

PASAR UANG — DAN — MODAL SYARIAH

Hevi Oktiawati, M.E.

Pasar Uang dan Modal Syariah

Hevi Oktiawati, M.E.



PT YAPINDO JAYA ABADI

Anggota IKAPI: No. 627/DKI/2023

Pasar Uang dan Modal Syariah

Penulis	: Hevi Oktiawati, M.E.
ISBN	: 978-634-7789-76-1 (PDF)
Penyunting Naskah	: Herni Harpin Syafriani, S.S.
Tata Letak	: Herni Harpin Syafriani, S.S.
Desain Sampul	: Novikean Keysah Sanisri

Penerbit

PT Yapindo Jaya Abadi

Jl. Tanjung Duren Raya No. 89 C RT 06/RW 05, Kelurahan Tanjung Duren Selatan, Kecamatan Grogol Petamburan, Kota Jakarta Barat, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 11470

E-Mail : yapjadi@gmail.com

Website : yapindo.co.id

© Hak cipta dilindungi oleh undang-undang

Berlaku selama 50 (lima puluh) tahun sejak ciptaan tersebut pertama kali dilakukan pengumuman.

Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari penerbit. Ketentuan Pidana Sanksi Pelanggaran UU No. 28 Tahun 2014 Tentang Hak Cipta.

Barang siapa dengan sengaja dan tanpa hak melakukan perbuatan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 ayat (1) atau Pasal 49 ayat (1) dan ayat (2) dipidana dengan pidana penjara masing-masing paling singkat 1 (satu) bulan dan/atau denda paling sedikit Rp1.000.000,00 (satu juta rupiah), atau pidana penjara paling lama 7 (Tujuh) tahun dan/atau denda paling banyak Rp5.000.000.000,00 (lima miliar rupiah).

Barang siapa dengan sengaja menyerahkan, menyiarkan, memamerkan, mengedarkan atau menjual kepada umum suatu ciptaan atau barang hasil pelanggaran Hak Cipta atau Hak Terkait sebagaimana dimaksud pada ayat (1) dipidana dengan pidana penjara paling lama 5 (lima) tahun dan/atau denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga buku ajar berjudul *Pasar Uang dan Modal Syariah* ini dapat hadir sebagai salah satu karya yang diharapkan memberi manfaat bagi banyak pihak. Kehadiran buku ini dilandasi keinginan untuk menghadirkan penjelasan yang lebih mudah dipahami mengenai dinamika instrumen keuangan syariah di pasar uang dan pasar modal.

Buku ini disusun untuk masyarakat umum yang ingin mengenal lebih dekat bagaimana sistem keuangan syariah bekerja dalam aktivitas ekonomi modern. Pembahasan di dalamnya dirancang agar dapat membantu pembaca memahami konsep, mekanisme, serta peran penting pasar uang dan pasar modal syariah dalam kehidupan sehari-hari, sehingga wawasan keuangan dapat semakin luas dan aplikatif.

Jakarta, Juli 2026

Tim Penyusun

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	iv
Bab 1: Konsep Dasar Pasar Uang dan Modal Syariah.....	1
1.1 Definisi dan Ruang Lingkup Pasar Keuangan Syariah	1
1.2 Landasan Hukum Syariah	4
1.3 Tujuan dan Fungsi	7
1.4 Perkembangan Global dan Nasional	12
1.5 Latihan soal	15
Bab 2: Prinsip-Prinsip Operasional Keuangan Syariah.....	16
2.1 Larangan dalam Transaksi Syariah	16
2.2 Akad dalam Pasar Keuangan Syariah	20
2.3 Mekanisme Kepatuhan Syariah.....	25
2.4 Etika dan Tata Kelola	30
2.5 Latihan soal	33
Bab 3: Instrumen Pasar Uang Syariah.....	34
3.1 Sertifikat Investasi Syariah.....	34
3.2 Deposito dan Tabungan Syariah.....	38
3.3 Interbank Money Market Syariah.....	43
3.4 Risiko dan Pengawasan	46
3.5 Latihan soal	49
Bab 4: Instrumen Pasar Modal Syariah.....	50
4.1 Saham Syariah	50

4.2 Sukuk.....	53
4.3 Reksa Dana Syariah.....	57
4.4 ETF dan Derivatif Syariah	61
4.5 Latihan soal	64
Bab 5: Lembaga dan Infrastruktur Pasar Syariah	65
5.1 Otoritas Pengawas	65
5.2 Lembaga Penunjang	69
5.3 Sistem Teknologi.....	73
5.4 Literasi dan Inklusi	75
5.5 Latihan soal	78
Bab 6: Analisis Investasi Syariah.....	79
6.1 Analisis Fundamental	79
6.2 Analisis Teknikal.....	83
6.3 Manajemen Portofolio.....	86
6.4 Strategi Investor Muslim	91
6.5 Latihan soal	96
Bab 7: Risiko dan Krisis dalam Pasar Syariah.....	97
7.1 Risiko Internal	97
7.2 Risiko Eksternal	100
7.3 Strategi Mitigasi	104
7.4 Ketahanan Industri	107
Bab 8: Inovasi dan Digitalisasi Pasar Syariah	113
8.1 Fintech Syariah.....	113
8.2 Transformasi Digital.....	116

8.3 Green Sukuk dan ESG Syariah	119
8.4 Masa Depan Industri	124
8.5 Latihan soal	128
Bab 9: Strategi Pengembangan Pasar Syariah	129
9.1 Kebijakan Nasional	129
9.2 Penguatan SDM.....	132
9.3 Kolaborasi Global.....	136
9.4 Optimalisasi Potensi	141
9.5 Latihan soal	145
Bab 10: Prospek Masa Depan Pasar Uang dan Modal Syariah	146
10.1 Transformasi Industri Keuangan Islam	146
10.2 Tantangan Strategis	149
10.3 Visi Pasar Syariah Modern.....	153
10.4 Kesimpulan dan Rekomendasi	157
Daftar Pustaka.....	161
Profil Penulis.....	172

Daftar Pustaka

- Aida Rahmi et al. (2025). Fundamental analysis of Islamic investment. *Assyarikah: Journal of Islamic Economic Business*.
- Ajibatul, T., Rahmawati, D. F., & Nurhayati, N. (2024). Manajemen risiko dalam perbankan syariah. *Manajemen Risiko dalam Perbankan Syariah*.
- Akbar, F., & Sinaga, N. Y. (2025). Analisis konseptual penerapan akad-akad transaksi syariah (murabahah, mudharabah, ijarah, dan istishna). *Jurnal Ilmu Bisnis dan Ekonomi Islam*.
- Al-Deek, M. Y. (2025). Liquidity risk in Islamic banking: Structural challenges and Shariah-compliant strategies. *Suhuf Journal*.
- Al-Suwailem, S., & Omar, R. (2021). Digital transformation in Islamic financial markets: Opportunities and challenges. *Journal of Islamic Finance and Technology*.
- Ana Sahroni, A. P. Pratiwi, & D. Selasi. (2025). Analisis fundamental dan teknikal sebagai instrumen evaluasi investasi saham syariah. *ISTIKHLAF: Jurnal Ekonomi, Perbankan dan Manajemen Syariah*, 7(2), 139–152.
- Anggini, K., & Irfany, M. I. (2025). Dinamika volume transaksi pasar uang antarbank syariah dan konvensional di Indonesia: Analisis determinan dan strategi pengembangan [Tesis]. Institut Pertanian Bogor.

- Arifin, Z., & Widodo, A. (2024). Implementasi Dewan Pengawas Syariah dalam Lembaga Keuangan Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah*.
- Rahman, M., & Sulaiman, N. (2023). Sharia compliance mechanisms in Islamic financial institutions: A conceptual review. *Journal of Islamic Banking and Finance*.
- Asana, M. B., Suryana, & Mahri, A. J. W. (2025). Crisis-adaptive risk management and financial sustainability in Islamic social finance institutions. *International Journal of Islamic Economics and Finance*.
- Aulia, A. Z., & Ulfa, M. A. (2022). Fintech P2P lending: The phenomenon of the digital financial industry, problems, and an analysis from the perspective of Islamic economic law. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 8(2), 1–15.
- Azka, M. S. T., & Salsabila, R. (2026). How to design personal financial planning based on maqāṣid al-syarī'ah: Evidence from a real case study. *Journal of Islamic Economy and Community Engagement*.
- Chapra, M. U. (2020). *Islamic finance: Risks, stability, and development*. Cambridge University Press.
- Dalimunthe, R. A. S., Rangkuti, M. R., & Siregar, B. G. (2024). Manajemen investasi dan pasar modal syariah di Indonesia: analisis perkembangan, tantangan, dan prospek (2018–2024). *Jurnal Al-Mizan*.

- Dusuki, A. W. (2021). Sukuk as a financial instrument in Islamic capital markets: Principles and practices. *Journal of Islamic Finance*.
- Dwiyanti, S., Alwa, M. A., & Wahyudi, A. (2023). Screening criteria and classification of sharia stocks in the Indonesian capital market. *Journal of Islamic Economics*, 10(1), 131–145.
- Dzil Jalal, A. M. F., Rosyadi, I., & Hidayat, S. (2025). Tinjauan sistematis tentang integrasi keuangan digital dalam pasar keuangan syariah: Risiko dan tantangan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*.
- Dzil Jalal, A. M. F., Rosyadi, I., & Syamsul Hidayat. (2025). Tinjauan sistematis tentang integrasi keuangan digital dalam pasar keuangan syariah: Risiko dan tantangan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*.
- Elza Fitri Yani & Dewi Manda Anggrain. (2026). Pengaruh tingkat profitabilitas, risiko, dan likuiditas terhadap kelayakan investasi saham syariah (Studi pada Jakarta Islamic Index periode 2022–2024). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 10(1), 905–915.
- Farika, F., & Baidhowi, B. (2025). Optimalisasi peran Bank Indonesia dalam pengembangan instrumen pasar uang syariah sebagai upaya penguatan sistem keuangan Islam di Indonesia. *Causa: Jurnal Hukum dan Kewarganegaraan*, 12(1), 1–15.
- Fitch Ratings. (2025). ASEAN Islamic finance industry to cross \$1 trillion by 2026, supported by GCC ties. Fitch.

- Standard Chartered. (2025). We're connecting ASEAN and the Gulf as Islamic finance grows. Standard Chartered.
- Fitriana, L. N., & Syaiful, S. (2024). Pengaruh suku bunga, likuiditas, dan bagi hasil terhadap deposito mudharabah pada bank umum syariah. *Akuntansi*.
- Hadiat, H. (2024). Efektivitas diversifikasi portofolio investasi pada instrumen syariah. *AL-AMWAL Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*.
- Nurdia, L. S., Alfia, V. N., & Putri, S. (2025). Relevansi teori portofolio Markowitz dalam investasi saham syariah. *Journal of Islamic Economics and Finance*.
- Hanif, M., & Ahmad, K. (2021). Human resource development in Islamic financial markets: Strategies for sustainable growth. *Journal of Islamic Economics and Management*.
- Harahap, B., Risfandy, T., & Futri, I. N. (2023). Islamic law, Islamic finance, and sustainable development goals: A systematic literature review. *Sustainability*.
- Hassan, M. K., & Nasr, S. H. (2020). The efficiency of technical analysis in Islamic capital markets. *Journal of Islamic Economics and Finance*.
- Hasyim, M. (2022). Infrastruktur dan lembaga penunjang pasar modal syariah di Indonesia. *Journal of Islamic Capital Market Studies*.
- Hossain, M. A., Rosman, R., Jahan, N., & Afroz, S. (2025). A systematic literature review of risk management in the Islamic banking system: research agenda and future

- directions. *International Journal of Research and Innovation in Social Science*, 3(05), 1193–1209.
- Hossain, M. A., Rosman, R., Jahan, N., & Afroz, S. (2025). A systematic literature review of risk management in the Islamic banking system: research agenda and future directions. *International Journal of Research and Innovation in Social Science*, 3(05), 1193–1209.
- Ibrahim, E. K., Albahi, M., & Andrini, R. (2025). Inovasi dan penguatan ekosistem fintech syariah di Indonesia: Crowdfunding dan P2P lending syariah. *OIKONOMIKA: Jurnal Kajian Ekonomi dan Keuangan Syariah*, 6(2), 91–110.
- Ilyas, R. (2026). Analisis risiko pembiayaan bank syariah. *BISNIS: Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam*.
- Indriani, S. D., Isnaeni, H., & Riziqiyah, M. F. (2026). Paradoks inklusi digital dan literasi syariah pada investor ritel muda di pasar modal Indonesia. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*.
- Iqbal, Z., & Mirakhor, A. (2017). *An introduction to Islamic finance: Theory and practice* (2nd ed.). Wiley Finance.
- Kahf, M. (2020). *Islamic finance: Principles and practices in modern economies*. Routledge.
- Iqbal, Z., & Mirakhor, A. (2017). *An introduction to Islamic finance: Theory and practice* (2nd ed.). Wiley Finance.
- Kurniawan, A. (2020). Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia: Analisis peluang dan tantangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam*, 6(2), 45–60.

- Itsnaini Chusnul Khotimah, Hidayani, & Ahmadan, D. (2024). Pengaruh Indeks Saham Syariah (ISSI) terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. *ADL Islamic Economic: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 5(2), 167–176.
- Kahf, M. (2021). Economic risks and external shocks in Islamic
- Kahf, M. (2021). Islamic finance and banking: Principles and practices. International Islamic University Press.
- Khan, F. (2021). Strategic challenges and growth prospects of Islamic financial markets. *Journal of Islamic Finance and Economics*.
- Kurniawan, F., & Fitri, M. (2025). Pengembangan strategi pasar keuangan syariah di Indonesia: Kebijakan, roadmap, dan inklusi digital. *Jurnal Ekonomi Syariah dan Keuangan*, 6(1), 45–62.
- Loso Judijanto, A., Rahman, W., Darmawan, J., & Sagira, S. (2025). The role of Islamic capital markets in promoting sustainable investment. *Journal of Islamic Economy*.
- Maabrur, I., Andani, M., & Nur'aini, N. (2025). A literature review on Islamic contracts in sharia financing. *Islamijah: Journal of Islamic Social Sciences*.
- Mahomed, Z. (2017). Zakat in Islamic wealth management. In *Islamic Wealth Management: Theory and Practice* (pp. 363–380). Edward Elgar Publishing.
- Manajemen Bisnis Syariah, S. H., Desfitri, A., Safitri, V., Ramadhayanti, G., & Rizal, R. (2023). Analisis implementasi instrumen pasar uang antarbank berprinsip

- syariah (PUAS) dalam menjaga likuiditas bank syariah Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen (JBM)*.
- Maria Jahromi, et al. (2025). Resilience of Islamic and conventional equity markets in turbulent times. *Journal of Accounting Literature*.
- Mauizotun Hasanah, S. (2023). Hedging sebagai upaya memitigasi risiko dalam industri keuangan Islam. *Fikroh Jurnal Studi Islam*.
- Maulida, L., Aprilida, R., Halimatusadiyah, H., Mukhsi, F. A., Joni, J., & Fauziah, R. (2025). Prinsip-prinsip syariah dalam operasional lembaga keuangan syariah. *Maslahah: Jurnal Manajemen dan Ekonomi Syariah*, 3(4), 386–399.
- Munir, A., & Razaie, A. (2025). Assessing the alignment of Indonesia's Green Sukuk with maqasid al-Shariah and ESG principles. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*.
- Wathan, H., Nasution, A. W., & Sulaiman, S. A. bin. (2025). Green sukuk the perspective of Sharia economic law: A development financing instrument for achieving the SDGs. *Profetika: Jurnal Studi Islam*.
- Mustaqim, D. A. M., & Heryanto, S. N. P. (2025). The dynamics of sharia business law in responding to innovations in digital-based Islamic financial products. *Journal of Islamic Digital Economic and Finance*.
- Norlatifah, N., & Maulida, S. (2025). Faktor-faktor yang mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

- dalam jangka panjang dan jangka pendek. Diponegoro Journal of Islamic Economics and Business, 5(2), 1–20.
- Nur Silalahi, A. N., Handayani, D., Hasibuan, F. H., & Hasibuan, R. R. A. (2025). Analisis komprehensif instrumen moneter syariah: Sukuk, PUAS, dan repo syariah untuk stabilitas keuangan Islam di Indonesia. *Ekonomi Keuangan Syariah dan Akuntansi Pajak*, 2(4), 225–236.
- Obaidullah, M. (2020). Introduction to sukuk and Islamic capital market instruments. *International Journal of Islamic Economics*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 8 tentang Daftar Efek Syariah (DES). OJK.
- Pane, A. L., Faradita, M., Triana, N., Rachman, N., Simatupang, Y., & Batubara, M. (2024). Peran Pasar Uang Antar Bank Syariah (PUAS) dalam mendorong stabilitas moneter nasional: Studi pada bank umum Indonesia. *Jurnal Nirta: Studi Inovasi*.
- Rahmania, A. D. R. R., & Jamal, A. F. (2025). Penerapan prinsip larangan maysir, gharar, dan riba dalam bank syariah. *Al-Muqaranah: Jurnal Hukum dan Pemikiran Islam*, 3(2), 9–19.
- Rahmawati, R., & Lestari, T. (2025). Reformasi pasar dan regulasi fintech syariah di Indonesia. *Jurnal Studi Ekonomi dan Keuangan Syariah*, 4(1), 22–39.
- Rahmi, A., Ibs, J. K., & Pulungan, A. H. (2025). Fundamental analysis of Islamic investment and digital innovations in

- Sharia finance. *Assyarikah: Journal of Islamic Economic Business*, 6(2), 1–12.
- Rita Rahmawati. (2025). Analisis kepatuhan P2P lending syariah di Indonesia. *Jurnal Studi Ekonomi Islam*, 4(1), 55–72.
- Rosita, H. (2025). Penerapan akad wakalah, mudharabah, dan musyarakah sebagai solusi pembiayaan syariah modern. *Maliki Interdisciplinary Journal*.
- Sanusi, R. N., & Wahyudi, A. (2026). Peran OJK, BI, dan DSN-MUI dalam pengembangan keuangan syariah (integrasi regulasi dan fatwa). *Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi (JEMSI)*, 12(2), 1–18.
- Sari, D. P., & Rahmat, A. (2024). Masterplan ekonomi syariah dan implementasinya di pasar modal Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Bisnis Islam*, 5(2), 78–95.
- Sharia Financial Development Committee. (2025). Press release: Transformation to strengthen sharia finance. Otoritas Jasa Keuangan.
- Silalahi, A. N., Handayani, D., Hasibuan, F. H., & Hasibuan, R. R. A. (2025). Analisis komprehensif instrumen moneter syariah: Sukuk, PUAS, dan repo syariah untuk stabilitas keuangan Islam di Indonesia. *Ekonomi Keuangan Syariah dan Akuntansi Pajak*.
- Silalahi, S. A., Nadhifah, T., & Ariyanti, O. (2025). Analisis manajemen reksa dana syariah berdasarkan prinsip dan kinerja investasi. *Jurnal Tanbih*.
- Gunanto, A., Hamzalouh, L. M. O., Sunarmi, S., & Ridwan,

- M. (2024). Islamic mutual funds: risk and return management. *Journal of Islamic Accounting and Finance Research*.
- Siregar, D. (2021). Peran KSEI, KPEI, dan bank kustodian dalam mendukung pasar modal syariah. *Indonesian Journal of Sharia Financial Research*.
- Smolo, E. (2026). Islamic finance in the digital age: Fintech as a civilizational tool. *Religions*.
- Sopyati, S. (2025). The transformation of the role of Islamic financial institutions in MSME financing in the era of economic digitalization. *Sipakainge: Inovasi Penelitian, Karya Ilmiah, dan Pengembangan*.
- Subiyakto, S. H. (2024). Prospek ekonomi Islam dalam implementasi Sustainable Development Goals (SDGs). *Jurnal Ekonomi Syariah*.
- Sulaiman, A., Rahman, M., & Abdullah, N. (2022). Mobile investment and AI applications in Shariah-compliant financial services. *International Journal of Islamic Banking and Finance*.
- Suparman, S., Nopiyani, V., & Selasi, D. (2025). Integrasi nilai keberlanjutan dan keagamaan dalam investasi syariah: Kajian konseptual dalam kerangka pasar modal syariah. *Journal of Economics Management and Accounting*, 1(2), 142–151.
- Syahputra, D. H., Putra, M. R., Aulia, N., Nabila, S., Kania, S. S., Ritonga, S. Z., & Batubara, M. (2025). Pasar uang dan pasar

modal syariah: perbandingan instrumen, mekanisme, dan implikasinya dalam sistem keuangan Islam. *Jurnal Nirta: Studi Inovasi*.

Syazierah, F., Hafiddz, J. Z., Nugraha, D. N., & Rohimah, R. (2025). Pasar modal syariah: Instrumen dan mekanismenya. *Al-Hukmi: Jurnal Hukum Ekonomi Syari'ah dan Keluarga Islam*.

Usmani, M. T. (2020). *An introduction to Islamic finance*. Maktabah Publications.

Usmani, M. T. (2020). *An introduction to Islamic finance: Principles and challenges in the modern financial system*. Cambridge University Press.

Vidia Gati, I., Harymawan, I., & Nasih, M. (2024). Indonesia Shariah Stock Index (ISSI) firms and environmental, social, and governance (ESG) disclosure in Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, ahead-of-print, 1–20.

Wardani, R. E. K. (2025). The implementation of blockchain-based smart contracts in Islamic finance: Opportunities and challenges. *Dalwa Islamic Economic Studies*, 4(2), 130–152.

Winarto, F. H., & Beik, I. S. (2024). The effect of Sharia monetary policy instruments and Islamic bank financing on economic growth and inflation. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 10(1), 72–89.

Buku ajar Pasar Uang dan Modal Syariah ini membahas dunia pasar keuangan berbasis syariah yang mencakup aktivitas pasar uang dan pasar modal dengan prinsip-prinsip yang sesuai dengan ketentuan Islam. Pembahasan disusun secara ringan dan mudah dipahami, mulai dari konsep dasar hingga berbagai instrumen seperti sukuk, saham syariah, reksa dana syariah, serta peran lembaga keuangan dalam ekosistem keuangan modern.

Melalui penjelasan yang runtut dan praktis, buku ini membantu pembaca mengenali bagaimana sistem keuangan syariah bekerja dalam aktivitas ekonomi sehari-hari. Isi buku dirancang agar mudah diikuti oleh siapa saja yang ingin memahami dunia keuangan syariah tanpa perlu latar belakang khusus. Buku ini secara khusus ditujukan untuk masyarakat umum dan tersedia untuk diperoleh sebagai bacaan yang menambah wawasan tentang peluang dan perkembangan keuangan syariah di era modern.