

**ANALISIS MANAJEMEN RISIKO PADA INVESTASI EMAS: STUDI PADA
PT. MIDTOU ARYACOM FUTURES CABANG YOGYAKARTA**



**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS
ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM MANAJEMEN
KEUANGAN SYARIAH**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**DISUSUN OLEH:
DWI SEPTIANI TUBUON
NIM: 19108030057**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

**ANALISIS MANAJEMEN RISIKO PADA INVESTASI EMAS: STUDI PADA
PT. MIDTOU ARYACOM FUTURES CABANG YOGYAKARTA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS
ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM MANAJEMEN
KEUANGAN SYARIAH**

DISUSUN OLEH:

DWI SEPTIANI TUBUON

NIM: 19108030057

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

RATNA SOFIANA, S.H., M.SI

NIP. 19910716 201903 2 018

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1366/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS MANAJEMEN RISIKO PADA INVESTASI EMAS: STUDI PADA PT. MIDTOU ARYACOM FUTURES CABANG YOGYAKARTA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DWI SEPTIANI TUBUON
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030057
Telah diujikan pada : Jumat, 18 Agustus 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 64ed5f1964688



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 64ebf2fec8433



Penguji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Valid ID: 64e32f735b86e



Yogyakarta, 18 Agustus 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 64eecea46f55b

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Dwi Septiani Tubuon
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalammu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Dwi Septiani Tubuon
NIM : 19108030057
Judul Skripsi : Analisis Manajemen Risiko Pada Investasi Emas PT.
Midtou Aryacom Futures Cabang Yogyakarta

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalammu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 7 Agustus 2023

Pembimbing



RATNA SOFIANA, S.H., M.SI
NIP. 19910716 201903 2 018

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Septiani Tubuon
NIM : 19108030057
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Manajemen Risiko Pada Investasi Emas PT. Midtou Aryacom Futures Cabang Yogyakarta**” adalah benar-benar hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 9 Agustus 2023
Penyusun,



Dwi Septiani Tubuon

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Septiani Tubuon
NIM : 19108030057
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Manajemen Risiko Pada Investasi PT. Midtou Aryacom Futures Cabang Yogyakarta”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 9 Agustus 2023


(Dwi Septiani Tubuon)

HALAMAN MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمْ لِلنَّاسِ

“Sebaik-baiknya manusia adalah mereka yang bermanfaat bagi orang lain”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



*“Skripsi ini saya persembahkan kepada Alamamater saya
Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta.”*

*“Untuk kedua orang tua saya, salah satunya Ibu saya yang
doanya sangat luas daripada langit, hingga dimanapun dan
kapapanpun saya berada, saya selalu bersemayan di dalamnya.*

*Dan juga kepada Alm. Ayah saya yang sudah tenang
bersamaNya, doa akan selalu mengalir dan terucapkan. Semoga
kalian selalu dalam lindungan Allah SWT.”*

*“Untuk kakak saya serta saudara, yang selalu memberikan
kasih sayang, doa, nasihat, serta dukungan dalam langkah
hidup saya.”*

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul **“Analisis Manajemen Risiko Pada Investasi PT. Midtou Aryacom Futures Cabang Yogyakarta”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya tugas akhir ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Ratna Sofiana, S.H., M.SI. selaku dosen pembimbing tugas akhir.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Kedua orang tua saya tercinta yang selalu memberikan doa.
7. Kakak saya dan saudara saya yang senantiasa memberikan dukungan dan penyemangat.
8. Sahabat saya yang terbaik
9. Teman-teman saya yang telah membantu dalam proses pengerjaan skripsi.
10. Untuk diri saya sendiri yang sudah berusaha semaksimal mungkin dalam penyelesaian skripsi ini.

Yogyakarta, 10 Agustus 2023
Penyusun,



Dwi Septiani Tubuon



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori	11
B. Kajian Pustaka Terdahulu.....	41
C. Kerangka Pemikiran	48
D. Hipotesis.....	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Desain Penelitian	51
B. Definisi Operasional Variabel	51
C. Jenis data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	53

D. Teknik Analisis Data	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian/Sampel	59
B. Mekanisme Transaksi Emas di PT. Midtou AryaCom Futures Cabang Yogyakarta	71
C. Penerapan Manajemen Risiko Pada Transaksi Investasi Emas di PT. Midtou Aryacom Futures	86
BAB V PENUTUP	101
A. Kesimpulan.....	101
B. Keterbatasan dan Saran	102
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN.....	109
CURRICULUM VITAE.....	114



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 4. 1 Major Rate.....	62
Tabel 4. 2 Cross Rate	62
Tabel 4. 4 Spesifikasi Kontrak.....	84



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	48
Gambar 4.1 Struktur atau mekanisme perdagangan berjangka di Indonesia	64
Gambar 4.2 Struktur Organisasi.....	65
Gambar 4. 3 Memulai transaksi dengan Buy atau beli	74
Gambar 4. 4 Memulai transaksi dengan Sell atau jual.....	75
Gambar 4. 5 Memulai transaksi dengan open buy jangka Panjang	76
Gambar 4. 6 Memulai transaksi dengan open sell jangka panjang.....	77
Gambar 4. 7 Tata cara pembukaan rekening.....	82
Gambar 4. 8 Sumber berita kalender ekonomi sebagai bahan analisa fundamental	89
Gambar 4. 9 Contoh penerapan Locking	92
Gambar 4. 10 Contoh penerapan Cut loss.....	93
Gambar 4. 11 Contoh penerapan Switching	95
Gambar 4. 12 Contoh penerapan Averaging.....	97



ABSTRAK

Investasi merupakan sebuah kegiatan dalam menyimpan dana pada periode tertentu dengan tujuan untuk memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang datang. Aset emas digital adalah salah satu produk investasi yang sedang populer saat ini. Pesatnya perkembangan berbagai jenis produk investasi tanpa dipadukan dengan edukasi yang memadai bagi masyarakat menimbulkan kekhawatiran karena rentan akan penipuan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dengan adanya manajemen risiko yaitu sebagai bentuk pengelolaan sebuah investasi agar tidak terjadi kerugian. Penelitian ini menggunakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kualitatif. Dari hasil penelitian ini ditemukan bahwa investasi ini dilakukan terdapat lima jenis manajemen risiko yang diterapkan di PT. Midtou Aryacom Futures, yaitu *Locking*, *Cut Loss*, *Switching*, *Averaging*, dan *Hold*. Dengan dua pendekatan analisis yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal.

Kata kunci: Manajemen Risiko, Investasi, dan Emas Derivatif



ABSTRACT

Investment is an activity in saving funds for a certain period with the aim of obtaining some profit in the future. Digital gold assets are one of the currently popular investment products. The rapid development of various types of investment products without adequate education for the public has raised concerns because they are vulnerable to fraud. This study aims to determine the existence of risk management, namely as a form of managing an investment so that losses do not occur. This research uses descriptive research with a qualitative approach. From the results of this study it was found that this investment was carried out there were five types of risk management applied at PT. Midtou Aryacom Futures, namely Locking, Cut Loss, Switching, Averaging, and Hold. With two approaches to analysis, namely fundamental analysis and technical analysis.

Keywords: *Risk Management, Investment and Gold Derivatives*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di tengah era globalisasi, perdagangan bebas, serta pesatnya perkembangan teknologi, kompetisi dalam ranah ekonomi mengalami peningkatan yang signifikan. Hal tersebut memacu manusia untuk selalu meningkatkan kemampuan dan mengasah ketangkasan serta berlomba-lomba untuk selalu di depan agar tidak tertinggal jauh dengan yang lain. Internet adalah media yang saat ini menjadi senjata utama dalam kompetisi di era modern saat ini. Oleh karena itu pemanfaatan media internet sangat penting dalam pengembangan bisnis. Tidak hanya itu, kekuatan media internet digunakan dalam berinvestasi demi meraih target yang diharapkan.

Investasi berarti menghentikan pengeluaran saat ini untuk dialokasikan ke aktiva produktif selama periode tertentu, yang memiliki arti yang luas dan mencakup banyak hal. Investasi merujuk pada tindakan membeli aset atau sumber daya dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang datang. Orang yang terlibat dalam investasi disebut investor. Dalam perjalanan investasi, para investor seringkali menghadapi ketidakpastian mengenai hasil yang diperoleh. Risiko merupakan elemen penting dalam investasi, karena para investor umumnya hanya dapat memproyeksikan hasil dan risiko yang dialami pada periode mendatang (Astutik, 2021).

Investasi juga bisa diartikan sebagai suatu usaha yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan (*return*) namun juga tidak terlepas dari risiko (*risk*). Apabila keuntungan yang didapatkan sangat tinggi, maka tinggi juga resiko yang di hadapi. Terdapat cara untuk memperoleh keuntungan yang tinggi yaitu jual beli nilai emas di bursa pemerintah atau investasi emas derivatif.

Tidak seperti investasi emas biasa, emas derivatif melibatkan jual beli emas di pasar *forex* tanpa perpindahan aset emas secara fisik. Nilai yang terdapat dalam emas adalah faktor paling penting dalam *trading* emas. Sistem *trading* emas sama dengan saham, *forex*, dan mata uang kripto. Barang yang membedakan keempat jenis perdagangan adalah jenisnya.

Perdagangan derivatif melibatkan mata uang-mata uang utama yang canggih, termasuk *Dolar Amerika (USD)*, *Yen Jepang (JPY)*, *Franc Swiss (CHF)*, *Poundsterling Inggris (GBP)*, *Dolar Australia (AUD)*, dan *Euro Uni Eropa (EUR)*. Semua mata uang ini diperdagangkan dalam pasangan-pasangan tertentu yang disebut "pasangan", dan nilai tukarnya selalu bersifat tetap (Irmawati, 2014).

Dalam bidang derivatif, nilai mata uang yang ber-simbol XAU disebut emas. Simbol tersebut dihubungkan pada nilai dolar AS (XAU/USD). Saat melakukan *trading* emas, harus memperhatikan perubahan nilai dolar AS. Jadi, pada saat dolar turun, harga emas biasanya naik. Saat ini merupakan waktu yang sesuai untuk melakukan penjualan emas (*sell*). Dan sebaliknya, jika nilai Dolar

Amerika naik, ini adalah waktu yang tepat untuk melakukan pembelian emas (*buy*).

Manajemen risiko adalah suatu cara dalam sebuah perusahaan untuk mencegah terjadinya kerugian dalam berinvestasi, meskipun begitu manajemen risiko juga menjadi sebuah acuan untuk para investor melihat adanya peluang untuk berinvestasi. Risiko selalu ada, dapat muncul kapan saja, dan sulit dihindari. Suatu perusahaan dapat mengalami kerugian besar jika risiko tersebut menyimpannya; dalam beberapa kasus, bahkan bisa hancur. Akibatnya, dalam mengambil risiko sangat penting. Tujuan dari manajemen risiko adalah untuk mengelola risiko dengan tujuan memastikan kelangsungan atau mengoptimalkan situasi risiko yang dihadapi oleh perusahaan. Dalam banyak kasus, perusahaan memilih untuk mengambil risiko tertentu karena ada potensi keuntungan yang dapat terwujud di balik risiko tersebut (M.Hanafi, 2006).

Dalam Q.S. Al-Luqman ayat 34, terdapat petunjuk tentang pentingnya mengelola risiko dalam kehidupan:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
عَدَا تَكْسِبُ مَاذَا نَفْسٌ تَذَرِي وَمَا

Artinya: "...dan tidak seorangpun yang dapat mengetahui dengan pasti apa-apa yang diusahakannya besok... "

Oleh karena itu, seluruh usahawan dan juga para pebisnis termasuk lembaga keuangan, harus selalu mempertimbangkan keuntungan dan kerugian. Ayat itu juga yang mengartikan bahwasanya sangat penting mengelola manajemen risiko dari perspektif ekonomi Islam (Darmawan, 2018).

Untuk strategi yang diterapkan dalam investasi emas, yaitu adanya pengetahuan terkait pergerakan harga emas yang cukup kuat. Maka dari itulah, pembuatan strategi pada saat bertransaksi begitu penting untuk trader jangka pendek. Jadi pada saat bertransaksi, maka dapat memperoleh keuntungan yang paling besar dengan menerapkan pendekatan yang tepat.

Oleh karena itu, dalam rangka mengurangi risiko yang terkait dengan investasi, para investor sering menggunakan pendekatan yang mengandung risiko dengan menyebar dana mereka ke berbagai pilihan investasi atau melakukan diversifikasi pada beberapa jenis aset keuangan. Tidak ada investasi yang bebas risiko, investasi selalu menghasilkan hasil. *Return* yang diharapkan adalah keuntungan yang diantisipasi investor dan diperoleh di masa depan, sementara *return* yang terealisasi adalah keuntungan yang telah terjadi (Waskito et al., 2018).

Dalam investasi tentu tidak boleh melewatkan pernyataan, *high risk and high return*. Istilah tentu harus disadari sebelum berinvestasi. Mau bagaimanapun jenis instrumennya, investasi mestilah memiliki risiko yang harus diwaspadai selain melihat keuntungannya saja. Risiko kegagalan ada dalam setiap keputusan, dengan adanya ketidak pastian pada pergerakan harga yang terjadi, ada dua jenis analisis yang dikenal untuk meminimalkan risiko kerugian dalam pengambilan keputusan dalam transaksi emas yakni analisis fundamental dan analisis teknikal. Kedua pendekatan ini dimanfaatkan untuk mengidentifikasi risiko dalam pengambilan keputusan terkait pertumbuhan

ekonomi dan perubahan aspek lain yang dapat berlangsung dengan cepat (Titin, 2015).

Analisis teknikal merupakan metode analisis yang berfokus pada pencarian pola pergerakan harga guna meramalkan pergerakan harga di masa depan. Di sisi lain, analisis fundamental adalah pendekatan yang mempertimbangkan faktor permintaan dan penawaran di pasar suatu negara, yang dapat mempengaruhi harga pasar. Kedua jenis analisis ini memiliki dampak pada keputusan seorang trader dalam perdagangan berjangka, sehingga sangat penting bagi mereka untuk memahami berbagai jenis analisis yang dapat memengaruhi keputusan mereka dalam transaksi emas di pasar berjangka (Titin, 2015).

Hal yang pertama perlu diketahui adalah apakah investasi tersebut memiliki dasar hukum yang sah dan legalitas yang jelas, terutama dalam konteks perdagangan emas. Legalitas ini, terutama terkait dengan izin pialang dan wakil pialang, menjadi faktor kritis karena tanpa adanya persetujuan resmi dari pemerintah, dana yang diinvestasikan oleh para pelaku *trading* tidak mendapatkan jaminan dan perlindungan dari pemerintah. Oleh karena itu, memiliki pemahaman yang kuat dan tepat mengenai legalitas sebelum terlibat dalam tindakan investasi, seperti *trading*, sangat penting. Dengan memiliki pemahaman yang mendalam serta pengetahuan yang akurat, diharapkan tujuan investasi dapat tercapai dan hasil yang diharapkan dapat diwujudkan dengan lebih pasti.

Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 9 Tahun 1999 tentang Penyelenggaraan Perdagangan Berjangka Komoditi mengatur semua izin yang diperlukan untuk perdagangan emas digital. Perusahaan diuji kelayakan oleh BAPPEBTI saat mereka mendaftar untuk mendapatkan regulasi dan kemudian dipantau secara berkala untuk melakukan audit. Menurut Undang-Undang No 10 Tahun 2011 tentang Perdagangan Berjangka Komoditi, Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi (BAPPEBTI) bertanggung jawab untuk melindungi perdagangan berjangka komoditi melalui pengawasan langsung.

Mayoritas orang awam tidak akrab dengan investasi emas derivatif ini. Investasi dalam derivatif masih dipandang sebelah mata oleh sebagian besar masyarakat karena mereka menganggapnya sebagai Gharar (Judi). Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Majelis Ulama Indonesia tentang perdagangan valas, Nomor 28/DSN-MUI/III/2002, tentang Jual Beli Mata Uang (*Al-Sharf*), (Majelis Ulama Indonesia, 2022) dapat ditemukan di sini. Pertama tentang ketentuan umum, transaksi jual beli mata uang harus dilakukan dengan ketentuan berikut: 1. Tidak untuk spekulasi (untung-untungan), 2. Ada kebutuhan untuk melakukannya atau untuk berjaga-jaga (simpanan), 3. Apabila dilakukan terhadap mata uang sejenis, nilainya harus sama dan secara tunai (*At-taqabudh*), dan 4. Apabila berlainan jenis, nilainya harus sama dan secara tunai (Wijaya, 2016).

Peneliti memilih PT. Midtou Aryacom Futures (PT. MAF) karena perusahaan ini adalah salah satu fasilitator atau komisi pemerintah yang bergerak dalam bidang perdagangan derivatif. PT. MAF juga menerapkan

manajemen risiko untuk mengantisipasi risiko yang dapat terjadi saat melakukan perdagangan emas. Salah satu keunggulan PT. MAF adalah menggunakan teknologi informasi Meta Trader (META 4) sebagai *software* yang berjalan di bawah naungan pemerintah. Selain itu, kantor cabang yang terletak di Jl. Prof. Herman Yohanes No. 3 Terban Gondokusuman di Yogyakarta menjadi lebih mudah bagi peneliti untuk mendapatkan data yang peneliti butuhkan.

Berdasarkan dengan permasalahan yang diuraikan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “*Analisis Manajemen Risiko Pada Investasi Emas: Studi Pada PT. Midtou Aryacom Futures Kantor Cabang Yogyakarta*”.

B. Rumusan Masalah

Dari pemaparan di atas maka dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana mekanisme transaksi emas derivatif di PT. Midtou Aryacom Futures Kantor Cabang Yogyakarta?
2. Bagaimana manajemen risiko yang diterapkan di PT. Midtou Aryacom Futures Kantor Cabang Yogyakarta?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis mekanisme transaksi emas derivatif di PT. Midtou Aryacom Futures Kantor Cabang Yogyakarta.
2. Untuk menganalisis manajemen risiko yang diterapkan di PT. Midtou Aryacom Futures Kantor Cabang Yogyakarta.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Dengan diadakannya penelitian ini, diharapkan peneliti dapat memperluas pengetahuan mereka tentang analisis manajemen risiko dan investasi emas. Selain itu, diharapkan peneliti dapat menerapkan teori yang di pelajari selama kuliah ke situasi di lapangan.

2. Bagi Akademisi

Diharapkan bahwa hasil penelitian ini dapat memberikan pemahaman dan pandangan yang berharga bagi kalangan akademis mengenai konsep dan strategi dalam manajemen derivatif. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi positif pada perkembangan praktik perdagangan derivatif secara keseluruhan.

3. Bagi PT. Midtou Aryacom Futures Cabang Yogyakarta

Penelitian ini dapat bermanfaat karena memberikan informasi tentang investasi dalam emas derivatif di Kantor Cabang PT. Midtou Aryacom Futures di Yogyakarta dan juga dapat memberikan masukan dan rekomendasi tentang cara mengurangi risiko yang terkait dengan bertransaksi dalam emas derivatif.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan untuk memetakan langkah-langkah dalam penulisan penelitian. Penyusunan penelitian ini disajikan secara sistematika dalam lima bagian, yaitu:

BAB I: PENDAHULUAN

Penelitian ini menguraikan latar belakang penelitian, perumusan masalah yang mencakup inti dari permasalahan yang sedang diteliti, tujuan serta manfaat dari penelitian, dan juga struktur yang menggambarkan secara ringkas isi setiap bab dalam penelitian ini. Dengan melakukan hal ini, diharapkan peneliti dapat menerapkan konsep-konsep teori yang telah dipelajari selama masa kuliah dan mengaplikasikannya dalam situasi nyata di lapangan.

BAB II: KAJIAN PUSTAKA

Melakukan studi literatur tentang penelitian sebelumnya merupakan langkah penting dalam upaya memahami konteks penelitian yang sedang dilakukan. Dengan demikian, penelitian ini berupaya mengidentifikasi

perbedaan antara penelitian ini dan penelitian sebelumnya, serta merangkum teori-teori yang relevan dengan tujuan penelitian.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Mengandung desain penelitian; variabel dan definisi operasional variabel; data, sumber data, dan teknik pengumpulan data; dan teknik analisis data.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Memuat hasil dari penelitian berupa manajemen risiko yang di terapkan dan mekanisme transaksi dalam berinvestasi di PT. Midtou Aryacom Futures yang kemudian pembahasannya dijabarkan secara deskriptif.

BAB V: PENUTUP

Memuat kesimpulan atas penelitian yang telah dilakukan serta keterbatasan dan saran bagi objek penelitian ini yang dapat meningkatkan performa kinerja organisasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat diambil beberapa kesimpulan utama

1. Berdasarkan penelitian, dapat ditarik kesimpulan bahwa mekanisme transaksi emas derivatif melibatkan pertemuan antara penjual dan pembeli di *platform* perdagangan elektronik, seperti *online trading* melalui perangkat mobile seperti iPad, iPhone, dan Android. Proses transaksi berawal ketika calon nasabah ingin berinvestasi dengan perusahaan pialang yang sudah terdaftar dalam BAPPEBTI seperti PT. Midtou Aryacom Futures. Mulai saat itu, nasabah diberi penjelasan terkait risiko dan juga keuntungan yang didapatkan. Selanjutnya adalah membuka rekening dan menandatangani beberapa dokumen mengenai *Agreement* (Perjanjian dan Persetujuan).
2. Sedangkan untuk manajemen risiko yang diterapkan di PT. Midtou Aryacom Futures dibagi menjadi 2 (dua) kriteria; yaitu mitigasi resiko sebelum transaksi dan ketika melakukan transaksi juga diberlakukan mitigasi resiko tersebut.

Pada tahap awal, sebelum nasabah melakukan transaksi, langkah pertama yang diambil adalah memberikan penjelasan atau edukasi kepada nasabah mengenai risiko yang terkait dengan perdagangan

derivatif. Selanjutnya, nasabah diajarkan tentang berbagai cara untuk mengantisipasi risiko tersebut, termasuk penggunaan analisis fundamental dan analisis teknikal, serta penerapan manajemen risiko yang tepat. Lalu penggunaan melalui aplikasi META 4 secara *online trading*. Mengadakan pelatihan kepada nasabah apabila jika nasabah tersebut belum benar-benar menguasai.

Kedua, Ketika nasabah melakukan transaksi, PT. Midtou Aryacom Futures menerapkan beberapa strategi manajemen risiko, termasuk *Locking, Cut Loss, Switching, Averaging, dan Hold*. Selain itu, untuk menganalisis perkembangan harga di bursa berjangka, terdapat dua pendekatan yang digunakan, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal.

B. Keterbatasan dan Saran

Berdasarkan hasil penelitian diatas, adapun keterbatasan dalam pengambilan penelitian yaitu peneliti kurang mendapatkan informasi dari pihak HRD dengan alasan terkait dokumen penting Perusahaan. Dan selebihnya peneliti hanya mendapatkan wawancara dengan para karyawan Perusahaan saja. Hal tersebut menjadikan tugas penelitian ini masih di bawah sempurna. Tetapi dalam kondisi yang ada, hasil penelitian di atas dirasa sudah cukup untuk peneliti dalam membuat sebuah karya ilmiah.

Berdasarkan temuan-temuan yang telah diungkapkan dalam penelitian ini, beberapa saran dan rekomendasi yang dapat diajukan adalah sebagai berikut:

1. Mekanisme transaksi di PT. Midtou Aryacom Futures, disarankan selalu memegang sifat keterbukaan kepada calon nasabah dengan memberikan penjelasan tentang risiko yang terkait dengan perdagangan berjangka. Sehingga nasabah diharapkan mengerti bahwa investasi ini merupakan investasi yang dikelola dengan cara-cara tertentu dan pastinya selalu konsisten dalam melakukan transaksi.
2. Dalam manajemen risiko, menurut peneliti disarankan untuk memakai *locking* karena dengan manajemen risiko tersebut bisa membatasi dan mengontrol adanya sebuah kerugian. Selain itu, manajemen risiko ini cukup efektif untuk menghindari kerugian
3. Bagi calon investor yang berminat terlibat dalam investasi di sektor ini, penting untuk memiliki pemahaman yang mendalam dan keterampilan yang kuat dalam mengelola risiko. Hal ini karena investasi ini termasuk dalam kategori investasi dengan risiko yang tinggi, namun juga berpotensi mendatangkan keuntungan yang tinggi, yang dikenal sebagai prinsip "*high risk and high return*".
4. Untuk penelitian selanjutnya, diharapkan dapat mendapatkan informasi yang lebih detail dan mengkaji lagi penelitian sejenis dalam ruang lingkup yang lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Abd hul Yusuf. (2022, September 20). *Metode Observasi: Pengertian, Macam dan Contoh*. Deepublish Store. <https://deepublishstore.com/>
- Abdul Aziz, A. Z. (2010). *Manajemen investasi syariah*. CV. Alfabeta.
- Apriandany, N. R. (2019). *Manajemen Risiko Dalam Pembiayaan Gadai Emas (Studi Kasus BMT Masalah Kantor Cabang Pabean Surabaya)*. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Brawijaya*.
- Ardela, F. (2020, September 29). *Semua Tentang ICDX (Indonesia Commodity & Derivatives Exchange) atau BKDI (Bursa Komoditi dan Derivatif Indonesia)*. Finansialku.
- Astutik, W. S. (2021). *Manajemen Investasi*. Media Nusa Creative (MNC Publishing).
- Athanasius, T. (2022). *Semua Bisa Investasi* (Y. Masda, Ed.). PT. Gramedia.
- Bank Raya. (2022, July 21). *Berbagai Macam Risiko Investasi yang Perlu Kamu Tahu*. [https://bankraya.co.id/articles/insights/detail/berbagai-macam-risiko-investasi-yang-perlu-kamu-tahu#:~:text=Apa%20Saja%20Risiko%20Investasi%3F,tidak%20sistematis%20\(unsystematic20risk\)](https://bankraya.co.id/articles/insights/detail/berbagai-macam-risiko-investasi-yang-perlu-kamu-tahu#:~:text=Apa%20Saja%20Risiko%20Investasi%3F,tidak%20sistematis%20(unsystematic20risk)).
- Buchori, I. (2016). *Transaksi Derivatif Dalam Perspektif Hukum Islam*. *Al-Qanun: Jurnal Pemikiran Dan Pembaharuan Hukum Islam*, 12, 130–154.
- Darmadji, T. dan H. (2007). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Ketiga (Salemba Empat, Jakarta).
- Darmawan. (2021). *Manajemen Keuangan Internasional* (S. Amalia, Ed.; Cetakan 1). UNY Press.
- Darmawan, A. (2018). *Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Pembiayaan, Manajemen Risiko Likuiditas Dan Manajemen Risiko Operasional Terhadap*

Tingkat Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia [Skripsi]. UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA.

- Dimiyati. (2015). Transaksi Derivatif Dalam Perspektif Ekonomi Syariah. *Irtifaq: Jurnal Ilmu-Ilmu Syariah*, 2, 98–115.
- Dipraja, S. (2011a). *Golden Planner Pasti Kaya Dengan Investasi Emas* (A. Kurniawan, Ed.; Cetakan 1). PT. Tangga Pustaka.
- Dipraja, S. (2011b). *Golden Planner Pasti Kaya dengan Investasi Emas*. Tangga Pustaka.
- Doering, J., Kizys, R., Juan, A. A., Fito, A., & Polat, O. (2019). Metaheuristics for rich portfolio optimisation and risk management: Current state and future trends. *Operations Research Perspectives*, 6, 100121.
- Fadilah, A. N. (2019). Manajemen Risiko Investasi Pada Perbankan Syariah Di Indonesia. *EKSISBANK: Ekonomi Syariah Dan Bisnis Perbankan*, 3(1), 40–48. <https://doi.org/10.37726/ee.v3i1.42>
- Gunarsa, S. M. (2019). Kontrak Berjangka Komoditas Emas Sebagai Instrumen Transaksi Derivatif dalam Kajian Hukum Ekonomi Syariah. *Undang: Jurnal Hukum*, 2(1), 95–117. <https://doi.org/10.22437/ujh.2.1.95-117>
- Gunawan Widjaja, A. P. R. (2006). *Reksadana dan Peran Serta Tanggung Jawab Manajer Investasi dalam Pasar Modal*. Kencana Prenada Media Group.
- Hasunah, U., & Jannah, A. R. (2017). Implementasi Metode Ummi dalam Pembelajaran Alquran pada Santri di Pondok Pesantren Salafiyah Al-Mahfudz Seblak Jombang. *Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 160–175.
- Helbawanti, O., Bunda, C. A. P., & Faqihuddin, F. (2022). Integrasi Pasar Berjangka Komoditi Crude Palm Oil (CPO) Indonesia Di Masa Pandemi Covid-19. *JURNAL AGRICA*, 15(1), 61–74.
- Hidayat, W. W. (2019). *Konsep dasar investasi dan pasar modal*. uwais inspirasi indonesia.

- ICDX. (2022, August 17). *Derivatif: Definisi, Jenis, Manfaat dan Legalitas*. ICDX Group. <https://www.icdx.co.id/news-detail/publication/derivatif-definisi-jenis-manfaat-dan-legalitas>
- Irmawati. (2014). *Analisis manajemen risiko pada investasi foreign exchange (forex) pada pt. Millenium penata futures cabang makassar*. UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR.
- Kamaruddin Ahmad, S. E. (1996). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi* (Cetakan pertama). PT RINEKA CIPTA.
- Kasidi, D. (2014). *Manajemen Risiko* (A. Jamaludin, Ed.; 2nd ed.). Ghalia Indonesia.
- Laut Mertha Jaya, I. M. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif* (Laut Mertha Jaya. I Made, Ed.; 2nd ed.). Quadrant .
- Lokobal, A., Pascasarjana, A., Sam, U., Marthin, R., Sumajouw, D. J., & Sompie, B. F. (2014). Manajemen Risiko Pada Perusahaan Jasa Pelaksana Konstruksi Di Propinsi Papua (Study Kasus di Kabupaten Sarmi). *Jurnal Ilmiah Media Engineering*, 4(2), 109–118.
- M. Hanafi, Dr. M. (2006). *Manajemen Risiko* (Pertama). UPP STIM YKPN.
- Maghfiroh, L. (2020). Pengaruh Financial Literacy dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Nasabah Dalam Pemilihan Instrumen Investasi Tabungan Emas di PT Pegadaian (Persero) Cabang Jombang. *JFAS: Journal of Finance and Accounting Studies*, 1(3), 173–185. <https://doi.org/10.33752/jfas.v1i3.178>
- Majelis Ulama Indonesia. (2022). Jual Beli Mata Uang (Al-Sharf) . In *Fatwa Dewan Syari'ah Nasional* .
- Meiyura, A. P., & Azib, A. (2020). Analisis Perbandingan Return dan Risk Investasi antara Emas dan Bitcoin Periode Juli 2016 â€“Juni 2019. *Prosiding Manajemen*, 6(1), 299–303.
- M.Hanafi, D. M. (2006). *Manajemen Risiko* (Pertama). UPP STIM YKPN.

- Midtou Aryacom Futures. (2020, August 5). *PT. Midtou Aryacom Futures Company Profile | Make Your Money Work For You*. www.youtube.com.
- Mudjiyono. (2012). Investasi Dalam Saham & Obligasi Dan Meminimalisasi Risiko Sekuritas Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Stie Semarang*, 4, 5–7.
- Panggabean, V., Nababan, E., & Bu'ulolo, F. (2013). Analisis Fundamental Dan Analisis Teknikal Pada Investasi Trading Emas Online Dengan Value At Risk. *Saintia Matematika*, 1(4), 369–382.
- Pujiyanto, H. (2021). Metode Observasi Lingkungan dalam Upaya Peningkatan Hasil Belajar Siswa MTs. *JIRA: Jurnal Inovasi Dan Riset Akademik*, 2(6), 749–754. <https://doi.org/10.47387/jira.v2i6.143>
- Rahmany, S. (2017). Sistem Pengendalian Internal Dan Sistem Manajemen Risiko Pembiayaan Pada Bank Syariah . *Ejournal Stie Syariah Bengkalis*.
- Rampini, A. A., Viswanathan, S., & Vuillemeey, G. (2020). *Retracted: Risk Management in Financial Institutions*. Wiley Online Library.
- Salimah, A. (2018). Analisis Perbandingan Risiko (Risk) Dan Tingkat Pengembalian (Return) Antara Deposito Dengan Emas. *Manajemen Bisnis*, 8(2). <https://doi.org/10.22219/jmb.v8i2.7058>
- Siregar, H. O., & Amalia, N. (2020). *Manajemen Resiko Dan Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Bumn Di Indonesia Bumn Non Keuangan Risk Management And Investmen Efficiency Of Indonesia State-Owned Enterprises*. 9.
- Siti Djuharoh, A. dan K. E. (2021). *Pengantar Metode Penelitian* (H. Ramadhani, Ed.). CV Budi Utama.
- Suparmin, A. (2018). Manajemen Risiko Dalam Perspektif Islam. *Uia.e-Journal.Id*.
- Titin. (2015). Analisis Pengambilan Keputusan Dalam Transaksi Trading Forex Di Fxindo Regional Lamongan. *Jurnal EKBIS*, Vol .XIV No. 2.
- Waskito, J., Indriasih, D., & Fajri, A. (2018). Model Manajemen Resiko Saham Dengan Pendekatan Resiko Sistematis dan Resiko Tidak Sistematis. In *Jurnal*

Kajian Akuntansi (Vol. 2, Issue 2).
<http://jurnal.unswagati.ac.id/index.php/jka>
<http://jurnal.unswagati.ac.id/index.php/jka>

Wijaya, L. R. P. (2016). Kelebihan Investasi Forex Online. *Jurnal Ilmiah ESAI*, 10(2), 105–111.

Yuhana, A. N., & Aminy, F. A. (2019). Optimalisasi Peran Guru Pendidikan Agama Islam Sebagai Konselor dalam Mengatasi Masalah Belajar Siswa. *Jurnal Penelitian Pendidikan Islam*, 7(1), 79.
<https://doi.org/10.36667/jppi.v7i1.357>

Yusuf, J. R. (2008). *Pasar Uang Dan Pasar Valuta Asing*. Salemba Empat.