

ABSTRAK

Anwar Sudirja; Implementasi Fatwa DSN MUI Tentang Pasar Modal Syariah Di PT Trimegah Sekuritas Asset Management Kota Bandung

Pasar modal syariah merupakan salah satu instrumen dalam sistem keuangan syariah yang berperan penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional melalui penyediaan alternatif investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Dalam praktiknya, operasional pasar modal syariah wajib berpedoman pada ketentuan syariah yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional–Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), khususnya Fatwa DSN-MUI Nomor 80/DSN-MUI/III/2011 tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler bursa efek.

Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Namun demikian, dalam implementasinya masih ditemukan berbagai kendala, seperti belum optimalnya pemahaman investor terhadap prinsip syariah, keterbatasan penyampaian informasi mengenai mekanisme investasi syariah, serta perlunya penguatan kepatuhan terhadap ketentuan syariah dalam kegiatan operasional perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis implementasi Fatwa DSN-MUI tentang pasar modal syariah dalam pengelolaan dan operasional investasi syariah di PT Trimegah Sekuritas Asset Management Kota Bandung, mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi implementasinya, serta menganalisis penerapan fatwa tersebut berdasarkan perspektif Hukum Ekonomi Syariah.

Kerangka berpikir penelitian ini didasarkan pada teori efektivitas hukum teori kepatuhan (compliance theory), dan *makosid syariah*. prinsip-prinsip Hukum Ekonomi Syariah, serta ketentuan dan Fatwa DSN-MUI Nomor 80/DSN-MUI/III/2011 sebagai landasan normatif dalam penyelenggaraan pasar modal syariah. Kerangka tersebut digunakan untuk menilai kesesuaian antara ketentuan normatif dengan praktik pengelolaan dan operasional investasi syariah di perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode penelitian yuridis empiris dengan pendekatan kualitatif deskriptif analisis. Data diperoleh melalui wawancara dengan pihak PT Trimegah Sekuritas Asset Management Kota Bandung, observasi, serta studi dokumentasi terhadap peraturan perundang-undangan, fatwa DSN-MUI, dan berbagai literatur yang relevan. Data dianalisis secara deskriptif kualitatif melalui tahapan reduksi data, penyajian data,

Hasil penelitian menunjukkan bahwa implementasi Fatwa DSN-MUI Nomor 80/DSN-MUI/III/2011 di PT Trimegah Sekuritas Asset Management Kota Bandung pada dasarnya telah dilaksanakan melalui penyediaan produk investasi syariah yang mengacu pada Daftar Efek Syariah (DES), penerapan mekanisme transaksi yang sesuai dengan prinsip syariah, serta pengawasan oleh Dewan Pengawas Syariah. Namun demikian, implementasi tersebut belum sepenuhnya optimal karena masih terdapat keterbatasan dalam penyampaian edukasi kepada calon investor mengenai prinsip-prinsip syariah, belum meratanya pemahaman investor terhadap karakteristik investasi syariah, serta adanya faktor internal dan eksternal yang memengaruhi penerapan fatwa. Ditinjau dari perspektif Hukum Ekonomi Syariah, implementasi fatwa telah mencerminkan prinsip keadilan, transparansi, kemaslahatan, dan DSN-MUI agar penerapannya semakin efektif dan memberikan kepastian hukum bagi seluruh pihak yang terlibat sesuai dengan Fatwa DSN-MUI Nomor 80/DSN-MUI/III/2011 bersifat ekuitas di pasar modal.

Kata kunci: *Fatwa, Syariah, Implementasi, investor, pasar modal*

ABSTRACT

Anwar Sudirja,2026; Implementation of the National Sharia Council–Indonesian Ulama Council (DSN-MUI) Fatwa on the Islamic Capital Market at PT Trimegah Sekuritas Asset Management, Bandung City.

The Islamic capital market is an integral part of the Islamic financial system that contributes significantly to national economic development by providing investment instruments that comply with Sharia principles. In practice, all Islamic capital market activities must adhere to the Sharia principles stipulated by the National Sharia Council–Indonesian Ulama Council (DSN-MUI), particularly DSN-MUI concerning the Capital Market and General Guidelines for the Application of Sharia Principles in the Capital Market and DSN-MUI Fatwa Number 80/DSN-MUI/III/2011 concerning the Application of Sharia Principles in Equity Securities Trading Mechanisms on the Regular Market of the Stock Exchange. However, several issues remain, including limited investors' understanding of Sharia principles, inadequate dissemination of information regarding Islamic investment mechanisms, and the need to strengthen Sharia compliance in the company's operational activities. These issues constitute the background of this research.

This study aims to analyze the implementation of DSN-MUI Fatwas on the Islamic capital market in the management and operational activities of Islamic investment at PT Trimegah Sekuritas Asset Management, Bandung City, to identify the factors influencing their implementation, and to examine such implementation from the perspective of Islamic Economic Law.

The theoretical framework of this research is based on theory of legal effectiveness, compliance theory, the principles of Islamic Economic Law, and the provisions of DSN-MUI Fatwa Number 40/DSN-MUI/X/2003 and DSN-MUI Fatwa Number 80/DSN-MUI/III/2011 as the normative foundation for the implementation of Islamic capital market activities. This framework is employed to assess the conformity between normative provisions and their practical implementation within the company.

This research employs an empirical juridical method with a qualitative approach. The data were collected through interviews with representatives of PT Trimegah Sekuritas Asset Management, Bandung City, field observations, and documentation studies involving legislation, DSN-MUI Fatwas, and relevant academic literature. The data were analyzed descriptively using qualitative analysis through data reduction, data presentation, and conclusion drawing.

The findings indicate that the implementation of the DSN-MUI Fatwas at PT Trimegah Sekuritas Asset Management has generally been carried out by providing Islamic investment products based on the Sharia Securities List (Daftar Efek Syariah), implementing Sharia-compliant transaction mechanisms, and conducting supervision through the Sharia Supervisory Board. Nevertheless, the implementation has not been fully optimized due to limited educational outreach to prospective investors regarding Sharia principles, varying levels of investor understanding of Islamic investment characteristics, and internal as well as external factors affecting the effectiveness of the Fatwas' implementation. From the perspective of Islamic Economic Law, the implementation reflects the principles of justice, transparency, public benefit (maslahah), and the avoidance of riba, gharar, and maysir. However, further efforts are required to enhance investor education.

Keywords: *Fatwa, Sharia, Implementation, investors, capital markets*

المستخلص

بشأن سوق رأس المال الإسلامي في شركة ترميغاه سيكوريتاس لإدارة (DSN-MUI) تنفيذ فتاوى مجلس الشريعة الوطني التابع لمجلس العلماء الإندونيسي الأصول بمدينة باندونغ

يُعدُّ سوق رأس المال الإسلامي أحد المكونات الرئيسة للنظام المالي الإسلامي، إذ يسهم في دعم التنمية الاقتصادية الوطنية من خلال توفير أدوات استثمارية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. وتلتزم أنشطة سوق رأس المال الإسلامي بالفتاوى الصادرة عن مجلس الشريعة الوطني التابع لمجلس العلماء الإندونيسي بشأن سوق رأس المال والإرشادات العامة لتطبيق مبادئ الشريعة في مجال سوق رأس المال 40/DSN-MUI/X/2003، ولا سيما الفتوى رقم (DSN-MUI) بشأن تطبيق مبادئ الشريعة الإسلامية في آلية تداول الأسهم في السوق النظامية للبورصة. ومع ذلك، لا 80/DSN-MUI/III/2011 للمال، والفتوى رقم تزال هناك بعض التحديات، من أبرزها محدودية فهم المستثمرين لمبادئ الشريعة الإسلامية، وضعف التوعية بآليات الاستثمار الإسلامي، والحاجة إلى تعزيز الالتزام بأحكام الشريعة في إدارة وتشغيل أنشطة الشركة. ومن هذا المنطلق جاءت هذه الدراسة.

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تنفيذ فتاوى مجلس الشريعة الوطني المتعلقة بسوق رأس المال الإسلامي في إدارة وتشغيل الاستثمار الإسلامي بشركة ترميغاه سيكوريتاس لإدارة الأصول بمدينة باندونغ، وتحديد العوامل المؤثرة في تنفيذها، وتحليل مدى توافق هذا التنفيذ مع مبادئ قانون الاقتصاد الإسلامي.

واعتمدت الدراسة إطاراً فكرياً يستند إلى نظرية فاعلية القانون لسويرجونو سوكانتو، ونظرية الامتثال، ومبادئ قانون الاقتصاد الإسلامي، إضافة إلى أحكام بوصفها الأساس المعياري لتنظيم سوق رأس المال الإسلامي، وذلك لتقييم 80/DSN-MUI/III/2011 ورقم 40/DSN-MUI/X/2003 للفتويين رقم مدى التوافق بين الأحكام الشرعية والتطبيق العملي داخل الشركة.

مع المدخل الكيفي، حيث جُمعت البيانات من خلال المقابلات، والملاحظة الميدانية، (Empirical Juridical) واستخدمت الدراسة المنهج القانوني التجريبي ودراسة الوثائق الممتثلة في التشريعات والفتاوى والمراجع العلمية ذات الصلة، ثم حُللت البيانات باستخدام التحليل الوصفي الكيفي من خلال مراحل اختزال البيانات، وعرضها، واستخلاص النتائج.

وأظهرت نتائج الدراسة أن تنفيذ فتاوى مجلس الشريعة الوطني في شركة ترميغاه سيكوريتاس لإدارة الأصول قد تحقق بصورة عامة من خلال توفير منتجات استثمارية إسلامية تستند إلى قائمة الأوراق المالية الشرعية، وتطبيق آليات تداول متوافقة مع أحكام الشريعة، والإشراف من قبل هيئة الرقابة الشرعية. إلا أن التنفيذ لم يصل إلى المستوى الأمثل بسبب محدودية برامج التوعية للمستثمرين، وتفاوت مستوى فهمهم لخصائص الاستثمار الإسلامي، إلى جانب وجود عوامل داخلية وخارجية تؤثر في فاعلية التطبيق. ومن منظور قانون الاقتصاد الإسلامي، فإن التطبيق يعكس مبادئ العدالة والشفافية وتحقيق المصلحة، ويتعد عن الربا والغرر والميسر، إلا أنه لا يزال بحاجة إلى تعزيز التثقيف الاستثماري، وتقوية الرقابة الشرعية، والارتقاء بمستوى الالتزام بجميع أحكام فتاوى مجلس الشريعة الوطني بما يحقق فاعلية أكبر ويعزز اليقين القانوني لجميع الأطراف ذات العلاقة.

الكلمات المفتاحية: الفتوى، الشريعة، التنفيذ، المستثمرون، أسواق رأس المال