

**ANALISA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
MINAT MASYARAKAT BERINVESTASI SUKUK MELALUI
AGEN BANK SYARI'AH**

**(Studi pada Sukuk Ritel seri SR 001 yang Dipasarkan Bank Syari'ah
Mandiri Cabang Kudus)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Starta Satu (S.1)
Dalam Ilmu Syari'ah Jurusan Ekonomi Islam (EI)**



Oleh:

MOCH CHAMBALI

062411018

**FAKULTAS SYARI'AH
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
SEMARANG**

2010

Muhammad Saifullah, M.Ag.

Jl. Taman Karonsih IV/1 181

Ngaliyan Semarang

H. Muchamad Fauzi, SE. MM

Jl. Karangrejo Tengah 9 No. 1 Karangrejo

Gajahmungkur Semarang

NOTA PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp : 4 (empat) eks.

Hal : Naskah Skripsi

An. Sdr. Moch Chambali

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah saya meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, bersama ini saya kirim naskah skripsi Saudara:

Nama : Moch Chambali

Nomor Induk : 062411018

Judul : **“ANALISA FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI MINAT MASYARAKAT
BERINVESTASI SUKUK MELALUI AGEN
BANK SYARI’AH” (Studi pada Sukuk Ritel
seri SR 001 yang Dipasarkan Bank Syari’ah
Mandiri Cabang Kudus).**

Dengan ini saya mohon kiranya skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan.

Demikian harap menjadikan maklum.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Pembimbing I


Muhammad Saifullah, M.Ag.
NIP. 19700321 199603 1 003

Semarang, 30 Nopember 2010

Pembimbing II


H. Muchamad Fauzi, SE. MM
NIP. 19730217 200604 1 001



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
FAKULTAS SYARI'AH**

Jl. Prof. Dr. Hamka Kampus III Ngaliyan Telp/Fax. (024) 7601291 Semarang 50185

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : **Moch Chambali**
NIM : **062411018**
Jurusan : **Ekonomi Islam**
Judul Skripsi : **ANALISA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
MINAT MASYARAKAT BERINVESTASI SUKUK
MELALUI AGEN BANK SYARI'AH (Studi pada Sukuk
Ritel seri SR 001 yang Dipasarkan Bank Syari'ah Mandiri
Cabang Kudus)**

Telah dimunaqosahkan oleh Dewan Penguji Skripsi Fakultas Syari'ah Institut Agama Islam Negeri Walisongo Semarang, dan dinyatakan lulus dengan predikat **Cumlaude / Baik / Cukup** pada tanggal:

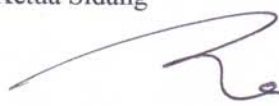
27 Desember 2010

Dan dapat diterima sebagai kelengkapan ujian akhir dalam rangka menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) tahun akademik 2010/2011 untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam

Semarang, 27 Desember 2010

Ketua Sidang

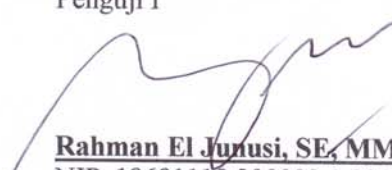
Sekretaris Sidang

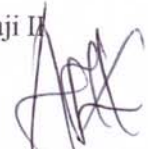

Dr. Imam Yahya, M.Ag.
NIP. 19700410 199503 1 001


Muhammad Saifullah, M.Ag.
NIP. 19700321 199603 1 003

Penguji I

Penguji II



Rahman El Junusi, SE, MM.
NIP. 19691118 200003 1 001


Ari Kristin, P.SE., M. Si.
NIP. 19790512 200501 2 004

Pembimbing I

Pembimbing II


Muhammad Saifullah, M.Ag.
NIP. 19700321 199603 1 003

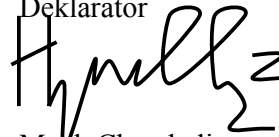

H. Muchamad Fauzi, SE, MM
NIP. 19730217 200604 1 001

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa karya ini tidak berisi materi skripsi yang pernah ditulis oleh orang lain. Skripsi ini disusun oleh penulis berdasarkan informasi dari referensi yang dijadikan rujukan.

Semarang, 14 Nopember 2010

Deklarator



Moch Chambali

NIM: 062411018

MOTTO

اعمل لدنياك كأنك تعيش أبداً ، و اعمل لآخرتك كأنك
تموت غداً { رواه ابن قتيبة }

***Bekerjalah Untuk Duniamu Seakan Engkau Hidup Selamanya,
Dan Beramallah Untuk Akhiratmu Seakan Kamu Meninggal
Esok
(Hadist riwayat Ibnu Qutaibah)***

ABSTRAK

Pasar modal Indonesia yang telah merayakan ulang tahunnya ke-30, namun masih sangatlah rendah jumlah investor domestiknya, hanya 600 ribu atau sekitar 0.1% dari jumlah penduduk Indonesia. Disamping itu, perkembangan instrumen investasi tidak banyak perubahannya terlebih obligasi atau sukuk, data statistik BEI mencatat, hingga tahun 2007 jumlah emiten sukuk hanya ada 6 perusahaan saja. Selanjutnya tahun 2008 terjadi krisis global dan BAPEPAM-LK sempat memberlakukan kebijakan suspensi untuk melindungi kepentingan investor.

Untuk membangkitkan gairah investasi di Indonesia, tanggal 30 Januari 2009, Pemerintah Republik Indonesia secara resmi mengeluarkan Sukuk ritel berseri SR 001 dengan target penjualan sebesar Rp. 3,4 triliun. SR 001 merupakan instrumen investasi berbasis syari'ah pertama yang ditujukan untuk pasar ritel domestik. Meskipun ditengah kondisi krisis, SR 001 mampu menarik minat masyarakat untuk menanamkan modalnya, selain itu ada kecenderungan positif terhadap perbankan syari'ah sebagai tempat pembelian IPO. Dimana BSM mampu mencapai sukses sebesar 130% dari target yang ditetapkan.

Penelitian ini bertujuan untuk 1) menganalisa *interrelationship* antara faktor risiko dan atribut produk Islami yang mempengaruhi minat masyarakat berinvestasi Sukuk SR001, dan 2) untuk mengetahui daya tarik BSM dalam menjual Sukuk SR001 menurut sudut pandangan investor.

Kuantitatif dipilih sebagai metode yang digunakan untuk mengurai masalah dengan teknik regresi linier berganda. Subjek penelitian sebanyak 41 responden, menggunakan teknik *convenience random sampling*. Pengumpulan data menggunakan instrumen angket tertutup untuk menjaring data risiko investasi (X1) dan atribut instrumen Islami (X2), serta angket tertutup untuk menjaring data Minat Berinvestasi (Y).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan antara X1 dengan Y sebesar 41,2%, sedangkan X2 dengan Y sebesar 87,9%. Adapun hasil regresi simultan menunjukkan nilai f sebesar 18,576 dengan signifikansi 0,000 atau 0%. Koefisien determinasi $R^2 = 0,468$ Hal ini menunjukkan bahwa 46,8% variasi skor minat berinvestasi ditentukan oleh risiko investasi dan atribut instrumen Islami, persamaan regresinya $Y = -1,823 + 0,412X_1 + 0,879X_2$.

Alasan utama investor memilih BSM sebagai tempat pembelian sukuk SR 001 dikarenakan BSM memiliki daya tarik dalam hal profesionalisme kerja, terbukti 41,5% responden mengakuinya, kemudian sesuai syari'ah sebesar 29,3%, dan 19,5% adalah kepercayaan dari investro terhadap BSM.

Pemerintah harus mampu mewujudkan kesejahteraan rakyat seadil mungkin, karena investor yakin SR 001 mampu memberikan kemakmuran dengan adil berdasarkan prinsip syari'ah, begitu juga perbankan syari'ah dimana investor telah melihat mampu bekerja profesional dan memberiakn hasil investasi yang optimal sehingga perlu terus meningkatkan *cervice quality* terhadap nasabahnya.

Kata kunci : risiko investasi, atribut instrumen Islami, minat investasi.

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kami persembahkan untuk:

- ✚ Ayahanda dan ibunda tercinta, H. Muhtadi dan Hj, Mukaromah (Alm) yang telah berjuang sekuat tenaga dan tak kenal lelah demi mendidik putra-putrinya dalam menggapai kesuksesan,
- ✚ Isteriku tercinta, Enik Normawati, yang keberadaannya menjadi spirit dalam tanggungjawab. Dengan kekuatan cinta dan kasih sayang serta kesetiaan sehingga mampu kami selesaikan skripsi ini,
- ✚ Saudara-saudaraku yang slalu memberikan motivasi dan support,
- ✚ Almameter IAIN Walisongo Semarang
- ✚ Agama Islam, Nusa dan Bangsa Indonesia.

KATA PENGANTAR

Sujud syukur kami rungkukkan kehadiran Allah SWT yang Maha Mengetahui, Mana Adil, lagi Maha Penyayang berkat melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya. Sehingga kami dapat menyelesaikan penulisan skripsi guna melengkapi persyaratan menyelesaikan studi di Fakultas Syari'ah IAIN Walisongo. Shalawat serta salam kami haturkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan pegangan hidup bagi setiap makhluk untuk sadar dengan ketidak sempurnannya, dan berusaha untuk berbuat baik bagi masyarakat. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya di hari akhir.

Bukan tanpa aral rintangan, banyak proses yang harus dilewati, banyak pula pihak yang turut membantu kelancaran penulisan skripsi ini, kami telah berusaha dengan segala daya dan upaya guna menyelesaikannya. Namun tanpa bantuan dari berbagai pihak lain yang dengan keihlasan hati tentunya karya ini tidak mungkin dapat terwujud. Untuk itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada mereka yang telah banyak memberi sumbangan kepada penulis dalam rangka menyelesaikan karya ini, mereka adalah :

1. Bapak Rektor dan Pembantu Rektor Bagian Kemahasiswaan IAIN Walisongo Semarang.
2. Bapak Dekan, Pembantu Dekan, dan segenap Birokrasi Fakultas Syari'ah IAIN Walisongo Semarang.
3. Bapak Muhammad Saifullah, S. Ag, M. Ag. Selaku Kepala Program Studi Ekonomi Islam dan pembimbing penulis, yang selalu memberikan motifasi kepada mahasiswanya serta telah memberikan bimbingan yang sangat

berharga bagi penulis.

4. Bapak H. Muchamad Fauzi, SE. MM, selaku pembimbing peneliti, telah banyak waktu yang di luangkan serta mendampingi saat berdiskusi tentang pendalaman skripsi, tidak ketinggalan pula terimakasih atas nilai kompre yang telah bapak berikan.
5. Bapak Rahman El Yunusi, S.E., M.M. yang sabar dan penuh ketulusan dalam meletakkan dasar pengetahuan statistika dan memberi nasehat yang sangat bermanfaat bagi peneliti.
6. Bapak Ratno Agriyanto, S.Pd, SE. Terima kasih telah menjadi teman curhat penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, serta bantuan-bantuan lain yang merepotkan bapak.
7. Keluarga kami di rumah, terutama bapak, ibu serta saudara-saudara kami dengan kasih sayang dan kesabaran selalu mendampingi dan merestui sarta teman-teman mahasiswa dan aktifis kampus yang telah sudi diskusi bareng dengan peneliti. Dan pihak-pihak yang telah membantu terselesainya laporan.
8. Buat wadyabala Justisia khususnya 2006, kita telah melalui banyak peristiwa yang menjadikan kita mampu berfikir jernih untuk menyikapi dan merespon fenomena. Senior-senior justisia (Mas Iman, Mas Teddy, Mas Nas, Bang Kopting, Jojo, dan semuanya) terima kasih atas pendampingan dan diskusinya kapan-kapan kita melean lagi.
9. Temen-temen eL_KEI (Wahyu, Asnal, Nuk, Nuridin, Anwar, Rian, Erfan, Edi) yang telah berjuang bareng dalam menanamkan pengetahuan ke dalam diri kita mengenai ekonomi Islam dan berusaha mewujudkannya dalam

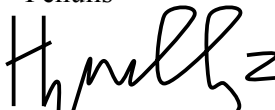
prilaku. Teruslah berjuang untuk membumikan ekonomi Islam.

10. Saudara-saudariku INSIDER 2006. Empat tahun lebih kita lalu bersama menjalani kuliah, senang duka, tawa dan marah kita jalani bersama. Pererat hubungan ini dan kalao ada info pekerjaan jangan lupa mamase yaaa!.
11. Sederek-sedulur beda mpak beda mbok KMKS (Nafis, Hasan, Nila, Farih, dan semua yang tidak disebutkan) jagalah kehangatan ikatan keluarga kita, kalau keluarga tidak harmonis bagaimana dengan kehidupan kita dengan masyarakat nanti. Jalin terus ikatan keluarga kita.
12. Dan yang terakhir adalah kepada *Some One Spesial Cäyängq* Enik Normawati yang telah setia mendampingi, menghibur dan menjadi spirit dengan kekuatan cinta dan kasih sayang juga kesetiaan atas terselesainya skripsi ini.

Tiada manusia yang sempurna, jauh sebelumnya kami meminta maaf setulus hati kepada semua pihak atas kesalahan yang penulis pernah lakukan. Serta penulis harapkan kritik yang arif serta saran yang konstruktif. Tidak lain supaya di waktu yang akan datang kami dapat menyajikan karya ilmiah yang lebih baik dari sebelumnya. Akhir kalam, semoga skripsi ini bermanfaat bagi masyarakat pada umumnya, pihak-pihak yang berkepentingan, serta bagi peneliti khususnya.

Semarang 14 Nopember 2010

Penulis


Moch Chambali

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
NOTA PEMBIMBING.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
DEKLARASI	iv
MOTTO.....	v
ABSTRAK.....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA.....	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian.....	13
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	14
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
A. Kerangka Konseptual.....	16
B. Kerangka Pikir.....	35
C. Penelitian Terdahulu.....	35
D. Hipotesis.....	37
E. Definisi Operasional Variabel.....	37
BAB III: METODOLOGI PENELITIAN	
A. Populasi dan Sampel.....	40
B. Metode Pengumpulan Data.....	41
C. Teknik Analisis Data.....	45
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Profil Bank Syari'ah Mandiri.....	56

B. Analisis Data.....	72
1. Validitas dan Reliabilitas Instrumen Penelitian.....	72
2. Analisis Faktor.....	75
a. <i>Kaiser-Meiyer-Olkin</i> (KMO).....	76
b. <i>Measure of Sampling Adequancy</i> (MSA).....	77
c. Rotasi Faktor <i>equamax</i>	77
3. Uji Asumsi Klasik.....	80
a. Pengujian Normalitas.....	80
b. Pengujian Autokorelasi.....	81
c. Pengujian Heterokedastisitas.....	81
d. Pengujian Multikolinieritas.....	82
4. Perhitungan Regresi Linier Berganda.....	83
BAB V: PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	95
B. Saran.....	98
C. Penutup.....	100

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel. 1 Nama emiten, nilai emisi, dan waktu penerbitan	2
Tabel. 2 Pokok-pokok ketentuan dan Persyaratan Sukuk SR 001.....	33
Tabel. 3 Jumlah Pembeli Sukuk SR 001 Berdasarkan Wilayah.....	34
Tabel. 4 Pengelompokan Profesi Investor Sukuk SR 001.....	34
Tabel. 5 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	38
Tabel. 6 Pengelompokan Investor Berdasarkan Jenis Kelamin.....	67
Tabel. 7 Pengelompokan Investor Berdasarkan Usia.....	67
Tabel. 8 Pengelompokan Nasabah Berdasarkan Pendidikan Formal.....	68
Tabel. 9 Klasifikasi Nasabah Berdasarkan Pekerjaan.....	69
Tabel. 10 Pengelompokan Nasabah Berdasarkan Penghasilan/Bulan.....	69
Tabel. 11 Pengelompokan Nasabah Berdasarkan Sumber Informasi.....	70
Tabel. 12 Informasi Investor Berdasarkan BSM Menjadi Agen.....	70
Tabel. 13 Besaran Investasi Pada Sukuk SR 001.....	71
Tabel. 14 Alasan Investor Memilih BSM.....	71
Tabel. 15 Sikap Terhadap Risiko.....	72
Tabel. 16 Validitas dan Reliabilitas Variabel X1 (Risiko Investasi).....	73
Tabel. 17 Validitas dan Reliabilitas Variabel X2 (Atribut Islami).....	74
Tabel. 18 Validitas dan Reliabilitas Variabel Y (Minat Investasi).....	75
Tabel. 19 KMO and Bartlett's Test.....	76
Tabel. 20 KMO and Bartlett's Test.....	76
Tabel. 21 KMO and Bartlett's Test.....	77
Tabel. 22 <i>Rotated Component Matrix(a)</i> Variabel X1.....	78
Tabel. 23 <i>Rotated Component Matrix(a)</i> Variabel X2.....	79
Tabel. 24 <i>Rotated Component Matrix(a)</i> Variabel Y.....	79
Tabel. 25 Perhitungan dan Pengujian Koefisien Determinan.....	83
Tabel. 26 ANOVA ^b	86
Tabel. 27 Perhitungan dan Pengujian koefisien regresi parsial.....	87
Tabel. 28 <i>Rotated Component Matrix(a)</i> Variabel X2.....	90
Tabel. 29 Alasan Investor Memilih BSM.....	91
Tabel. 30 Rangkuman Koefisien Regresi Parsial.....	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Perilaku Investor Dalam Menentukan Investasi Menurut Husnan.....	20
Gambar 2 Struktur Perusahaan Bank Syari'ah Mandiri Kudus.....	64

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1 Pengujian Normalitas	81
Grafik 2 Pengujian Heterokedastisita.....	82

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA

Transliterasi yang dipakai dalam Skripsi ini adalah pedoman Transliterasi Arab-Indonesia berdasarkan Surat Keputusan bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia tanggal 22 Januari 1988.

Arab	Latin	Arab	Latin	Arab	Latin
ا	`	ز	Z	ق	q
ب	B	س	S	ك	K
ت	T	ش	Sy	ل	L
ث	Ts	ص	Sh	م	M
ج	J	ض	D	ن	N
ح	H	ط	T	و	W
خ	Kh	ظ	Z	ه	H
د	D	ع	‘	ء	‘
ذ	Ẓ	غ	G	ي	Y
ر	R	ف	F		-

Catatan:

1. Konsonan yang bersyaddah ditulis dengan rangkap Misalnya ; ربنا ditulis *rabbânâ*.
2. Vokal panjang (*mad*) ; *Fathah* (baris di atas) di tulis *â*, *kasrah* (baris di bawah) di tulis *î*, serta *dammah* (baris di depan) ditulis dengan *û*. Misalnya; القارعة ditulis *al-qâri‘ah*, المساكين ditulis *al-masâkîn*, المفلحون ditulis *al-muflihûn*.
3. Kata sandang *alif + lam* (ال)
Bila diikuti oleh huruf qamariyah ditulis *al*, misalnya; الكافرون ditulis *al-kâfirûn*. Sedangkan, bila diikuti oleh huruf syamsiyah, huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya, misalnya ; الرجال ditulis *ar-rijâl*.
4. *Ta’ marbûthah* (ة).
Bila terletak diakhir kalimat, ditulis *h*, misalnya; البقرة ditulis *al-baqarah*. Bila ditengah kalimat ditulis *t*, misalnya; زكاة المال ditulis *zakât al-mâl*, atau سورة النساء ditulis *sûrat al-Nisâ`*.
5. Penulisan kata dalam kalimat dilakukan menurut tulisannya, Misalnya; وهو خيرازقين ditulis *wa huwa khair ar-Râziqîn*.