

ABSTRAK

Haris Faulidi Asnawi, 180311020034 *Wakaf Saham di Pasar Modal Syariah (Studi Terhadap Keuangan Syariah Kontemporer)* Pembimbing Prof. Dr. Hj. Masyithah Umar, M.Hum. dan Prof. Dr. Syaugi Mubarak Seff, MA., pada Program Studi S3 Ilmu Syariah Pascasarjana UIN Antasari Banjarmasin, 2025

Kata kunci: volatilitas, inovasi, evolusi, standar syariah, standar *istibdâl* wakaf saham, keuangan sosial syariah

Penelitian ini menganalisis wakaf saham sebagai inovasi instrumen keuangan sosial syariah di Indonesia yang menghadapi tantangan kekosongan regulatif dan ketiadaan standar syariah komprehensif. Permasalahan utama meliputi kekosongan peraturan khusus tentang wakaf saham baik dari norma hukum syariah (Fatwa MUI dan DSN-MUI) maupun norma hukum positif (UU dan peraturan turunannya) yang menciptakan ketidakpastian hukum dalam implementasinya di Indonesia. Berdasarkan penelitian terdahulu, studi komprehensif tentang wakaf saham sebagai produk BEI yang mengkaji aspek filosofis-normatif dan standar syariah secara mendalam belum terpetakan. Penelitian bertujuan menganalisis hakikat dan kerangka filosofis-normatif wakaf saham, konstruksi fikih wakaf kontemporer berbasis ijtihad kolektif, dan merumuskan standar syariah berbasis *mashlahah* untuk mengatasi kesenjangan norma dalam konteks Indonesia.

Metode penelitian menggunakan pendekatan normatif filosofis konseptual berbasis *mashlahah* dengan mengkaji sumber hukum Islam primer, ijtihad kolektif dari lembaga otoritatif (IIFA, AAOIFI, MUI, DSN-MUI), literatur fikih, dan regulasi keuangan syariah kontemporer Indonesia. Analisis data dilakukan melalui kajian doktrinal untuk menjawab ketiga rumusan masalah secara sistematis.

Temuan penelitian menunjukkan bahwa hakikat wakaf saham dikonstruksi sebagai evolusi kontemporer institusi wakaf klasik yang mengintegrasikan prinsip filantropi Islam dengan dinamika pasar modal modern. Kerangka filosofis-normatifnya dibangun melalui integrasi *maqâshid khâshshah* Ibn ‘Âsyûr dalam transaksi keuangan dan akad *tabarru’*, serta dimensi *maqâshid* fikih wakaf klasik oleh Abdullah. Konstruksi fikih wakaf saham kontemporer menjembatani kesenjangan antara literatur fikih klasik dengan kebutuhan inovasi keuangan modern melalui tiga transformasi konseptual fundamental: evolusi *tahbîs al-ashl*, reinterpretasi *tasbîl al-tsamrah*, dan rekontekstualisasi *istibdâl* berbasis *mashlahah râjihah*. Transformasi ini dilegitimasi oleh ijtihad kolektif dari Resolusi IIFA Nomor 181 (7/19), Standar Syariah AAOIFI Nomor 60, dan Fatwa MUI Nomor 2 Tahun 2002. Formulasi standar syariah wakaf saham berbasis *mashlahah* menghasilkan empat komponen terintegrasi: kriteria seleksi berbasis *maqâshid* dengan enam parameter bertingkat, ketentuan pengelolaan portofolio yang mengimplementasikan *mashlahah*, mekanisme *istibdâl* strategis yang mengintegrasikan kriteria kondisi AAOIFI dengan karakteristik pasar modal Indonesia, dan ketentuan distribusi hasil berbasis klasifikasi *dividen/capital gain*. Standar ini secara langsung mengisi kekosongan normatif dan menawarkan solusi aplikatif untuk pengembangan keuangan sosial syariah di pasar modal modern.

ABSTRACT

Haris Faulidi Asnawi, NIM. 180311020034 *Stock Waqf in the Sharia Capital Market (A Study of Contemporary Sharia Finance)* Supervisors Prof. Dr. Hj. Masyithah Umar, M.Hum. and Prof. Dr. Syaugi Mubarak Seff, MA., in the Doctoral Program in Sharia Studies, Postgraduate Program, UIN Antasari Banjarmasin, 2025

Keywords: volatility, innovation, evolution, sharia standards, *istibdâl* stock waqf standard, Islamic social finance

This study analyzes stock waqf as an innovative Islamic social finance instrument in Indonesia that faces challenges of regulatory gaps and the absence of comprehensive sharia standards. The main issues include the absence of specific regulations on stock waqf, both from *sharia* norms (MUI and DSN-MUI Fatwas) and positive law (laws and regulations), which creates legal uncertainty in its implementation in Indonesia. Based on previous studies, a comprehensive study on stock waqf as an IDX product that thoroughly examines philosophical-normative aspects and *sharia* standards has yet to be conducted. The objective of this study is to analyze the essence and philosophical-normative framework of stock waqf, the construction of contemporary fiqh waqf based on collective *ijtihad*, and formulate *sharia* standards based on *mashlahah* to address normative gaps in the Indonesian context.

The research method employed a conceptual philosophical normative approach based on *mashlahah* by examining primary Islamic legal sources, collective *ijtihad* from authoritative institutions (IIFA, AAOIFI, MUI, DSN-MUI), fiqh literature, and contemporary Indonesian sharia financial regulations. Data analysis was conducted through doctrinal studies to address the three research questions systematically.

The research findings have demonstrated that the essence of stock waqf is constructed as a contemporary evolution of the classical waqf institution, integrating Islamic philanthropic principles with the dynamics of the modern capital market. The philosophical-normative framework is built through the integration of Ibn ‘Āsyûr’s *maqâshid khâshshah* in financial transactions and *tabarru’* contracts, as well as the dimension of *maqâshid* in classical waqf fiqh by Abdullah. The construction of contemporary fiqh of share waqf serves to bridge the gap between classical fiqh literature and the needs of modern financial innovation through three fundamental conceptual transformations: the evolution of *tahbîs al-ashl*, the reinterpretation of *tasbîl al-tsamrah*, and the recontextualization of *istibdâl* based on *mashlahah râjiḥah*. These transformations are legitimized by the collective *ijtihad* of IIFA Resolution Number 181 (7/19), AAOIFI Shari’ah Standard Number 60, and MUI Fatwa Number 2 of 2002. The formulation of sharia standards for stock waqf based on *mashlahah* produces four integrated components: selection criteria based on *maqâshid* with six tiered parameters, portfolio management provisions that implement *mashlahah*, a strategic *istibdâl* mechanism that integrates AAOIFI condition criteria with the characteristics of the Indonesian capital market, and provisions for the distribution of returns based on the classification of

dividends/capital gains. This standard directly addresses normative gaps and offers practical solutions for the development of Islamic social finance in modern capital markets.

ملخص

حارس فولدي أسنوي، ١٨٠٣١١٠٢٠٠٣٤ وقف الأسهم في سوق الأوراق المالية الإسلامية (دراسة عن المالية الإسلامية المعاصرة) المشرفة الأولى الأستاذة الدكتورة مشيطة عمر، الماجستير، والمشرّف الثاني الأستاذ الدكتور شوقي مبارك سيف، الماجستير، في قسم دراسات الدكتوراه في علوم الشريعة بالجامعة الإسلامية الحكومية أنتساري بينجارماسين، ٢٠٢٥

الكلمات الرئيسية: التقلب، الابتكار، التطور، المعايير الشرعية، معيار الاستبدال للوقف الأسهم، المالية الاجتماعية الإسلامية

يتناول هذا البحث تحليل الوقف الأسهم باعتباره ابتكارًا في مجال الأدوات المالية الاجتماعية الإسلامية في إندونيسيا، والتي تواجه تحديات تتمثل في فراغ تنظيمي وغياب معايير شريعة شاملة. وتشمل المشكلات الرئيسية الفراغ في التنظيم الخاص بالوقف الأسهم سواء من الناحية الشرعية (فتوى MUI و DSN-MUI) أو من الناحية القانونية (القوانين واللوائح التنفيذية)، مما يؤدي إلى عدم اليقين القانوني في تطبيقه في إندونيسيا. استنادًا إلى الدراسات السابقة، لم يتم بعد إجراء دراسة شاملة حول الوقف الأسهم كمنتج للبورصة الإندونيسية (BEI) تبحث في الجوانب الفلسفية المعيارية والمعايير الشرعية بشكل متعمق. يهدف البحث إلى تحليل المفهوم والإطار الفلسفي المعياري للوقف على الأسهم، والتشكيل الفقهي المعاصر المستند إلى الاجتهاد الجماعي، وصياغة معايير شرعية مستندة إلى المصلحة لسدّ الفجوات التشريعية في سياق إندونيسيا.

أما طريقة البحث فقد استخدمت نهجًا فلسفيًا معياريًا مفاهيميًا مستندًا إلى المصلحة من خلال دراسة المصادر الرئيسية للشريعة الإسلامية، والاجتهاد الجماعي للمؤسسات المعتمدة (IAFI و AAOIFI و MUI و DSN-MUI)، والمؤلفات الفقهية، والتشريعات المالية الإسلامية المعاصرة في إندونيسيا. تم تحليل البيانات من خلال دراسة نظرية للإجابة على الأسئلة البحثية الثلاثة بشكل منهجي.

تشير نتائج البحث إلى أن مفهوم الوقف في الأسهم تم بناؤه باعتباره تطورًا معاصرًا لمنظمة الوقف القديمة التي تدمج مبادئ العطاء الإسلامي مع ديناميكيات الأسواق المالية الحديثة. أما الإطار الفلسفي المعياري، فقد تم بناؤه من خلال التكامل بين ثلاثة أبعاد للمقاصد: مقاصد التشريع الخاصة لابن عاشور في التصرفات المالية، وأحكام التبرعات، وأبعاد مقاصد التراث الفقهي للوقف كما قدمها

عبد الله. تشكيل الفقه المعاصر لوقف الأسهم يجسر الفجوة بين التراث الفقهي الكلاسيكي والحاجة إلى الابتكار المالي الحديث من خلال ثلاث تحولات مفاهيمية أساسية تطور تحبب الأصل، وإعادة تفسير تسبيل الثمرة، وإعادة سياق الاستبدال على أساس المصلحة الراجعة. هذه التحولات مستمدة من الاجتهاد الجماعي لقرار IIFA رقم ١٨١ (١٩/٧)، والمعيار الشرعي AAOIFI رقم ٦٠، وفتوى MUI رقم ٢ لعام ٢٠٠٢. صياغة معايير الشريعة الإسلامية للوقف على الأسهم المستندة إلى المصلحة تنتج أربع مكونات متكاملة: معايير الاختيار المستندة إلى المقاصد مع ستة معايير متدرجة، وشروط إدارة محفظة الأسهم الوقفية التي تنفذ المصلحة، وآلية الاستبدال الاستراتيجية التي تتكامل مع معايير AAOIFI وخصائص سوق رأس المال الإندونيسي، وشروط توزيع عوائد الأسهم القائمة على تصنيف إيرادات الأسهم/أرباح رأسمالية. هذه المعايير سدت الفجوة المعيارية وقدمت حلولاً تطبيقية لتطوير المالية الاجتماعية الإسلامية في الأسواق المالية الحديثة.