

**KEBIJAKAN *HEDGING* (LINDUNG NILAI)
DALAM MENSTABILKAN HARGA KOMODITAS
DALAM PERSPEKTIF HUKUM ISLAM
(Studi Analisis Terhadap Kenaikan Harga BBM)**

SKRIPSI



**Oleh
Joyo Arifin
CO4301195**

**Institut Agama Islam Negeri Sunan Ampel
Fakultas Syariah
Jurusan Muamalah**

**SURABAYA
2008**

**KEBIJAKAN *HEDGING* (LINDUNG NILAI)
DALAM MENSTABILKAN HARGA KOMODITAS
DALAM PERSPEKTIF HUKUM ISLAM
(Studi Analisis Terhadap Kenaikan Harga BBM)**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
Institut Agama Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu
Ilmu Syariah**

**Oleh
Joyo Arifin
CO4301195**

**Institut Agama Islam Negeri Sunan Ampel
Fakultas Syariah
Jurusan Muamalah**

**SURABAYA
2008**

PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Joyo Arifin ini telah dipertahankan di depan sidang majelis munaqasah skripsi fakultas syari'ah iain sunan ampel pada hari jum'at tanggal 29 agustus 2008, dan dapat diterima sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program sarjana strata satu dalam ilmu syari'ah.

Majelis Munaqasah Skripsi

Ketua,

Sekretaris

Imam Buchori, SE.,M.Si
NIP. 15030100

Arif Wijaya, SH,M.Hum
NIP. 150368916

Penguji I,

Penguji II,

Pembimbing,

HM. Dahlan Bashri, Lc.,M.Ag.
SE.,M.Si
NIP. 150257090

Dra. Hj. Suqivah Musvafa'ah, M.Ag.
NIP. 150291153

Imam Buchori,
NIP. 150301000

Surabaya, 29 agustus 2008

Mengesahkan,
Fakultas Syari'ah
Institut Agama Islam Negeri Sunan Ampel
Dekan,

Drs. H. Abd. Salam, M.Ag.
NIP. 150221203

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi yang ditulis oleh Joyo Arifin ini telah diperiksa dan disetujui untuk dimunaqasahkan.

Surabaya, 13 Agustus 2008
Pembimbing,

Drs. Imam Buchari, SE, M.Si
NIP.

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini adalah :

Nama : Joyo Arifin

NIM : CO4301195

Semester : XIV

Jurusan : Muamalah

Fakultas : Syari'ah

Alamat : Depan Ponpes Al-Hidayah Pakandangan Timur Bluto
Sumenep

Dengan ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang berjudul “**Kebijakan *Hedging* (Lindung Nilai) Dalam Menstabilkan Harga Komoditas Dalam Perspektif Hukum Islam (Studi Analisis Kenaikan Harga BBM)**”, adalah asli dan bukan hasil plagiat, baik sebagian maupun seluruhnya.

Dengan surat pernyataan dibuat dengan sebenar-benarnya, apabila pernyataan ini tidak sesuai dengan fakta yang ada, maka saya bersedia dimintai pertanggung jawaban sebagaimana peraturan perundang-undangan yang berlaku.

2008

Surabaya, 15 Agustus

Pembuat Pernyataan,

Joyo Arifin

NIM: CO4301195

DAFTAR TRANSLITERASI

Di dalam naskah skripsi ini banyak dijumpai nama dan istilah teknis (technical term) yang berasal dari bahasa Arab ditulis dengan huruf Latin. Pedoman transliterasi yang dipergunakan untuk penulisan tersebut adalah sebagai berikut :

1. Fonem konsonan Arab, yang dalam sistem tulisan Arab seluruhnya dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasinya ke tulisan Latin sebagian dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus sebagai berikut :

Huruf Arab	Nama	Huruf	Keterangan
	Alif	a	Tidak dilambangkan
	Ba	b	Be
	Ta	t	Te
	Tsa	s	Es (dengan titik di atasnya)
	Jim	j	Je
	Ha	h	Ha (dengan titik di bawahnya)
	Kha	kh	Ka dan Ha
	Dal	d	De
	Zal	z	Zet (dengan titik di atasnya)
	Ra	r	Er
	Za	z	Zet
	Sin	s	Es
	Syin	sy	Es danYe
	Sad	s	Es (dengan titik di bawahnya)
	Dad	d	De (dengan titik di bawahnya)
	Ta	t	Te (dengan titik di bawahnya)
	Za	z	Zet (dengan titik di bawahnya)
	'Ain	'	Koma terbalik (di atas)
	Gain	g	Ge
	Fa'	f	Ef
	Qaf	q	Ki
	Kaf	k	Ka
	Lam	l	El
	Mim	m	Em
	Nun	n	En
	Wau	w	We
هـ	Ha'	h	Ha

	Hamzah	‘	Apostrof
	Ya	y	Ya

2. Vokal tunggal atau monoftong bahasa Arab yang lambangnya hanya berupa tanda atau harkat, transliterasinya dalam tulisan Latin dilambangkan dengan huruf sebagai berikut :
 - a. Tanda Fathah dilambangkan dengan huruf a, misalnya Maraghi
 - b. Tanda Kasrah dilambangkan dengan huruf i, misalnya Sakinah
 - c. Tanda Dammah dilambangkan dengan huruf u, misalnya Mujahidin
3. Vokal rangkap atau diftong bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dengan huruf, transliterasinya dalam tulisan Latin dilambangkan dengan gabungan huruf sebagai berikut :
 - a. Vokal rangkap dilambangkan dengan gabungan huruf aw, misalnya *Sawkani*
 - b. Vokal rangkap dilambangkan dengan gabungan huruf ay, misalnya *Zuhailiy*
4. Vokal panjang atau *maddah* yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya dilambangkan dengan huruf dan tanda macron (coretan horisontal) di atasnya, *Mitsaqan Galizan*
5. Syaddah atau tasydid yang dilambangkan dengan tanda syaddah atau tasydid, transliterasinya dalam tulisan Latin dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang bertanda *syaddah* itu, misalnya *Barry*
6. Kata sandang dalam bahasa Arab yang dilambangkan dengan huruf alif-lam, transliterasinya dalam tulisan Latin dilambangkan dengan yang sesuai dengan bunyinya dan ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan diberi tanda sempang sebagai penghubung. Misalnya *al-Ihwal*
7. Ta’marbutah mati atau yang dibaca dengan huruf “h”, sedangkan ta’ marbutah yang hidup dilambangkan dengan huruf “t”, misalnya, *mawaddah* dan *al-Bayyinatu*
8. Tanda apostrof (‘) sebagai transliterasi huruf hamzah hanya berlaku untuk yang terletak di tengah atau akhir kata, misalnya al-Qur’an dan al-Iqna’. Sedangkan di awal kata, huruf hamzah tidak dilambangkan dengan sesuatupun, misalnya Imam

ABSTRAK

Skripsi ini adalah hasil penelitian dengan judul “Kebijakan *Hedging* (Lindung Nilai) Dalam Menstabilkan Harga Komoditas Dalam Perspektif Hukum Islam (Studi Analisis Terhadap Kenaikan Harga BBM)”.

Skripsi akan menjawab pertanyaan: *pertama*, bagaimana upaya lindung nilai (*hedging*) terhadap harga BBM?. *Kedua*, bagaimana analisis hukum Islam terhadap kebijakan *hedging* dalam menstabilkan harga BBM?.

Data penelitian dihimpun dari melalui pembacaan dan studi pustaka yang selanjutnya dianalisis dengan metode analisis deduktif yang menggambarkan secara sistematis mengenai *hedging* (lindung nilai) dan skenarionya sebagai upaya hemat harga minyak serta *hedging* dalam istilah ekonomi Islam. Kemudian gambaran tersebut dianalisis untuk menguji kebijakan *hedging* tersebut dalam pandangan hukum Islam (Fiqh).

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *hedging* sebenarnya digunakan sebagai langkah strategis untuk menghindari resiko besar dari ketidakpastian harga pasar, termasuk harga BBM. Sehingga *hedging* dapat dijadikan sebagai solusi alternatif daripada menaikkan harga BBM nasional akibat naiknya harga minyak dunia.

Dalam Islam, pada zaman Nabi Muhammad SAW. telah ada praktek jual-beli yang mirip perdagangan berjangka (*hedging*), meski tentu jauh lebih sederhana. *Hedging* ini, dalam ekonomi (hukum) Islam, dikenal (disamakan) dengan istilah “*salam*”. Sebab, praktek *hedging* tersebut adalah kontrak berjangka.

Dalam hukum (fiqh) Islam, *salam* adalah suatu praktek transaksi jual-beli suatu barang yang penyerahannya ditunda, atau menjual suatu barang yang ciri-cirinya disebutkan dengan jelas dengan pembayaran modal terlebih dahulu, sedangkan barangnya diserahkan di kemudian hari yang disifatkan dalam pertanggungjawaban, di mana menurut mayoritas Imam Madzhab dibolehkan.

Dari kesimpulan di atas, maka kepada pemegang otoritas kebijakan menaikkan harga BBM disarankan hendaknya memikirkan dan mencermati praktek *hedging* untuk dijadikan suatu kebijakan dalam menghadapi ketidakpastian pasar atau harga minyak dunia.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji penulis sampaikan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya dengan rahmat-Nya, skripsi sebagai salah satu syarat menyelesaikan program sarjana ini dapat diselesaikan dengan lancar. Penulis sangat berterima kasih kepada banyak pihak, khususnya kepada kedua orang tua penulis, yang dengan sepenuh hati telah membesarkan, mendidik serta membiayai penulis dalam sepanjang perjalanan studi.

Kesuksesan ini tentu karena dukungan banyak pihak. Untuk itu, penulis menyadari dan menyampaikan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Abd. Salam, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Syariah IAIN Sunan Ampel, Surabaya
2. Bapak Dr. Idri, M.Ag, selaku ketua jurusan Muamalah Fakultas Syariah IAIN Sunan Ampel Surabaya
3. Bapak Drs. Imam Buchori, SE, M.Si, selaku dosen pembimbing. Tanpa kesabarannya membimbing dalam penyelesaian skripsi ini, skripsi ini mungkin tidak akan berwujud seperti ini.
4. Pegawai Perpustakaan IAIN Sunan Ampel yang telah memberikan pelayanan yang cukup bagus untuk menyediakan buku-buku referensi yang dibutuhkan penulis dalam rangka penyelesaian skripsi ini.

5. Teman-teman yang telah turut membantu dan memberikan semangat belajar selama menempuh studi di IAIN Sunan Ampel Surabaya. Terutama teman-teman yang tinggal di Gg. Kelamin, diantaranya Alex Law, Ajay Mahotra, I_punk dan Ichuuunk. Atas support merekalah, skripsi ini cepat rampung. Hanya membutuhkan 10 hari. Sebab, mereka bertiga yang selalu menjanjikan pasangan hidup, jika skripsi ini selesai. Kepada seseorang yang memiliki nama "L", senyumannya telah menghadirkan spirit baru dalam mengarungi masa depan kehidupan. Kehadirannya mampu membangunkan optimisme baru. Kepada Dul Hadi "JM", terima kasih atas kesetiannya mendampingi hari-hari kesepian penulis di sela-sela penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya, semoga amal baik banyak pihak berikan kepada penulis mendapat balasan yang setimpal. Amien.

Surabaya, 01 Agustus 2008

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TRANSLITERASI	vii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Kajian Pustaka	8
D. Tujuan Penelitian	10
E. Kegunaan Penelitian	10
F. Definisi Operasional	11
G. Metode Penelitian	12
H. Sistematika Pembahasan	15
BAB II LANDASAN TEORI	16
A. Jual Beli Salam Dalam Islam.....	16
1. Pengertian Jual Beli Salam.....	16
2. Dasar Hukum Salam.....	16

	3. Rukun-rukun dan Syarat-syarat Salam.....	17
B.	<i>Hedging</i> Dalam Ekonomi Islam	18
	1. <i>Hedging</i> dalam Istilah Ekonomi Islam	18
	2. Hukum Praktek <i>Hedging</i> dalam Pandangan Ekonomi Islam.....	18
BAB III	KEBIJAKAN <i>HEDGING</i> DALAM MENSTABILKAN KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK	22
A.	<i>Hedging</i> dan Perkembangannya.....	22
	1. Pengertian <i>Hedging</i>	22
	2. Perkembangan <i>Hedging</i>	27
	3. Mekanisme <i>Hedging</i>	28
	4. Keuntungan dan Kerugian <i>Hedging</i>	29
B.	<i>Hedging</i> Sebagai Upaya Hemat Harga BBM	34
C.	<i>Hedging</i> dan Fluktuasi Harga	40
D.	Skenario <i>Hedging</i> Sebagai Upaya Hemat Harga Minyak....	42
BAB IV	ANALISIS <i>HEDGING</i> TERHADAP KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK-BBM DALAM PERSPEKTIF HUKUM ISLAM..	52
	Analisis Hedging Terhadap Dampak Kenaikan Harga BBM Ditinjau Dari Hukum Islam.....	52
a.	<i>Salam</i> Mirip Bursa Berjangka.....	53
b.	Mamfaat <i>Salam</i> Ditinjau dari Ekonomi Islam	55
c.	Fiqh Islam Tak Pernah Kuno	56

BAB V	PENUTUP	59
	A. Kesimpulan	59
	B. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA		61
LAMPIRAN-LAMPIRAN		63