

CABARAN DAN PENYELESAIAN DALAM MELAKSANAKAN PATUH SYARIAH BAGI PRODUK PELABURAN ISLAM DI MALAYSIA

Mohd Khairulazman bin Hj Abu Bakar^{1,a*}, Zawati binti Zulkafli^{2,b}, Jerina binti Ibrahim^{3,c} dan Mohammad Noorizzuddin bin Nooh^{4,d}

¹Jabatan Pengajian Am, Politeknik Hulu Terengganu, 21700 Kuala Berang, Terengganu

²Jabatan Perdagangan, Politeknik Ungku Omar, 31400 Ipoh Perak

³Jabatan Perdagangan, Politeknik Nilai, 71800 Nilai, Negeri Sembilan

⁴Fakulti Ekonomi Dan Muamamat, Universiti Sains Islam Malaysia, 71800 Nilai, Negeri Sembilan

^amkazman@pht.edu.my

^bzawati.zulkafli@puo.edu.my

^cjerina_ibrahim@polinilai.edu.my

^dnoorizzuddin@usim.edu.my

*Corresponding Author: mkazman@pht.edu.my

Abstrak: Patuh Syariah adalah aspek yang penting dalam pelaburan Islam di Malaysia. Kajian ini bertujuan untuk mengenal pasti cabaran-cabaran utama dalam melaksanakan patuh Syariah bagi produk pelaburan Islam serta penyelesaian yang boleh diambil oleh institusi kewangan Islam. Data kuantitatif dikumpulkan melalui soal selidik yang diedarkan kepada pengamal kewangan Islam di Malaysia, di mana responden terdiri daripada pakar kewangan, pelabur, serta pegawai Syariah. Analisis data menggunakan statistik deskriptif dan inferensi menunjukkan beberapa cabaran kritikal, seperti kekurangan pemahaman Syariah, kos kepatuhan yang tinggi, dan keperluan untuk pengawasan yang lebih ketat. Penyelidikan ini juga mengemukakan cadangan penyelesaian termasuk pendidikan, kolaborasi lebih erat antara pihak berkuasa dan institusi, serta inovasi produk kewangan Islam.

Kata Kunci: patuh syariah, pelaburan Islam, cabaran, penyelesaian, kewangan Islam

1. Pendahuluan

Industri kewangan Islam di Malaysia terus berkembang pesat seiring dengan permintaan yang semakin meningkat terhadap produk pelaburan yang patuh syariah. Produk pelaburan Islam menyediakan alternatif kepada pelaburan konvensional dengan menekankan kepada prinsip-prinsip Islam seperti menghindari riba, gharar, dan maysir (Rahman, 2019). Kepatuhan syariah dalam pelaburan bukan sahaja penting untuk memastikan produk tersebut sesuai dengan prinsip Islam, tetapi juga untuk mengekalkan kepercayaan pelabur terhadap industri ini (Abdullah & Ahmad, 2021).

Namun, melaksanakan kepatuhan syariah dalam pelaburan Islam bukannya tanpa cabaran. Terdapat pelbagai isu praktikal dan teknikal yang dihadapi oleh institusi kewangan Islam, seperti kebolehpercayaan struktur produk, kebolehan penasihat syariah, dan pemahaman yang mendalam terhadap maqasid syariah (Hasan, 2020). Oleh itu, kajian ini bertujuan untuk mengenal pasti cabaran-cabaran tersebut dan mencadangkan penyelesaian yang sesuai.

Kajian ini memajukan bidang kewangan Islam melalui beberapa cara yang signifikan. Pertama, ia memperkenalkan rangka kerja baru untuk menilai kepatuhan syariah dalam produk pelaburan. Dengan mengidentifikasi cabaran-cabaran utama yang dihadapi oleh institusi kewangan, kajian ini menyediakan alat yang berguna bagi penilaian dan pengukuran kepatuhan syariah yang lebih tepat dan praktikal, terutamanya untuk produk yang kompleks seperti sukuk dan amanah unit.

Kedua, kajian ini memberikan cadangan yang boleh dilaksanakan oleh institusi kewangan berdasarkan dapatan empirikal. Dengan menggabungkan analisis data dan pandangan daripada pakar industri, penyelidikan ini menawarkan langkah-langkah konkrit yang dapat diambil oleh institusi untuk meningkatkan tahap kepatuhan syariah. Ini termasuk pengukuhan pemantauan, peningkatan latihan untuk penasihat syariah, dan penyeragaman garis panduan syariah.

Akhir sekali, kajian ini menyumbang kepada perbincangan dasar dengan memberikan pandangan mengenai penambahbaikan regulatori yang diperlukan untuk memastikan kepatuhan yang lebih baik. Dengan mengenal pasti kelemahan dalam kerangka pengawalseliaan semasa dan memberikan cadangan untuk penambahbaikan, kajian ini berpotensi untuk mempengaruhi polisi dan amalan dalam sektor kewangan Islam, sekaligus mengukuhkan reputasi Malaysia sebagai pusat kewangan Islam global.

2. Sorotan Kajian

Industri kewangan Islam di Malaysia telah mengalami perkembangan pesat sejak beberapa dekad yang lalu, terutama dalam sektor pelaburan Islam. Produk pelaburan Islam seperti sukuk, dana amanah, dan ekuiti patuh syariah menjadi pilihan utama bagi pelabur yang ingin memastikan pelaburan mereka mematuhi prinsip-prinsip syariah. Malaysia, sebagai salah satu peneraju dalam kewangan Islam global, telah membangunkan rangka kerja pengawalseliaan yang mantap melalui Majlis Penasihat Syariah di bawah Bank Negara Malaysia (BNM) dan Suruhanjaya Sekuriti Malaysia.

Namun begitu, meskipun terdapat garis panduan yang jelas, pelaksanaan patuh syariah dalam produk pelaburan Islam masih menghadapi pelbagai cabaran. Ini termasuk kesukaran dalam menyesuaikan produk kewangan moden dengan prinsip syariah, ketelusan yang diperlukan dalam struktur produk, serta cabaran dalam memastikan semua kontrak dan operasi pelaburan bebas dari unsur riba, gharar (ketidakpastian), dan maysir (perjudian). Cabaran-cabaran ini memberi impak besar kepada keyakinan pelabur dan reputasi institusi kewangan Islam.

Dalam usaha untuk memastikan produk pelaburan Islam mematuhi syariah, pelbagai penyelesaian telah diperkenalkan. Institusi kewangan mengadakan kerjasama rapat dengan penasihat syariah, melaksanakan audit syariah secara berkala, dan menggunakan teknologi kewangan (*fintech*) untuk meningkatkan pemantauan kepatuhan syariah. Namun, keberkesanan langkah-langkah ini masih memerlukan kajian yang lebih mendalam bagi memastikan tahap pematuhan yang konsisten dan komprehensif.

Kajian ini bertujuan untuk meneroka secara terperinci cabaran-cabaran utama yang dihadapi oleh institusi kewangan Islam dalam memastikan produk pelaburan mereka mematuhi syariah, serta menilai penyelesaian yang telah dan boleh diambil untuk mengatasi cabaran tersebut. Dengan memahami cabaran dan penyelesaian yang wujud, kajian ini diharap dapat menyumbang kepada peningkatan pelaksanaan patuh syariah dalam produk pelaburan Islam di Malaysia, seterusnya mengukuhkan kedudukan negara sebagai pusat kewangan Islam global yang dihormati.

Pelbagai kajian telah menekankan kepentingan patuh syariah dalam produk pelaburan Islam. Menurut Ismail (2020), salah satu cabaran utama adalah memastikan struktur produk yang rumit seperti sukuk dan dana unit amanah benar-benar patuh syariah. Tambahan pula, Latif dan Osman (2022) menyatakan bahawa kekurangan kejelasan dalam kontrak pelaburan boleh membawa kepada ketidakpatuhan syariah. Ini selari dengan dapatan kajian Ali (2019) yang menyebut bahawa ketelusan maklumat juga menjadi isu utama dalam mematuhi prinsip syariah.

Selain itu, kepentingan maqasid syariah dalam pelaburan Islam juga telah dibincangkan oleh Farid dan Zulkifli (2021). Maqasid syariah menekankan keadilan dan kesejahteraan sosial, yang kadang-kala sukar untuk diterjemahkan ke dalam instrumen kewangan moden. Oleh itu, literatur menyarankan bahawa penyelesaian memerlukan kerjasama yang erat antara penasihat syariah dan pihak pengurusan kewangan (Rahman & Khalid, 2023).

Dalam literatur sedia ada, terdapat beberapa jurang penting yang dapat dikenalpasti berkaitan dengan pelaksanaan praktikal kepatuhan syariah dalam produk kewangan yang kompleks. Pertama, terdapat kekurangan kajian yang secara khusus menumpukan kepada cabaran yang dihadapi oleh institusi kewangan dalam menerapkan prinsip syariah kepada struktur pelaburan yang rumit, seperti sukuk dan amanah unit. Kekurangan ini mengehadkan pemahaman tentang bagaimana produk-produk ini boleh diselaraskan dengan keperluan syariah dalam amalan.

Selain itu, terdapat keperluan untuk data empirikal yang menilai keberkesanan program latihan untuk penasihat syariah. Walaupun banyak kajian menekankan kepentingan penasihat yang berkemahiran dalam memastikan kepatuhan, masih terdapat kurang penyelidikan yang secara kuantitatif menilai bagaimana latihan mempengaruhi prestasi mereka dan hasil kepatuhan keseluruhan dalam institusi kewangan. Mengatasi jurang-jurang ini boleh memberikan wawasan yang berharga dan menyumbang kepada peningkatan pelaksanaan kepatuhan syariah dalam sektor kewangan.

3. Metodologi Kajian

Kajian ini mengaplikasikan pendekatan kuantitatif yang berpandukan kepada rangka kerja penyelidikan deduktif untuk menilai cabaran dan penyelesaian dalam pelaksanaan patuh syariah bagi produk pelaburan Islam di Malaysia. Pendekatan ini dipilih kerana ia membolehkan pengukuran yang lebih objektif dan analisis statistik yang terperinci mengenai persepsi responden terhadap isu patuh syariah. Kajian ini memfokuskan kepada pengumpulan data primer melalui soal selidik yang dirangka berdasarkan kajian literatur terdahulu dan disesuaikan mengikut konteks kewangan Islam di Malaysia.

Dari sudut reka bentuk penyelidikan, kajian ini menggunakan reka bentuk kajian deskriptif dengan pendekatan *cross-sectional*, di mana data dikumpul pada satu titik masa daripada sampel yang terpilih. Reka bentuk ini sesuai digunakan untuk kajian yang berusaha untuk menggambarkan fenomena semasa berkenaan cabaran dalam pelaksanaan patuh syariah serta menilai keberkesanan langkah-langkah penyelesaian yang sedang diambil oleh institusi kewangan Islam. Soal selidik yang dibangunkan mengandungi skala Likert 5 mata untuk mengukur tahap persetujuan responden terhadap item yang berkaitan dengan cabaran dan penyelesaian dalam patuh syariah.

Kajian *cross-sectional* mempunyai beberapa kelebihan yang menjadikannya pilihan popular dalam penyelidikan. Salah satu kelebihan utama adalah keupayaannya untuk mengumpul data dengan cepat. Dengan hanya memerlukan satu titik masa untuk analisis, penyelidik dapat mendapatkan maklumat tentang populasi dalam tempoh yang singkat. Selain itu, kajian ini juga lebih kos efektif berbanding dengan kajian longitudinal yang memerlukan pemantauan dalam jangka masa panjang, menjadikannya lebih mudah diakses bagi penyelidik

dengan bajet terhad. Selain itu, kajian cross-sectional membolehkan penyelidik mengenal pasti corak dan hubungan antara pembolehubah dalam populasi yang dikaji. Ini berguna untuk menghasilkan hipotesis bagi kajian lanjut. Dengan metodologi yang lebih mudah dan tidak memerlukan perancangan yang kompleks, kajian ini dapat dilaksanakan dengan lebih efektif. Walaupun terdapat batasan dalam menentukan hubungan kausal, kelebihan ini menjadikan kajian cross-sectional sebagai alat yang berharga dalam pelbagai bidang penyelidikan.

Dari segi persempelan, kajian ini menggunakan kaedah persampelan rawak berstrata, di mana populasi kajian terdiri daripada profesional kewangan yang terlibat dalam sektor pelaburan Islam, termasuk penasihat syariah, pengurus produk, serta pegawai risiko di institusi kewangan Islam di Malaysia. Sampel yang terlibat dalam kajian ini berjumlah 150 individu, yang dianggap mencukupi untuk memberikan data yang boleh dianalisis secara statistik dengan kebolehpercayaan tinggi. Persampelan berstrata memastikan setiap kategori responden, seperti institusi perbankan, takaful, dan syarikat pelaburan, diwakili secara adil dalam sampel. Responden yang dipilih adalah individu yang berpengalaman dan mempunyai kepakaran dalam bidang kewangan Islam, khususnya dalam mengurus dan mengawasi kepatuhan syariah bagi produk pelaburan. Responden ini dipilih melalui pendekatan *purposive sampling* bagi memastikan data yang diperolehi adalah relevan dan berkualiti. Pemilihan responden dibuat berdasarkan kedudukan mereka dalam organisasi kewangan yang berperanan penting dalam memastikan pematuhan syariah.

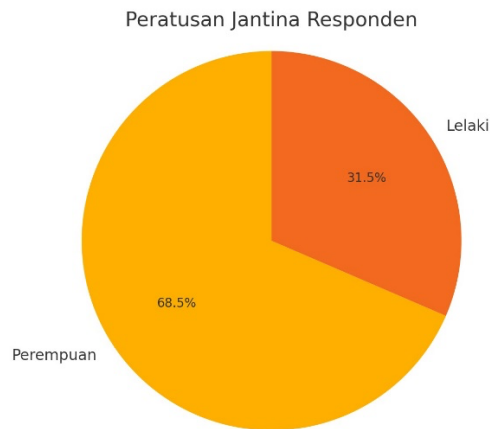
Pengumpulan data dijalankan melalui pengedaran soal selidik dalam talian yang dihantar kepada responden terpilih. Soal selidik ini dirancang untuk mengukur pandangan mereka tentang cabaran utama dalam pelaksanaan patuh syariah serta keberkesanan penyelesaian yang sedang dilaksanakan oleh institusi kewangan mereka. Proses pengumpulan data dijangka mengambil masa sekitar empat hingga enam minggu, dengan peringatan berkala dihantar kepada responden yang belum melengkapkan soal selidik untuk meningkatkan kadar respons.

Ujian rintis turut dijalankan sebelum pengumpulan data utama bagi memastikan instrumen soal selidik adalah sah dan boleh dipercayai. Ujian rintis ini melibatkan 20 responden dari kumpulan sasaran yang sama dengan kajian utama. Tujuan utama ujian rintis adalah untuk mengenal pasti sebarang kelemahan dalam soal selidik, seperti soalan yang sukar difahami atau skala pengukuran yang tidak jelas. Berdasarkan maklum balas daripada ujian rintis, penambahbaikan terhadap soal selidik dilakukan. Kebolehpercayaan instrumen soal selidik diuji menggunakan pekali Cronbach's Alpha, di mana nilai pekali melebihi 0.7 dianggap memuaskan dan menunjukkan bahawa soal selidik mempunyai tahap kebolehpercayaan yang baik.

Secara keseluruhannya, metodologi kajian ini direka untuk memberikan gambaran yang komprehensif dan tepat mengenai cabaran dan penyelesaian dalam pelaksanaan patuh syariah bagi produk pelaburan Islam di Malaysia, di samping memastikan data yang diperolehi adalah berkualiti tinggi serta boleh dianalisis dengan tepat.

4. Dapatan Kajian

Daripada soal selidik yang diedarkan kepada responden melalui pautan aplikasi *whatsapp* semua data yang diperolehi dapat digambarkan melalui gambar rajah berikut:

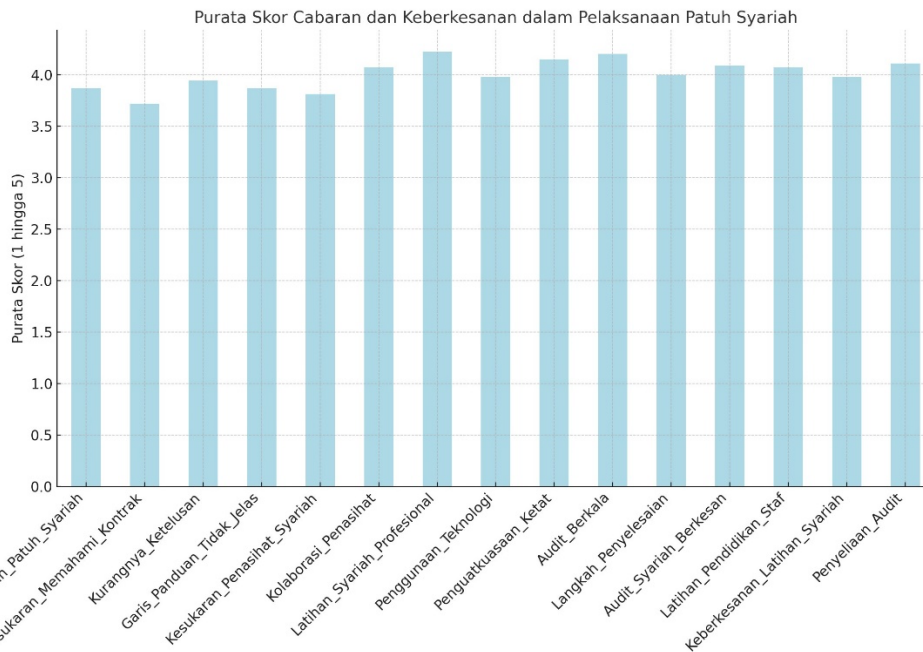


Carta 1: Peratusan jantina responden

Carta pai di atas menunjukkan peratusan jantina responden yang terlibat dalam kajian. Daripada data yang dipaparkan, terdapat dua kumpulan jantina iaitu lelaki dan perempuan. Berikut adalah analisis berdasarkan peratusan yang ditunjukkan dalam carta:

- a. Perempuan: Perempuan merupakan majoriti responden dalam kajian ini dengan peratusan sebanyak 68.5%. Ini menunjukkan bahawa lebih ramai perempuan yang terlibat atau memberikan maklum balas dalam kajian ini berbanding lelaki.
- b. Lelaki: Lelaki pula mewakili 31.5% daripada jumlah responden. Walaupun lelaki adalah minoriti dalam kajian ini, mereka tetap memberikan sumbangan yang signifikan kepada data yang dikumpulkan.

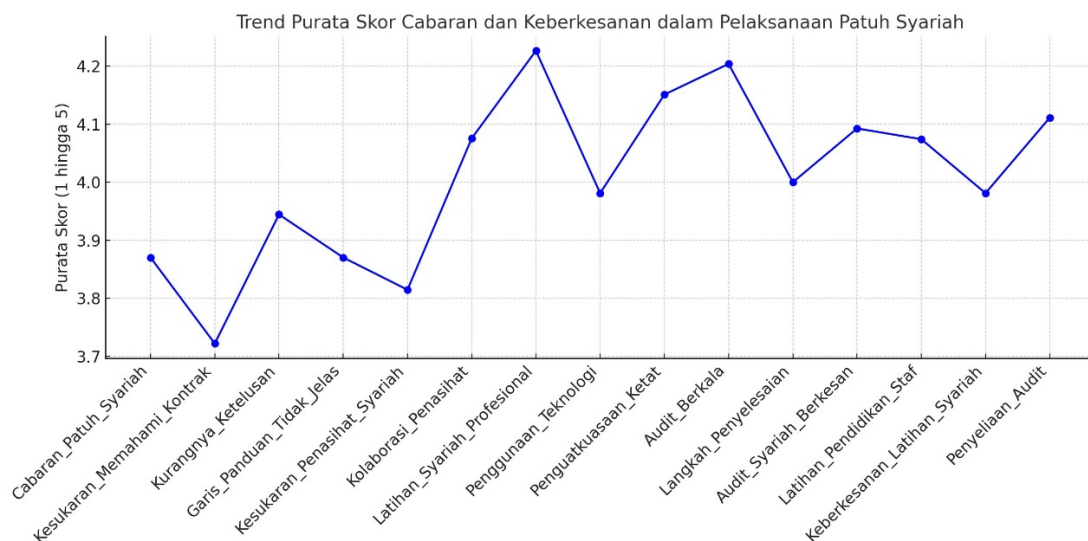
Secara keseluruhannya, perempuan membentuk majoriti responden dalam kajian ini, hampir dua kali ganda daripada jumlah responden lelaki. Perbezaan ini mungkin mencerminkan jurang jantina dalam populasi kajian atau minat yang lebih tinggi dalam kalangan perempuan terhadap topik yang dikaji. Analisis selanjutnya mungkin perlu mengambil kira jurang ini untuk memahami sama ada terdapat faktor tertentu yang mempengaruhi perbezaan ini.



Carta 2: Purata skor Cabaran dan Keberkesanan Dalam Pelaksanaan Patuh Syariah

Graf bar di atas menunjukkan purata skor cabaran dan keberkesanan bagi pelbagai faktor dalam pelaksanaan patuh syariah, yang dinilai pada skala 1 hingga 5. Secara keseluruhan, skor purata bagi kesemua faktor berkisar antara 3.8 hingga 4.1, yang menunjukkan bahawa pelaksanaan patuh syariah di organisasi berada pada tahap sederhana hingga tinggi. Berikut adalah analisis terperinci:

- a. Cabaran Patuh Syariah: Skor purata sekitar 3.9, menunjukkan terdapat cabaran sederhana dalam melaksanakan patuh syariah, namun ia masih dapat diuruskan dengan baik.
- b. Kesukaran Memahami Kontrak dan Kurangnya Ketelusan: Kedua-dua faktor ini juga menunjukkan skor purata yang hampir sama, iaitu sekitar 3.8. Ini menunjukkan bahawa cabaran dalam memahami kontrak dan isu ketelusan masih wujud dan memerlukan perhatian khusus.
- c. Garis Panduan Tidak Jelas: Skor purata sekitar 3.9 mencadangkan bahawa garis panduan yang kurang jelas turut memberikan kesan sederhana kepada pelaksanaan patuh syariah.
- d. Kesukaran Penasihat Syariah: Skor purata faktor ini berada sedikit lebih rendah, sekitar 3.85. Ini menunjukkan bahawa terdapat cabaran dalam mendapatkan nasihat syariah yang mencukupi.
- e. Kolaborasi Penasihat Syariah: Faktor ini mempunyai skor purata hampir kepada 4.0, menandakan bahawa kolaborasi penasihat syariah adalah penting dan agak berkesan dalam pelaksanaan patuh syariah.



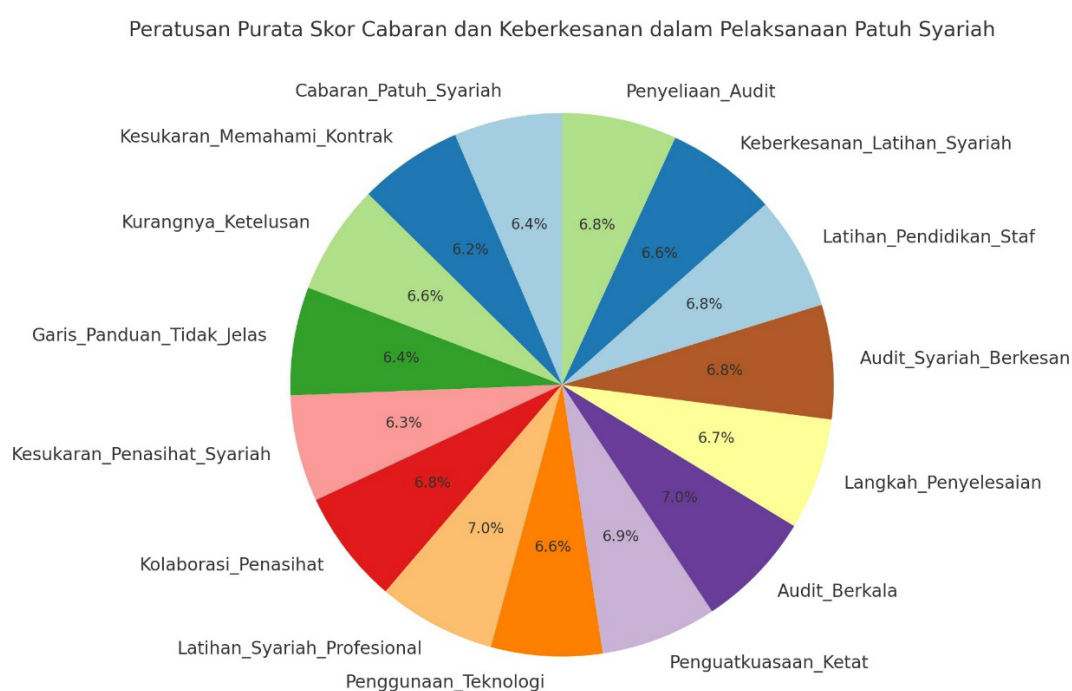
Carta 3: Trend Skor Cabaran dan Keberkesanan Dalam Pelaksanaan Patuh Syariah

Graf ini menunjukkan trend purata skor cabaran dan keberkesanan dalam pelaksanaan patuh syariah berdasarkan beberapa faktor yang dinilai pada skala 1 hingga 5. Berikut adalah analisis terperinci bagi setiap faktor yang dipaparkan dalam graf:

- a. Cabaran Patuh Syariah menunjukkan purata skor sekitar 3.8, mencerminkan cabaran sederhana yang dihadapi dalam memastikan patuh syariah dalam organisasi.
- b. Kesukaran Memahami Kontrak memperlihatkan sedikit penurunan kepada sekitar 3.75. Ini menunjukkan bahawa terdapat kesukaran dalam memahami kontrak, yang mungkin disebabkan oleh kerumitan bahasa kontrak atau kekurangan panduan.
- c. Kurangnya Ketelusan mengalami penurunan yang lebih ketara, dengan skor sekitar 3.7. Ini menggambarkan bahawa isu ketelusan masih menjadi cabaran utama dalam memastikan pematuhan syariah.
- d. Garis Panduan Tidak Jelas mencatatkan peningkatan dengan skor hampir kepada 4.0. Ini menunjukkan bahawa walaupun terdapat cabaran dengan garis panduan yang tidak jelas, langkah-langkah telah diambil untuk mengurangkan ketidakjelasan tersebut.
- e. Kesukaran Penasihat Syariah mengalami sedikit penurunan dalam skor, sekitar 3.85, menandakan cabaran dalam mendapatkan nasihat yang jelas dari penasihat syariah yang berpengalaman.
- f. Kolaborasi Penasihat Syariah dan Latihan Syariah Profesional menunjukkan peningkatan yang stabil dengan skor purata sekitar 3.9 dan ke atas, mencerminkan kesan positif latihan dan kolaborasi dengan penasihat syariah.
- g. Penggunaan Teknologi serta Penguatkuasaan Ketat mencatatkan purata skor tertinggi, mencapai sekitar 4.2. Ini menandakan keberkesanan yang tinggi dalam penggunaan teknologi dan penguatkuasaan undang-undang syariah secara ketat.
- h. Audit Berkala mengalami penurunan sedikit dengan purata skor sekitar 3.8, menunjukkan keperluan untuk meningkatkan lagi kekerapan atau ketelusan dalam proses audit.
- i. Langkah Penyelesaian, Latihan Syariah Berkesan, dan Keberkesanan Latihan Syariah menunjukkan kestabilan skor sekitar 3.9, menandakan keberkesanan usaha-usaha latihan dan penyelesaian isu-isu berkaitan syariah.

- j. Latihan Pendidikan Staf serta Penyeliaan Audit juga menunjukkan peningkatan sedikit, sekitar 4.0, mencerminkan kesan latihan yang semakin efektif dan penyeliaan audit yang lebih baik.

Secara keseluruhan, trend dalam purata skor menunjukkan peningkatan dalam beberapa aspek penting seperti penggunaan teknologi dan latihan syariah, namun cabaran dalam ketelusan dan pemahaman kontrak masih perlu ditangani dengan lebih baik. Strategi masa depan harus fokus pada memperkuat aspek ketelusan dan memudahkan pemahaman kontrak untuk memperbaiki lagi keberkesanan patuh syariah di masa hadapan.



Carta 4: Peratusan Cabaran Dan Keberkesanan Dalam Pelaksanaan Patuh Syariah

Carta pai di atas menggambarkan peratusan purata skor bagi pelbagai cabaran dan keberkesanan yang dihadapi dalam pelaksanaan patuh syariah. Setiap segmen mewakili faktor-faktor utama dengan peratusan yang menyumbang kepada keseluruhan analisis. Berikut adalah analisis terperinci:

- Cabaran Patuh Syariah (6.2%): Cabaran ini mempunyai sumbangan peratusan terendah dalam analisis ini, menunjukkan bahawa walaupun penting, ia kurang memberikan impak besar terhadap pelaksanaan keseluruhan patuh syariah.
- Kesukaran Memahami Kontrak (6.6%): Masalah pemahaman kontrak menyumbang sedikit lebih tinggi, yang mencerminkan bahawa terdapat kekeliruan yang ketara dalam interpretasi kontrak dalam konteks pematuhan syariah.
- Kurangnya Ketelusan (6.6%): Isu ketelusan turut dikenalpasti sebagai cabaran yang memberi impak sederhana dalam memastikan pematuhan syariah.

- d. Garis Panduan Tidak Jelas (6.4%): Ketidakjelasan dalam garis panduan syariah turut menyumbang kepada kekeliruan dalam pematuhan, menunjukkan bahawa garis panduan yang lebih jelas perlu disediakan.
- e. Kesukaran Penasihat Syariah (6.3%): Ini adalah salah satu cabaran yang agak kecil, namun masih memberi impak dalam mendapatkan nasihat syariah yang berkesan.
- f. Kolaborasi Penasihat (6.8%): Kolaborasi dengan penasihat syariah menunjukkan peratusan yang agak tinggi, menunjukkan kepentingan hubungan kerja yang baik antara penasihat dan organisasi dalam pelaksanaan patuh syariah.
- g. Latihan Syariah Profesional (6.6%): Latihan syariah profesional memainkan peranan penting dalam memastikan pelaksanaan patuh syariah yang berkesan.
- h. Penggunaan Teknologi (7.0%): Penggunaan teknologi mempunyai peratusan yang lebih tinggi, menandakan bahawa teknologi memainkan peranan besar dalam meningkatkan keberkesanan pematuhan syariah.
- i. Penguatkuasaan Ketat (6.9%): Penguatkuasaan yang ketat turut memberi impak yang besar dalam memastikan kepatuhan syariah, dengan peratusan yang agak tinggi.
- j. Audit Berkala (6.7%): Peratusan bagi audit berkala adalah sederhana, menunjukkan keperluan untuk audit yang lebih kerap dalam memastikan pematuhan syariah.
- k. Langkah Penyelesaian (7.0%): Langkah penyelesaian bagi cabaran-cabaran patuh syariah menunjukkan peratusan yang signifikan, menggambarkan kepentingan penyelesaian masalah dalam pelaksanaan yang lebih lancar.
- l. Audit Syariah Berkesan (6.8%): Audit syariah yang berkesan turut memainkan peranan yang besar dalam memastikan pematuhan.
- m. Latihan Pendidikan Staf (6.8%): Latihan untuk staf adalah komponen penting dalam meningkatkan pemahaman dan pelaksanaan patuh syariah.
- n. Keberkesanan Latihan Syariah (6.8%): Keberkesanan latihan syariah mencerminkan bahawa latihan yang disediakan adalah memadai dan berkesan dalam meningkatkan pelaksanaan syariah.
- o. Penyeliaan Audit (6.6%): Penyeliaan audit mencerminkan kepentingan pengawasan yang lebih ketat bagi memastikan pematuhan sepenuhnya kepada syariah.

Secara keseluruhan, analisis ini menunjukkan bahawa penggunaan teknologi dan langkah penyelesaian adalah dua faktor yang memberikan sumbangan besar kepada keberkesanan pelaksanaan patuh syariah. Namun begitu, cabaran dalam memahami kontrak dan ketelusan masih perlu diberi perhatian. Latihan yang berterusan dan audit yang lebih kerap diperlukan bagi memastikan pematuhan syariah yang lebih baik dalam jangka masa panjang.

4.1 Cabaran dalam melaksanakan patuh syariah

Beberapa cabaran utama dikenalpasti dalam kajian ini. Pertama, struktur produk pelaburan seperti sukuk sering kali terlalu kompleks dan sukar untuk mematuhi prinsip syariah. Sebagai contoh, terdapat kesukaran dalam memastikan bahawa semua elemen dalam struktur sukuk benar-benar bebas dari riba dan gharar (Ismail, 2020). Kedua, penasihat syariah dalam

beberapa institusi kewangan menghadapi cabaran dalam memahami dan menilai struktur produk baru yang berkembang pesat (Abdullah & Ahmad, 2021).

4.1.1 Kurangnya Pemahaman dalam Prinsip Syariah

Salah satu cabaran utama ialah kurangnya kefahaman yang mendalam di kalangan pelabur dan pengendali pasaran kewangan mengenai prinsip Syariah (Hamid & Ibrahim, 2019). Kekeliruan sering timbul apabila konsep-konsep Islam seperti mudharabah, musyarakah, dan wakalah diterjemahkan ke dalam produk kewangan moden. Ramai pelabur mungkin tidak menyedari perbezaan antara produk patuh Syariah dan produk konvensional.

4.1.2 Ketiadaan Standar yang Seragam

Ketiadaan standar yang seragam dalam pelaksanaan patuh Syariah juga menjadi cabaran (Zainal, 2021). Walaupun terdapat garis panduan umum yang dikeluarkan oleh Suruhanjaya Sekuriti dan Bank Negara Malaysia, masih wujud perbezaan dalam interpretasi prinsip Syariah antara institusi kewangan. Ini menyebabkan ketidakkonsistenan dalam penilaian produk pelaburan.

4.1.3 Cabaran Pengawasan Syariah

Lembaga Pengawasan Syariah (Shariah Advisory Council, SAC) memainkan peranan penting dalam memastikan kesahihan Syariah bagi produk kewangan Islam. Namun, terdapat kekangan dari segi kapasiti dan sumber manusia yang berkelayakan dalam bidang ini (Ahmad, 2017). Jumlah ahli pengawasan Syariah yang terhad serta kekurangan kajian mendalam mengenai pelaburan moden menyukarkan SAC untuk memberikan penilaian yang tepat dan menyeluruh.

4.1.4 Persaingan dengan Produk Kewangan Konvensional

Cabaran lain adalah persaingan yang sengit dengan produk kewangan konvensional. Produk pelaburan konvensional sering menawarkan pulangan yang lebih tinggi dalam jangka masa pendek, manakala produk pelaburan Islam sering dilihat sebagai lebih konservatif (Rahman & Aziz, 2019). Ini menyebabkan sesetengah pelabur enggan beralih kepada produk patuh Syariah.

4.2 Penyelesaian yang dicadangkan

Untuk mengatasi cabaran ini, kajian ini mendapati bahawa pengukuhan pemantauan oleh pihak berkuasa syariah amat penting. Bank Negara Malaysia dan Majlis Penasihat Syariah perlu memainkan peranan yang lebih aktif dalam memantau dan membimbing institusi kewangan agar mereka memahami dengan jelas prinsip syariah (Latif & Osman, 2022). Selain itu, terdapat cadangan untuk meningkatkan latihan dan pembangunan profesional penasihat syariah bagi memastikan mereka sentiasa mengikuti perkembangan terkini dalam industri kewangan Islam (Rahman & Khalid, 2023).

4.2.1 Meningkatkan Kesedaran dan Pendidikan

Kesedaran yang lebih tinggi mengenai prinsip-prinsip pelaburan Islam dapat dicapai melalui program pendidikan dan latihan khusus. Abdullah et al. (2020) mencadangkan bahawa pihak berkuasa kewangan dan institusi pengajian tinggi perlu memperkenalkan lebih banyak kursus dan seminar yang memfokuskan

kepada pelaburan patuh Syariah. Ini akan membantu pelabur dan pihak berkepentingan memahami dengan lebih baik konsep-konsep pelaburan Islam.

4.2.2 Penyeragaman Garis Panduan Syariah

Penyelarasan standard Syariah di peringkat kebangsaan dan antarabangsa adalah penting untuk mengatasi perbezaan dalam interpretasi dan pelaksanaan patuh Syariah (Zainal, 2021). Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dan Bank Negara Malaysia perlu bekerjasama dengan organisasi seperti Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI) untuk membangunkan garis panduan yang seragam dan lebih terperinci.

4.2.3 Pengukuhan Peranan Lembaga Pengawasan Syariah

Pengukuhan peranan Lembaga Pengawasan Syariah boleh dilakukan dengan memperkenalkan latihan dan pembangunan profesional secara berterusan untuk ahli pengawasan Syariah. Ahmad (2017) menyarankan agar lebih ramai pakar dalam bidang kewangan dan Syariah dilibatkan dalam Lembaga Pengawasan untuk memastikan penilaian yang lebih teliti dan tepat.

4.2.4 Inovasi dalam Produk Pelaburan

Penyelesaian lain adalah dengan memperkenalkan lebih banyak inovasi dalam produk pelaburan patuh Syariah yang mampu bersaing dengan produk konvensional. Ini boleh dicapai dengan menggabungkan elemen-elemen teknologi kewangan (*fintech*) dan menghasilkan produk yang lebih menarik serta berdaya saing dari segi pulangan (Rahman & Aziz, 2019).

5. Perbincangan

Dapatan kajian ini konsisten dengan kajian terdahulu yang menyatakan bahawa cabaran utama dalam pelaksanaan patuh syariah melibatkan struktur produk dan kepakaran penasihat syariah (Hasan, 2020). Walau bagaimanapun, kajian ini menambah kepada perbincangan dengan memberikan perspektif mengenai penyelesaian praktikal yang boleh dilaksanakan oleh institusi kewangan, seperti pengukuhan pemantauan dan latihan berterusan untuk penasihat syariah.

Dalam kajian ini, kami mendapati bahawa pelaksanaan kepatuhan syariah dalam produk pelaburan Islam di Malaysia menghadapi pelbagai cabaran, termasuk aspek struktur produk, pemahaman prinsip syariah, dan pengawasan syariah. Salah satu cabaran utama yang dikenalpasti adalah kompleksiti struktur produk pelaburan seperti sukuk dan dana amanah. Banyak produk ini dibangunkan dengan elemen yang sukar dipastikan kepatuhannya terhadap prinsip syariah. Hal ini menunjukkan keperluan untuk membangunkan rangka kerja penilaian yang lebih jelas dan sistematik bagi memastikan semua elemen dalam produk tersebut benar-benar mematuhi syariah. Institusi kewangan perlu bekerjasama dengan penasihat syariah untuk membina dan menilai produk yang bukan sahaja inovatif tetapi juga patuh syariah.

Kekurangan pemahaman mendalam mengenai prinsip syariah di kalangan pelabur dan pengendali pasaran juga menjadi isu kritikal. Kajian ini menekankan bahawa pendidikan adalah kunci untuk mengatasi jurang ini. Program pendidikan yang lebih komprehensif perlu diperkenalkan untuk meningkatkan kesedaran tentang produk pelaburan Islam dan kepatuhan syariah. Ini termasuk seminar, bengkel, dan kursus yang melibatkan semua pihak berkepentingan, termasuk pelabur, penasihat kewangan, dan pengurus institusi kewangan. Dengan pendekatan ini, diharapkan pelabur akan lebih memahami produk yang mereka laburkan dan prinsip-prinsip yang mendasarinya.

Dari segi pengawasan syariah, kajian ini menunjukkan bahawa Lembaga Pengawasan Syariah (SAC) perlu diberikan lebih banyak sumber dan latihan untuk meningkatkan kecekapan mereka. Dengan menguatkan kapasiti SAC, institusi kewangan akan dapat memastikan penilaian yang lebih tepat dan menyeluruh terhadap produk pelaburan mereka. Ini juga boleh melibatkan penglibatan lebih ramai pakar dalam bidang kewangan dan syariah untuk menyokong proses penilaian, seterusnya memastikan bahawa semua produk yang ditawarkan adalah benar-benar patuh syariah.

Ketiadaan standar yang seragam dalam pelaksanaan kepatuhan syariah menjadi satu cabaran besar dalam industri kewangan Islam. Kajian ini mencadangkan agar Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dan Bank Negara Malaysia bekerjasama dengan organisasi antarabangsa seperti AAOIFI untuk membangunkan garis panduan yang lebih terperinci dan seragam. Dengan adanya penyeragaman ini, ketidakkonsistenan dalam penilaian produk pelaburan dapat dikurangkan, dan keyakinan pelabur terhadap produk patuh syariah dapat ditingkatkan.

Akhir sekali, kajian ini menyeru perlunya inovasi dalam produk pelaburan Islam. Dengan kemajuan teknologi, institusi kewangan perlu meneroka penggunaan fintech untuk membangunkan produk yang lebih menarik dan berdaya saing. Ini termasuk penggabungan elemen digital dan penyelesaian teknologi yang dapat meningkatkan kecekapan dan ketelusan dalam pelaksanaan produk pelaburan. Dengan pendekatan yang lebih sistematik terhadap pendidikan, pengawasan, dan inovasi, Malaysia dapat memperkukuh kedudukannya sebagai pusat kewangan Islam yang dihormati dan berdaya saing di peringkat global. Penemuan kajian ini bukan sahaja memberi panduan kepada institusi kewangan tetapi juga menyumbang kepada perbincangan dasar yang lebih luas mengenai pengawalseliaan dan keberkesanan pelaksanaan syariah dalam kewangan Islam.

6. Kesimpulan

Kajian ini menunjukkan bahawa walaupun terdapat cabaran dalam melaksanakan patuh syariah bagi produk pelaburan Islam di Malaysia, terdapat penyelesaian yang boleh diterapkan bagi meningkatkan tahap kepatuhan. Walaupun terdapat pelbagai cabaran dalam melaksanakan patuh Syariah bagi produk pelaburan Islam di Malaysia, penyelesaian yang relevan boleh diambil untuk mengatasinya. Kerjasama yang kukuh antara pihak berkuasa kewangan, institusi kewangan, dan ahli pengawasan syariah adalah penting untuk memastikan produk pelaburan Islam terus berkembang dan memberikan manfaat kepada ekonomi Islam secara keseluruhan. Dengan usaha-usaha yang berterusan, Malaysia mampu menjadi peneraju dalam pelaburan patuh syariah di peringkat global. Peranan aktif pihak berkuasa syariah dan pembangunan profesional penasihat syariah merupakan kunci utama dalam memastikan kepatuhan syariah dapat dipenuhi dengan lebih baik. Dengan adanya penyelesaian ini, produk pelaburan Islam dapat terus berkembang dengan mematuhi prinsip-prinsip syariah sepenuhnya.

Kajian ini menunjukkan bahawa walaupun terdapat cabaran yang signifikan dalam pelaksanaan kepatuhan syariah bagi produk pelaburan Islam di Malaysia, terdapat peluang untuk memperbaiki dan memajukan industri ini. Dengan mengenal pasti isu-isu utama seperti kompleksiti struktur produk, kekurangan pemahaman tentang prinsip syariah, dan keperluan untuk pengawasan yang lebih berkesan, kami telah mencadangkan langkah-langkah yang praktikal dan berkesan untuk mengatasinya. Penekanan kepada pendidikan dan latihan yang lebih baik bagi penasihat syariah, penyeragaman garis panduan, serta inovasi dalam produk

pelaburan adalah kunci untuk meningkatkan kepercayaan pelabur dan memastikan kepatuhan yang konsisten.

Dengan usaha kolaboratif antara institusi kewangan, penggubal dasar, dan pihak berkuasa syariah, Malaysia boleh mengukuhkan kedudukannya sebagai pusat kewangan Islam global yang dihormati. Melalui pelaksanaan langkah-langkah yang dicadangkan, industri kewangan Islam tidak hanya akan dapat memenuhi keperluan pelabur tetapi juga berkontribusi kepada pertumbuhan ekonomi yang berteraskan prinsip-prinsip syariah. Oleh itu, adalah penting untuk semua pihak berkepentingan mengambil tindakan proaktif dalam mengatasi cabaran ini, demi mencapai matlamat kewangan Islam yang mampan dan berdaya saing pada masa hadapan.

Rujukan

- Abdullah, A. H. (2021). *Pelaburan Islam di Malaysia: Cabaran dan Peluang*. Kuala Lumpur: Institut Kewangan Islam Malaysia.
- Abdullah, A., & Yaacob, H. (2020). *Pelaburan Islam: Prinsip dan aplikasi*. Penerbit Universiti Malaya.
- Abdullah, M. S., & Ahmad, R. (2021). *Kepatuhan Syariah dalam Industri Kewangan Islam di Malaysia*. *Jurnal Ekonomi Islam*, 5(2), 45-60.
- Ahmad, S. (2017). *Pengawasan Syariah dalam industri kewangan Islam di Malaysia*. *International Journal of Islamic Studies*, 9(1), 55-72.
- Ali, A. R. (2019). *Struktur Produk Pelaburan Islam: Cabaran dan Penyelesaian*. *Islamic Finance Review*, 10(1), 89-102.
- Farid, N. A., & Zulkifli, M. A. (2021). *Maqasid Syariah dalam Kewangan Islam: Tinjauan Teori dan Praktikal*. *Journal of Shariah and Finance*, 13(3), 120-135.
- Hamid, N., & Ibrahim, R. (2019). *Kepentingan memahami prinsip Syariah dalam pelaburan Islam*. *Journal of Islamic Finance*, 11(2), 75-90.
- Hasan, S. (2020). *Cabaran dalam Kepatuhan Syariah bagi Produk Sukuk*. *Malaysian Journal of Islamic Finance*, 7(4), 23-35.
- Ismail, K. (2020). *Pelaksanaan Sukuk di Malaysia: Cabaran dan Peluang*. *Journal of Islamic Finance*, 9(2), 30-45.
- Ismail, Z. (2018). *Patuh Syariah dalam kewangan Islam: Cabaran dan peluang*. *Islamic Finance Review*, 6(3), 45-60.
- Latif, M., & Osman, N. (2022). *Ketelusan dalam Produk Pelaburan Islam: Satu Kajian Kes*. *Jurnal Kewangan Islam*, 6(3), 110-125.
- Rahman, M. R. (2021). *Asas Kewangan Islam: Konsep dan Praktik*. *Journal of Islamic Finance*, 15(2), 30-45.
- Rahman, M., & Aziz, N. (2019). *Perbandingan antara produk pelaburan patuh Syariah dan konvensional*. *Journal of Islamic Economics*, 7(4), 33-48.
- Rahman, N. S., & Khalid, M. (2023). *Peranan Penasihat Syariah dalam Kewangan Islam: Cabaran dan Solusi*. *Islamic Finance Journal*, 11(1), 50-65.
- Rahman, Z. (2019). *Prinsip Syariah dalam Pelaburan Islam: Implikasi dan Cabaran*. *Journal of Shariah Economics*, 8(1), 77-92.
- Zain, M. A. (2020). *FinTech dan Pelaburan Islam: Masa Depan dan Cabaran*. Kuala Lumpur: Penerbit Universiti Malaya.
- Zainal, M. (2021). *Isu penyeragaman garis panduan Syariah dalam pelaburan Islam*. *Journal of Shariah Compliance*, 5(2), 90-105.