

Rencana Pembelajaran Semester
**MANAJEMEN KEUANGAN
ISLAM (3 SKS)**

Program Magister Akuntansi FEB UGM

Curriculum Vitae

- Nama : MUHAMAD
- Tempat/Tgl Lahir : PATI/10 APRIL 1966
- Alamat : PERUM TAMAN SISWA INDAH E-16 YOGYAKARTA
- Telepon : 08121558716; email: 22jan.yassar@gmail.com
- Pendidikan : S1: IKIP Negeri Yogyakarta (Bidang Pengembangan Kurikulum);
S2: Magister Studi Islam UII (Bidang Ekonomi Islam/Akuntansi Syariah);
S3: Program Doktor Ilmu Ekonomi UII (Bidang Keuangan Islam)
- Pekerjaan : 1) DOSEN TETAP STEI YOGYAKARTA (1996-2018)
Tahun 2018 Menjadi Dosen Tetap di IPMAFA Pati
2) DOSEN TIDAK TETAP PADA:
 - PASCASARJANA IAIN TULUNGAGUNG
 - FISIP UPN YOGYAKARTA
- Karya Ilmiah : TELAH MENERBITKAN 120 BUKU –BUKU EKONOMI, KEUANGAN, PERBANKAN DAN AKUNTANSI SYARIAH
- * Karya Seni : 1 ALBUM LAGU EKONOMI ISLAM
- Aktivitas Lain : KETUA DEWAN MASJID INDONESIA DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA
DEWAN PAKAR MES PUSAT
DEWAN PAKAR IAEI PUSAT
KETUA FORUM DEWAN PENGAWAS SYARIAH BPRS SE DIY DAN SOLO
KOMISARIS UTAMA PT. BPRS MITRA AMAL MULIA YOGYAKARTA

Penerima penghargaan pada kategori Publikasi Buku Monografi/Buku Referensi Bidang Keuangan Islam dan Ilmu-ilmu Terkait dari Ikatan Ahli Ekonomi Islam Wilayah Daerah Istimewa Yogyakarta tahun 2019.

STANDAR KOMPETENSI

- Mahasiswa mampu memahami tentang kegiatan manajemen keuangan, yang menyangkut kegiatan perencanaan, pengorganisasian, staffing, pelaksanaan, dan pengendalian fungsi-fungsi keuangan dan kelembagaan keuangan Islam.
- Terkait dengan standar kompetensi tersebut, maka mahasiswa diberikan materi tentang: Pengertian, alasan, sejarah dan teori keuangan; Lingkungan Manajemen Keuangan Islam; Islam dan Pengembangan Harta; Aspek Fundamental dalam Keuangan Islam; Instrumen dan Produk Keuangan Islam; Pricing, Nisbah dan Perhitungan Bagi Hasil; Lembaga-Lembaga Keuangan Islam; Modal Kerja dalam Keuangan Islam; Kebijakan Investasi dalam Keuangan Islam; Manajemen Zakat dan Corporate Governance

Pokok Bahasan Perkuliahan

1. Pendahuluan: Pengertian, Alasan, Sejarah dan Pengembang Teori Keuangan
2. Lingkungan Manajemen Keuangan Islam: Model Neraca Keuangan, Bentuk Organisasi Perusahaan Islam, Kebijakan dan Penentuan Tujuan Perusahaan Islam, Laporan Keuangan Entitas Syariah
3. Islam dan Pengembangan Harta: Manajemen Harta, Macam-macam Harta, Transaksi Yang Dilarang, Akad-akad Pengembangan Harta.
4. Aspek Fondamental dalam Keuangan Islam: TVM vs EVT, Riba, Gharar dan Ketidakpastian, Spekulasi vs Proyeksi, Risk vs Return

5. Instrumen dan Produk Keuangan Islam
6. Pricing, Nisbah dan Perhitungan Bagi Hasil
7. Lembaga-Lembaga Keuangan Islam: Perbankan, Asuransi, Pegadaian, Pasar Modal, dll
8. Modal Kerja dalam Keuangan Islam
9. Kebijakan Investasi dalam Keuangan Islam
10. Manajemen Zakat dan Corporate Governance

Buku Acuan:

1. Muhamad, *Manajemen Keuangan Syariah: Analisis Fiqh dan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2019

Referensi:

- Muhammad Ayub, *Understanding Islamic Finance*, Kualalumpur: John Wiley & Sons Ltd., 2007.
- Ghazali, Aidit Et.al, 1992, *An Introduction to Islamic Finance*, Kuala Lumpur: Qull Publisher.
- Hayes, Samuel and Frank E Vogel, *Islamic Law and Finance: Religion, Risk, and Return*, Netherland: The Kluwer International
- Adiwarman Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Press, 2008.
- Muhamad, *Teknik Perhitungan Bagi Hasil dan Profit Margin di Bank Syariah*, Yogyakarta: UII Pers, 2013
- Muhamad, *Manajemen Bank Syariah*, Edisi Revisi, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2012

REFERENSI

- Iggi H, Achsien, (IA) (2000), *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Gramedia, Jakarta.
- Jaffer, Sohael, 2002, *Islamic Asset Management*, London: Euromoney Books
- Usmani, M Taqi, 2003, *Introduction to Islamic Finance*, Karachi: Idaratul Ma'arif
- Usmani, M Taqi, 2003, *The Historic Judgment on Interest*, Karachi: Idaratul Ma'arif
- Wilson, Rodney, 2004, *The Politics of Islamic Finance*, Edinburgh: Edinburgh University Press
- _____, 2001, *Encyclopaedia of Islamic Banking and Insurance*, London: Institute of Islamic Banking and Insurance

EVALUASI PENILAIAN

- UTS 35%
- UAS 35%
- KEAKTIVAN/PARTISIPASI 10%
- TUGAS 20%

Materi KULIAH 1

PENDAHULUAN:

- Pengertian & ruang lingkup keuangan Islam
- Latar Belakang kemunculan keuangan Islam
- Alasan Pengembangan Keuangan Islam
- Perkembangan dunia keuangan Islam
- Tantangan & peluang

PENGERTIAN & RUANG LINGKUP KEUANGAN ISLAM

- Islamic finance is finance under Islamic law (or *Shari'ah*) principles [Keuangan Islam adalah keuangan di bawah prinsip hukum Islam (atau Syariah)] (Freshfields Bruckhaus Deringer 2006)
- Islamic finance is the provision of financial services on a basis that is compliant with the principles and rules of Islamic commercial jurisprudence (*fiqh al mu'amalat*) [Keuangan Islam adalah penyediaan layanan keuangan atas dasar yang sesuai dengan prinsip dan aturan yurisprudensi komersial Islam (*fiqh al mu'amalat*)](DeLorenzo, 2002)

- Islamic finance is firmly rooted in the Qur'an and the teachings of Muhammad, and the interpretation of these source of revelation by his followers [Keuangan Islam berakar kuat pada Al-Qur'an dan ajaran Muhammad, dan penafsiran sumber wahyu ini oleh para pengikutnya] (Vogel & Hayes, 1998)

Perlunya Manajemen Keuangan Syariah

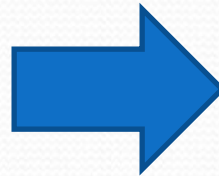
- Definisi dan Fungsi MKS:
 - Perlu memperhatikan nilai-nilai Islam (syariah)
 - Keputusan MKS tidak hanya pada: Investasi, Pendanaan, dan Dividen. Namun perlu juga melihat keputusan Bagi Hasil dan Keputusan Zakat Perusahaan
- Lingkungan MKS
 - Munculnya entitas bisnis syariah
 - Tujuan perusahaan sampai pada supra rasional (QS. Al-Qashash: 77)
 - Bentuk perusahaan didasarkan pada konsep syirkah
 - Laporan keuangan tentu berbeda dengan entitas pada umumnya

PENGERTIAN

- **MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**
 - Manajemen fungsi-fungsi keuangan dengan bingkai syariah Islam yang berkaitan dengan masalah keuangan perusahaan

Fungsi Manajemen

- Perencanaan
- Pengorganisasian
- Staffing
- Pelaksanaan
- Pengendalian

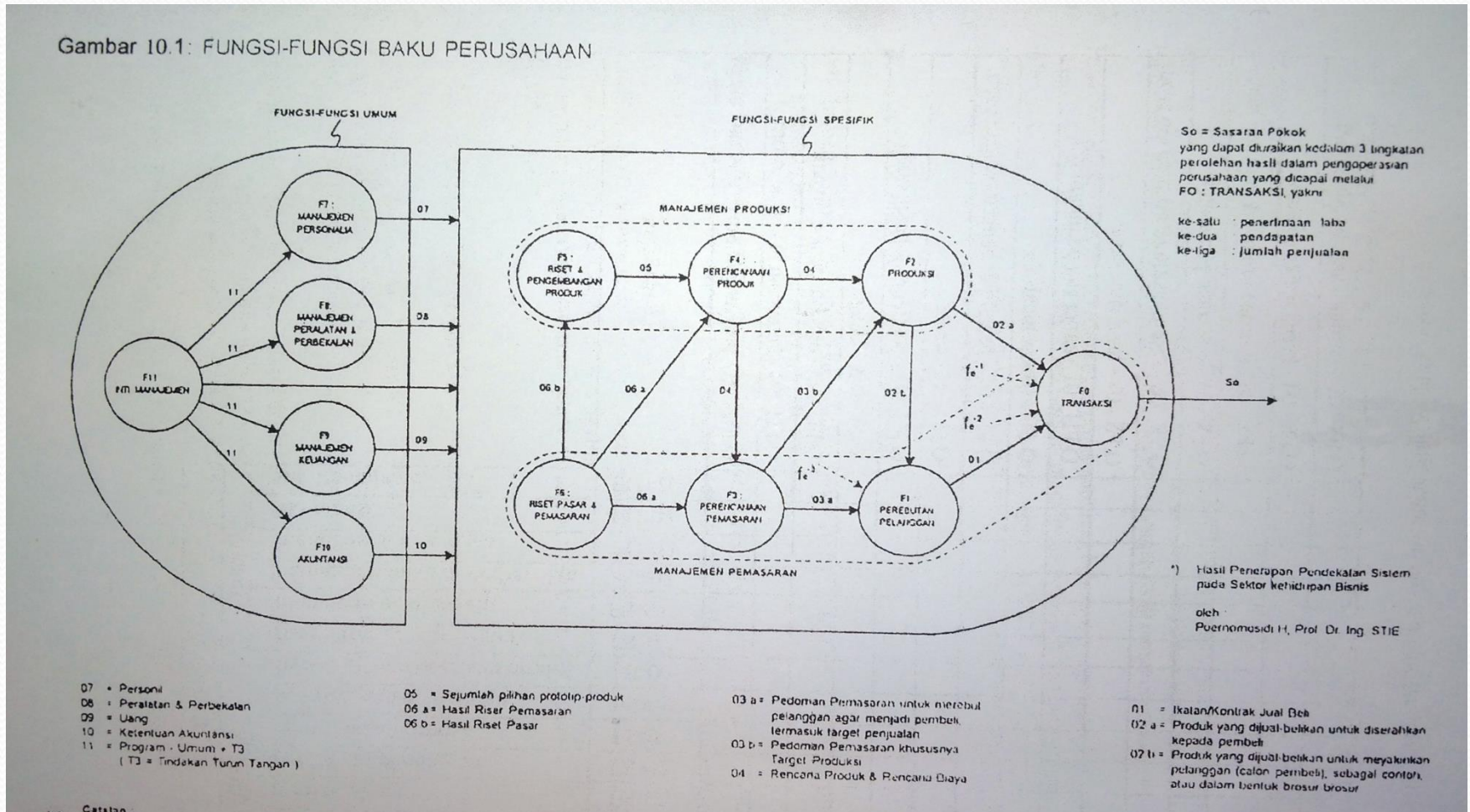


Fungsi Perusahaan

- Fungsi Pemasaran
- Fungsi Keuangan
- Fungsi Produksi
- Fungsi Personalia

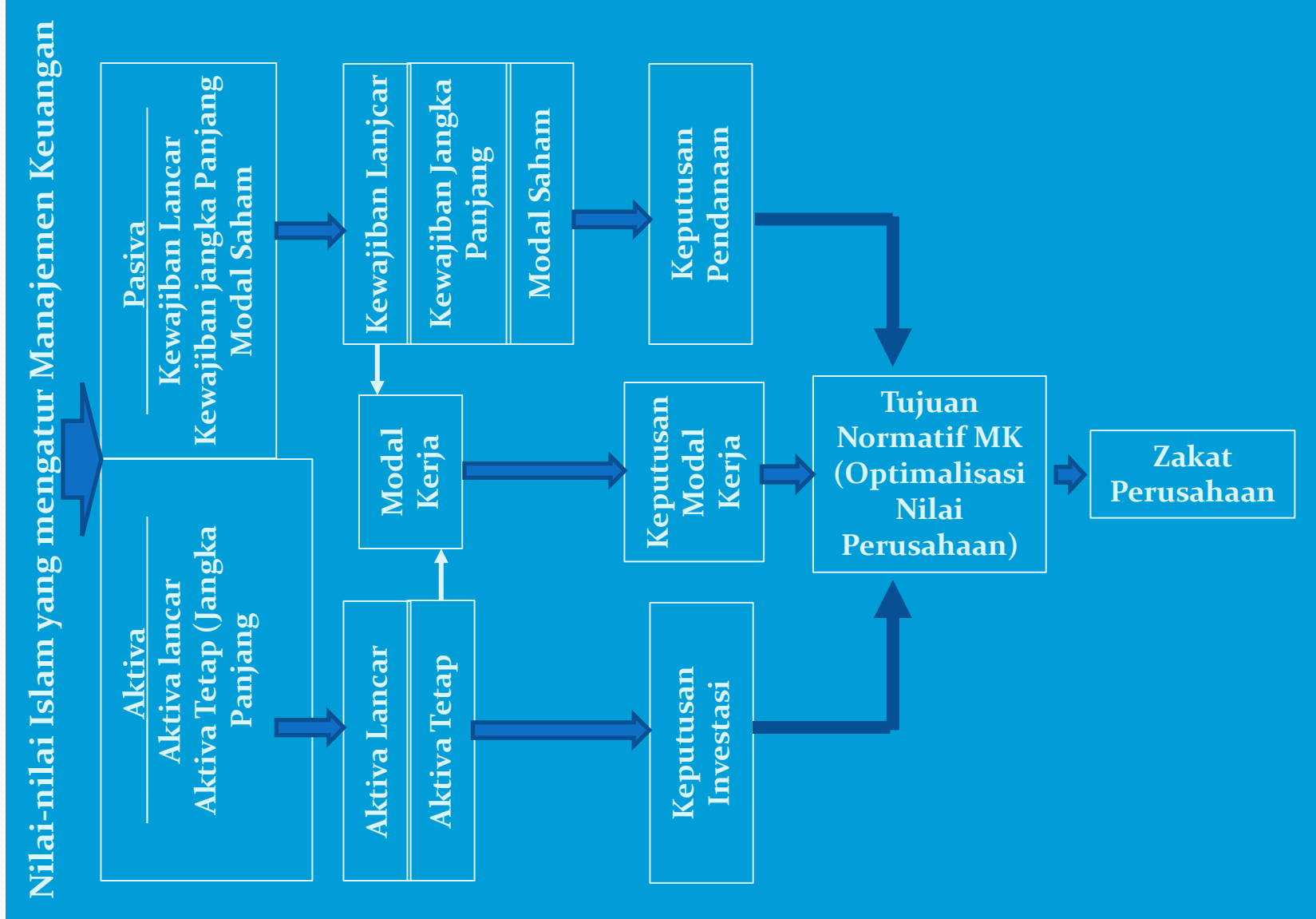
FUNGSI PERUSAHAAN

• Pengembangan 12 fungsi baku perusahaan



F0=Transaksi; F1=Perebutan Pelanggan; F2=Produk; F3= Perenc Pemasaran; F4=Perenc. Produk; F5=Riset Pasar & pemasaran; F6= Riset Produk; F7=Personalia; F8=peralatan & perbekalan; F9= Manj. keuangan; F10=Akuntansi; F11=Inti manajemen

MANAJER KEUANGAN DAN MANAJEMEN KEUANGAN → Menjalankan Fungsi MKS



MENGAPA ADA KEUANGAN ISLAM ?

- Latar belakang
 - Relijius ideologis
 - Empiris pragmatis
 - Akademik idealis

Latar belakang relijius ideologis

- Fundamental ajaran Islam:
 - Keinginan untuk mengaplikasikan konsep konsep keuangan Islami sebagai upaya menjadikan Islam sebagai jalan hidup
 - Konsep dan praktek keuangan konvensional banyak melanggar syariah, misalnya *riba*, *gharar*, *maysir*

Empiris pragmatis politis

- Setelah masa masa kemerdekaan dari kolonialisme militer Barat (40an), di negara negara muslim muncul keinginan untuk juga merdeka secara ekonomi
- Sistem keuangan konvensional saat ini dipandang lebih menguntungkan Barat dan merugikan negara2 muslim (berkembang)
- Terdapat sejumlah besar dana milik muslim yang ingin dikelola secara Islami

IDB – kemerdekaan ekonomi negara Muslim

- IDB didirikan di Jeddah sebagai hasil agreement menteri² OIC pada Desember 1973, mulai beroperasi pada tahun 1975
- IDB bukan bank komersial, tetapi development bank (seperti World Bank) yang memiliki misi pemberdayaan pembangunan negara2 muslim
- Dengan keanggotaan lebih dari 50 negara dan modal \$ 8 billion, IDB kini memberikan trade financing lebih dari \$ 15 billion dan project financing lebih dari \$ 6.5 billion

Dana melimpah di Timur Tengah

- Krisis minyak dunia 1973-74 memberikan hasil dollar melimpah Timur Tengah, sehingga mereka mengirimnya ke Internasional financial center (AS & Inggris), serta mendirikan lembaga keuangan sendiri*)
- *) The Dubai Islamic Bank (1975), Kuwait Finance House (1977), Bahrain Islamic Bank (1981), Faisal Islamic Bank (1977), dll

Dana melimpah di Timur Tengah

- Tragedi 9/11 2001 menyebabkan dana2 milik jutawan Petrodollar bergerak ke luar dari Amerika-Eropa untuk mencari tempat yang aman (dan lebih Islami).Diperkirakan dana ini mencapai \$ 1 trilyun.
- Dana dana tersebut menuju Timur Tengah sendiri (ex. Dubai, Bahrain) dan Asia (Malaysia, Singapura)

Latar Belakang Akademik

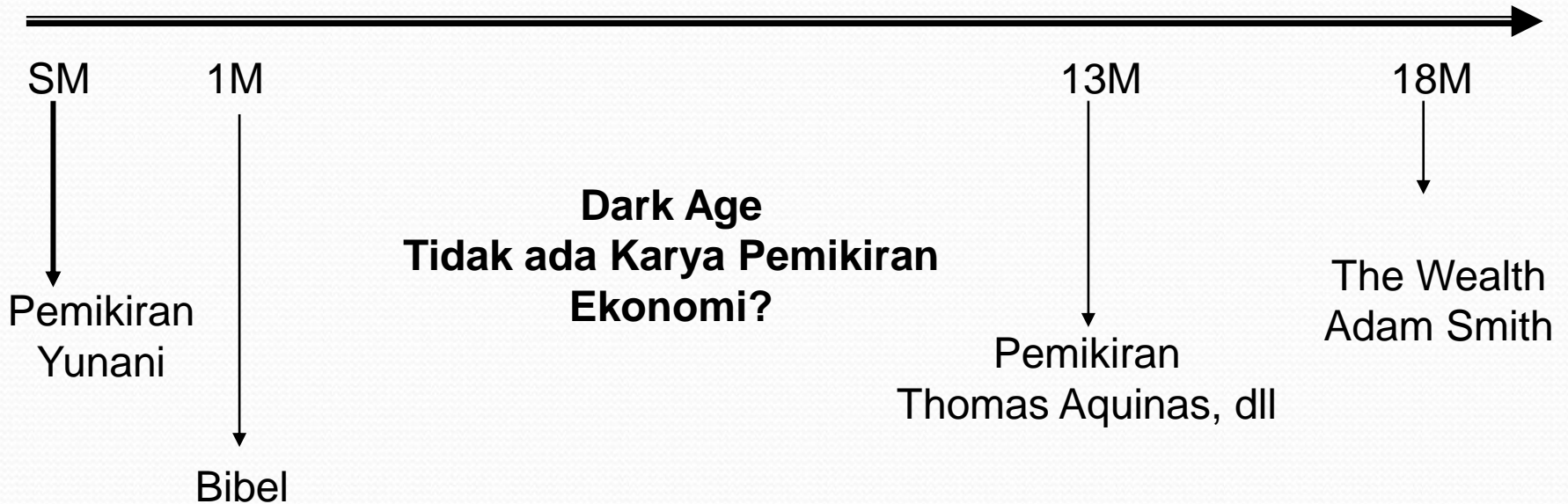
- Dari berbagai kajian akademik, ditemukan bahwa sistem konvensional berpotensi:
 - menimbulkan instabilitas dan krisis ekonomi
 - Memperlebar senjang antara miskin dan kaya
- Ada keinginan untuk menciptakan sistem yang lebih adil dan harmoni

SEJARAH PERKEMBANGAN KEUANGAN ISLAM

- Bukan hal baru, sebab telah dibahas dan dipraktekkan sejak lebih dari 1500 tahun lalu (bahkan lebih)
- Tahapan
 - Klasik
 - Pasca Klasik
 - Kontemporer

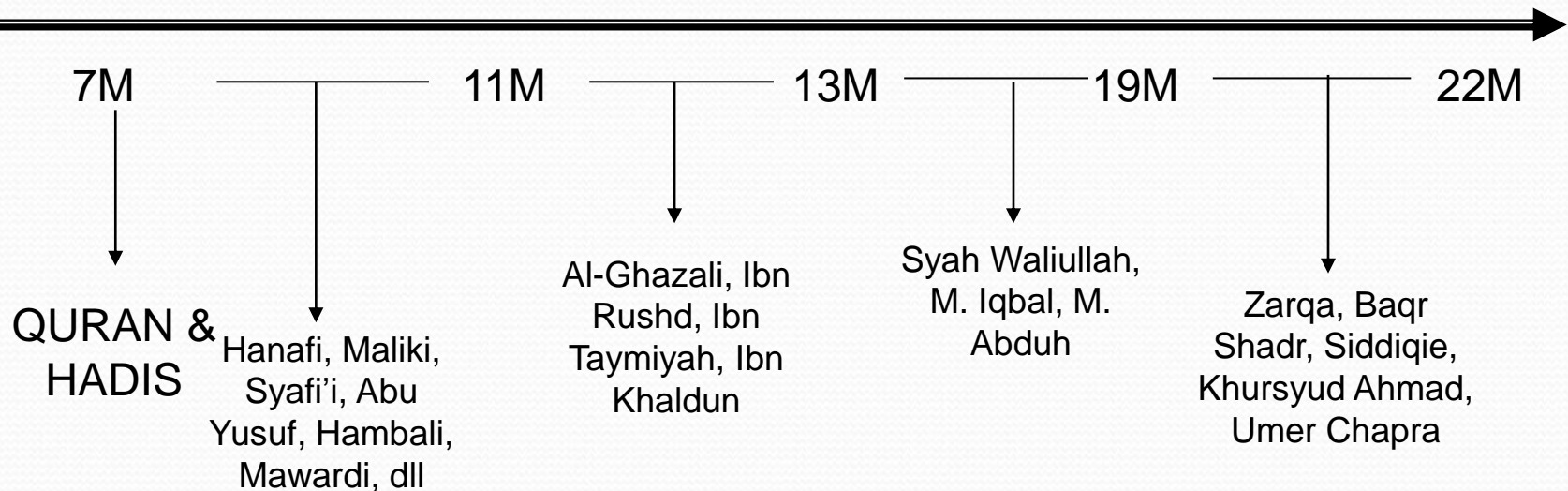
Perkembangan Ekonomi Islam

Garis Besar Periodisasi Sejarah Pemikiran Ekonomi



Perkembangan Ekonomi Islam

PERIODISASI PEMIKIRAN EKONOMI ISLAM



Sejarah Klasik

- Akar dari keuangan Islam adalah Qur'an dan Hadist, karenanya ia telah ada sejak Quran diturunkan. Islam memiliki komitmen tinggi untuk suatu kegiatan ekonomi yang adil dan harmoni.
- Bahkan, beberapa prinsip dasar dalam keuangan Islam (misal: pelarangan riba) juga menjadi komitmen agama samawi sebelumnya (Yahudi, Nasrani)

Sejarah Klasik

- Pada masa Rasulullah dan Khulafaurrasyidin beberapa kegiatan yang saat ini dikenal sebagai kegiatan keuangan telah banyak dilakukan, misalnya :
 - Mudharabah, musyarakah, murabahah, salam, dll
 - Penggunaan dinar & dirham
 - Jual beli tangguh banyak dilakukan
 - *Promissory note* telah digunakan Umar ketika mengimpor gandum dari Mesir

Pasca Klasik

- Pada masa Khalifah Abasiya Al Muqtadir (908-932) dijumpai *sarrafa* yang berfungsi semacam bank pada masa kini (Fiscel, 1972).
- Juga terdapat semacam pasar modal (Duri, 1986)
- Banyak instrumen dan lembaga keuangan yang saat ini kita kenal sesungguhnya telah dikenal oleh masyarakat muslim masa lalu.

- *syirkah* (serikat dagang/partnership), *suftaja* (bills of exchange), *hawala* (letter of credit), *funduq* (specialized large scale commercial institution and market which developed into virtual stock exchanges) (Labib, Subhi, 1969).
- *Ma'una* (sejenis *private bank*) - yang dikenal di Barat sebagai *Maona* – di Tuscany didirikan untuk membiayai usaha eksploitasi tambang dan perdagangan besi.
- *Wilayatul Hisba* (polisi ekonomi) juga merupakan tiruan dari dunia Islam.

Sejarah Kontemporer

- Starting point : resurrection of Islamic spirit and movements (1940s 50s)
- Early Experiments: Interest-free Savings Banks in Rural Towns (1960s)
- Islamic Economists' Models of (Pure) PLS Economies (1960s/1970s)
- Early Practice of Islamic (Commercial) Banks (1970s/1980s)
- Growth Period of Islamic Banking (1980s)
- Advanced Islamic Finance (1990s)
- From Islamic Banking towards Interest-free Capital and Money Markets (1990s/2000s)
- Convergence of Systems? (20??)

PERKEMBANGAN KEUANGAN ISLAM

- Islamic finance is developing at a remarkable place.
 - Perkembangannya sangat pesat. Jika tahun 1975 hanya ada 1 bank Islam (IDB) maka kini menjadi lebih dari 300 lemb. Keuangan Islam yang tersebar di lebih dari 75 countries.
 - Lembaga ini terkonsentrasi di Middle East and Southeast Asia (with Bahrain and Malaysia the biggest hubs), tetapi juga terdapat di Europe and the United States.
 - Total assets worldwide diperkirakan lebih dari \$250 billion dengan pertumbuhan rata rata 15 percent a year

The Islamic Market

- 20% of the world population.
- Between 6 million and 8 million people.
- 2.3 million households.
- Rapid growth – 6 or 15 % annual.
- Wide range of Islamic financial services
- Young, highly educated, professional.

Islamic Financial Services

- Banking, currently offers almost all products as conventional one does.
- Bahkan, beberapa produk sangat populer, misalnya mortgages
- Some of products are still being developed, e.g. credit card

Equity Investing

- Islamic stock market
- Islamic Market Indexes:
 - Dow Jones Islamic Indexes
 - FTSE Global Islamic Index Series
 - Jakarta Islamic Market Index
- Islamic bond
- Islamic Mutual Fund

FTSE Global Islamic Index Series

Perusahaan yang dikeluarkan dari index:

- Perbankan/bisnislainnya yang terkait dengan bunga
- Alkohol
- Rokok
- Judi
- Pabrik senjata
- Asuransi jiwa
- Peternakan babi dan rangkaiannya
- Perusahaan yang memiliki beban utang ribawi besar

Dow Jones Islamic Index (DJII)

saham terlarang:

- Alkohol (minuman keras)
- Babi dan yang terkait dengannya
- Jasa keuangan konvensional
- Kapitalis, seperti bank dan asuransi
- Industri hiburan, seperti hotel, kasino dan perjudian, bioskop, media porno dan industri musik.

Sukuk – Islamic “Bonds”

- Conventional bonds are *riba*, and are forbidden.
- But, again, a transaction structured on an asset base is permitted.
- A series of payments arising from an asset-based transaction may be traded *at a market price!*
- This type of arrangement is referred to as *Sukuk*, sometimes called “Islamic bonds.”

SUKUK di Indonesia

- Di Indonesia penerbitan obligasi syariah ini dipelapori oleh Indosat dengan menerbitkan Obligasi Syariah Mudharabah Indosat senilai Rp 100 milyar pada Oktober 2002 yang lalu. Obligasi ini mengalami oversubscribed dua kali lipat sehingga Indosat menambah jumlah obligasi yang ditawarkan menjadi Rp 175 milyar.[30] Langkah Indosat ini diikuti Bank Muamalat dan Bank Syariah Mandiri (BSM) pada tahun ini.

Insurance

Debates:

- Permissible subject to some limitation and qualifications
- Totally impermissible
- But, an overwhelming majority of Islamic jurisprudents is now of the opinion that the modern western insurance contains:
 - Al gharar
 - Riba
 - Maysir

Bagaimana tantangan di masa depan?

- Inovasi dan engineering produk untuk:
 - Memenuhi kebutuhan
 - Akselerasi perkembangan
- Praktek good corporate governance (GCG) dan sound banking & finance practice
- Regulasi nasional dan internasional

Regulasi nasional dan internasional

- Regulasi nasional :
 - Negara dengan total Islamic Finance regulation (Iran, Pakistan, Sudan)
 - Mendorong Islamic Finance dalam kerangka dual system (Malaysia, Turki, UEA)
 - Relatif pasif (Mesir, Yaman, Indonesia?)
 - Integrasi Islam dan konvensional (Saudi Arabia)
- Kebanyakan regulasi belum memadai

- **Regulasi internasional**
 - IFSB (Islamic Financial Services Board)
 - Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI)
 - International Islamic Financial Market
 - Liquidity Management Center
 - International Islamic Rating Agency

Peta Teori Keuangan

- Savings and Investment in Perfect Capital Market
- Portfolio Theory
- Capital Structure Theory
- Dividend Model
- Capital Asset Pricing Model
- Efficient Capital Market Theory
- Option Pricing Theory
- Agency Theory
- Signaling Theory
- The Modern Theory of Corporate Control
- Financial Intermediation
- Market Microstructure
- Behavioral Finance



Dimana
Keuangan
Syariah

Peta Teori Keuangan

- Savings and Investment in Perfect Capital Market
- Portfolio Theory
- Capital Structure Theory
- Dividend Model
- Capital Asset Pricing Model
- Efficient Capital Market Theory
- Option Pricing Theory
- Agency Theory
- Signaling Theory
- The Modern Theory of Corporate Control
- **Financial Intermediation**
- Market Microstructure
- Behavioral Finance



Dimana
Keuangan
Syariah

TUGAS:

- Jelaskan esensi masing-masing teori keuangan tersebut dan siapa penemu teori tersebut!
- Mengapa teori keuangan Islam masuk dalam teori **Financial Intermediation**
- Bentuk Tugas berupa makalah, meliputi: Pendahuluan, Permasalahan, Isi, Kesimpulan, Daftar Pustaka