



Pengantar Pasar Modal Syariah

M Fatchurrohman, SHI., ME.

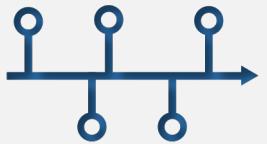
Dosen Ekonomi Islam FEB Unwahas



Kenapa Perlu **INVESTASI** ?



Tujuan



Time Frame



Kebutuhan



Target



Strategi



Alokasi Dana



Timing



Karakter Diri



Investasi di Pasar Modal
Ribet Nggak Ya ?



Investasi Di Pasar Modal
itu MUDAH dan SEDERHANA

STRUKTUR PASAR MODAL INDONESIA



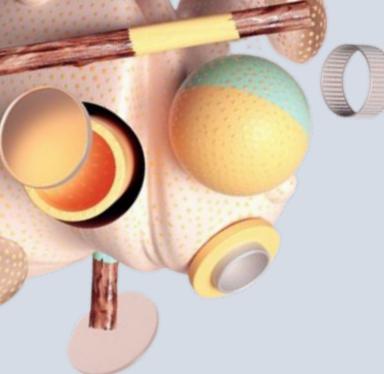
REGULATOR DAN PENGAWAS



SELF REGULATORY ORGANIZATION (SRO)



PELAJU PASAR INDUSTRI PASAR MODAL



3 Langkah Mudah Buka Rekening Saham Syariah

01



Registrasi

02



Deposit Dana

03



Nikmati Berinvestasi

SYARAT DOKUMEN

Copy KTP/KITAS



Copy Halaman Depan Buku Tabungan Pribadi

Nomor Rekening Efek (SRE) -
Nomor Single Investor Identification -

Nomor Rekening Dana Nasabah (RDN) Syariah -

Copy NPWP

Username & Password, Trading Pin, Aplikasi SOTS-

KELENGKAPAN INVESTOR

Syariah

Peraturan-peraturan dan hukum yang telah digariskan (pokok-pokoknya) oleh Allah SWT dan dibebankan kepada kaum muslimin supaya mematuohnya,

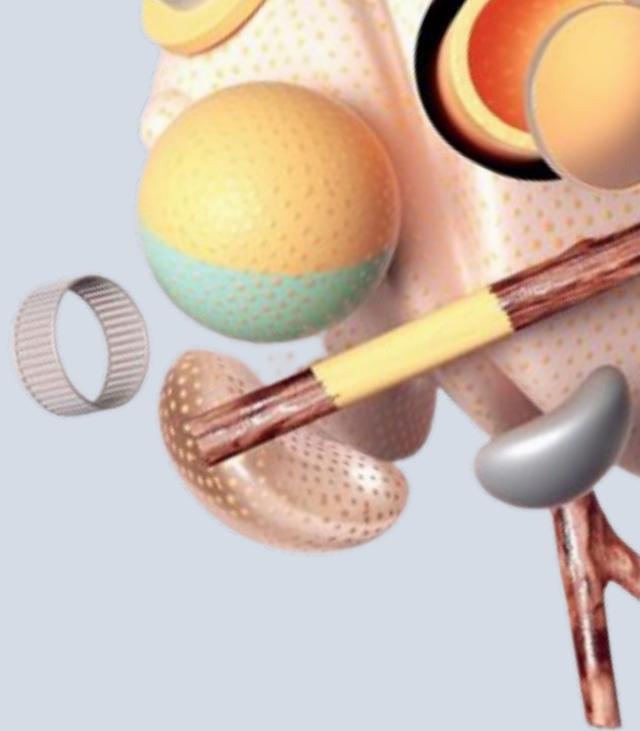
Fikih

Penafsiran Ulama atas Al-Quran dan Al-Hadist sebagai *Primary Source* dari Hukum Islam

Ibadah

Muamalah

- Mengatur hubungan manusia dengan Allah SWT
- **Asalnya terlarang** (haram) kecuali ada keterangan (dalil) yang memerintahkannya
- Mengatur hubungan antara sesama manusia
- **Asalnya boleh**, kecuali ada keterangan (dalil) yang mengharamkannya



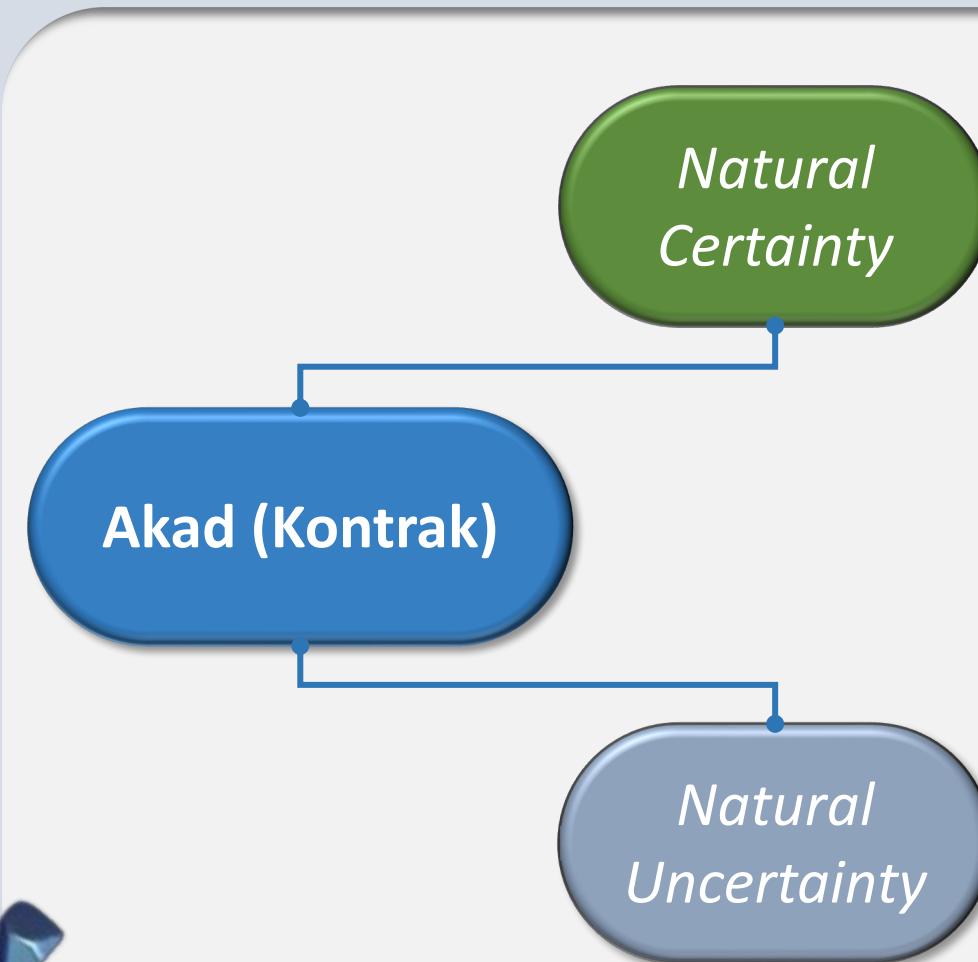
DASAR **INVESTASI** TIDAK DILARANG **SYARIAH**

الاصل في المعاملات الاباحة
الان يدل دليل على تحريمها

Segala bentuk muamalah adalah boleh,
kecuali ada dalil yang mengharamkannya



PRINSIP AKAD SYARI'AH



Return

- Fixed pre-determined (Certain/pasti)
- Berdasarkan Cost-plus (Margin) atau Fee

Contoh:

Bai', Murabahah, Salam, Istisna, Ijarah, Rahn

Return

- Expected / Indicative / Uncertain / Floating
- Berdasarkan revenue atau profit sharing

Contoh:

Mudharabah, Musyarakah

Al-Kharaj bi Al-Dhaman

(Hasil usaha muncul bersama biaya)

Al-Ghunmu bi Al-Ghurmi

(Risiko menyertai manfaat).

INVESTASI SYARIAH ADA RISIKO RUGI

Risiko Dalam Perspektif Syariah

- Risiko yang dapat ditoleransi (*negligible*)** (الغرر يسير)
Untuk suatu *tolerable risk* maka kemungkinan dari kegagalan haruslah lebih kecil daripada kemungkinan tingkat keberhasilannya.
- Risiko yang tidak dapat dihindarkan (*inevitable*)** (لا يمكن التحرز منه)
Mengindikasi bahwa tingkat penambahan nilai dari suatu aktivitas transaksi tidak dapat diwujudkan tanpa adanya kesiapan untuk menanggung risiko.
- Risiko yang tidak diinginkan dengan sengaja (*unintentional*)** (غير مقصود)
Mengisyaratkan bahwa tujuan dari suatu transaksi ekonomi yang normal adalah untuk menciptakan nilai tambah, bukan untuk menanggung risiko. Sehingga risiko bukan merupakan sesuatu yang menjadi keinginan dari suatu transaksi keuangan dan investasi.

FATWA & KARAKTERISTIKNYA

- Secara bahasa fatwa adalah penjelasan atau penerangan
- Menurut kitab Mathaib Ulin Nuha fi Syarh Ghayah al-Muntaha, fatwa adalah penjelasan hukum syar'i kepada penanya dan (sifatnya) tidak mengikat,
- Menurut Yusuf Qardawi, fatwa menerangkan hukum syariah dalam suatu persoalan sebagai jawaban atas pertanyaan yang diajukan oleh peminta fatwa (*mustafti*) baik secara perorangan atau kolektif.

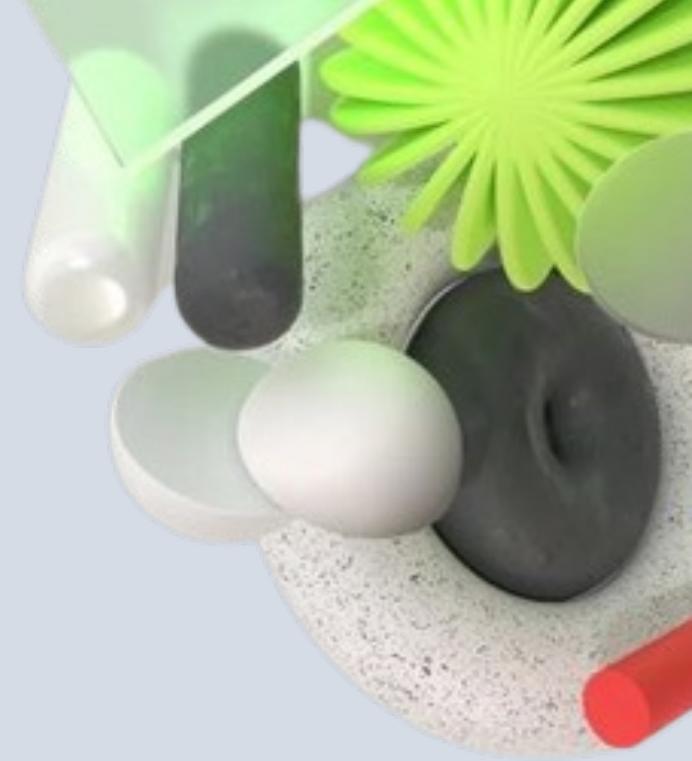
KARAKTERISTIK FATWA

1. Fatwa bersifat responsif, yang merupakan jawaban hukum yang dikeluarkan setelah adanya suatu pertanyaan atau permintaan fatwa (*based on demand*) atas peristiwa atau kasus yang terjadi.
2. Fatwa tidak bersifat mengikat, dari sisi hukum.
3. Peminta Fatwa ('Mustafti') tidak harus mengikuti isi atau hukum yang diberikan kepadanya.
4. Agar dapat mengikat, fatwa harus diadopsi/diformalisasi oleh regulator.





PASAR MODAL SYARIAH



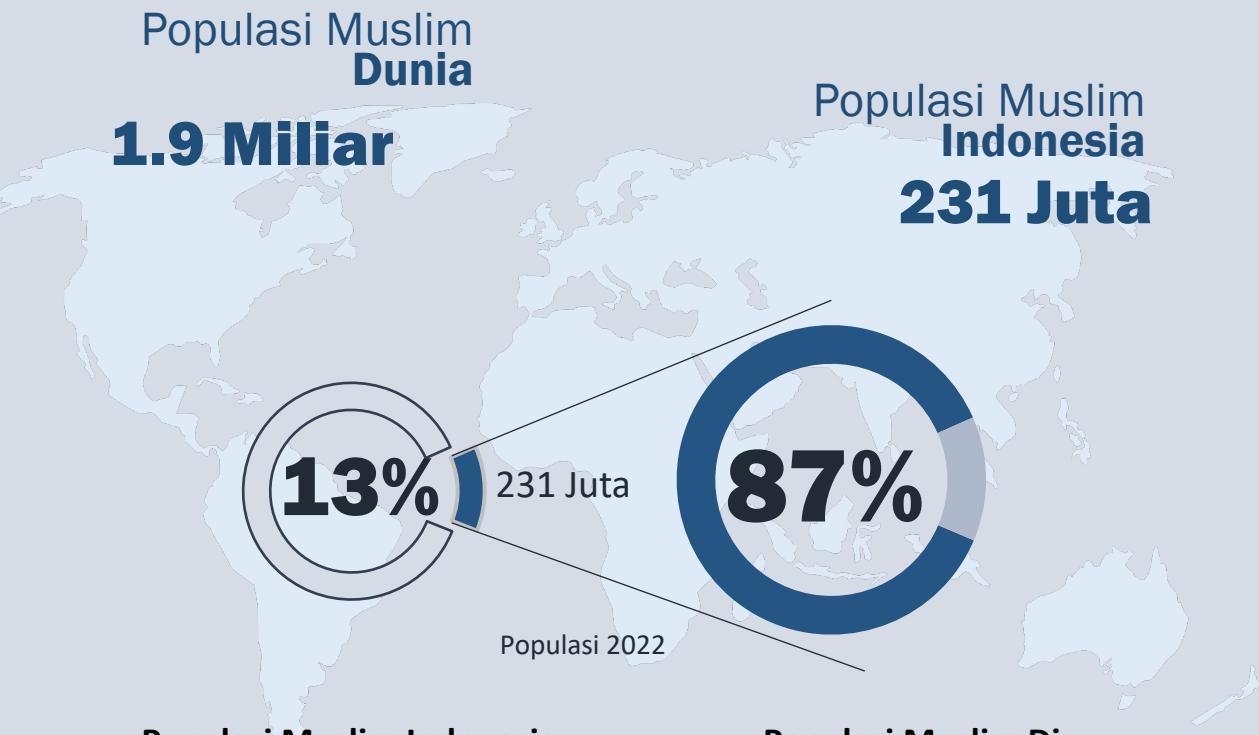
Kalo **PASAR
MODAL SYARIAH**
Itu sendiri **APA ?**

PASAR MODAL SYARIAH ADALAH
SELURUH **AKTIVITAS DI PASAR
MODAL YANG MEMENUHI
PRINSIP ISLAM.**

PASAR MODAL DIKATAKAN
MEMENUHI PRINSIP ISLAM
APABILA **PELAKU PASAR,
MEKANISME TRANSAKSI,
INFRASTRUKTUR PASAR DAN
EFEK YANG DITRANSASKAN**
TELAH MEMENUHI PRINSIP
ISLAM DI PASAR MODAL.



POTENSI PENGEMBANGAN PMS MEMILIKI RUANG TUMBUH YANG CUKUP BESAR



Populasi Muslim di Indonesia 231 Juta
Total Populasi Indonesia 279 Juta

Sumber data: BEI dan BPS tahun 2022 diolah, <https://worldpopulationreview.com/>



MILESTONE PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA



THE BEST **ISLAMIC CAPITAL MARKET** – GIFA
2019, 2020, 2021, 2022

THE BEST **EMERGING ISLAMIC CAPITAL MARKET** - GIFA
2018

THE BEST **SUPPORTING INSTITUTION** IN ISLAMIC FINANCE -
GIFA
2016, 2017, 2018

- REKSA DANA SYARIAH PERTAMA | 1997
- **JAKARTA ISLAMIC INDEX** | 2000
- FATWA DSN MUI NO 40 | 2003
- PERATURAN PASAR MODAL SYARIAH PERTAMA | 2006
- DAFTAR EFEK SYARIAH | 2007
- **INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)** | 2011
- FATWA DSN MUI NO.80 TRANSAKSI EFEK DI BEI | 2011
- **SHARIA ONLINE TRADING SYSTEM (SOTS)** PERTAMA | 2011
- ETF SYARIAH PERTAMA | 2013
- BANK RDN SYARIAH PERTAMA | 2013
- ROADMAP PASAR MODAL SYARIAH 2015-2019 | 2015
- **GALERI INVESTASI SYARIAH PERTAMA** | 2015
- **PENGHARGAAN GIFA PERTAMA** | 2016
(The Best Supporting Institution in Islamic Finance)
- **ZAKAT SAHAM** | 2017
- FATWA DSN MUI NO 124 PENYELESAIAN TRANSAKSI | 2019
- **INDEKS SAHAM SYARIAH JII 70** | 2018
- **WAKAF SAHAM** | 2019
- ROADMAP PASAR MODAL SYARIAH 2020-2024 | 2020
- FATWA DSN MUI NO. 135 TENTANG SAHAM | 2020
- FATWA DSN MUI NO. 138 KLIRING DAN PENJAMINAN | 2020
- **PERATURAN PENCATATAN SUKUK DI BEI** | 2021
- **INDEKS SAHAM SYARIAH IDX-MES BUMN-17** | 2021
- **PENGHARGAAN GIFA** | 2022
(The Best Islamic Capital Market Kempat kalinya sejak 2019)
- **INDEKS SAHAM “IDX SYARIAH GROWTH”** | 2022
- EFEK BERAGUN ASET – SP SYARIAH | 2023

Produk & Instrumen Di Pasar Modal Syariah



554 SAHAM
SYARIAH
(ISSI)



277 REKSADANA
SYARIAH



78 SUKUK NEGARA
230 SUKUK KORPORASI



1 EFEK
BERAGUN
ASET



3 ETF
SYARIAH



5 INDEKS SAHAM
SYARIAH



ZAKAT
SAHAM



WAKAF
SAHAM



WAKAF
SUHK

PRODUK FILANTROPI ISLAM
BERBASIS PRODUK INVESTASI

Layanan & Infrastruktur di Pasar Modal Syariah



18 AB
SOTS



5 BANK ADMINISTRATOR
RDN SYARIAH
(2 BANK UMUM & 2 UUS)



103 GALERI INVESTASI
SYARIAH



1 MI SYARIAH
61 MI MEMILIKI UPIS
Unit pengelolaan
investasi syariah



11 POJK TERKAIT
PMS



24 FATWA
TERKAIT PMS

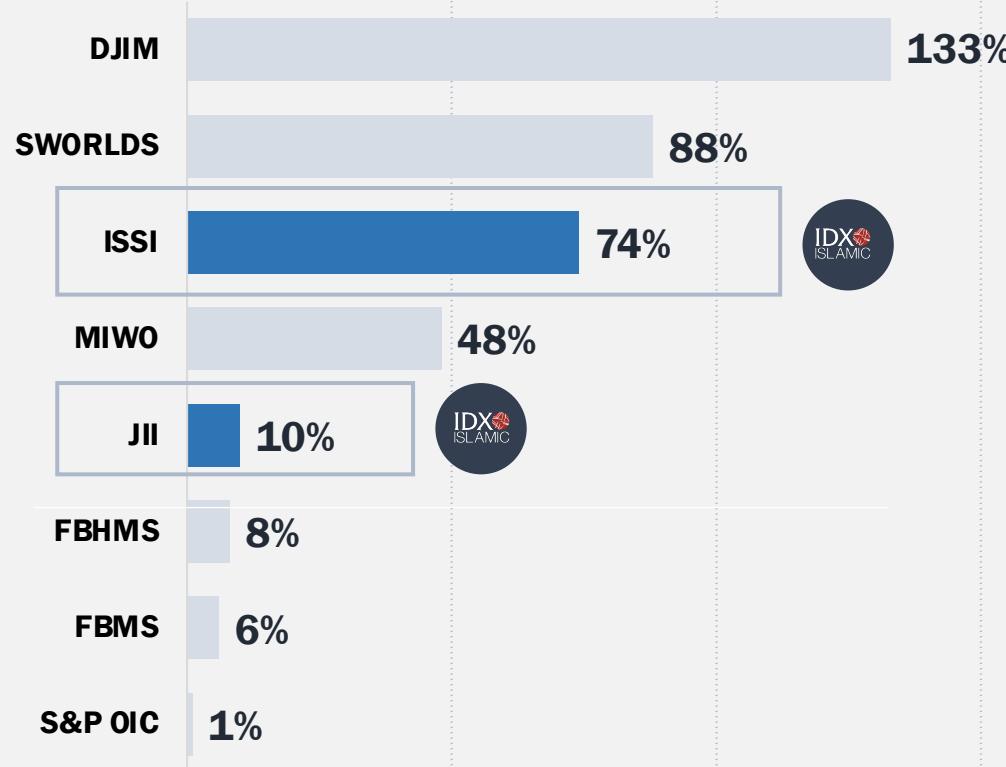


PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA TETAP TUMBUH DENGAN KONSISTEN

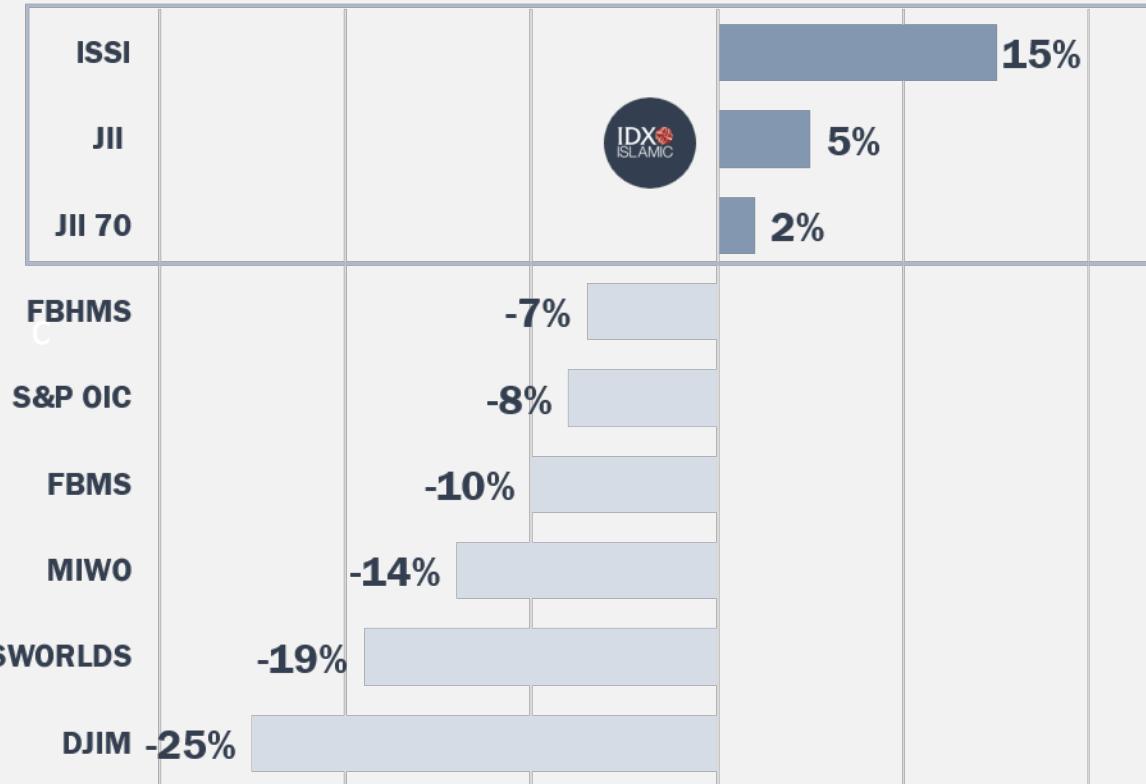


KINERJA INDEKS SAHAM ISSI MAMPU BERSAING DENGAN INDEKS SAHAM SYARIAH GLOBAL

PERFORMA INDEKS SAHAM SYARIAH SEJAK PELUNCURAN ISSI 2011 - 2022



PERFORMA INDEKS SAHAM SYARIAH SELAMA 2022



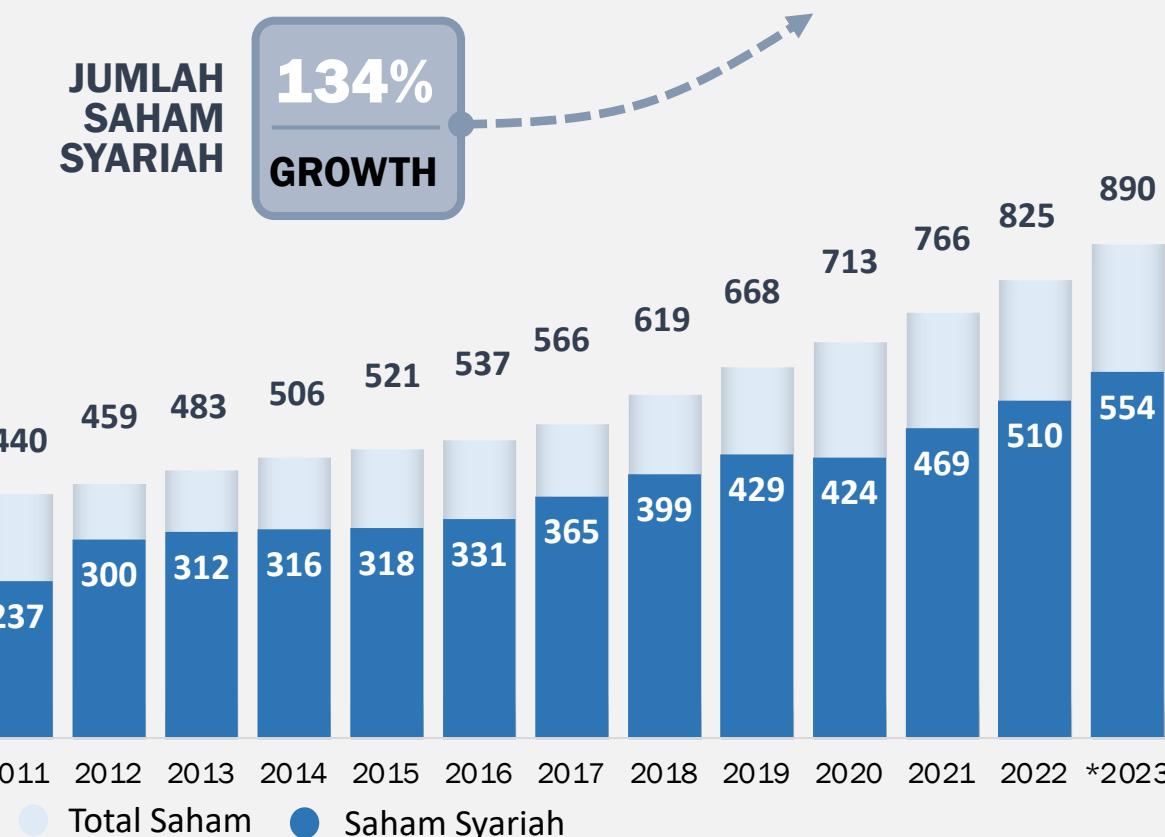
DJIM | Dow Jones Islamic Market
ISSI | Indonesia Sharia Stock Index
JII | Jakarta Islamic Index

FBMS | FBM EMAS Sharia Index-Malaysia
FBHMS | FBM Hijra Sharia Index-Malaysia
MIWO | MSCI World Islamic Index

SWORLDS | FTSE Sharia All World Index
S&P OIC | S&P OIC COMCEC 50 Sharia Index

Sumber data: Bloomberg, Desember 2022

PASAR SAHAM SYARIAH (ISSI) TUMBUH KONSISTEN 2011 – 2023 (Sep)



PANGSA PASAR SAHAM SYARIAH

62%

STOCK
NUMBER

57%

MARKET
CAPITALIZATION

57%

VOLUME

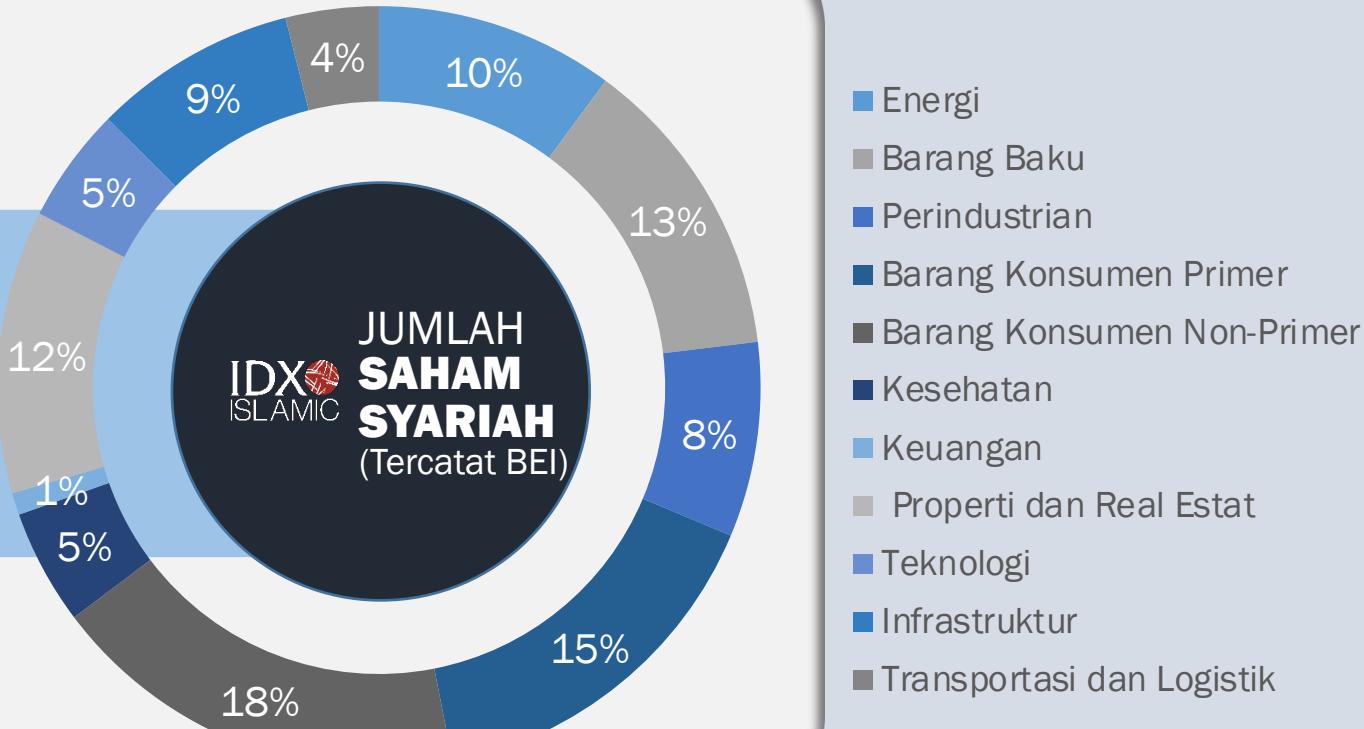
55%

VALUE

71%

FREQUENCY

PANGSA PASAR SAHAM SYARIAH TELAH MERATA DI BERBAGAI SEKTOR EKONOMI



SEKTOR TERBESAR SAHAM SYARIAH

18% Barang Konsumen Non Primer

15% Barang Konsumen Primer

13% Barang Baku

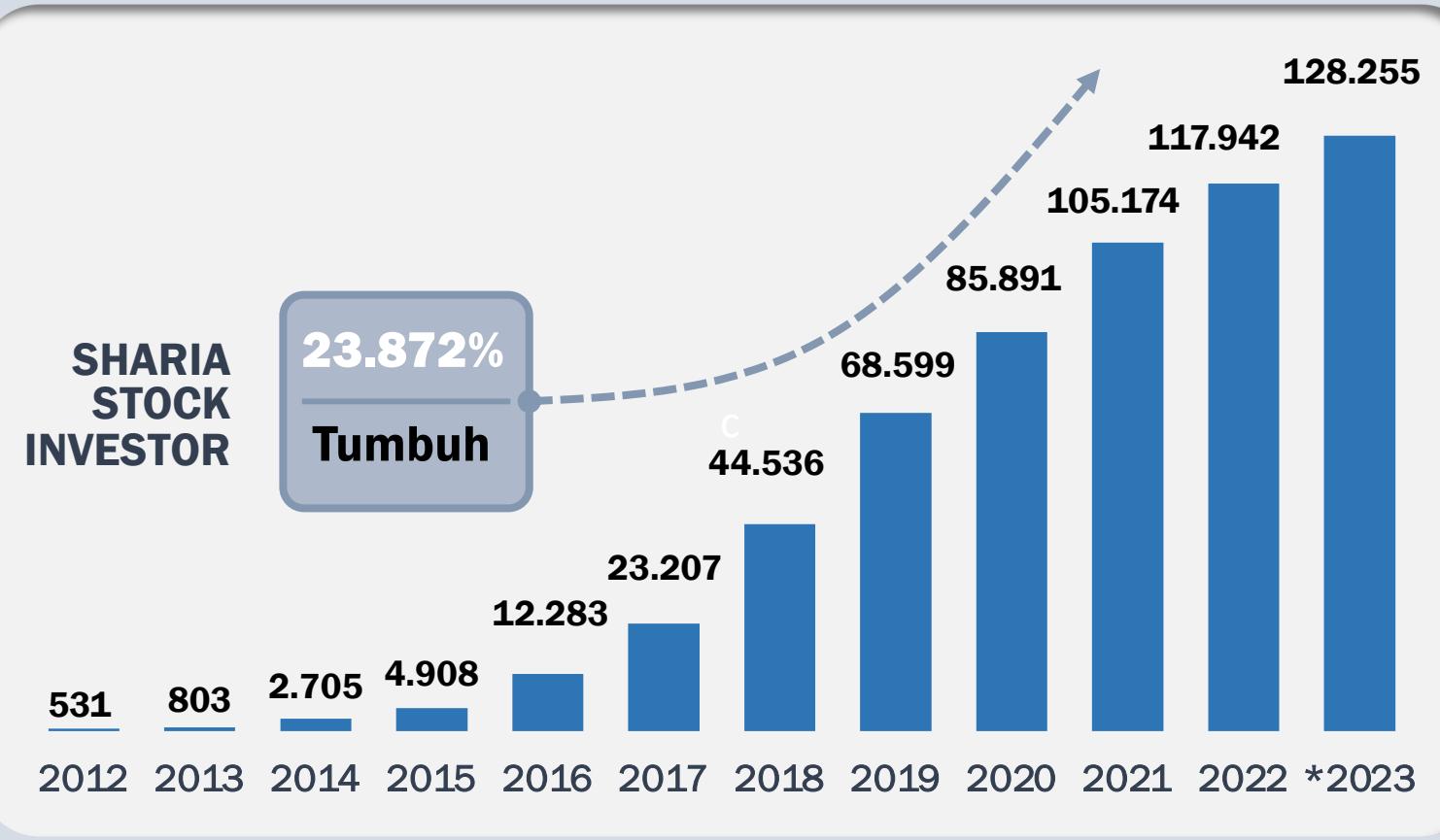
12% Properti & Real Estate

10% Energi

Sumber data: BEI Agt 2023

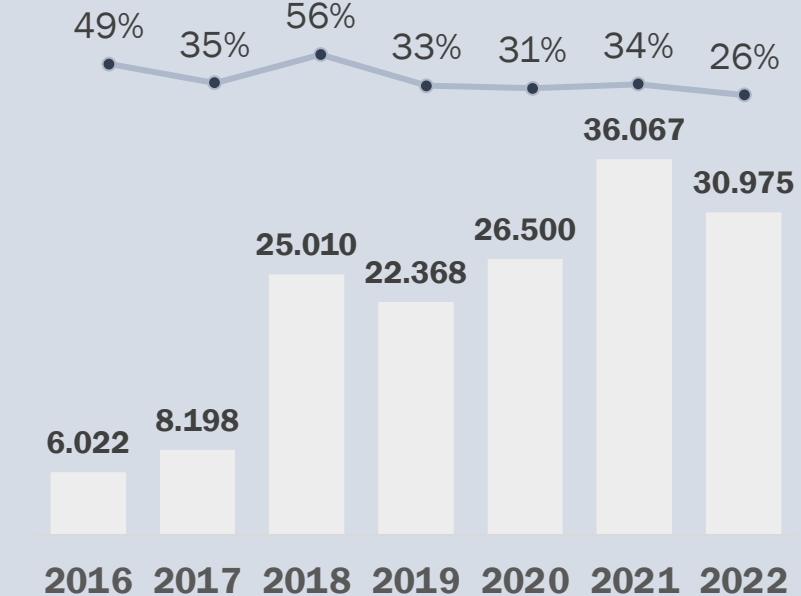
INVESTOR SAHAM SYARIAH TERUS BERTUMBUH

2012 – 2023 (AGT)



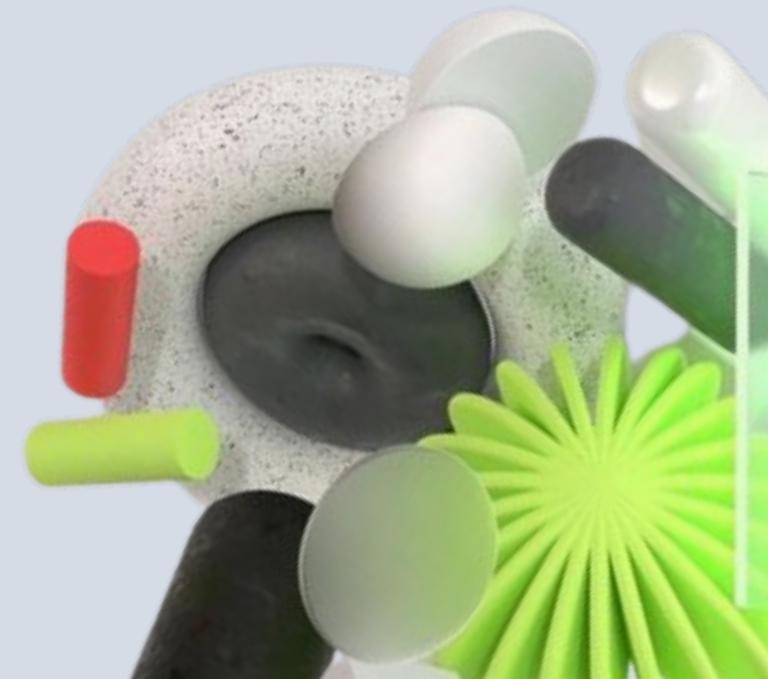
128.255

**JUMLAH INVESTOR
SAHAM SYARIAH**



Sumber: IDX, *Agustus 2023

**BERINVESTASI MAKIN TENANG DAN AMANAH
MELALUI PRODUK, LAYANAN DAN INFRASTRUKTUR
YANG TERUS DISEMPURNAKAN KESYARIAHANNYA**





Sebutkan, **EFEK SYARIAH** Apa saja yang bisa diinvestasikan saat ini ?

SAHAM SYARIAH

REKSA DANA SYARIAH & ETF SYARIAH

SUKUK



SAHAM itu,
HALAL apa **HARAM**
yaa kaka' ?

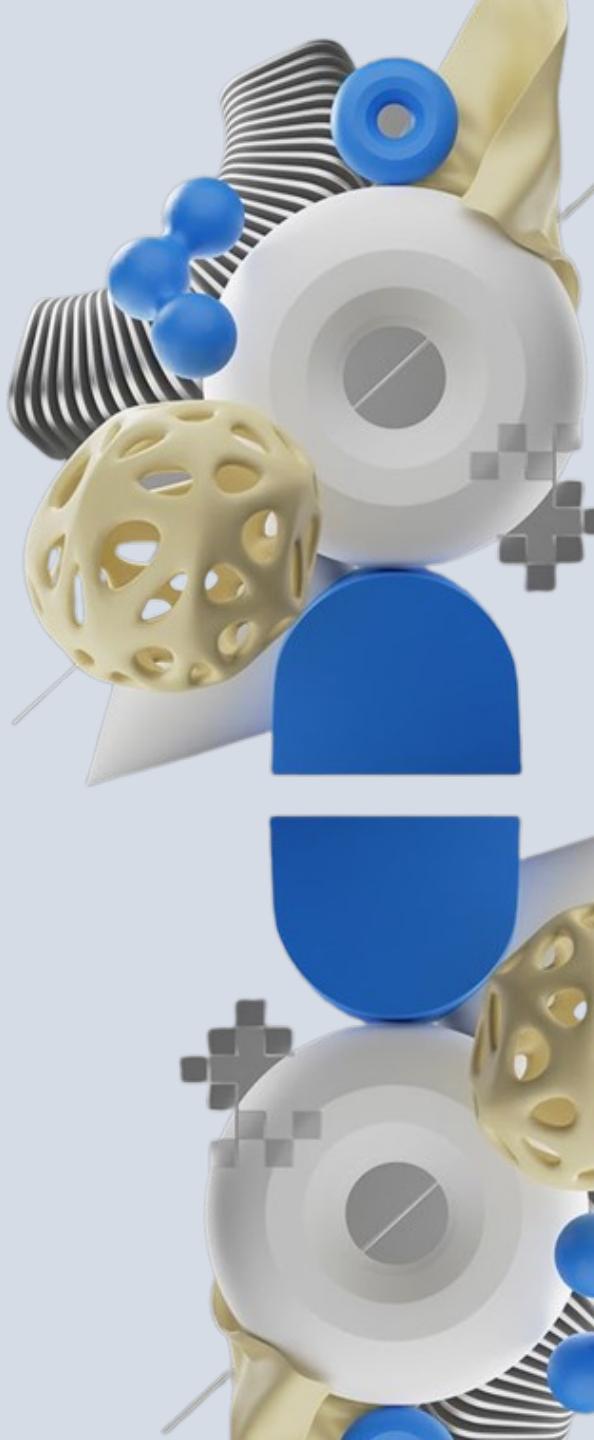
Iya nih, masih banyak
yang bilang lho, kalo
saham itu **Riba** dan **Judi**

SAHAM itu,
HALAL apa
HARAM yaa
kaka' ?

Saham Syariah adalah Saham yang memenuhi ketentuan dan kriteria berdasarkan prinsip syariah

Saham adalah bukti kepemilikan atas suatu Perusahaan yang batas bagian kepemilikannya (*hishshah sya' i' ah*) tidak bisa dipastikan, dan bernilai sama (*mutasawiat al qimah*).

Landasan Fatwa Saham Syariah :
Fatwa Dewan Syariah Nasional MUI
No: **135** / DSN-MUI / V /2020 Tentang **Saham**



KEUNGGULAN INVESTASI SAHAM SYARIAH

Pada dasarnya bentuk keuntungan berinvestasi saham syariah dan potensi risiko yang dihadapi oleh investor sama seperti investasi saham pada umumnya, namun investasi pada saham syariah memiliki karakteristik yang menjadikannya memiliki nilai lebih yaitu:

1. Investasi Saham Syariah merupakan **Investasi yang sesuai dengan Hukum Islam** yang tentunya merupakan **solusi terbaik bagi umat muslim** untuk berinvestasi sesuai syariat dan mendapatkan keberkahan.
 2. Investasi saham syariah **memberikan keuntungan yang halal** karena secara otomatis terhindar dari investasi yang dilarang. Contohnya, saham perusahaan yang bergerak di industri non-halal, seperti minuman keras dan rokok, tidak dapat masuk dalam Daftar Efek Syariah.
 3. Saham syariah **memiliki tingkat hutang yang rendah** sehingga **potensi risiko** yang disebabkan oleh timbulnya Hutang telah **diminimalisir**.
 4. Saham syariah memiliki **kinerja yang tidak terlalu fluktuatif dan lebih stabil** dibandingkan saham Non Syariah
- Transaksi pada saham syariah **terhindar dari potensi gagal serah dan gagal bayar** karena telah diimplementasikan antisipasinya dalam **Sharia Online Trading Sistem**.



SAHAM SEBAGAI EFEK SYARIAH DIKATEGORIKAN MENJADI DUA

1. EMITEN SYARIAH

Emiten atau Perusahaan Publik yang Anggaran Dasarnya menyatakan kegiatan dan jenis usaha serta cara pengelolaan usahanya berdasarkan Prinsip Syariah di Pasar Modal. (POJK Nomor 17/POJK.04/2015- tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Syariah Berupa Saham oleh Emiten Syariah atau Perusahaan Publik Syariah)

Saat ini ada 5 emiten syariah: Bank BSI, Bank BTPN Syariah, Bank Panin Dubai Syariah, Asuransi Syariah Jasa Mitra Abadi dan Bank Aladin Syariah

2. SAHAM SYARIAH

Efek berupa saham yang diterbitkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik yang tidak menyatakan bahwa kegiatan usaha serta cara pengelolaan usahanya dilakukan berdasarkan Prinsip Syariah (POJK Nomor 35/POJK.04/2017 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah)

“DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)”

OJK telah mengeluarkan peraturan tentang Penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) sejak tahun 2007.

- DES adalah kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal.
- DES ditetapkan oleh OJK atau penerbit DES selain OJK yang mendapat izin atau persetujuan OJK.
- DES diterbitkan setiap **6 bulan sekali** yaitu setiap bulan Mei dan November.
- Seleksi saham syariah terdiri atas dua kriteria utama, yaitu **jenis usaha** dan **cara perusahaan mengelola usahanya**.



INDEKS SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

INDEKS **SAHAM SYARIAH** INDONESIA (ISSI)

INDEKS **IDX MES BUMN 17**

JAKARTA **ISLAMIC INDEX 70** (JII70)

INDEKS **IDX SHARIA GROWTH**

JAKARTA **ISLAMIC INDEX** (JII)



SESUAI **FATWA DSN MUI NO.80** TAHUN 2011,
INVESTASI DAN TRANSAKSI DI PASAR MODAL
DIKATAKAN **SESUAI PRINSIP SYARIAH** JIKA
MEMENUHI KONDISI:

1. **HANYA** MELAKUKAN TRANSAKSI **JUAL BELI SAHAM SYARIAH** (SAHAM KONSTITUEN INDEKS ISSI) DI PASAR REGULER BEI
2. TIDAK MELAKUKAN **TRANSAKSI DILARANG SYARIAH** SEPERTI TRANSAKSI RIBA (MARGIN TRADING), SHORT SELLING DAN TRANSAKSI DILARANG LAINNYA YANG DISEBUTKAN DALAM FATWA 80.
3. PENYELESAIAN **TRANSAKSI T+2** SESUAI DENGAN PRINSIP SYARIAH (**QABDH HUKMI**)
4. **TRANSAKSI SAHAM** DI BEI MENGGUNAKAN **AKAD JUAL BELI** (**BAI' AL MUSAWAMAH**)



Trading
Saham Itu
Kok Mirip
JUDI Sih?



PMS INDONESIA MERUPAKAN **SALAH SATU DIDUNIA** YANG MEMILIKI PROSES **TRANSAKSI SAHAM** SECARA ***END TO END*** TELAH **MEMENUHI PRINSIP SYARIAH**



FATWA DSN-MUI
NO 135 TAHUN 2020



FATWA DSN-MUI
NO 80 TAHUN 2011



FATWA DSN-MUI
NO 138 TAHUN 2020



FATWA DSN-MUI
NO 124 TAHUN 2018

SAHAM SYARIAH

TRANSAKSI SAHAM DI BEI

KLIRING DI KPEI

SETELMEN DI KSEI



TRANSAKSI SAHAM SYARIAH MAKIN MUDAH DAN AMANAH DENGAN SHARIA ONLINE TRADING SYSTEM (SOTS)



SOTS merupakan suatu fasilitas transaksi saham syariah secara online yang diciptakan oleh BEI dan dikembangkan oleh Anggota Bursa BEI. SOTS wajib disertifikasi kesesuaian syariahnya oleh DSN MUI dan direview berkala setiap 3 tahun sekali.

Beberapa ketentuan utama dalam SOTS adalah sebagai berikut:

1. Margin Trading Tidak Diperbolehkan
2. Transaksi Berbasis Dana Tunai
3. Hanya Saham Syariah Yang Boleh Ditransaksikan
4. Short Selling Tidak Diperbolehkan



ANGGOTA BURSA DENGAN LAYANAN SOTS



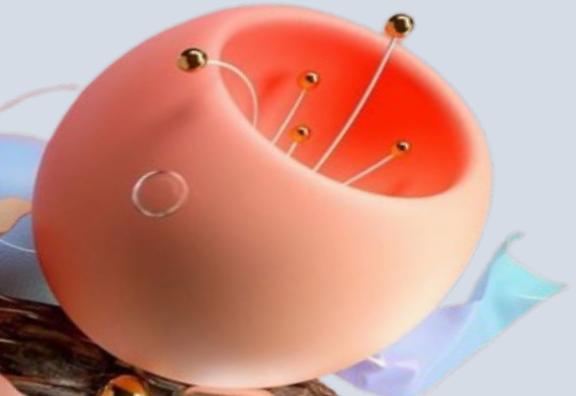
- 1 INDO PREMIER SEKURITAS
- 2 MIRAE ASSET SEKURITAS
- 3 BNI SEKURITAS
- 4 TRIMEGAH SEKURITAS*
- 5 MANDIRI SEKURITAS
- 6 PANIN SEKURITAS
- 7 PHINTRACO SEKURITAS
- 8 SUCOR SEKURITAS*
- 9 FAC SEKURITAS
- 10 MNC SEKURITAS
- 11 HENAN PUTIHRAISEKURITAS
- 12 PHILIP SEKURITAS
- 13 RHB SEKURITAS
- 14 SAMUEL SEKURITAS
- 15 MAYBANK KIM ENG SEKURITAS
- 16 BRI DANAREKSA SEKURITAS
- 17 CGS CIMB SEKURITAS
- 18 KOREA INVESTMENT & SEKURITAS (KISI)

Catatan: * Tidak aktif

BANK ADMINISTRATOR RDN SYARIAH



INTEGRASI FILANTROPI ISLAM DENGAN EFEK SYARIAH



ZAKAT SAHAM

Program **penyaluran saham dan keuntungannya sebagai obyek zakat** bekerjasama dengan Amil Zakat (BAZNAS) dan AB SOTS. Sampai saat ini terdapat 1 AB SOTS dan 1 Amil

WAKAF SAHAM

Program **penyaluran saham dan keuntungannya sebagai obyek wakaf produktif** bekerjasama dengan Nazhir (Forum Wakaf Produktif) dan AB SOTS. Sampai saat ini terdapat 6 AB SOTS dan 5 Nazhir

WAKAF SUKUK

Cash Waqf Linked Sukuk : Program **Wakaf Uang** yang dikumpulkan Nazhir (BWI) melalui Lembaga Keuangan Syariah Penerima Wakaf Uang (LKSPWU) **untuk ditempatkan di Sukuk Negara**, dimana hasil penerbitan **dimanfaatkan untuk kepentingan umat.** (CWLS Instrumen wakaf)

Sukuk Linked Waqf: Investasi untuk mengoptimalkan **aset wakaf.** (SLW instrumen investasi)