

ANALISIS LAYANAN PERUSAHAAN EFEK TERHADAP KEPATUHAN
SYARIAH INVESTOR SAHAM (STUDI KASUS PADA IDX
BANJARMASIN KALIMANTAN SELATAN)

DISERTASI

AHMAD RIFA'I

NIM : 190311020064



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
BANJARMASIN
2026 M/1448 H

**ANALISIS LAYANAN PERUSAHAAN EFEK TERHADAP KEPATUHAN
SYARIAH INVESTOR SAHAM (STUDI KASUS PADA IDX
BANJARMASIN KALIMANTAN SELATAN)**

DISERTASI

Diajukan kepada Pascasarjana UIN Antasari
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktor
Strata 3 Ilmu Syariah

Oleh:

**AHMAD RIFA'I
NIM : 190311020064**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
PASCASARJANA
PROGRAM STUDI S3 ILMU SYARIAH
BANJARMASIN
2026 M/1448 H**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : AHMAD RIFA'I
NIM : 190311020064
Tempat Tanggal Lahir : ANJIR, 5 FEBRUARI 1976
Program Studi : S3 ILMU SYARIAH

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa disertasi saya yang berjudul “Analisis Layanan Perusahaan Efek Terhadap Kepatuhan Syariah Investor Saham (Studi Kasus Pada Idx Banjarmasin Kalimantan Selatan)” adalah benar-benar karya saya, kecuali kutipan yang disebut sumbernya. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa disertasi ini bukan hasil karya asli saya atau merupakan hasil plagiasi, saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Banjarmasin, Juli 2026
Yang membuat pernyataan,



10000
SEPULUH RIBU RUPIAH
METERAI
TEMPEL
10F9AOX093117622

AHMAD RIFA'I

SERTIFIKAT PLAGIASI



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI BANJARMASIN
UNIT PENJAMIN MUTU PASCASARJANA
SERTIFIKAT BEBAS PLAGIARISME

1619/Un.14/IV/UPM-BP/07/2026

Setelah kami melakukan pengecekan dengan aplikasi Turnitin pada alamat <https://www.turnitin.com>, dengan ini, kami nyatakan bahwa disertasi yang ditulis oleh:

Nama	: Ahmad Rifa'i
NIM	: 190311020064
Jenjang/Program Studi	: S-3 Ilmu Syariah (IS)
Judul	: Analisis Layanan Perusahaan Efek Terhadap Kepatuhan Syariah Investor Saham (Studi Kasus Pada IDX Banjarmasin Kalimantan Selatan)

tidak terindikasi plagiarisme dengan hasil **kurang dari 20%** Naskah disertasi yang tidak terindikasi plagiarisme tersebut disertakan dalam administrasi untuk ujian **TERBUKA**.

Banjarmasin, 06 Juli 2026



Wakil Direktur Pascasarjana



Dr. Wahyudin, M.Pd.I.

Halaman Persetujuan
PERSETUJUAN UJIAN TERBUKA PROGRAM DOKTOR

**ANALISIS LAYANAN PERUSAHAAN EFEK TERHADAP KEPATUHAN SYARIAH
INVESTOR SAHAM (STUDI KASUS PADA IDX BANJARMASIN KALIMANTAN
SELATAN)**

Yang dipersembahkan dan disusun oleh:

AHMAD RIFA'I
NIM. 190311020064

**Telah Disetujui Oleh Dosen Pembimbing Untuk
Dapat Diajukan Kepada Dewan Penguji**

Pembimbing I



Prof. Dr. H. FATHURRAHMAN AZHARI, MHI
NIP. 196006091988031003
Tanggal, Juni 2026

Pembimbing II



Dr. H. MAHMUD YUSUF, M. S.I.
NIP. 197901262006041002
Tanggal, Juni 2026

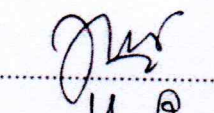
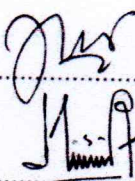
PENGESAHAN

ANALISIS LAYANAN PERUSAHAAN EFEK TERHADAP KEPATUHAN SYARIAH INVESTOR SAHAM (STUDI KASUS PADA IDX BANJARMASIN KALIMANTAN SELATAN)

Dipersembahkan dan disusun oleh:

AHMAD RIFA'I
NIM. 190311020064

Telah Diajukan kepada Dewan Penguji
Pada hari Senin, 13 Juli 2026

Nama	Dewan Penguji	Tanda Tangan
1 Prof. Dr. Hj. Nida Mufidah, M. Pd. (Ketua Penguji)		
2 Prof. Dr. H. Mujiburrahman, MA. (Penguji Utama)		
3 Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M. HI. (Penguji)		
4 Dr. Sri Maulida, SE., Sy., MEL. (Penguji Eksternal)		
5 Prof. Dr. Hj. Gusti Muzainah, SH., MH. (Penguji)		
6 Dr. H. Mahmud Yusuf, M.SI. (Penguji)		
7 Dr. H. Nuril Khasyiin, Lc., MA. (Penguji/Sekretaris)		

Mengetahui,

Direktur Pascasarjana UIN Antasari Banjarmasin




Prof. Dr. H. Mujiburrahman, MA
NIP. 197112091996031001

ABSTRAK

Ahmad Rifa'i, NIM: 190311020064, Analisis Layanan Perusahaan Efek Terhadap Kepatuhan Syariah Investor Saham (Studi Kasus Pada IDX Banjarmasin Kalimantan Selatan), Pembimbing I: Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M. HI., Pembimbing II: Dr. Mahmud Yusuf, ME., Disertasi, Program S3 Ilmu Syariah, Pascasarjana UIN Antasari Banjarmasin, 2026.

Kata kunci: *Kepatuhan Syariah; Perusahaan Efek; Kualitas Layanan; Investasi Saham Syariah; Sharia Online Trading System (SOTS).*

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena empiris berupa rendahnya proporsi investor yang menggunakan *Sharia Online Trading System* (SOTS) dibandingkan dengan akun reguler, yang menunjukkan adanya kesenjangan antara regulasi pasar modal syariah dan implementasi praktis layanan perusahaan sekuritas. Kondisi ini mengindikasikan bahwa keberadaan instrumen dan sistem perdagangan yang sesuai syariah belum sepenuhnya didukung oleh penyediaan layanan yang memadai untuk secara substantif mendorong kepatuhan investor terhadap prinsip-prinsip syariah. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara komprehensif peran dan kualitas layanan perusahaan efek dalam mendorong tingkat kepatuhan syariah di kalangan investor saham, dengan menggunakan studi kasus pada perusahaan efek yang beroperasi di bawah koordinasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Banjarmasin, Kalimantan Selatan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan sosiologi hukum dengan jenis penelitian lapangan (*field research*) dalam perspektif ekonomi syariah. Pendekatan sosiologi hukum digunakan untuk mengkaji bagaimana norma dan prinsip syariah yang mengatur aktivitas investasi saham diterapkan dalam praktik oleh investor, serta bagaimana layanan yang diberikan perusahaan efek berpengaruh terhadap tingkat kepatuhan syariah investor. Adapun penelitian lapangan dilakukan melalui pengumpulan data secara langsung dari subjek penelitian guna memperoleh gambaran empiris mengenai bentuk layanan perusahaan efek, serta faktor-faktor yang memengaruhi kepatuhan syariah dalam aktivitas investasi saham. Objek penelitian mencakup layanan yang diberikan oleh delapan perusahaan efek cabang pada IDX Banjarmasin Kalimantan Selatan, yaitu Mandiri Sekuritas, BNI Sekuritas, BRI Danareksa Sekuritas, Indo Premier Sekuritas, RHB Sekuritas, MNC Sekuritas, Korea Investment & Sekuritas, dan Phintraco Sekuritas.

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode analisis *kualitatif* dengan pendekatan *yuridis empiris*, yaitu menganalisis data lapangan. Kerangka analisis penelitian ini menggunakan tiga tingkatan teori, meliputi Teori Kepatuhan Syariah sebagai dasar pengukuran tingkat kesesuaian perilaku investor dengan prinsip syariah, Teori *Maqāṣid al-Syarī'ah* untuk menilai orientasi layanan dalam mencegah mudarat dan mewujudkan maslahat, serta *Qawā'id Fiqhiyyah* sebagai pedoman normatif dalam aktivitas layanan perusahaan efek. Selain itu, *Service Quality Theory* digunakan untuk mengevaluasi kualitas layanan perusahaan efek

berdasarkan lima dimensi utama, yaitu *tangible*, *reliability*, *responsiveness*, *assurance*, dan *empathy*, serta untuk menganalisis keterkaitannya dengan pembentukan kepatuhan syariah investor saham.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa layanan perusahaan efek cabang IDX Banjarmasin masih relatif terbatas dalam mendukung kepatuhan investasi saham syariah secara komprehensif. Hal ini tercermin dari rendahnya proporsi investor yang membuka akun syariah, yang rata-rata hanya sekitar sepuluh persen dari total investor. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa layanan yang diberikan perusahaan efek belum sepenuhnya mendukung terciptanya nuansa kepatuhan syariah dalam aktivitas investasi saham di Kalimantan Selatan.

Pertama, pada tahap pembukaan akun, sebagian perusahaan efek belum proaktif memberikan informasi mengenai investasi syariah maupun ketersediaan akun syariah. *Kedua*, sebagian perusahaan efek cenderung mengarahkan investor untuk menggunakan akun konvensional karena proses aktivasinya lebih cepat serta memberikan fleksibilitas transaksi pada seluruh saham, termasuk saham non-syariah. *Ketiga*, dalam layanan rekomendasi saham harian, saham yang direkomendasikan umumnya hanya didasarkan pada analisis teknikal dan sentimen berita, tanpa didukung analisis fundamental yang memadai, sehingga berpotensi mendorong perilaku spekulatif ekstrem yang tidak sejalan dengan prinsip kehati-hatian (*prudence*) dalam syariah. *Keempat*, dalam program edukasi pasar modal yang diselenggarakan perusahaan efek belum secara sistematis mengintegrasikan materi tentang prinsip-prinsip investasi syariah. *Kelima*, layanan kepenasihatatan investasi yang diberikan kepada nasabah cenderung berorientasi pada pencapaian keuntungan (*profit-oriented*), sementara aspek kepatuhan terhadap prinsip-prinsip syariah belum ditempatkan sebagai pertimbangan utama dalam proses pengambilan keputusan investasi.

Berdasarkan temuan normatif dan empiris tersebut, penelitian ini merumuskan suatu model layanan perusahaan efek berbasis kepatuhan syariah yang integratif. Model ini menekankan penyediaan informasi yang transparan dan komprehensif mengenai layanan SOTS dan fitur syariah lainnya pada platform perdagangan saham, penguatan rekomendasi investasi melalui integrasi analisis fundamental dan teknikal yang disertai penerapan manajemen risiko, serta pengarusutamaan prinsip-prinsip investasi saham syariah dalam program edukasi pasar modal. Secara teoretis, penelitian ini berkontribusi pada pengembangan kajian kepatuhan syariah dalam pasar modal, sementara secara praktis diharapkan dapat menjadi rujukan bagi perusahaan efek dan regulator dalam memperkuat implementasi pasar modal syariah yang berkelanjutan.

ABSTRACT

Ahmad Rifa'i, Student ID: 190311020064, *Analysis of Securities Company Services on Sharia Compliance of Stock Investors (A Case Study at IDX Banjarmasin, South Kalimantan)*,

Supervisor I: Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.HI.,

Supervisor II: Dr. Mahmud Yusuf, M.Si.,

Doctoral Dissertation, Doctoral Program in Sharia Studies, Postgraduate School of UIN Antasari Banjarmasin, 2026.

Keywords: Securities Company Services; Sharia Compliance of Stock Investors; Sharia-Compliant Securities Company Model

This study is motivated by the empirical phenomenon of the low proportion of investors using the **Sharia Online Trading System (SOTS)** compared to regular trading accounts, indicating a gap between the regulatory framework of the Islamic capital market and the practical implementation of services provided by securities companies. This condition suggests that the availability of Sharia-compliant investment instruments and trading systems has not been adequately supported by service provisions that substantively encourage investors' adherence to Islamic principles. Accordingly, this study aims to comprehensively analyze the role and quality of securities companies' services in promoting the level of Sharia compliance among stock investors, using securities companies operating under the coordination of the Indonesia Stock Exchange (IDX) Banjarmasin, South Kalimantan, as a case study.

This research employs a socio-legal approach using field research within the perspective of Islamic economics. The socio-legal approach is applied to examine how the norms and principles governing Sharia-compliant stock investment are implemented in practice by investors, as well as how the services provided by securities companies influence investors' level of Sharia compliance. The field research was conducted through direct data collection from research participants to obtain empirical insights into the forms of services provided by securities companies and the factors influencing Sharia compliance in stock investment activities. The research objects consist of the services provided by eight securities company branches affiliated with IDX Banjarmasin, South Kalimantan, namely Mandiri Sekuritas, BNI Sekuritas, BRI Danareksa Sekuritas, Indo Premier Sekuritas, RHB Sekuritas, MNC Sekuritas, Korea Investment & Sekuritas, and Phintraco Sekuritas.

The data were analyzed qualitatively using an empirical juridical approach, focusing on the analysis of field data. The analytical framework of this study is built upon three theoretical levels: Sharia Compliance Theory, which serves as the foundation for assessing the conformity of investors' behavior with Islamic principles; Maqāṣid al-Sharī'ah Theory, which evaluates whether service orientations contribute to preventing harm (*mafsadah*) and promoting public benefit (*maṣlahah*); and Qawā'id Fiqhiyyah (Islamic Legal Maxims), which provide

normative guidance for the service practices of securities companies. In addition, Service Quality Theory is employed to evaluate the quality of securities companies' services based on the five principal dimensions of service quality, tangibles, reliability, responsiveness, assurance, and empathy and to analyze their relationship with the development of Sharia compliance among stock investors.

The findings reveal that the services provided by securities companies operating under IDX Banjarmasin remain relatively limited in comprehensively supporting Sharia-compliant stock investment. This is reflected in the low proportion of investors opening Sharia trading accounts, which averages only about ten percent of the total investor population. This condition indicates that the services offered by securities companies have not fully fostered an environment conducive to Sharia compliance in stock investment activities in South Kalimantan.

First, during the account opening process, most securities companies are not proactive in providing information regarding Sharia investment or the availability of Sharia trading accounts. Second, many securities companies tend to direct investors toward conventional trading accounts because their activation process is faster and they offer greater transaction flexibility by allowing investment in all listed stocks, including non-Sharia-compliant stocks. Third, in providing daily stock recommendations, the recommended stocks are generally selected based solely on technical analysis and market news sentiment, without sufficient support from fundamental analysis. This practice has the potential to encourage excessive speculative behavior that is inconsistent with the Sharia principle of prudence. Fourth, investor education programs organized by securities companies have not systematically integrated educational materials on the principles of Sharia-compliant stock investment. Fifth, investment advisory services provided to clients remain predominantly profit-oriented, while compliance with Sharia principles has not yet been established as a primary consideration in the investment decision-making process.

Based on these normative and empirical findings, this study proposes an integrative Sharia compliance-based service model for securities companies. The proposed model emphasizes the provision of transparent and comprehensive information regarding the Sharia Online Trading System (SOTS) and other Sharia-related features available on stock trading platforms; the enhancement of investment recommendations through the integration of fundamental and technical analyses accompanied by sound risk management practices; and the mainstreaming of Sharia stock investment principles within capital market education programs. Theoretically, this study contributes to the development of Sharia compliance scholarship in the Islamic capital market. Practically, it is expected to serve as a reference for securities companies and regulators in strengthening the implementation of a sustainable Islamic capital market.

الملخص

أحمد رفائي، رقم القيد: 190311020064 ، تحليل خدمات شركات الأوراق المالية وأثرها في الامتثال الشرعي لمستثمري الأسهم (دراسة حالة في بورصة إندونيسيا – فرع بنجرماسين، كاليمانتان الجنوبية)، المشرف الأول: الأستاذ الدكتور الحاج فتح الرحمن أز هري، م.ه.إ، المشرف الثاني: الدكتور محمود يوسف، ليسانس، م.إق، أطروحة دكتوراه، برنامج الدكتوراه في العلوم الشرعية، الدراسات العليا بجامعة أنتساري الإسلامية الحكومية بنجرماسين، 2026.

الكلمات المفتاحية: خدمات شركات الأوراق المالية، الامتثال الشرعي لمستثمري الأسهم، نموذج شركة أوراق مالية متوافقة مع الشريعة

تتبع هذه الدراسة من ظاهرة ميدانية تتمثل في انخفاض نسبة المستثمرين الذين يستخدمون نظام التداول الإلكتروني الإسلامي (Sharia Online Trading System - SOTS) مقارنةً بالحسابات العادية، مما يعكس وجود فجوة بين الإطار التنظيمي لسوق رأس المال الإسلامي والتطبيق العملي للخدمات التي تقدمها شركات الوساطة المالية. وتشير هذه الحالة إلى أن توافر الأدوات والأنظمة الاستثمارية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية لم يدعم بعدً بخدمات كافية من شأنها أن تعزز بصورة جوهرية التزام المستثمرين بمبادئ الشريعة الإسلامية. وتهدف هذه الدراسة إلى تحليل دور وجودة الخدمات التي تقدمها شركات الأوراق المالية في تعزيز مستوى الالتزام الشرعي لدى مستثمري الأسهم تحليلًا شاملاً، من خلال دراسة حالة لشركات الأوراق المالية العاملة تحت إشراف فرع بورصة إندونيسيا (BEI) في بنجرماسين، إقليم كاليمانتان الجنوبية. اعتمدت الدراسة المنهج السوسيولوجي القانوني من خلال البحث الميداني في إطار الاقتصاد الإسلامي. واستخدم هذا المنهج لدراسة كيفية تطبيق القواعد والمبادئ الشرعية المنظمة للاستثمار في الأسهم في الواقع العملي من قبل المستثمرين، ومدى تأثير الخدمات التي تقدمها شركات الأوراق المالية في مستوى التزام المستثمرين بأحكام الشريعة الإسلامية. وقد أجري البحث الميداني بجمع البيانات مباشرةً من أفراد العينة للحصول على صورة واقعية عن طبيعة الخدمات التي تقدمها شركات الأوراق المالية، والعوامل المؤثرة في مستوى الالتزام الشرعي في أنشطة الاستثمار في الأسهم. وشمل مجتمع الدراسة الخدمات التي تقدمها ثمانية فروع لشركات الأوراق المالية التابعة لفرع بورصة إندونيسيا في بنجرماسين، وهي: Mandiri، Sekuritas، BNI Sekuritas، BRI Danareksa Sekuritas، Indo Premier Sekuritas، RHB Sekuritas، MNC Sekuritas، Korea Investment & Sekuritas، و Phintraco Sekuritas.

واستخدمت الدراسة المنهج النوعي في تحليل البيانات وفق المقاربة القانونية التجريبية، وذلك من خلال تحليل البيانات الميدانية. واستند الإطار النظري للدراسة إلى ثلاثة مستويات نظرية، هي: نظرية الالتزام الشرعي بوصفها أساساً لقياس مدى توافق سلوك المستثمرين مع مبادئ الشريعة الإسلامية، ونظرية مقاصد الشريعة لتقويم توجه الخدمات في درء المفساد وتحقيق المصالح، والقواعد الفقهية باعتبارها مرجعاً معيارياً بحكم أنشطة الخدمات التي تقدمها شركات الأوراق المالية. كما استعانت الدراسة بنظرية جودة الخدمة (Service Quality Theory) لتقييم جودة خدمات شركات الأوراق المالية استناداً إلى أبعادها الخمسة الرئيسية، وهي: الملموسية (Tangibles)، والاعتمادية (Reliability)، والاستجابة (Responsiveness)، والضمان (Assurance)، والتعاطف (Empathy)، مع تحليل العلاقة بين هذه الأبعاد وتكوين مستوى الالتزام الشرعي لدى مستثمري الأسهم.

وأظهرت نتائج الدراسة أن الخدمات التي تقدمها شركات الأوراق المالية في فرع بورصة إندونيسيا بمدينة بنجرماسين ما تزال محدودة نسبياً في دعم الالتزام الشرعي بالاستثمار في الأسهم بصورة شاملة. ويتجلى ذلك في انخفاض نسبة المستثمرين الذين يفتحون حسابات تداول شرعية، إذ لا تتجاوز في المتوسط نحو عشرة في المائة من إجمالي المستثمرين. ويشير هذا الواقع إلى أن الخدمات المقدمة من شركات الأوراق المالية لم تنجح بعد في إيجاد بيئة استثمارية تعزز الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية في أنشطة الاستثمار بالأسهم في إقليم كاليمانتان الجنوبية.

أولاً، في مرحلة فتح الحساب، لا تبادل معظم شركات الأوراق المالية إلى تزويد المستثمرين بالمعلومات المتعلقة بالاستثمار الإسلامي أو ب إتاحة الحسابات الشرعية. ثانيًا، تميل العديد من شركات الأوراق المالية إلى توجيه المستثمرين نحو الحسابات التقليدية، نظرًا إلى أن إجراءات تفعيلها أسرع، كما أنها تتيح مرونة أكبر في تداول جميع الأسهم، بما فيها الأسهم غير المتوافقة مع الشريعة. ثالثًا، تعتمد توصيات الأسهم اليومية غالبًا على التحليل الفني واتجاهات الأخبار فقط، دون أن تستند إلى تحليل أساسي كافٍ، الأمر الذي قد يؤدي إلى تعزيز السلوك المضاربي المفرط، وهو ما يتعارض مع مبدأ الحيطة والحذر الذي تؤكد عليه الشريعة الإسلامية. رابعًا، لم تدمج برامج التثقيف بسوق رأس المال التي تنظمها شركات الأوراق المالية بصورة منهجية موضوعات مبادئ الاستثمار الإسلامي في الأسهم. خامسًا، لا تزال خدمات الاستشارات الاستثمارية المقدمة للعملاء تركز بصورة رئيسة على تحقيق الأرباح، في حين لم يُجعل الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية معيارًا أساسيًا في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية.

وانطلاقًا من هذه النتائج المعيارية والميدانية، تقترح الدراسة نموذجًا تكامليًا لخدمات شركات الأوراق المالية قائمًا على الالتزام الشرعي. ويركز هذا النموذج على توفير معلومات شفافة وشاملة بشأن نظام التداول الإلكتروني الإسلامي (SOTS) وسائر الخصائص الشرعية المتاحة في منصات تداول الأسهم، وتعزيز توصيات الاستثمار من خلال الدمج بين التحليل الأساسي والتحليل الفني مع تطبيق إدارة المخاطر، إضافة إلى إدماج مبادئ الاستثمار الإسلامي في الأسهم ضمن برامج التثقيف بسوق رأس المال. ومن الناحية النظرية، تسهم هذه الدراسة في تطوير الأدبيات المتعلقة بالالتزام الشرعي في سوق رأس المال الإسلامي، أما من الناحية التطبيقية، فمن المؤمل أن تشكل مرجعًا لشركات الأوراق المالية والجهات التنظيمية في تعزيز تطبيق سوق رأس المال الإسلامي على نحو مستدام.

MOTTO

ثُمَّ أَوْرَثْنَا الْكِتَابَ الَّذِينَ اصْطَفَيْنَا مِنْ عِبَادِنَا فَمِنْهُمْ ظَالِمٌ لِنَفْسِهِ وَمِنْهُمْ مُقْتَصِدٌ
وَمِنْهُمْ سَابِقٌ بِالْخَيْرَاتِ يُؤْتِرُ اللَّهُ ذَلِكَ هُوَ الْفَضْلُ الْكَبِيرُ

*Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat
bagi orang lain.*

Tambah Usia, Bertambah Ilmu dan Amal Sholeh.

KATA PERSEMBAHAN

Disertasi ini kupersembahkan untuk:

Kedua orang tua, Mertua, saudara, dan keluarga. Rasa hormat dan kata terimakasih yang sangat dalam saya ucapkan atas semua pengorbanan, do'a, dukungan dan motivasi yang tidak terhingga dari kalian sehingga memberikan semangat kepada saya dalam menempuh pendidikan Doktorat dan menyelesaikan Disertasi ini.

Untuk Isteri dan Anak-anaku tercinta, terimakasih telah memberikan kasih sayang, cinta dan do'a yang tiada henti untuk kesuksesan dan cita-cita ayahku mu ini, makasih untuk pengertian dan kesabaran mu selama ini.

Para guru-guru dan dosen-dosen, terimakasih banyak atas ilmu yang diberikan, kesabaran dan keikhlasan dalam mendidik saya. Semoga Allah SWT. membalas dengan pahala yang berlipat ganda.

Teman-teman seperjuangan di prodi S3 Ilmu Syariah angkatan 2019 yang sangat banyak membantu dalam perkuliahan, berbagi suka dan duka, canda dan tawa menjadi momen yang akan selalu saya ingat.

Dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Hanya ucapan terimakasih dan do'a yang dapat saya persembahkan, semoga Allah SWT. selalu memberi perlindungan-Nya kepada kita semua Amin Ya Rabbal 'Alamin.

PEDOMAN TRANSLITERASI DAN SINGKATAN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

I. Transliterasi Arab-Latin:

A. Konsonan Tunggal

No.	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
1.	ا	alif	A	-
2.	ب	ba	B	-
3.	ت	ta	T	-
4.	ث	tsha	Ts	-
5.	ج	jim	J	-
6.	ح	ha	<u>H</u>	-
7.	خ	kha	Kh	-
8.	د	dal	D	-
9.	ذ	dzal	Dz	-
10.	ر	ra	R	-
11.	ز	zay	Z	-
12.	س	sin	S	-
13.	ش	syin	Sy	-
14.	ص	shad	Sh	-
15.	ض	dhad	Dh	-
16.	ط	tha	Th	-
17.	ظ	zha	Zh	-
18.	ع	‘ain	‘	-

No.	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
19.	غ	ghain	Gh	-
20.	ف	fa	F	-
21.	ق	qaf	Q	-
22.	ك	kaf	K	-
23.	ل	lam	L	-
24.	م	mim	M	-
25.	ن	nun	N	-
26.	ه	ha	H	-
27.	و	waw	W	-
28.	ي	ya	Y	-
29.	ء	hamzah	‘	Tidak digunakan untuk hamzah di awal kata

B. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap, karena *tasydîd*, di tulis rangkap, seperti وهاً بى di tulis *wahhâbî*.

C. Vokal Panjang

1. Bunyi a panjang ditulis â, seperti مسلمان ditulis muslimâni.
2. Bunyi i panjang ditulis î, seperti muslimîn.
3. Bunyi u panjang ditulis û, seperti muslimûn.

D. Kata Sandang Alif dan Lam

Kalau Alif dan Lam, baik yang bersambung dengan huruf *qamariyah* maupun huruf *syamsiah*, ditulis *al*, seperti:

1. المنار (untuk huruf *qamariyah*) ditulis *al-Manâr*.
2. الروضة (untuk huruf *syamsiah*) ditulis *al-Raudhah*.

E. Penulisan Kata-Kata dalam Kalimat

Cara yang dipakai didasarkan pada penulisan kata demi kata, seperti:

الدلالة العقلية في القرآن ditulis *al-Dilâlât al-'Aqliyyah fî al-Qurân*.

F. Penulisan *Ta Marbûthah* di Akhir Kata

1. Apabila dimatikan ditulis *h*, kecuali untuk kata-kata Arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, surat. Misalnya, *ta marbûthah* yang terdapat pada kata بدعة ditulis *bid'ah*.
2. Apabila dihidupkan karena dirangkai dengan kata lain ditulis *t*. Misalnya, *ta marbûthah* pada kata مطبعة المنار ditulis *mathba'at al-manâr*.

G. Pengecualian

1. Nama orang, nama tempat, dan nama-nama lain yang sudah dipakai di Indonesia, ditulis dengan huruf ejaan dalam bahasa Indonesia, seperti: Sirajuddin dan Beirut.
2. Huruf hamzah yang terdapat tanda (‘), seperti اسوة, ابن تيمية, ابو زهرة, dan اسوة ditulis Abû Zahrah, Ibn Taimiyah dan uswah.
3. Kata القرآن yang terdapat pada teks Arab, seperti اسماء القرآن ditulis asmâ dengan huruf kapital al-Qurân.

II. Daftar Singkatan:

Ar.	:Arab	tahq.	: <i>tahqîq</i>
As.	: <i>'alaihi al-salâm</i>	tp.	: data nama penerbit tidak ada.
cet.	: cetakan	t.tp	: data nama tempat penerbit tidak ada.

ed.	: Editor	t. t.	: data tahun penerbitan tidak ada.
h.	: halaman	Td	: sama sekali tidak ada data.
H.	: Tahun Hijriyah	Saw	: <i>Shallâ Allâhu ‘alaihi wa sallama</i>
HR.	: Hadis Riwayat	Swt	: <i>Subhânahû wa ta’âlâ</i>
J.	: Juz/Jilid	w.	: Wafat
M.	: Tahun Masehi	terj.	: Terjemahan
QS.	: Al-Quran Surah	Vol.	: Volume
Ra.	: <i>Radhiya Allâhu ‘anh</i>		

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ وَالصَّلَاةُ وَالسَّلَامُ عَلَى أَشْرَفِ الْأَنْبِيَاءِ وَالْمُرْسَلِينَ سَيِّدِنَا وَمَوْلَانَا مُحَمَّدٍ وَعَلَى

آلِهِ وَصَحْبِهِ أَجْمَعِينَ, أَمَّا بَعْدُ

Segala puja terhatur ke hadirat Allah Swt Maha Dzat yang tak terumuskan oleh kata yang luput dari genggaman makna, hanya karena rahmat dan karuniaNya disertasi yang berjudul Analisis Layanan Perusahaan Efek Terhadap Kepatuhan Syariah Investor Saham (Studi Kasus Pada IDX Banjarmasin Kalimantan Selatan) ini dapat diselesaikan. Shalawat dan salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat dan pengikut beliau sampai akhir zaman.

Selesainya tulisan disertasi ini tentu saja banyak dibantu oleh berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan penghargaan dan terima kasih yang setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. Hj. Nida Mufidah, M. Pd., selaku Rektor UIN Antasari Banjarmasin yang memberikan berbagai fasilitas sehingga terselenggara pendidikan di Pascasarjana UIN Antasari khususnya di program S.3 UIN Antasari.
2. Prof. Dr. H. Mujiburrahman, M.A selaku Direktur Pascasarjana, Dr. Gusti Muzainah, M.H dan Dr. H. Nuril Khasyi'in, Lc., MA sebagai Ketua dan Sekretaris Program Studi S.3 Ilmu Syariah Pascasarjana UIN Antasari Banjarmasin yang memimpin penyelenggaraan kegiatan pendidikan di Pascasarjana, mulai dari penerimaan mahasiswa, perkuliahan, sampai pada penulisan disertasi ini. Berbagai layanan telah diberikan, sehingga sangat menunjang penyelesaian disertasi ini.
3. Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.HI, selaku pembimbing I dan Dr. Mahmud Yusuf, M.SE, selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan

petunjuk, bimbingan, dan arahan dalam rangka penulisan disertasi ini sehingga penulis mendapatkan kemudahan.

4. Seluruh Dosen S.3 Pascasarjana UIN Antasari yang telah memberikan perkuliahan sehingga menambah ilmu dan wawasan, baik yang berhubungan dengan ilmu keagamaan dan ilmu tentang metode penelitian.
5. Kepada semua pihak yang terlibat seperti rekan-rekan sesama mahasiswa Program S.3 Pascasarjana UIN Antasari yang telah memberikan masukan-masukan yang menunjang penulisan ini.
6. Kepada rekan-rekan mahasiswa Prodi S3 Ilmu Syariah Angkatan 2019 UIN Antasari Banjarmasin yang terus memberikan dorongan moral untuk penyelesaian tugas akhir ini.

Semoga semua bantuan yang diberikan mendapat ganjaran di sisi Allah SWT. Akhirnya penulis berharap, semoga disertasi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya. Amin Ya Rabbal 'alamin.

Banjarmasin, Mei 2026

Penulis

DAFTAR ISI

COVER	i
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	ii
SERTIFIKAT PLAGIASI.....	iii
PERSETUJUAN.....	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
MOTTO	xii
KATA PERSEMBAHAN	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
KATA PENGANTAR.....	xviii
DAFTAR ISI.....	xx

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	27
C. Tujuan Penelitian	28
D. Signifikansi Penelitian	28
E. Definisi Operasional	29
F. Sistematika Penulisan	32

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Perusahaan Efek Di Pasar Modal Indonesia	39
1. Pengertian Perusahaan Efek.....	39
2. Regulasi Perusahaan Efek.....	41
3. Fungsi Perusahaan Efek.....	45
a. Penjaminan Efek	45
b. Perantara Perdagangan (Broker)	47
c. Manajer Investasi.....	51
d. Penasihat Investasi.....	53
4. Urgensi Perusahaan Efek sebagai Perantara Perdagangan di Pasar Modal	55
5. Peran Layanan Perusahaan Efek terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Syariah	58
B. Strategi Investasi Saham di Pasar Modal	63
1. Analisis Fundamental.....	65
2. Analisis Teknikal	77
3. Manajemen Risiko	84
4. Manajemen Psikologi Trading	103

5. Tipe Investor di Pasar Modal.....	113
C. Prinsip Syariah dalam Pasar Modal di Indonesia.....	119
1. Pengertian Prinsip Investasi Syariah.....	121
2. Kehalalan Aktivitas Usaha Emiten	124
3. Bebas dari Riba (Bunga).....	130
4. Bebas dari <i>Gharar</i> (Ketidakpastian Berlebihan)	132
5. Bebas dari <i>Maysir</i> (Judi).....	138
6. Menggunakan Akad Syariah.....	153
7. Mekanisme Transaksi Sesuai Prinsip Syariah	146
8. Pelarangan <i>Dharar</i>	147
9. Fatwa MUI tentang Pasar Modal Syariah di Indonesia	150
a. Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang <i>Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal</i>	150
b. Fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang <i>Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek</i>	153
c. Fatwa Nomor 124/DSN-MUI/XI/2018 tentang <i>Penerapan Prinsip Syariah dalam Pelaksanaan Layanan Jasa Penyimpanan dan Penyelesaian Transaksi Efek serta Pengelolaan Infrastruktur Investasi Terpadu</i>	154
d. Fatwa Nomor 138/DSN-MUI/V/2020 tentang <i>Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Kliring, dan Penjaminan Penyelesaian Transaksi Bursa atas Efek Bersifat Ekuitas di Bursa Efek</i>	155
e. Fatwa Nomor 135/DSN-MUI/V/2020 tentang <i>Saham</i>	155
10. Regulasi Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	156
a. POJK No. 08/POJK.04/2025 tentang <i>Penerbitan Daftar Efek Syariah dan Daftar Efek Syariah Luar Negeri</i>	156
b. POJK No. 17/POJK.04/2015 tentang <i>Penerbitan dan Persyaratan Efek Syariah Berupa Saham</i>	157
c. SEOJK No. 15/SEOJK.04/2015 tentang <i>Pedoman Pelaksanaan Prinsip Syariah di Pasar Modal</i>	158
11. Keunggulan Investasi Saham Perspektif Syariah	159
D. Kajian Penelitian Terdahulu	168
E. Kerangka Teori Kajian tentang Layanan Perusahaan Efek	172
1. <i>Grand Theory, Maqashid al Syariah</i>	173
2. <i>Middle Theory, Kepatuhan Syariah (Sharia Compliance Theory)</i>	180
3. <i>Applied Theory, Teori Layanan (Service Quality Theory)</i>	183
a. <i>Qawaid al Fiqhiyyah al Muamalah</i>	183
b. <i>Applied Theory, Teori Layanan (Service Quality Theory)</i>	189

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	198
B. Lokasi Penelitian	200
C. Data dan Sumber Data	200
D. Prosedur Pengumpulan Data	202
E. Pengecekan Keabsahan Data	204
F. Analisis Data	207

BAB IV PAPARAN DATA PENELITIAN

A. Profil Daerah Provinsi Kalimantan Selatan	210
B. Profil Perusahaan Efek Cabang IDX Kalimantan Selatan.....	216
C. Deskripsi Layanan Perusahaan Efek IDX Banjarmasin	232
1. Pembukaan Akun Investai.....	235
2. Fasilitasi Aplikasi Transaksi Saham	247
3. Layanan Eduksasi Investasi Saham.....	261
4. Layanan Rekomendasi Saham pada Group Investor.....	265
5. Ulasan Pasar (<i>Market Review</i>)	274

BAB V ANALISA LAYANAN PERUSAHAAN EFEK CABANG KALIMANTAN SELATAN

A. Implementasi Investasi Saham yang Sesuai Prinsip Syariah.....	289
B. Analisis Layanan Perusahaan Efek Cabang Kalimantan Selatan Perspektif Teori Layanan	295
C. Analisis Layanan Perusahaan Efek Cabang Kalimantan Selatan Perspektif <i>Qawaid Fiqhiyyah</i>	327
D. Implementasi Layanan Perusahaan Efek Dalam Perspektif Prinsip Syariah	348

BAB VI PENUTUP

A. Simpulan	354
B. Implikasi Penelitian	356
C. Saran dan Rekomendasi	358

DAFTAR PUSTAKA	361
DAFTAR TABEL	393
DAFTAR GAMBAR.....	401
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	413
LAMPIRAN.....	414