

**ANALISIS ASPEK PERLINDUNGAN HUKUM BAGI
NASABAH PERDAGANGAN BERJANGKA KOMODITI
EMAS DI PT. *EQUITYWORLD FUTURES* CABANG
SURABAYA PERSPEKTIF HUKUM EKONOMI SYARIAH**

TESIS



Diajukan Oleh:
IFATUL MUZARKOSAH
NIM. 20232554040

**PROGRAM STUDI HUKUM EKONOMI SYARIAH
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA**

2026

**ANALISIS ASPEK PERLINDUNGAN HUKUM BAGI
NASABAH PERDAGANGAN BERJANGKA KOMODITI
EMAS DI PT. *EQUITYWORLD FUTURES* CABANG
SURABAYA PERSPEKTIF HUKUM EKONOMI SYARIAH**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Magister Hukum (M.H)

Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah

Diajukan Oleh:
IFATUL MUZARKOSAH
NIM. 20232554040

**PROGRAM STUDI HUKUM EKONOMI SYARIAH
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA
2026**

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Ifatul Muzarkosah

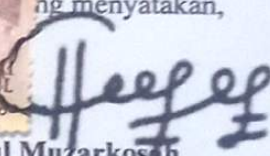
NIM : 20232554040

Program : Hukum Ekonomi Syariah

Institusi : Sekolah Pascasarjana

Dengan sungguh-sungguh menyatakan bahwa TESIS ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian dirujuk sumbernya.

Surabaya, 18 Januari 2026

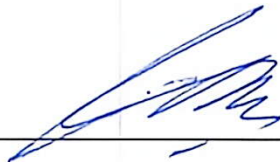
ng menyatakan,

Ifatul Muzarkosah
20232554040

PERSETUJUAN

Tesis oleh Ifatul Muzarkosah NIM. 20232554040 dengan judul: “Analisis Aspek
Perlindungan Bagi Nasabah Perdagangan Berjangka Komoditi Emas di PT.
Equityworld Futures Cabang Surabaya Perspektif Hukum Ekonomi Syariah”,
telah memenuhi syarat dan disetujui untuk diujikan.

Pembimbing

Dr. Warsidi, M.M.



Pembimbing I

Dr. Abdul Wahab, M.E.I.



Pembimbing II

Mengetahui

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surabaya

Kaprodi,



Dr. Warsidi, M.M.

PENGESAHAN

**ANALISIS ASPEK PERLINDUNGAN HUKUM BAGI NASABAH
PERDAGANGAN BERJANGKA KOMODITI EMAS DI PT.
EQUITYWORLD FUTURES CABANG SURABAYA PERSPEKTIF HUKUM
EKONOMI SYARIAH**

Oleh:
Ifatul Muzarkosah
NIM. 20232554040

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis
Pada Tanggal 22 Januari 2026

TIM PENGUJI

Dr. Sholihul Huda, M.Fil.I.  Penguji Utama

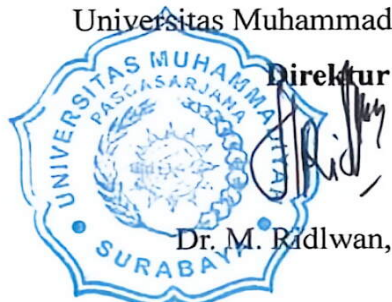
Dr. Warsidi, M.M..  Penguji I

Dr. Abdul Wahab, M.E.I..  Penguji II

Surabaya, 26 Januari 2026

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surabaya



Dr. M. Radlwan, M.Pd.

ABSTRAK

Ifatul Muzarkosah NIM. 20232554040: Analisis Aspek Perlindungan Hukum Bagi Nasabah Perdagangan Berjangka Emas Di PT. *Equityworld Futures* Cabang Surabaya Perspektif Hukum Ekonomi Syariah.

PT. *Equityworld Futures* Cabang Surabaya merupakan salah satu perusahaan berjangka komoditi emas yang ada di Surabaya dan tentunya sudah terdaftar sebagai perusahaan pialang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis aspek perlindungan hukum bagi nasabah dalam perdagangan berjangka komoditi emas di PT. *Equityworld Futures* Cabang Surabaya serta menilai kesesuaiannya dengan prinsip-prinsip hukum ekonomi syariah. Penelitian ini menggunakan penelitian kualitatif dengan pendekatan yuridis-empiris melalui wawancara, observasi dan telaah dokumen perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PT. *Equityworld Futures* Cabang Surabaya telah menerapkan perlindungan hukum melalui penggunaan *segragated account*, transparansi informasi risiko, mekanisme pengaduan, prosedur verifikasi transaksi secara umum, prinsip *hifz al-mal*, serta larangan *gharar*, *maisir* dan *dharar* telah selaras dengan prinsip hukum ekonomi syariah terutama prinsip amanah, keadilan dan transparansi. Seluruh prosedur ditujukan untuk menjaga keamanan dana nasabah dan juga untuk mencegah penyalahgunaan wewenang serta memastikan adanya perlindungan yang proporsional bagi nasabah. Dengan demikian praktik perlindungan hukum di PT. EWF Cabang Surabaya menunjukkan kesesuaian dengan nilai dasar syariah terkait perlindungan harta (*hifz al-mal*) dan penegakan keadilan dalam transaksi.

Kata Kunci: *Perdagangan Berjangka Komoditi, Perlindungan Hukum, Hukum Ekonomi Syariah, PT. Equityworld Futures Cabang Surabaya*

ABSTRACT

Ifatul Muzarkosah ID. 20232554040: An Analysis of Legal Protection Aspects for Gold Futures Trading Customers at PT. Equityworld Futures Surabaya Branch from a Sharia Economic Law Perspective.

The PT. Equityworld Futures Surabaya Branch is one of the gold commodity futures companies in Surabaya and is registered as a brokerage company. This study aims to analyze the legal protection aspects for customers in gold commodity futures trading at PT. Equityworld Futures Surabaya Branch and assess its conformity with the principles of sharia economic law. This study used qualitative research with a juridical-empirical approach through interviews, observations, and company document reviews. The results showed that PT. Equityworld Futures Surabaya Branch has implemented legal protection through the use of segregated accounts, transparency of risk information, complaint mechanisms, general transaction verification procedures, the principle of *hifz al-mal*, and the prohibition of *gharar*, *maisir*, and *dharar*, which are in line with the principles of sharia economic law, especially the principles of trust, justice, and transparency. All procedures are aimed at safeguarding customer funds and preventing abuse of authority, as well as ensuring proportional protection for customers. Thus, the legal protection practices at PT. EWF Surabaya Branch demonstrate compliance with the basic sharia values related to the protection of property (*hifz al-mal*) and the enforcement of justice in transactions.

Keywords: *Commodity Futures Trading, Legal Protection, Sharia Economic Law, PT. Equityworld Futures Surabaya Branch*

MOTTO

**TIDAK ADA PENCAPAIAN TANPA KESABARAN, TIDAK ADA
KESUKSESAN TANPA KONSISTENSI**

**TESIS INI BUKAN AKHIR, TETAPI PIJAKAN AWAL MENUJU
PERJALANAN BARU**

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji syukur peneliti haturkan kehadiran Allah SWT. Yang telah menciptakan manusia dalam bentuk yang sempurna. Allah yang maha bijaksana. Karena, ternyata tak satupun kewajiban yang dibebankan kepada hamba-Nya suatu amal yang sia-sia dan tak ada kewajiban yang diberikan berada diluar batas kemampuan sang hamba. Atas rahmat dan dikaruniakan-Nya pula penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisis Aspek Perlindungan Hukum Bagi Nasabah Perdagangan Berjangka Komoditi Emas di PT. *Equityworld Futures* Cabang Surabaya Perspektif Hukum Ekonomi Syariah” seiring dengan ini peneliti mengucapkan banyak terimakasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Mundakir, S.Kep., Ns., M.Kep., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surabaya
2. Bapak Dr. M. Ridwan, M.Pd, selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surabaya
3. Bapak Dr. Warsidi, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Hukum Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Surabaya sekaligus pembimbing I yang sudah memberikan bimbingan dan arahnya dalam penyelesaian penulisan tesis ini.
4. Dr. Abd Wahab, M.E.I., selaku Pembimbing II yang sudah memberikan bimbingan dan arahnya dalam penyelesaian penulisan tesis ini. Tanpa mereka semua mustahil rasanya penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.

5. Kepala Cabang PT. *Equityworld Futures* Surabaya beserta staff dan nasabah yang telah memberikan sumbangsih pemberian data dalam penyelesaian tesis ini.
6. Civitas akademika yang telah memberikan dorongan serta kemudahan sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
7. Guru-guru yang telah mendidiku sejak kecil, terima kasih atas jasa-jasa yang telah kau berikan padaku sampai detik ini. Hanya Allahlah yang patur memberikan balasan yang setimpal atas amal baikmu.
8. Ibu dan Ayah yang selalu memotivasi dan mendukung dalam segala hal untuk kebaikan anaknya.
9. Semua pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam penyelesaian karya ini, yang tak mungkin disebutkan satu persatu

Akhirnya, penulis berdoa dan berharap, semoga segala amal dan karya ini diterima di sisi Allah SWT. sehingga hamba menjadi hamba-Nya yang selalu dalam lingkaran cinta-Nya. Selanjutnya, kritik dan saran yang membangun senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan karya ini. Terima kasih dan mohon maaf atas segala kekurangan.

Surabaya, 18 Januari 2026

Penulis

PEDOMAN HURUF TRANSLITERASI

1. Konsonan

Daftar huruf bahasa arab dan transliterasinya ke dalam huruf latin dilihat pada halaman berikut:

HURUF		HURUF		HURUF	
Arab	Latin	Arab	Latin	Arab	Latin
ا	-	س	S	ل	L
ب	B	ش	Sh	م	M
ت	T	ص	S	ن	N
ث	Th	ض	D	و	W
ج	J	ط	T	ه	H
ح	h	ظ	Z	ء	'
خ	Kh	ع	'	ي	Y
د	D	غ	Gh		
ذ	Dh	ف	F		
ر	R	ق	Q		
ز	Z	ك	K		

2. Vokal

Vokal rangkap atau diftong bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dengan huruf, transliterasinya dalam tulisan latin dilambangkan dengan gabungan huruf sebagai berikut:

- Vokal rangkap (أو) dilambangkan dengan gabungan huruf *aw*, misalnya : *al-yawm*.

- b. Vokal rangkap (أَي) dilambangkan dengan gabungan huruf *ay*, misalnya: *al-bayr*.

Untuk menunjukkan bunyi hidup panjang (*madd*), caranya dengan menuliskan coretan horizontal (*macron*) di atas huruf seperti a.i dan u (ا, ي, و). Bunyi hidup dobel (*diphthong*) Arab, ditransliterasikan dengan menggabung dua huruf “*ay*” dan “*aw*”, seperti *layyinah*, *lawwamah*. Untuk kata yang berbentuk tashdid, ditulis dengan huruf ganda, seperti *qawliyyah*. Untuk kata yang berawalan *alif lam*, ditransliterasikan dengan “*al-*“. Sedangkan kata berakhiran *ta' marbu'ah* dan berfungsi sebagai *sifah (modifier)* atau *mud af ilayh* ditransliterasikan dengan “*ah*”, sedangkan yang berfungsi sebagai *mud af* ditransliterasikan dengan “*at*”.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL DALAM	ii
PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	iii
PERSETUJUAN	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN HURUF TRANSLITERASI	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
BAB I: PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	8
F. Metodologi Penelitian	8
G. Kerangka Teori.....	12
H. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II: KAJIAN PUSTAKA	

A. Kajian Penelitian Terdahulu.....	15
B. GAP Penelitian.....	21
C. Kajian Teoritis.....	23
D. Kajian Konseptual.....	62
BAB III: HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Lokasi/Subjek Penelitian	64
B. Deskripsi Data Penelitian PT. EWF Cabang Surabaya	78
C. Temuan Utama Penelitian di PT. EWF Cabang Surabaya	80
BAB IV: PEMBAHASAN	
A. Pendahuluan.....	82
B. Analisis Temuan Penelitian PT. EWF Cabang Surabaya	83
C. Keterkaitan dengan Teori dan Konsep Penelitian di PT. EWF.....	92
D. Diskusi dengan Penelitian Terdahulu Terkait Objek Penelitian.....	93
E. Implikasi Penelitian.....	94
F. Keterbatasan Penelitian PT. EWF Cabang Surabaya.....	95
G. Ringkasan Bab	96
BAB V: KESIMPULAN	
A. Kesimpulan.....	97
B. Rekomendasi/Saran.....	98
C. Penutup	99
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1: Kajian Penelitian Terdahulu	12
--	----