

ABSTRAK

Kontrak opsyen adalah satu subjek yang menarik untuk diketengahkan kerana penggunaannya sebagai instrumen lindung nilai sejak kebelakangan ini menjadi semakin popular. Peningkatan penggunaannya adalah seiring dengan peningkatan risiko dalam pasaran kewangan akibat daripada ketidaktentuan keadaan pasaran. Kajian ini cuba menyusuri sejarah kelahiran kontrak opsyen dalam dunia kewangan dan memperjelaskan mengenai konsep opsyen serta kegunaannya kepada peserta pasaran.

Menyedari kepentingan dan kelebihan instrumen opsyen, MDEX telah memperkenalkan kontrak opsyen Indeks Komposit BSKL bagi menyediakan instrumen lindung nilai khusus bagi pegangan portfolio di pasaran ekuiti negara. Kajian ini cuba menjelaskan peranan kontrak tersebut dalam memenuhi keperluan pasaran negara serta aspek pelaksanaannya meliputi mekanisme dagangan dan para peserta pasaran.

Meskipun demikian, pelaksanaan kontrak opsyen Indeks Komposit menjadi satu isu kontroversi di kalangan para sarjana Islam. Isu besar mengenai kontrak ini ialah persoalan kesahihan kontrak opsyen itu sendiri yang didakwa sebagai satu kontrak jual beli yang tidak sah menurut muamalah Islam. Kajian ini membuat analisis terhadap persoalan tersebut. Ia cuba mencari jawapan kepada kontroversi berkenaan dengan hakikat sebenar jual beli dalam muamalah Islam serta beberapa prinsip yang berkaitan dengannya seperti masalah pemasukan syarat dan peruntukan hak pilihan dalam kontrak jual beli. Dari aspek amalannya, kajian

cuba memperjelaskan isu-isu yang berkisar dengan elemen-elemen yang dilarang syarak seperti *gharar*, perjudian dan sebagainya.

Secara keseluruhannya, kajian ini mendapati mekanisme kontrak opsyen yang diamalkan di Malaysia dapat diterima dari sudut pandangan syarak kerana ia tidak bercanggah dengan mana-mana prinsip muamalah Islam dan tidak terlibat dengan elemen-elemen yang dilarang syarak. Walau bagaimanapun, instrumen pendasar kontrak seharusnya mengandungi hanya kaunter-kaunter lulus syariah. Penggunaan Indeks Komposit sebagai instrumen pendasar pada hari ini menyebabkan kontrak tidak sah kerana Indeks Komposit turut mengandungi kaunter-kaunter tidak lulus syariah. Justeru, mekanisme kontrak opsyen boleh digunakan terhadap indeks saham-saham Islam bagi membangunkan instrumen lindung nilai yang boleh digunakan untuk tujuan pelaburan yang berteraskan syariah.

ABSTRACT

Options contract is an interesting subject to be highlighted since it has been gaining popularity in the past few years. The rising of its runs parallel with the popularity rising level of risk in the financial market due to uncertainty in market outlook in general. This research tries to explore the options contract's chronology in the financial world, its concepts and its usage to the market player.

Realising its importance and benefits, MDEX has introduced the Kuala Lumpur Stock Exchange Composite Index options contract as a hedging tool for the equity market. This research focuses on its role to fulfill the demand in Malaysian market and its implementation such as the trading mechanism and the players.

However, the application of the contract has remained a controversial issue among the Islamic scholars regarding its permissibility in Islam. The main issue is with regard to the legality of contract transaction itself. This research analyses point of view of several Islamic scholars and the view of Islamic Commercial Law regarding the issue. It tries to find solutions to that controversial issue and a few related principles such as the insertion of stipulations in the contract and the option right which are granted in the transaction. This research tries to clarify related issues as applied and the forbidden elements such as *gharar*, gambling and so forth.

Generally, this research finds that the mechanism of the option contract as applied now is permissible from the shariah point of view. Fundamentally, the

mechanisms are not against the principles of Islamic commercial law and do not involve the forbidden elements. However, the underlying instruments of the contract must contain only shariah-approved counters. The Composite Index as the underlying instrument as used today deemed the contract invalid as it contains non-approved counters. The mechanism of the options contract can therefore be applied to the shariah index to develop hedging instruments for shariah equity market investment.