya dalam suatu karya yang dapat bermanfaat bagi orang lain.

Selanjutnya, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayahnda dan Ibunda kami yang telah melahirkan dan membesarkan penulis hingga menjadi dewasa, sekiranya karya ini bernilai ibadah di sisi Allah SWT, maka pahalanya dipersembahkan kepada keduanya.
2. Istri dan Anak-anak serta saudara-saudari kami yang senantiasa mendukung dan mendoakan penulis sehingga karya ini dapat diselesaikan dengan baik.
3. Yayasan Pendidikan Nobel Makassar, STIE Nobel Indonesia Makassar beserta seluruh jajaranya di mana penulis mengabdikan diri dalam membagi ilmu pengetahuan.
4. Kepala Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia Makassar yang banyak memberikan masukan kepada penulis terkait dengan berbagai regulasi-regulasi dalam pasar modal syariah di Indonesia.
5. Rekan-rekan sejawat di STIE Nobel Indonesia Makassar, yang telah banyak memberikan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini.

Sebagai manusia biasa yang tidak luput dari kesalahan dan kekhilafan, penulis menyadari masih ada beberapa bagian dalam buku ini yang masih perlu penyempurnaan. Untuk itu penulis dengan senang hati menerima kritikan, masukan dan saran, demi penyempurnaannya di kemudian hari.

Makassar, Juni 2021

Penulis

DAFTAR ISI

Prakata	v
Daftar Isi	vii

BAB I PENDAHULUAN

A. Tinjauan Umum Pasar Modal	1
B. Pengertian Pasar Modal Syariah	4
C. Sejarah dan Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	5
D. Dasar Hukum Pasar Modal Dalam Islam.....	7
E. Fungsi Pasar Modal Syariah	14
F. Penerapan Prinsip-prinsip Pasar Modal Syariah.....	15

BAB II INVESTASI DALAM PERSPEKTIF ISLAM

A. Definisi dan Ruang Lingkup Investasi.....	19
B. Dasar Hukum Investasi Dalam Islam.....	20
C. Pendapatan (<i>Return</i>) Investasi Syariah	26
D. Risiko Investasi Syariah.....	31

BAB III STRUKTUR PASAR MODAL SYARIAH

A. Otoritas Jasa Keuangan.....	35
B. Bursa Efek Indonesia	37
C. Kliring dan Penjamin Emisi Indonesia (KPEI).....	38
D. Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP).....	52
E. Biro Administrasi Efek	55

F. Wali Amanat	56
G. Penjamin Emisi Efek (<i>Underwriter</i>)	56

BAB IV EMITEN DAN PERUSAHAAN PUBLIK

SYARIAH

A. Pengertian Emiten dan Perusahaan Publik Syariah	59
B. Kehalalan Usaha Emiten	61
C. Kehalalan Mekanisme Transaksi Produk Pasar Modal Syariah	63
D. Emiten Syariah Aktif.....	64
E. Emiten Syariah Pasif.....	65

BAB V INSTRUMEN PASAR MODAL SYARIAH

A. Saham (<i>Stock</i>).....	67
1) Pengertian Saham Syariah	69
2) Pendekatan Penilaian Harga Saham.....	71
3) Pendekatan Analisis Saham	71
B. Sukuk atau Obligasi Syariah (<i>Islamic Bonds</i>).....	72
1) Karakteristik Sukuk.....	73
2) Jenis Sukuk	73
C. Reksa Dana Syariah	75
D. Efek Beragun Aset Syariah	76
E. Derivatif Syariah	77

BAB VI PENERBITAN EFEK DAN INDEX SAHAM

SYARIAH

A. Proses Penerbitan Saham Syariah	79
B. Daftar Efek Syariah (DES)	82
C. Jakarta Islamic Index (JII).....	85
D. Indeks Saham Syariah (ISSI)	86

BAB VII LARANGAN DALAM PASAR MODAL

SYARIAH

A. Manipulasi (<i>Tadlis</i>).....	87
B. Kebohongan (<i>Taghrir</i>)	88
C. Najash.....	90
D. Penimbunan (<i>Ihtikar</i>)	91
E. Ghish (<i>Ghisysy</i>).....	94
F. <i>Ghabn Fahish</i>	95
G. Bai' Al-Ma'dun.....	96
H. Riba	97

BAB VIII AKAD DALAM PASAR MODAL SYARIAH

A. Pengertian Akad	101
B. Rukun dan Syarat Akad	101
C. Akad Tabarru'	102
D. Akad Mu'awadah	102
1) Akad Bisnis	104
2) Akad Non Bisnis Selamanya (<i>Qardh</i>)	107
3) Akad Non Bisnis Sementara	107

**BAB IX REGULASI PASAR MODAL SYARIAH
DI INDONESIA**

A. Undang Undang Terkait Pasar Modal Syariah.....	109
B. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK)	116
C. Fatwa DSN-MUI.....	290
Daftar Pustaka.....	317
Biografi Penulis	321