

PERNYATAAN KEASLIAN

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Erni

NIM/NIMKO : 2016.5502.04.0513/2016.4.055.0204.1.000492

Prodi/Fakultas : Hukum Ekonomi Syariah /Syariah

Judul Skripsi : Analisis Sukuk *Muḍārabah* dalam Bursa Efek Perspektif
Hukum Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah penelitian/hasil karya
saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Bojonegoro, 29 Juni 2020

Saya yang menyatakan



ERNI
2016.5502.04.0513

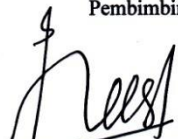
PERSETUJUAN PEMBIMBING

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi yang ditulis oleh Erni, NIM/NIMKO: 2016.5502.04.0513/2016.4.055.0204.1.000492 dengan judul “Analisis Sukuk *Mudārabah* dalam Bursa Efek Perspektif Hukum Ekonomi Syariah” ini telah diperiksa dan disetujui untuk dimunaqasahkan.

Bojonegoro, 29 Juni 2020

Pembimbing 1



H. Shofa Robbani, Lc., MA

Pembimbing 2



Lisa Aminatul Mukarromah, M.S.I

PENGESAHAN

PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Erni, NIM/NIMKO: 2016.5502.04.0513/2016.4.055.0204.1.000492 ini telah dipertahankan di depan sidang Majelis Munaqasah Fakultas Syariah Institut Agama Islam Sunan Giri Bojonegoro pada hari Sabtu 11 Juli 2020, dan dapat diterima sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program sarjana strata satu dalam ilmu syariah.

Majelis Munaqasah Skripsi:

1. **Dr. Nurul Huda, M.H.I (Ketua)**

(.....)

2. **Lisa Aminatul Mukarromah, M.S.I (Sekretaris)**

(.....)

3. **Dr. Imroatul Azizah, M. Ag (Penguji I)**

(.....)

4. **H. Shofa Robbani, Lc., MA (Penguji II)**

(.....)

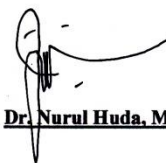
Bojonegoro, 11 Juli 2020

Mengesahkan,

Fakultas Syariah

Institute Agama Islam Sunan Giri Bojonegoro

Dekan


Dr. Nurul Huda, M.H.I

MOTTO

وَالَّذِينَ إِذَا أَنْفَقُوا لَمْ يُسْرِفُوا وَلَمْ يَقْتُرُوا وَكَانَ بَيْنَ ذَلِكَ قَوَامًا ﴿٦٧﴾

“Dan orang-orang yang apabila membelanjakan (harta), mereka tidak berlebihan, dan tidak (pula) kikir, dan adalah (pembelanjaan itu) di tengah-tengah antara yang demikian”.

Al-Furqān [25]: 67

**Kaya bukanlah seberapa banyak uang yang kita miliki,
melainkan tentang seberapa baik cara kita mengelola uang
tersebut.**

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Puji syukur kami haturkan kepada Allah. Limpahan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikan kekuatan serta kemampuan untuk mencari ilmu. Atas karunia yang Engkau berikan akhirnya skripsi sederhana ini dapat terselesaikan.

Karya sederhana ini ku persembahkan untuk:

1. Teruntuk kedua orang tuaku yang sangat aku sayangi dan cintai Bapak Rasmidi dan Ibu Sumintri yang telah senantiasa menyayangi, mendidik, dan memberikan doa-doa terbaik untukku.
2. Untuk suamiku sekaligus teman seperjuanganku Imam Syafi'i yang selalu mendukung, menjaga, membimbing serta mendampingi dalam menyelesaikan skripsi ini dengan penuh cinta dan kasih sayang.
3. Untuk Adikku Ratni yang selalu memberikan doa dan dukungan.
4. Untuk dosen pembimbing, Bapak H. Shofa Robbani, Lc., M.A dan Ibu Lisa Aminatul Mukarromah, M.S.I yang telah ikhlas meluangkan waktu untuk membimbing serta memberikan ilmu-ilmu kepadaku.
5. Untuk seluruh Dosen dan Staf IAI Sunan Giri Bojonegoro yang mendidikku dengan ikhlas dan sabar.
6. Untuk seluruh teman-teman seperjuangan program studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Syariah Tahun 2016 yang selalu saling menegur, mendukung dan mengingatkan agar dapat menyelesaikan skripsi ini.

ABSTRAK

Judul : Analisis Sukuk *Muḍārabah* dalam Bursa Efek Perspektif Hukum Ekonomi Syariah.

Penulis : Erni

Kata Kunci : Sukuk *Muḍārabah*, Bursa Efek, Hukum Ekonomi Syariah.

Sukuk *muḍārabah* merupakan salah satu bentuk investasi di bursa efek yang berdasarkan perjanjian atau akad *muḍārabah* dimana satu pihak menyediakan modal dan pihak lain menyediakan tenaga dan keahlian, keuntungan dari kerja sama tersebut dibagi berdasarkan perbandingan yang telah disetujui sebelumnya. Perusahaan yang boleh menerbitkan efek ialah perusahaan yang sudah terdaftar di bursa efek dan telah melalui tahap *initial public offering* (IPO).

Pada penelitian ini terdapat dua hal yang menjadi permasalahan, pertama bagaimana konsep sukuk *muḍārabah* dalam bursa efek. Kedua, bagaimana analisis sukuk *muḍārabah* perspektif hukum ekonomi syariah. Dengan demikian tujuan penelitian ini adalah mendeskripsikan dan menjelaskan konsep sukuk *muḍārabah* dalam bursa efek dan analisis sukuk *muḍārabah* perspektif hukum ekonomi syariah.

Jenis penelitian ini adalah penelitian *Library Research*. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah data pustaka, jadi data utama yang menjadi penelitian ini adalah *literature* yang berkaitan dengan mekanisme sukuk *muḍārabah* dalam bursa efek perspektif hukum ekonomi syariah dan mengakomodir berdasarkan sumber primer dan sekunder. Kemudian data yang diperoleh diolah menggunakan metode analisis berdasarkan praktik sukuk *muḍārabah* dalam bursa efek dengan menggunakan teori *muḍārabah*, *ijārah*, dan manajemen resiko. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kualitatif.

Kesimpulan penelitian ini adalah praktik dalam sukuk *muḍārabah* melibatkan 8 pihak yaitu, investor akan menginvestasikan dananya dalam bentuk sukuk *muḍārabah* dan apabila investor kurang dana ia dibantu oleh bank wali amanah kemudian investor dibantu oleh pialang dan broker sebelum investasi, selanjutnya broker menyerahkan formulir pendaftaran ke perusahaan sekuritas, setelah itu perusahaan sekuritas menghubungi PT KSEI untuk menerbitkan rekening efek. Tahap selanjutnya PT KSEI menghubungi manajer investasi untuk mengelola dana investor sebelum investasi, selanjutnya ia menghubungi emiten untuk menerbitkan sukuk *muḍārabah* bagi investor. Sukuk *muḍārabah* dalam bursa efek menggunakan akad *muḍārabah*, bahwa rukun dan syarat dalam akad *muḍārabah* dalam praktik sukuk *muḍārabah* sudah semuanya terpenuhi sehingga penggunaan akad *muḍārabah* dalam sukuk sudah sesuai dengan investasi sukuk *muḍārabah* yang ada di bursa efek. Dan dalam akad *ijārah ‘ala al-’māl* sukuk *muḍārabah* menjadi sah karena syarat investor dan broker terpenuhi semua. Dan dalam manajemen resiko, investasi dalam bentuk sukuk *muḍārabah* termasuk investasi yang minim resiko.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta atas izin-Nya jua, sehingga penulisan skripsi dengan judul “Analisis Sukuk *Muḍārabah* dalam Bursa Efek Perspektif Hukum Ekonomi Syariah” dapat terselesaikan tepat waktu. Shalawat dan salam kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW, sebagai suri teladan terbaik sepanjang zaman, sosok pemimpin yang paling berpengaruh sepanjang sejarah kepemimpinan, sosok yang mampu mengangkat derajat manusia dari lembah kemaksiatan menuju alam yang mulia, yang dengannya manusia mampu berhijrah dari satu masa yang tidak mengenal peradaban menuju kepada satu masa yang berperadaban.

Disadari sepenuhnya, bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak dan selayaknya penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya atas bantuan baik materil maupun moril. Untuk itu, terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Ustadz M. Jauharul Ma'arif, M.Pd.I. selaku Rektor Institut Agama Islam Sunan Giri Bojonegoro.
2. Ustadz Dr. Nurul Huda, M.H.I. selaku Dekan Fakultas Syariah Institut Agama Islam Sunan Giri Bojonegoro.
3. Ustadz H. Shofa Robbani, Lc., M.A. selaku Kaprodi Hukum Ekonomi Syariah.
4. H. Shofa Robbani, Lc., M.A., dan Lisa Aminatul Mukarromah, M.S.I selaku dosen pembimbing I dan II yang dengan tulus, ikhlas dan sabar bersedia meluangkan waktu disela-sela kesibukan beliau untuk memberikan bimbingan, arahan, saran, dan motivasi dalam proses penulisan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen dan karyawan di Institut Agama Islam Sunan Giri Bojonegoro, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang memadai sampai dengan penyelesaian akhir studi.
6. Ayah dan Ibu tercinta, yang telah mendidik, membesarkan serta selalu mendo'akan keberhasilan penulis dengan penuh kesabaran dan ketulusan hati.
7. Kawan-kawan mahasiswa yang telah memberikan bantuan kepada penulis baik moril maupun materiil, sehingga penulisan skripsi ini lebih lancar.

Akhirnya penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Penulis juga berharap saran dan kritik, demi meningkatkan kualitas penulisan skripsi ini. Semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis secara pribadi dan bagi semua secara umumnya.

Bojonegoro, 29 Juni 2020

Penulis

ERNI

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM.....	I
PERNYATAAN KEASLIAN	ii
PESETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR BAGAN	xiii
DAFTAR TRANSLITERASI.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Definisi Operasional	6
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	7
D. Rumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian	9
F. Kegunaan Penelitian	9
G. Penelitian Terdahulu	11
H. Kerangka Teori	16
I. Metode Penelitian	21
J. Sistematika Pembahasan.....	24
BAB II KERANGKA TEORITIS.....	26
A. Konsep Teori <i>Muḍārabah</i>	26
1. Definisi <i>Muḍārabah</i>	26
2. Landasan Hukum <i>Muḍārabah</i>	28
3. Rukun dan Syarat <i>Muḍārabah</i>	30

	4. Pandangan Ulama	34
	5. Berakhirnya akad <i>Muḍārabah</i>	35
	B. Konsep Teori <i>Ijārah</i>	37
	1. Definisi <i>Ijārah</i>	37
	2. Landasan Hukum <i>Ijārah</i>	38
	3. Rukun dan Syarat <i>Ijārah</i>	39
	4. Pandangan Ulama	42
	5. Berakhirnya akad <i>Ijārah</i>	43
	C. Manajemen Resiko	44
	1. Definisi Manajemen Resiko.....	44
	2. Macam-macam Manajemen Resiko.....	45
BAB III	GAMBARAN UMUM SUKUK <i>MUḌĀRABAH</i> DALAM	
	BURSA EFEK	47
	A. Gambaran Umum Sukuk <i>Muḍārabah</i> dalam Bursa Efek	47
	1. Deskripsi Bursa Efek Indonesia.....	47
	2. Komponen-komponen dalam Bursa Efek Indonesia	51
	B. Gambaran Umum Praktik Sukuk <i>Muḍārabah</i>	53
	1. Pengertian Sukuk <i>Muḍārabah</i>	53
	2. Pihak-pihak yang terlibat dalam Sukuk <i>Muḍārabah</i>	57
	3. Mekanisme Transaksi Sukuk <i>Muḍārabah</i>	58
BAB IV	TEMUAN DAN ANALISIS	65
	A. Temuan Praktik Sukuk <i>Muḍārabah</i> dalam Bursa Efek	
	Indonesia.....	65
	B. Analisis Sukuk <i>Muḍārabah</i> dalam Bursa Efek Perspektif	
	Hukum Ekonomi Syariah	72
	1. <i>Muḍārabah</i>	72
	2. <i>Ijārah</i>	82
	3. Manajemen Resiko.....	88
BAB V	PENUTUP.....	91
	A. Kesimpulan	91

B. Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	

DAFTAR BAGAN

Gambar

1. Skema Investasi di Bursa Efek 69

DAFTAR TRANSLITERASI

A. Konsonan

Arab	Indonesia	Arab	Indonesia
ا	'	ط	t
ب	b	ظ	z
ت	t	ع	'
ث	th	غ	gh
ج	j	ف	f
ح	ḥ	ق	q
خ	kh	ك	k
د	d	ل	l
ذ	dh	م	m
ر	r	ن	n
ز	z	و	w
س	s	ه	h
ش	sh	ء	'
ص	s	ي	y
ض	ḍ		

B. Vokal

Vokal Tunggal (monoftong)

Tanda dan Huruf Arab	Nama	Indonesia
_____ _____	Fathah	A
_____ _____	Kasrah	i
_____ _____	Damah	u