

**Studi Implementasi Obligasi *Shariah* (*Sukuk*)
Pemerintah Sebagai Upaya Peningkatan Dana
Pembangunan Di Indonesia**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Dedi Sutomo
20040730011

**JURUSAN EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2008**

**Studi Implementasi Obligasi *Shariah* (*Sukuk*)
Pemerintah Sebagai Upaya Peningkatan Dana
Pembangunan Di Indonesia**

Skripsi

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi Islam (SEI) pada Fakultas Agama Islam

Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



Disusun Oleh:

Dedi Sutomo
20040730011

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2008

NOTA DINAS

Lampiran : 2 eks. skripsi
Hal : Persetujuan Yogyakarta, 21 Januari 2008

Kepada Yth,
Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya,
maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : **Dedi Sutomo**
NPM : 20040730011
Jurusan : **Ekonomi dan Perbankan Islam
(Mu'amalah)**
Judul : **Studi Implementasi Obligasi *Shariah*
(*Sukuk*) Pemerintah Sebagai Upaya
Peningkatan Dana Pembangunan Di
Indonesia.**

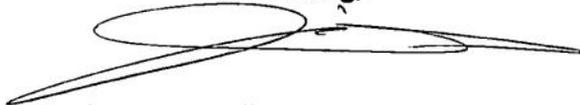
telah memenuhi syarat untuk disetujui dan diajukan pada ujian
akhir tingkat sarjana pada Fakultas Agama Islam Universitas
Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini kami sampaikan naskah skripsi tersebut kepada
pihak Fakultas dengan harapan untuk dapat diterima dan segera
dimunaqosyahkan.

Demikian harap menjadikan maklum dan kami ucapkan
terima kasih atas perhatiannya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pembimbing,



Dr. Imammudin Yuliadi, SE. M.Si

PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**STUDI IMPLEMENTASI OBLIGASI SHARIAH (SUKUK)
PEMERINTAH SEBAGAI UPAYA PENINGKATAN DANA
PEMBANGUNAN DI INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Dedi Sutomo**

NPM : **20040730011**

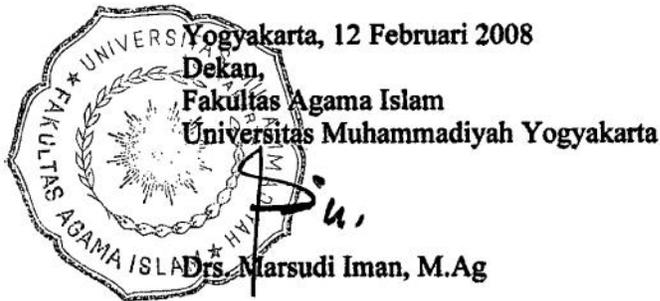
Telah dimunaqosyahkan di depan Sidang Munaqosyah pada hari selasa tanggal
12 Februari 2008 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Sidang Dewan Munaqosyah

Ketua Sidang : **Homaidi Hamid, S.Ag, M.Ag** (.....)

Pembimbing : **Dr. Imammudin Yuliadi, SE, M.Si** (.....)

Penguji : **Lilies Setiartiti, SE, M.Si** (.....)



MOTTO

“Never give up”

(Lilies Setiartiti)

**Sebuah kebodohan jika kita hanya berdiam menunggu waktu
Karena Allah swt tidak menciptakan manusia hanya untuk berdiam pasrah pada
takdirnya.**

(Dedi Sutomo)

**Hidup adalah perjalanan menunda kekalahan
Rentang waktu yang hadir hanyalah sebuah siluet senja menanti malam
Namun menyerah kalah adalah dosa terbesar**

(Nining B. Putri)

**Hidup adalah pilihan dan kemungkinan,
Maka tentukanlah pilihan itu secara mandiri
Kemudian biarkan kemungkinan menghadirkannya seperti apa adanya**

(Dedi Sutomo)

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Dengan tidak mengurangi rasa syukurku kepada Allah
yang telah memberiku karunia yang tak terhingga,
skripsi ini 'kupersembahkan untuk:**

**Kedua orangtuaku dan Keluarga Besarku,
Kakak, adik dan keponakan-keponakanku
Nenek dan Etek Miming dan bibi-bibiku serta seluruh keluarga besar
Nining B. Putri
Tri Rekno Wulan
Almamater Fak. Agama Islam Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.**

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah swt yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-NYA kepada peneliti. Sholawat serta salam semoga tercurahkan bagi Rasulullah Muhammad saw, panutan utama peneliti. Alhamdulillah, dengan segala izin-NYA peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai karya ilmiah pertama. Perjalanan waktu yang melelahkan dari sebuah perjuangan, akhirnya sampai jua pada akhir sebuah babak. Perjuangan belumlah selesai, bentangan jalan masih menunggu untuk dilalui. Tak ada kata usai.

Peneliti berharap, skripsi ini menjadi awal babak baru bagi peneliti untuk memasuki wilayah yang selama ini terasa asing bagi peneliti yaitu wacana ekonomi islam. Runtuhnya sistem sosialis sebagai antitesis bagi sistem kapitalistik, membawa angin segar bagi sistem ekonomi islam untuk mengambil peran sebagai antitesis bagi sistem kapitalistik. Untuk itu diperlukan para mujahid-mujahid ekonomi islam, dan peneliti berharap menjadi bagian dari mujahid tersebut.

Pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, spirit dan inspirasi bagi peneliti dalam menyelesaikan studi:

1. Kedua orang tua terkasih yang telah mendidiku sehingga menjadi manusia yang insya Allah berguna bagi keluarga, agama dan negara.

2. Nenek dan Etek Miming dan keluarga besar yang telah memberikan dukungan penuh untuk kembali meraih apa yang pernah aku impikan.
3. Seluruh keluarga besar, kakak-kakaku, adik, keponakan-keponakanku, bibi-bibiku yang selalu memberikan *spirit* dan dukungan penuh bagi peneliti selama menempuh studi.
4. Bapak Drs. Marsudi Imam, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Bapak Humaidi Hamid, S.Ag, M.Ag, selaku kepala jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, "*Terima kasih pak, atas saran judulnya*"
6. Bapak Dr. Imammudin Yuliadi, SE, M.Si, selaku pembimbing yang telah memberikan bimbingan, kritikan dan masukan bersifat konstruktif yang sangat berarti bagi peneliti dan motivasinya untuk menghadirkan karya terbaik.
7. Bapak Gita Danupranata, SE, M.M dan Bapak Mashudi Muqorrobin, M.Ec, Ph.D, terima kasih atas kemurahan hatinya untuk meminjamkan beberapa buku sebagai bahan refrensi serta diskusi-diskusi yang bersifat konstruktif dan khususnya motivasi bagi peneliti agar menghasilkan karya terbaik.
8. Bapak Ahim Abdurahim, SE, M.Sc, Bapak Agus Tribasuki, SE, M.Si, Bapak Ahmad Ma'ruf, SE, M.Si, Bapak Drs. Muh. Azhar, M.A, Bapak Drs. Muchsin Hariyanto, M.Ag, Ibu Lilies Setiartiti, SE, M.Si, kami ucapkan banyak terima kasih atas diskusi dan saran yang memberikan inspirasi bagi peneliti.
9. Semua jajaran dosen dan karyawan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

10. Nining B. Putri, terima kasih atas kata-katanya “*apa yang pernah kita lewatkan dalam perjalanan hidup mungkin saja tidak pernah kembali, namun hidup selalu menghadirkan kesempatan kedua bagi kita*” yang selalu menjadi inspirasiku.
11. Putri Yulianingtyas, terima kasih atas segenap bantuan, *advice* (nasehat), *support* (dorongan) dan kata-katanya “*reborn to be famous*”.
12. Teman-teman yuniorku dikontrakan (Rasiman, Nur Amin, Fathnan Faridl, Surawan, Heri Maepudin, Cahyo Halim Istiqlal) yang telah membantu dalam pemikiran dan sumbangan-sumbangan yang lain, kami ucapkan terima kasih banyak.
13. Seluruh teman-teman EPI FAI UMY 2004, terima kasih atas suasana yang menyenangkan atas kebersamaan yang terjalin selama ini.

Akhirnya, peneliti sadar bahwa dalam penulisan penelitian ini jauh dari kesempurnaan. Karena itu, saran dan kritik yang bersifat konstruktif dari semua pihak sangat peneliti harapkan. Dan semoga karya ini bisa bermanfaat bagi khazanah pengetahuan kita khususnya bagi peneliti dan para pembaca.

Yogyakarta,

Peneliti

Dedi Sutomo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRACK	xv

BAB I : PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	9
C. Rumusan Masalah	10
D. Tujuan Penelitian	10
E. Manfaat Penelitian	11
F. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	11
G. Metode Penelitian	16
H. Sistematika Pembahasan	19

BAB II	: PRINSIP-PRINSI DASAR KEUANGAN ISLAM	
	A. Epistemologi Keuangan Islam	22
	B. Prinsip-Prinsip Keuangan Islam	30
	C. Bentuk-Bentuk Transaksi Dalam Keuangan Islam	42
BAB III	: GAMBARAN INDUSTRI KEUANGAN ISLAM	
	A. Gambaran Evolusi Industri Keuangan Islam	51
	B. Bentuk Jasa Industri Keuangan Islam	55
	C. Perkembangan Keuangan Islam Di Indonesia	69
	D. Institusi Lembaga Keuangan Islam International	74
BAB IV	: SUKUK (OBLIGASI SHARIAH)	
	A. Pengertian Sukuk	82
	B. Legalitas Pemanfaatan Sukuk	87
	C. Struktur Investasi Sukuk	91
	D. Perkembangan Pasar Sukuk	118
	E. Beberapa Hal Penting Tentang Sukuk	121
	F. Beberapa Bentuk Penerbitan Sukuk	125
BAB V	: PEMBANGUNAN DI INDONESIA	
	A. Filosofi Pembangunan	134
	B. Arah Kebijakan Pembangunan	137
	C. Pembangunan Infrastruktur	171

BAB VI	: SUMBER PEMBIAYAAN PEMERINTAH	
	A. Sumber Pendanaan Utama Pemerintah	188
	B. Pemanfaatan Pendanaan Pemerintah	203
	C. Sumber-Sumber Alternatif Pendanaan Pemerintah	221
BAB VII	: IMPLEMENTASI PEMANFAATAN SUKUK SEBAGAI ALTERNATIF PEMBIAYAAN PEMERINTAH.	
	A. Surat Berharga Syariah Negara (SBHN)	234
	B. Mekanisme Penerbitan SBSN	236
	C. Peluang Pemanfaatan SBSN Bagi Pembiayaan Pembangunan	243
	D. Beberapa Pandangan Tentang Penerbitan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN)	253
BAB VIII	: PENUTUP	
	A. Kesimpulan	264
	B. Saran	269
	C. Kata Penutup	272

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

CURICULUM VITAE

Daftara Gambar

No. Gambar		Hal
2.C.1	Perbandingan Analisis Kontrak Dalam Keuangan Islam	50
3.A.1.2	Evolusi Perkembangan Industri Keuangan Islam	54
3.A.1.3	Pola Perkembangan Industri Keuangan Islam	55
3.B.1.4	Pertumbuhan Perbankan Syariah Global	58
3.B.1.5	Peta Perkembangan Perbankan Syariah Global	59
3.B.2.6	Daftar Pertumbuhan Ansuransi Takaful Dunia	62
3.B.2.7	Pertumbuhan Share Ansurasi Takaful Asia Tengah	63
3.B.2.8	Peta Pertumbuhan Ansuransi Takaful Global	63
3.B.3.9	Peta Perkembangan Produk dan Jasa Pasar Modal Syariah Global	67
3.B.3.10	Kapitalisasi Pasar Bursa Syariah Terpilih	68
3.B.3.11	Statistik Pertumbuhan Equity Fund Islam	68
3.B.3.12	Statistik Pertumbuhan Asset Equity Fund Islam	68
3.C.13	Grafik <i>Asset</i> dan Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah Nasional	70
3.C.14	Perbandingan Instrumen Keuangan Konvensional dan Instrumen Keuangan Syariah	71
3.C.15	Daftar Anggota the Jakarta Islamic Index (JII) s/d Desember 2004	73
3.C.16	Perbandingan Jumlah Obligasi <i>Shariah</i> vs Total bligasi dan Perbandingan Nilai Emisi Obligasi <i>Shariah</i> vs Total emisi Obligasi	73

3.C.17	Penerbitan Reksa Dana Syariah dan Jumlah Reksa Dana s/d Desember 2004	74
3.C.18	Share Reksna Dana Syariah s/d Desember 2004	74
4.A.19	Skema Struktur Sukuk	86
4.C.2.a.20	Skema Sukuk Mudharabah	99
4.C.2.d.21	Skema Sukuk Ijarah	108
4.C.2.f.22	Skema Sukuk Murabahah	112
4.C.7.23	Perbandingan Sukuk Dengan Obligasi	117
4.D.24	Pengeluaran Sukuk s/d Th.2005	119
4.D.25	Penerbitan dan Pengeluaran Sukuk s/d th. 2004	120
4.E.3.26	Tabel Gambaran Karakteristik Resiko Sukuk	124
4.F.27	The Qatar sovereign Ijarah Sukuk Structure	126
4.F.28	Struktur Pengeluaran Sukuk IDB	131
5.C.29	Kerangka Berpikir Perumusan Strategi Pembangunan dan Pembiayaan Infrastruktur	174
6.A.32	Pendapatan Negara dan Hibah APBN-P dan APBN 2005	190
6.A.1.33	Penerimaan Pajak APBN-P 2004 dan APBN 2005	196
6.A.2.34	Penerimaan Bukan Pajak APBN-P 2004 dan APBN 2005	202
6.B.35	Belanja Negara Untuk ABPN 2005	207
6.C.1.36	Posisi Penerbitan SUN s/d Desember 2005	226
6.C.2.37	Rincian Pembiayaan Defisin Anggaran APBN-P 2004 dan APBN 2005	231

6.C.2.38	Kebutuhan dan Sumber Pembiayaan APBN-P 2004 dan APBN 2005	232
6.C.2.39	Proyeksi Rasio Hutang Pemerintah Terhadap PDB (2000-2005)	232