ABSTRAK

Zamzani Nusantara. Harmonisasi Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia dengan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Perlindungan Investor pada Perdagangan Efek Syariah melalui *Sharia Online Trading System* dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah

Jumlah investor syariah naik dari 531 orang pada 2012 menjadi 226.457 orang pada April 2026, tetapi pertumbuhan itu belum diikuti perlindungan investor yang selaras. Fatwa DSN-MUI dan Peraturan OJK (POJK) sama-sama mengatur perlindungan investor syariah yang bertransaksi melalui Sharia Online Trading System (SOTS), tetapi keduanya belum harmonis, sehingga perlindungan syariahnya belum memiliki kepastian hukum.

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mengkaji kerangka normatif Fatwa DSN-MUI dan Peraturan OJK dalam melindungi investor syariah melalui SOTS; (2) menelaah bentuk ketidakharmonisan antara keduanya; dan (3) merumuskan strategi harmonisasi antara keduanya dalam perspektif Hukum Ekonomi Syariah.

Kerangka berpikir penelitian ini memadukan teori maqāṣid asy-Syarī'ah Jasser Auda yang berpendekatan sistem dengan teori norma statis-dinamis Hans Kelsen yang diadaptasi Sofian Al-Hakim. Fatwa dan POJK dipandang sebagai dua norma dinamis dari otoritas yang berbeda, dan keselarasannya dinilai pada tingkat wasā'il dan maqāṣid, dengan Ḥifẓ al-Māl sebagai tolok ukur.

Penelitian yuridis normatif ini memakai metode deskriptif-analitis dengan studi kepustakaan atas bahan hukum primer dan sekunder, yang dianalisis secara kualitatif sampai tahap konstruksi norma.

Penelitian ini menemukan bahwa kerangka normatif sudah tersedia secara formal tetapi belum substantif, karena rujukan POJK kepada fatwa hanya menjangkau pihak yang melakukan kegiatan syariah, sedangkan kedudukan penyelenggara Dana Perlindungan Pemodal (DPP) dan Bursa Efek di dalamnya belum tegas. Ketidakharmonisan terutama berbentuk kekosongan dan kekaburan norma, sedangkan konflik norma hanya berupa potensi pada rumusan hak subrogasi dan pada kewenangan OJK mengubah rasio Daftar Efek Syariah (DES) tanpa melibatkan DSN-MUI. Kekosongan norma terdapat pada pengaturan syariah DPP yang masih bertumpu pada kebijakan internal Indonesia SIPF, penjabaran larangan margin trading dan short selling dalam peraturan bursa, ketentuan pembersihan kekayaan dalam kriteria DES, serta jaminan syariah pada jalur non-litigasi. Kekaburan norma terdapat pada kedudukan muwakkil dalam akad wakalah bi al-ujrah untuk pengelolaan DPP dan pada alur antarforum penyelesaian sengketa. Karena akar ketidakharmonisan itu adalah ketiadaan mekanisme penyerapan fatwa yang baku di pasar modal, penelitian ini mengusulkan Strategi Harmonisasi Integratif Perlindungan Investor Syariah (HIPIS), yaitu pengisian dan penjelasan norma tanpa amendemen undang-undang atau POJK. Strategi itu dijalankan melalui (1) Pedoman Teknis Bersama DSN-MUI dan OJK; (2) Surat Edaran OJK tentang penerapan Fatwa No. 157/2024; dan (3) penguatan fungsi pengawasan syariah di Anggota Bursa penyedia SOTS.

Kata kunci: harmonisasi; Fatwa DSN-MUI; POJK; perlindungan investor syariah; *Sharia Online Trading System* (SOTS).

ABSTRACT

Zamzani Nusantara. Harmonization of the Fatwas of the National Sharia Board of the Indonesian Ulema Council with the Financial Services Authority Regulations on Investor Protection in Sharia Securities Trading through the Sharia Online Trading System from the Perspective of Sharia Economic Law.

The number of sharia investors rose from 531 in 2012 to 226,457 in April 2026, yet this growth has not been matched by coherent investor protection. The DSN-MUI Fatwas and the OJK Regulations (POJK) both govern the protection of sharia investors trading through the Sharia Online Trading System (SOTS), but they are not yet harmonized, leaving investors' sharia protection without legal certainty.

This study aims to (1) examine the normative framework of the DSN-MUI Fatwas and the OJK Regulations in protecting sharia investors through SOTS; (2) analyze the forms of disharmony between them; and (3) formulate a harmonization strategy between them from the perspective of Sharia economic law.

The conceptual framework combines Jasser Auda's systems approach to maqāṣid asy-Syarī'ah with Hans Kelsen's theory of static and dynamic norms as adapted by Sofian Al-Hakim. Fatwas and POJK are treated as two dynamic norms issued by different authorities, and their alignment is assessed at the levels of wasā'il and maqāṣid, with Ḥifẓ al-Māl as the benchmark.

This normative legal research uses a descriptive-analytical method based on library research of primary and secondary legal materials, analyzed qualitatively up to the stage of norm construction.

The study finds that the normative framework is formally in place but not yet substantive, because POJK's reference to fatwas reaches only parties conducting sharia activities, while the position of the operator of the Investor Protection Fund (DPP) and of the Stock Exchange within that scope remains unclear. The disharmony mainly takes the form of normative gaps and vagueness, while normative conflict is only potential in the subrogation clause and in OJK's power to change the Sharia Securities List (DES) ratios without involving DSN-MUI. Gaps exist in the sharia regulation of the DPP that still relies on Indonesia SIPF's internal policy, in the elaboration of the ban on margin trading and short selling in exchange rules, in wealth purification rules within the DES criteria, and in sharia safeguards for non-litigation dispute resolution. Vagueness exists in the position of the principal (muwakkil) in the wakalah bi al-ujrah contract for managing the DPP and in the pathway between dispute-resolution forums. Because the root of this disharmony is the absence of a standard mechanism for absorbing fatwas in the capital market, the study proposes the Integrative Harmonization Strategy for Sharia Investor Protection (HIPIS), namely the filling and clarification of norms without amending any law or POJK. The strategy operates through (1) Joint Technical Guidelines of DSN-MUI and OJK; (2) an OJK Circular on implementing Fatwa No. 157/2024; and (3) strengthened sharia supervision functions in the exchange members providing SOTS.

Keywords: harmonization; DSN-MUI Fatwa; POJK; sharia investor protection; Sharia Online Trading System (SOTS).

الملخص

زمزاني نوسانتارا .التنسيق بين فتاوى المجلس الشرعي الوطني لمجلس العلماء الاندونيسي ولوائح هيئة الخدمات المالية بشأن حماية المستثمر في تداول الأوراق المالية الشرعية من خلال نظام التداول الشرعي عبر الانترنت من منظور القانون الاقتصادي الشرعي

ارتفع عدد المستثمرين الشرعيين من 531 مستثمرًا في عام 2012 إلى 226,457 مستثمرًا في أبريل 2026 (DSN-MUI) غير أن هذا النمو لم تواكبه حماية متناسقة للمستثمرين. فالفتاوى الصادرة عن المجلس الشرعي الوطني تنظم كلتاهما حماية المستثمر الشرعي الذي يتعامل عبر نظام (POJK) ولوائح هيئة الخدمات المالية (SOTS) التداول الشرعي عبر الانترنت .لكنهما لم تتناسقا بعد فبقيت الحماية الشرعية للمستثمر دون يقين قانوني

تهدف هذه الدراسة إلى (1) دراسة الإطار المعياري لفتاوى المجلس الشرعي الوطني ولوائح هيئة الخدمات (2) بيان صور عدم التناسق بينهما و(3) صياغةSOTS المالية في حماية المستثمرين الشرعيين عبر نظام .استراتيجية للتنسيق بينهما من منظور القانون الاقتصادي الشرعي

يقوم الاطار الفكري لهذه الدراسة على نظرية مقاصد الشريعة عند جاسر عودة بمنهج النظم ونظرية القواعد الساكنة والمتحركة لهانز كلسن بتكييف صوفيان الحكيم. وتُعدّ الفتوى واللائحة قاعدتين متحركتين صادرتين عن .سلطتين مختلفتين ويُقاس التوافق على مستوى الوسائل والمقاصد مع اتخاذ حفظ المال معيارًا

وتعتمد الدراسة المنهج القانوني المعياري بأسلوب وصفي تحليلي عبر الدراسة المكتبية للمصادر القانونية .الأولية والثانوية وقد حُلِّلت تحليلًا نوعيًا حتى مرحلة بناء القواعد

وتوصلت الدراسة إلى أن الاطار المعياري قائم شكلًا لا مضمونًا لأن إحالة لوائح الهيئة إلى الفتوى لا تشمل (DPP) إلا الجهات التي تمارس أنشطة شرعية ولم يتحدد بعدُ موقع الجهة المشغلة لصندوق حماية المستثمرين والبورصة ضمن هذه الجهات. وتتمثل صور عدم التناسق أساسًا في الفراغ التشريعي وغموض القواعد أما التعارض (DES(فلا يظهر إلا احتمالًا في صياغة حق الحلول وفي صلاحية الهيئة لتعديل نسب قائمة الأوراق المالية الشرعية دون إشراك المجلس الشرعي الوطني. ويظهر الفراغ في التنظيم الشرعي للصندوق الذي لا يزال قائمًا على السياسة وفي لوائح البورصة التي لم تفصّل حظر التداول بالهامش والبيع على المكشوف Indonesia SIPF الداخلية لـ وفي غياب أحكام تطهير المال ضمن معايير القائمة وفي غياب الضمان الشرعي في التسوية خارج القضاء. ويظهر الغموض في تحديد الموكِّل في عقد الوكالة بالأجر لادارة الصندوق وفي مسار التسوية بين جهات النزاع. ولأن أصل عدم التناسق هو غياب آلية ثابتة لاستيعاب الفتاوى في سوق رأس المال تقترح الدراسة استراتيجية التنسيق .أي سدّ الفراغ وإيضاح القواعد دون تعديل القوانين أو لوائح الهيئة (HIPIS) التكاملي لحماية المستثمر الشرعي OJK (2) منشور من OJK و DSN-MUI وتُنفَّذ هذه الاستراتيجية عبر)1) مبادئ توجيهية فنية مشتركة بين .SOTS لتنفيذ الفتوى رقم 157/2024 و(3) تعزيز وظيفة الرقابة الشرعية لدى أعضاء البورصة المقدِّمين لنظام

الكلمات المفتاحية: التنسيق فتوى المجلس الشرعي الوطني لوائح هيئة الخدمات المالية حماية المستثمر الشرعي نظام التداول الشرعي عبر الانترنت (SOTS).