

ABSTRAK

Muhammad Furqon Almurni. Konstruksi *Takhfīfāt Istiṣnā'īyyah* dalam Fatwa Investasi Saham (Fatwa DSN-MUI Nomor 135/DSN-MUI/V/2020 tentang Saham dan Fatwa al-Majma' al-Fiqhī al-Islāmī tentang Investasi Saham)

Hukum Islam secara normatif menetapkan larangan riba secara mutlak dan memandang segala bentuk keterlibatan transaksi ribawi sebagai perbuatan yang tidak syar'i. Norma keharaman ini memunculkan perdebatan yuridis ketika Fatwa DSN-MUI Nomor 135/2020 memberikan toleransi terbatas terhadap saham yang bersinggungan dengan bunga, sedangkan fatwa *al-Majma' al-Fiqhī al-Islāmī* tetap melarangnya secara mutlak. Perbedaan norma ini ditelaah melalui konstruksi *takhfīfāt istiṣnā'īyyah*, metode *istinbāṭ*, positivisasi regulasi, dan konsekuensi yuridis pembersihan dividen nonhalal.

Penelitian ini bertujuan untuk: (1) menganalisis konstruksi *takhfīfāt istiṣnā'īyyah* dalam fatwa kedua lembaga; (2) mengkaji perbedaan metode *istinbāṭ al-aḥkām*; (3) menjelaskan integrasi fatwa DSN-MUI ke dalam regulasi pasar modal Indonesia; dan (4) merumuskan cara membersihkan pendapatan dividen nonhalal.

Kerangka penelitian menggunakan Teori Kredo Juhaya S. Praja sebagai *grand theory* untuk menjelaskan kepatuhan normatif Muslim terhadap hukum Islam; Teori Pertimbangan Maṣlaḥah dan Mafṣadah 'Izz ibn 'Abd al-Salām sebagai *middle theory*; serta Teori Perubahan Fatwa Ibn Qayyim sebagai *applied theory* untuk membaca perubahan zaman, tempat, keadaan, niat, dan kebiasaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kualitatif dan metode deskriptif analisis. Data bersumber dari Fatwa DSN-MUI Nomor 135/2020, Keputusan al-Majma' 1995, Keputusan Majelis Ifta Yordania Nomor 271 (2/2019), regulasi OJK, literatur fikih, dan laporan keuangan Sido Muncul Kuartal III 2025.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Konstruksi *takhfīfāt istiṣnā'īyyah* bertumpu pada dialektika antara *al-aṣl* dan *al-wāqī'*. Berbeda dari al-Majma' al-Fiqhī yang melarang saham campuran karena diposisikan sebagai *syirkah* murni, DSN-MUI mendudukkan keterpaparan ribawi melalui doktrin *al-'usr wa 'umūm al-balwā*. Di sini, *'umūm al-balwā* menjadi sebab legal (*sabab al-takhfīf*) yang membuka ruang *rukḥṣah* tanpa melegitimasi riba secara substantif. (2) DSN-MUI menggunakan *istiḥsān bi al-maṣlaḥah* yang diperkuat *'umūm al-balwā* dan kaidah dominasi, sedangkan al-Majma' menggunakan *sadd al-dzarī'ah* untuk mencegah keterlibatan dalam riba; (3) fatwa DSN-MUI mengalami positivisasi melalui regulasi OJK dan pengetatan rasio keuangan bertahap; dan (4) dividen nonhalal dibersihkan berdasarkan proporsi pendapatan nonhalal terhadap seluruh pendapatan. Kedua fatwa berorientasi pada maṣlaḥah dan kepatuhan syariah, tetapi berbeda dalam menilai keterpisahan mafṣadah dan perubahan konteks. Penelitian ini melahirkan Teori *Takhfīfāt Istiṣnā'īyyah* dalam Perbedaan Fatwa: perbedaan fatwa dapat lahir dari perbedaan penilaian atas terpenuhi atau tidaknya kondisi yang membenarkan pengecualian terbatas dari hukum asal.

Kata Kunci: Investasi Saham, Positivisasi Hukum, *Takhfīfāt Istiṣnā'īyyah*, *Taḥṭīr al-Amwāl*, *'Umūm al-Balwā*

المخلص

محمد فرقان المرني. بناء التخفيفات الاستثنائية في فتاوى الاستثمار في الأسهم (دراسة تحليلية لفتوى مجلس الشريعة الوطني الإندونيسي رقم DSN-MUI/V/2020 135 وفتوى مجمع الفقه الإسلامي بشأن استثمار الأسهم)

يقرر الفقه الإسلامي معيارياً تحريم الربا تحريماً مطلقاً، ويُعدُّ أيَّ انخراط في المعاملات الربوية أمراً منافياً لمقتضيات الشريعة. وقد أفرز هذا الحكم المعياري بالتحريم سجلاً فقهيّاً وقانونياً حينما رخصت فتوى مجلس الشريعة الوطني الإندونيسي (DSN-MUI) رقم 2020/135 ترخيصاً مقيداً في تملك أسهم الشركات التي تخالفها الفوائد الربوية، في حين تمسكت فتوى المجمع الفقهي الإسلامي التابع لرابطة العالم الإسلامي بالمنع البات. ويُعالج هذا التباين المعياري من خلال تفكيك بناء "التخفيفات الاستثنائية"، ومناهج استنباط الأحكام، ومسار تقنين الفتوى في اللوائح والأنظمة المالية، والآثار الفقهية المترتبة على تطهير الأرباح غير المشروعة.

ويهدف هذا البحث إلى: (1) تحليل بناء التخفيفات الاستثنائية في فتاوى كلا المجمعين؛ (2) فحص الفروق المنهجية في استنباط الأحكام لديهما؛ (3) بيان مسار إدماج فتوى مجلس الشريعة الوطني وتقنينها في لوائح سوق رأس المال الإندونيسي؛ و(4) صياغة الآلية الفنية لتطهير الأرباح الموزعة غير المشروعة. ويقوم الإطار النظري للدراسة على "نظرية العقيدة/الشهادة" لجوهيا س. براجا (Juhaya S. Praja) بوصفها نظرية كبرى (Grand Theory) لتفسير الامتثال المعياري لدى المسلمين للشريعة الإسلامية؛ و"نظرية الموازنة بين المصالح والمفاسد" للعز بن عبد السلام بوصفها نظرية وسيطة (Middle Theory)؛ و"نظرية تغير الفتوى" لابن قيم الجوزية بوصفها نظرية تطبيقية (Applied Theory) لقراءة تغير الأحكام بتغير الأزمنة والأمكنة والأحوال والنيات والعوائد.

وتعتمد هذه الدراسة المنهج الكيفي بأسلوب الوصف والتحليل. وتستمد بياناتها من فتوى مجلس الشريعة الوطني رقم 2020/135، وقرار المجمع الفقهي الإسلامي بمكة المكرمة لعام 1995م، وقرار مجلس الإفتاء الأردني رقم 271 (2019/2م)، ولوائح هيئة الخدمات المالية الإندونيسية (OJK)، وأمّهات المصادر الفقهية، والبيانات المالية لشركة "سيدو مونجول (Sido Muncul)" للربع الثالث من عام 2025م.

وقد أظهرت نتائج البحث ما يلي: (1) كشف الفحص الدقيق لفتوى مجلس الشريعة الوطني (DSN-MUI) عن الاعتماد على مفهوم "عموم البلوى" وقاعدة "الكثرة والقلة والغلبة" أساساً للتخفيف؛ ومع أن لفظ "الحاجة" لم يُذكر صراحة في نص الفتوى، إلا أنه أُسِّس بوصفه تخفيفاً استثنائياً بدلالة قرار مجلس الإفتاء الأردني رقم 271 (2019/2م) الذي أعمل قاعدة "تنزيل الحاجة العامة منزلة الضرورة" في تجويز الأسهم المختلطة؛ (2) استند مجلس الشريعة الوطني إلى منهج الاستحسان بالمصلحة المعزز بعموم البلوى وقاعدة الغلبة، بينما أعمل المجمع الفقهي قاعدة سدّ الذرائع لدرء المفاسد ومنع أي شبهة مشاركة في الربا؛ (3) خضعت فتوى مجلس الشريعة الوطني لمسار التقنين الإيجابي الملزم عبر قرارات هيئة الخدمات المالية (OJK) من خلال التصديق التدريجي للنسب المالية؛ و(4) يتم تطهير الأرباح غير المشروعة بطريقة نسبية بناءً على نسبة الإيراد غير الحلال إلى إجمالي الإيرادات العامة وتوجيهها للمصالح العامة. ورغم اتجاه كلتا الفتويين نحو المصلحة والامتثال الشرعي، إلا أنهما تباينت في تقدير تجزئة المفسدة ومراعاة تغير الواقع الاقتصادي. وقد تمخضت هذه الدراسة عن صياغة "نظرية التخفيفات الاستثنائية في اختلاف الفتاوى"، ومفادها: أن تباين الفتاوى قد ينشأ من تباين الاجتهاد في تقدير تحقق الشروط المبيحة للاستثناء المحدود من الحكم الأصلي.

الكلمات المفتاحية: الاستثمار في الأسهم، التخفيفات الاستثنائية، تطهير الأموال، التقنين القانوني، عموم البلوى

ABSTRACT

Muhammad Furqon Almurni. The Construction of *Takhfīfāt Istiṣnā'īyyah* in Stock Investment Fatwas (Perspective of MUI Fatwa 135/DSN-MUI/V/2020 and al-Majma' al-Fiqhī al-Islāmī Fatwa on Stock Investment)

Islamic law normatively establishes an absolute prohibition on *ribā* (usury/interest) and regards any involvement in *ribawī* transactions as un-Sharia-compliant. This normative prohibition generates a juridical debate, as DSN-MUI Fatwa Number 135/2020 grants limited tolerance to shares associated with interest, whereas the fatwa of *al-Majma' al-Fiqhī al-Islāmī* strictly prohibits them. This divergence in legal norms is examined through the construction of *takhfīfāt istiṣnā'īyyah* (exceptional legal relaxations), methods of *istinbāṭ* (legal deduction), regulatory positivization, and the juridical consequences of purifying non-halal dividends.

This study aims to: (1) analyze the construction of *takhfīfāt istiṣnā'īyyah* in the fatwas of both institutions; (2) examine the differences in their *istinbāṭ al-aḥkām* methodologies; (3) explain the integration of DSN-MUI fatwas into Indonesian capital market regulations; and (4) formulate technical mechanisms for purifying non-halal dividend income.

The theoretical framework employs Juhaya S. Praja's Creed/Shahada Theory as the *grand theory* to explain Muslims' normative compliance with Islamic law; 'Izz ibn 'Abd al-Salām's Theory of Weighing *Maṣlaḥah* and *Mafsadah* as the *middle theory*; and Ibn Qayyim's Theory of Fatwa Transformation as the *applied theory* to account for changes in time, place, circumstances, intentions, and customs.

This study utilizes a qualitative approach with descriptive-analytical methods. The data are sourced from DSN-MUI Fatwa Number 135/2020, the 1995 Decision of *al-Majma'*, Decision Number 271 (2/2019) of the Jordan Ifta Board, OJK regulations, classical and contemporary jurisprudence literature, and Sido Muncul's Q3 2025 financial statements.

The results show that: (1) An in-depth analysis of the DSN-MUI Fatwa reveals the application of *'umūm al-balwā* (pervasive unavoidable hardship) and the legal maxim of *al-kaṣrah wa al-qillah wa al-ghalabah* (preponderance, minority, and dominance) as grounds for legal relief. Although *al-ḥājah* (need) is not explicitly stated, it is constructed as *takhfīf istiṣnā'ī* (exceptional relaxation), corroborated by Jordan Ifta Board Decision Number 271 (2/2019), which applies *tanzīl al-ḥājah al-'āmmah manzilat al-ḍarūrah* (treating general necessity as equivalent to dire necessity) in permitting mixed-income shares; (2) DSN-MUI employs *istiḥsān bi al-maṣlaḥah* (juristic preference based on public interest) reinforced by *'umūm al-balwā* and dominance maxims, whereas *al-Majma'* applies *sadd al-dzarī'ah* (blocking the means to prohibited ends) to prevent any complicity in *ribā*; (3) The DSN-MUI fatwa underwent positivization through OJK regulations alongside a gradual tightening of financial screening ratios; and (4) Non-halal dividends are cleansed proportionally based on the ratio of non-halal income to total revenue. While both fatwas are oriented toward *maṣlaḥah* and Sharia compliance, they diverge in assessing the divisibility of *mafsadah* (harm) and the impact of shifting socio-economic contexts. This study generates the Theory of *Takhfīfāt Istiṣnā'īyyah* in Fatwa Divergence, positing that differences in fatwas can arise from divergent evaluations regarding whether the conditions justifying a limited exception to an original ruling have been fulfilled.

Keywords: *Legal Positivization, Stock Investment, Takhfīfāt Istiṣnā'īyyah, Taḥīr al-Amwāl, 'Umūm al-Balwā*