

**DIVIDEN SAHAM PREFEREN
DALAM PERSPEKTIF EKONOMI SYARIAH**

TESIS

**Diajukan untuk Melengkapi dan Memenuhi Sebagian Syarat
Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E)**



Oleh :

ISKANDAR FAUZI
NIM. 17015042

**PASCASARJANA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PALANGKA RAYA
PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
TAHUN 2020 M/1442 H**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PALANGKA RAYA
PASCASARJANA IAIN PALANGKA RAYA**

Jl. G. Obos Komplek Islamic Centre Palangka Raya, Kalimantan Tengah, 73111
Telp. 0536-3226356 Fax. 3222105 Email : iainpalangkaraya@kemenag.go.id
Website : <http://pasca.iain-palangkaraya.ac.id>

NOTA DINAS

Judul Tesis : Dividen Saham Preferen dalam Perspektif Ekonomi Syariah

Ditulis Oleh : Iskandar Fauzi

NIM : 17015042

Prodi : Magister Ekonomi Syariah (MESy)

Dapat diujikan di depan penguji Pascasarjana IAIN Palangka Raya pada Program Studi Magister Ekonomi Syariah (MESy).

Palangka Raya, Oktober 2020
Direktur,

Dr. H. Normuslim, M. Ag
NIP. 19650429 199103 1 002

PERSETUJUAN TESIS

Judul : **Dividen Saham Preferen Dalam Perspektif Ekonomi Syariah**
Nama : Iskandar Fauzi
NIM : 17015042
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Jenjang : S2

Dapat disetujui untuk diujikan di depan penguji Pascasarjana IAIN Palangka Raya pada Program Studi Magister Ekonomi Syariah (Mesy)

Palangka Raya, Oktober 2020

Menyetujui:

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

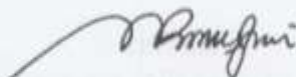


Dr. Hj. St. Rahmah, M.Si
NIP. 19560725 199003 2 001



Dr. Elvi Soeradji, M.H.I
NIP. 19720708 199903 1 003

Mengetahui
Direktur Pascasarjana,



Dr. H. Normuslim, M.Ag
NIP. 19650429 199103 1 002

PENGESAHAN

Tesis yang berjudul DIVIDEN SAHAM PREFEREN DALAM PERSPEKTIF EKONOMI SYARIAH oleh ISKANDAR FAUZI NIM. 17015042 telah dimunaqasyahkan oleh Tim Munaqasyah Tesis Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Palangka Raya pada:

Hari : Jum'at

Tanggal : 20 Rabiul Awal 1442 H / 06 November 2020 M

Palangka Raya, 06 November 2020

Tim Penguji:

1. Dr. Hj. Muslimah, M.Pd.I
Ketua Sidang/Anggota
2. Dr. H. Sugianto, M.Pd
Anggota
3. Dr. Hj. St. Rahmah, M.Si
Anggota
4. Dr. Elvi Soeradji, M.H.I
Sekretaris Sidang/Anggota

(.....) 
(.....) 
(.....) 
(.....) 



Direktur,



M. Normuslim, M.Ag

NIP. 196504291991031002

ABSTRAK

Iskandar Fauzi. 2020. Dividen Saham Preferen dalam Perspektif Ekonomi Syariah

Saham preferen (*preferend stocks*) adalah salah satu *ekuitas efek* dalam pasar modal pada dataran aplikasinya telah menerapkan sistem bunga tetap pada perolehan dividennya. Hal ini dikarenakan saham preferen merupakan gabungan (*hybrid*) antara unsur saham biasa dengan unsur obligasi bunga tetap. Pada hal dalam kerangka hukum ekonomi syariah penerapan riba secara jelas dilarang. Tujuan penelitian ini untuk menjelaskan bagaimana mekanisme dividen saham preferen serta untuk mengetahui dan menjelaskan pandangan hukum Islam terhadap dividen saham preferen tersebut.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *library research* (studi kepustakaan) dengan pendekatan *yuridis syar'i* (normatif), yaitu pendekatan penelitian dengan melihat dan memahami permasalahan dengan menitikberatkan pada aspek hukumnya, yaitu hukum Islam. Penelitian ini diterapkan dalam tahapan *evaluatif* yaitu suatu pendekatan yang menggunakan *contents analysis* (analisis isi) serta menggunakan tehnik dokumentasi yaitu mengaji berbagai bahan penelitian yang relevan yang mendukung terhadap persoalan yang diteliti yaitu konsep saham preferen dan konsep *syirkah*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1). Mekanisme perolehan dividen saham preferen ada yang dividennya diperoleh secara teratur dengan jumlah yang tetap dan ada yang tidak tetap tergantung jenis sahamnya. 2). Secara umum perolehan dividen saham preferen telah keluar dari ketentuan ekonomi syariah. Hal ini dikarenakan mekanisme dividen saham preferen dilihat dari segi syarat umum *syirkah* telah keluar dari ketentuan yang ditetapkan, di mana konsep laba yang diperbolehkan pada *syirkah* adalah laba merupakan bagian umum dari jumlah. Sedangkan pada konsep saham preferen, ada laba tetap yang merupakan suatu presentase dari jumlah modal yang diberikan. Pada dividen saham preferen telah terdapat unsur riba, di mana pemegang saham preferen memiliki persentase yang tetap terhadap nominal saham yang dipegangnya. Saham preferen juga terdapat unsur *gharar*, sifat ini dilihat melalui tingkat penjualan saham preferen yang rendah sekali, dikarenakan oleh resiko yang ditanggung emiten sangat besar. Dividen saham preferen juga mengandung unsur *maisir*, yaitu adanya unsur-unsur spekulasi yang dilarang dalam Islam. Adapun jenis saham preferen yang diperbolehkan oleh syariah adalah jenis *floating*, di mana saham ini tidak membayar dividen secara tetap, tetapi tingkat dividen yang dibayarkan tergantung dari tingkat return dari sekuritas *treasury bill*. Namun rekomendasi penelitian agar melakukan kajian mendalam terhadap mekanisme *treasury bill* dari sisi syariahnya untuk memastikan jenis saham *floating*.

Kata Kunci: Saham Preferen, Dividen dan *Syirkah*,

ABSTRACT

Iskandar Fauzi. 2020. Dividend Preferred Stock in Sharia Economic Perspective

Preferred stock is one of the equity securities in the stock market where the application plains have applied a fixed interest system to the dividends. This is because preferred stock is a hybrid between elements of common stocks and elements of fixed interest bonds, whereas the application of *riba* is clearly prohibited in the Islamic framework law. The purposes of this research were to explain how the preferred stock dividend mechanism and to find out the Islamic perspective of preferred stock dividend.

This research was conducted using a library research with a juridical *syar'i*. It was the approach which observed and understood problems by emphasizing on the legal aspects, namely Islamic law. The research was applied in *evaluative* stage (an approach which used content analysis) and *documentation* technique (examining various relevant research materials which support the issues of study). The issues of study were preferred stock and *syirkah* concept.

The result indicated that 1) the mechanism of dividends in preferred stock was obtained through regularly with a fixed amount and some of them which were not fixed depending on the stock types. 2). In general, preferred stock dividends had exited the provisions of Islamic economics because it observed from the general terms of *Syirkah* concept. It had gone out of the stipulated provisions, where the concept of profit allowed in *syirkah* which profit was a general part of the amount, whereas in the preferred stock concept, there was a fixed profit which a percentage of the amount of capital given. In preferred stock dividends, there was an element of *riba* because preferred stockholders had a fixed percentage of the stock nominal they hold. Preferred stock also had a *gharar* element, the characteristic was observed through the lower level of preferred stock sale, because the the risk borne by the issuer was very large. Preferred stock dividends also contained *maisir* elements, namely: speculation elements which were prohibited in Islam. The type of preferred stock which allowed by sharia is the *floating*, in which the stock did not pay dividends regularly, but the rate of dividends paid depended on the rate return of treasury bill securities. However, the research recommendation was to conduct the depth study of *Treasury bill* mechanism from sharia perspective to ensure the type of *floating* stock.

Key words: Preferred Stock, Dividends, and *Syirkah*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala limpahan Rahmat, Taufik dan Hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dalam bentuk maupun isinya yang sangat sederhana.

Shalawat dan salam semoga selalu terlimpahkan kepada baginda Rasulullah Muhammad saw yang menjadi model dalam berkarakter, sori teladan yang sempurna, juga kepada keluarga beliau, para sahabat beliau, dan orang-orang yang selalu mengikuti sunnah-sunnah beliau.

Selanjutnya pada kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Khairil Anwar, M.Ag selaku Rektor IAIN Palangka Raya yang memimpin dengan baik dan bijak.
2. Bapak Dr. H. Normuslim, M.Ag., selaku Direktur Pascasarjana IAIN Palangka Raya yang memimpin dengan baik.
3. Ibu Dr. Hj. Muslimah, M.Pd.I, selaku Ketua Prodi MESy yang sudah memberikan arahan maupun masukan serta motivasi yang tiada henti guna penyelesaian proposal tesis ini.
4. Ibu Dr. Hj. St. Rahmah, M.Si, selaku Pembimbing I yang sudah menyediakan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan dalam rangka penyelesaian tesis ini.

5. Bapak Dr. Elvie Soeradji, M.H.I, selaku Pembimbing II yang juga sudah meluangkan waktunya untuk memberikan masukan maupun bimbingan dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Bapak Drs. H. Hamim selaku Kepala Kantor Kementerian Agama Kabupaten Lamandau yang telah memberikan dukungan moril.
7. Teman dan rekan-rekan kerja lingkungan Kantor Kementerian Agama Kabupaten Lamandau yang telah memberikan semangat.
8. Semua Dosen dan Staf yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
9. Keluarga besar saya, khusus didedikasikan untuk Ibu tercinta Masniah dan terutama juga untuk isteri tercinta Ade Laila Anggraini dan anak-anakku tersayang (Earlyta Ziya Azzahra, Azkayra Yasna Almahyra dan Rayyan Arbaaz Alhanan), yang selalu mendampingi, mendo'akan dan memotivasi demi terselesaikannya tesis ini.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman yang telah ikut membantu dalam menyusun dan mengumpulkan data dalam penelitian ini. Tanpa bantuan teman-teman semuanya tidak mungkin penelitian ini bisa diselesaikan.

Akhirnya penulis berharap semoga tesis ini memberikan kemanfaatan dan kemaslahatan khusus pada pribadi penulis, pembaca serta dalam ilmu pendidikan secara umum. *Aamiin ya robbal'alamin.*

Nanga Bulik, Oktober 2020

Penulis,

PERNYATAAN ORISINALITAS

Bismillahirrahmaannirrahim

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Deviden Saham Preferen dalam Perspektif Ekonomi Syariah” adalah benar karya saya sendiri dan bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan.

Jika dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran maka saya siap menanggung resiko atau sanksi sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Palangka Raya, Oktober 2020

Yang Membuat Pernyataan,



ISKANDAR FAUZI

NIM. 17015042

MOTTO

قُلْ أَرَأَيْتُمْ مَا أَنْزَلَ اللَّهُ لَكُمْ مِنْ رِزْقٍ فَجَعَلْتُمْ مِنْهُ
حَرَامًا وَحَلَالًا ۗ قُلْ آتَى اللَّهُ أَذْنَ لَكُمْ ۗ أَمْ عَلَى اللَّهِ
تَفْتَرُونَ

Katakanlah (Muhammad), "Terangkanlah kepadaku tentang rezeki yang diturunkan Allah kepada kamu, lalu kamu jadikan sebagiannya haram dan (sebagiannya) halal." Katakanlah, "Apakah Allah memberi izin kepada kamu (untuk melakukan itu) atau kamu mengada-ada atas nama Allah?"

(QS. Yunus: 10:59).

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Nota Dinas	ii
Lembar Persetujuan Pembimbing	iii
Lembar Pengesahan	iv
Abstrak	v
Absract	vi
Kata Pengantar	vii
Pernyataan Orisinalitas	ix
Motto	x
Daftar Isi	xi
Pedoman Transliterasi Arab-Latin	xiii
Daftar Tabel	xvii
Daftar Gambar	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Hasil Penelitian Yang Relevan / Sebelumnya	4
C. Rumusan Masalah	11
D. Tujuan Penelitian	14
E. Kegunaan Kajian	15
F. Metode Kajian	15
G. Defenisi Istilah	21
BAB II. LANDASAN TEORI	22
A. Saham dan Aplikasi Saham Preferen	22
1. Pengertian Saham	22
2. Macam-Macam Saham	25
3. Nilai Saham	33
4. Aplikasi Saham Pereferen	39
B. Perkongsian (<i>Syirkah</i>)	45
1. Pengertian Perkongsian (<i>syirkah</i>)	45
2. Landasan <i>Syirkah</i>	46
3. Macam-Macam Perkongsian (<i>Syirkah</i>)	47
4. Syarat-Syarat <i>Syirkah Uqud</i>	51
5. Hal-Hal yang Membatalkan <i>Syirkah</i>	55
BAB III. DESKRIPSI DAN PEMBAHASAN	57
A. Deskripsi	57
1. Mekanisme Dividen Saham Preferen	57
2. Perolehan Dividen Saham Preferen dan Kesesuaian dengan aturan <i>Syirkah</i> dalam Ekonomi Islam	59
B. Pembahasan	60
1. Mekanisme Dividen Saham Preferen	60

2. Perolehan Dividen Saham Preferen dan Kesesuaian dengan aturan <i>Syirkah</i> dalam Ekonomi Islam	66
BAB IV. PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Rekomendasi	88

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/ 1987 dan 0534/b/ U1987 tanggal 22 Januari 1998.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa'	s\	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	z\	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	s}	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	d}	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	t}	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	z}	zet (dengan titik di bawah)

ع	'ain	'	koma terbalik
غ	Gain	G	Ge
ف	fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	ya'	Y	E

Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

	Ditulis	<i>muta' aqqidain</i>
عدة	Ditulis	'iddah

B. Ta' Marbutah

1. Bila dimatikan ditulis h

هبة	Ditulis	Hibbah
جزية	Ditulis	Jizyah

Ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam Bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali bila dikehendaki lafal aslinya.

Bila diikuti dengan kata sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan.

كرمة الاولياء	Ditulis	<i>karamâh al aulia</i>
---------------	---------	-------------------------

2. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat fathah, kasrah ayau dammah ditulis t.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakatul fitri
------------	---------	---------------

C. Vokal Pendek

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U

D. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	jâhiliyyah
Fathah + ya’ mati	Ditulis	â
يسعي	Ditulis	yas ‘â
Kasrah + ya’ mati	Ditulis	î
كريم	Ditulis	karîm
Dammah + wawu mati	Ditulis	Û
فروض	Ditulis	Fürûd

E. Vokal Rangkap

Fathah + ya’ mati	ditulis	ai
بينكم	ditulis	bainakum

Fathah + wawu mati	ditulis	au
قول	ditulis	Qaulun

F. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan apostrof

أأنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أأعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لأئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

G. Kata Sandang Alif + Lam

a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القران	ditulis	al-Qurān
القياس	ditulis	al-Qiyās

Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf “l” (el) nya.

السماء	ditulis	<i>as-Sama>'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

H. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوياًالفروض	Ditulis	<i>Žawl al-fuřud</i>
اهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-Sunnah</i>

DAFTAR TABEL

Tabel. 1 Perbedaan antara Saham Biasa dan Saham Preferen	3
Tabel. 2 Perbandingan Penelitian Sebelumnya dan Sekarang	10
Tabel. 3 Perbedaan Bunga dan Laba	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar. 1 Model Tehnik Analisis Data	18
--	----

