

## PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Afaf Fadhila Adzkia

NIM : 222641219

Jenjang : Magister

Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis yang berjudul **“OPTIMALISASI INVESTASI DANA HAJI MELALUI SUKUK SDHI DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PENGEMBANGAN DANA HAJI DI INDONESIA”** secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Apabila di kemudian hari ternyata terbukti secara meyakinkan bahwa sebagian maupun keseluruhan dari tesis ini merupakan hasil plagiat, saya bersedia menerima sanksi dan konsekuensinya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 04 Juli 2025

Saya yang menyatakan,



**Afaf Fadhila Adzkia**

NIM: 222641219

## PENGESAHAN

Tesis berjudul : **OPTIMALISASI INVESTASI DANA HAJI  
MELALUI SUKUK SDHI DAN  
REKSADANA SYARIAH TERHADAP  
PENGEMBANGAN DANA HAJI DI  
INDONESIA**

Nama : Afaf Fadhila Adzkia  
NIM : 222641219  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Tanggal Ujian : 27 Mei 2025

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar  
Magister Ekonomi Syariah.

Serang, 27 Mei 2025

Direktur,




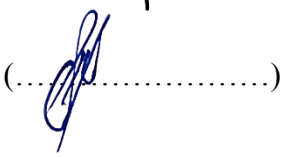
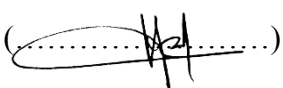
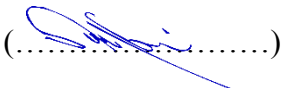
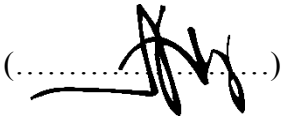

Dr. H. Ilzamudin, M.A.  
NIP. 196108291990031002

## HALAMAN PERSETUJUAN

Tesis Berjudul : Optimalisasi Investasi Dana Haji melalui Sukuk SDHI dan Reksadana Syariah terhadap Pengembangan Dana Haji di Indonesia  
Nama : Afaf Fadhila Adzkia  
NIM : 222641219  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah  
Tanggal Ujian : 27 Mei 2025

Telah diuji di Serang dan dinyatakan lulus pada tanggal 27 Mei 2025

### TIM PENGUJI

No	Jabatan	Nama	Tanda Tangan
1	Ketua Penguji	<u>Dr. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M</u> NIP.197803142005011005	
2	Sekretaris Anggota	<u>Suherman Priatna, M.Pd.I</u> NIP. 198106232009121002	
3	Penguji I	<u>Prof. Dr. H. Itang, M.Ag</u> NIP.197108041998031003	
4	Penguji II	<u>Dr. Syaeful Bahri, S.Ag., M.M., CHCM</u> NIP. 197203171999031001	
5	Pembimbing I	<u>Prof. Dr. Hj. Nihayatul Maskuroh, M.SI.</u> 196402121991032003	
6	Pembimbing II	<u>Dr. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M</u> NIP.197803142005011005	

## NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.  
Direktur Program Pascasarjana  
UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten  
di Serang

*Assalamu'alaikum wr.wb.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul **OPTIMALISASI INVESTASI DANA HAJI MELALUI SUKUK SDHI DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PENGEMBANGAN DANA HAJI DI INDONESIA** yang ditulis oleh:


Nama : Afaf Fadhila Adzkia  
NIM : 222641219  
Program : Magister (S2)  
Program Studi : Ekonomi Syariah

Kami telah bersepakat bahwa tesis magister tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten untuk diajukan guna mengikuti UJIAN TESIS dalam rangka memperoleh gelar M.E (Magister Ekonomi).

*Wassalamu'alaikum wr.wb*

Serang, 27 Februari 2025

Pembimbing I



**Prof. Dr. Hj. Nihayatul Maskuroh, M.SI.**  
NIP. 196402121991032003

Pembimbing II



**Dr. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M.**  
NIP. 197803142005011005

## ABSTRAK

Nama: Afaf Fadhila Adzkia, NIM: 222641219, Judul Penelitian: Optimalisasi Investasi Dana Haji Melalui Sukuk SDHI dan Reksadana Syariah terhadap Pengembangan Dana Haji di Indonesia.

Program Studi Pascasarjana Ekonomi Syariah Universitas Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Optimalisasi Investasi Dana Haji melalui Sukuk SDHI dan Reksadana Syariah terhadap Pengembangan Dana Haji di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode campuran pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda dan kualitatif dengan wawancara.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan data kuantitatif secara parsial Sukuk SDHI terhadap Pengembangan Dana Haji memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pengembangan dana haji. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar  $0,0000 < 0,05$ . Sementara itu, Reksadana Syariah pengaruh signifikan terhadap pengembangan dana haji, dengan nilai signifikansi  $0,0000 < 0,05$ . Namun secara simultan, variabel Sukuk SDHI dan Reksa Dana Syariah memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Pengembangan Dana Haji dengan nilai signifikansi  $0,0000 < 0,05$ .

Berdasarkan data kualitatif, kedua instrumen investasi ini Sukuk SDHI dan Reksadana syariah bisa berpengaruh terhadap persiapan dana haji, tetapi dengan cara yang berbeda. Reksadana syariah lebih cocok untuk investasi jangka panjang yang berisiko lebih tinggi tetapi berpotensi memberikan hasil yang lebih besar, sementara sukuk dana haji lebih stabil dan aman untuk mengumpulkan dana dalam jangka waktu yang lebih terprediksi. Keduanya dapat menjadi pilihan yang baik, tergantung pada profil risiko dan jangka waktu yang kamu inginkan untuk persiapan haji.

Kata kunci: Sukuk SDHI, Reksadana Syariah, Investasi Dana Haji

## مُلخَّص

عفاف فضيلة أذكية، ٢٠١٩، ٢٢٦٤١٢١٩، تحسين استثمار أموال الحج من خلال صكوك أموال الحج الإندونيسية وصناديق الاستثمار الإسلامية لتنمية أموال الحج في إندونيسيا، الدراسات العليا في الاقتصاد الإسلامي، جامعة السلطان مولانا حسن الدين بانتن.

يهدف هذا البحث إلى تحليل تحسين استثمار أموال الحج من خلال صكوك أموال الحج الإندونيسية وصناديق الاستثمار الإسلامية لتنمية أموال الحج في إندونيسيا. تعتمد منهجية البحث على الطريقة المختلطة، وذلك من خلال النهج الكمي باستخدام تحليل الانحدار الخطي المتعدد، والنهج النوعي من خلال المقابلات.

أظهرت نتائج البحث أنه بشكل جزئي، تؤثر صكوك أموال الحج الإندونيسية بشكل كبير على تنمية أموال الحج، حيث تم إثبات ذلك من خلال قيمة الدلالة الإحصائية التي بلغت  $0,0000 < 0,05$  وبالمثل، أظهرت صناديق الاستثمار الإسلامية تأثيرًا كبيرًا على تنمية أموال الحج بقيمة دلالة إحصائية بلغت  $0,05 < 0,0000$  وبشكل متزامن، فإن كلا المتغيرين لهما تأثير كبير على تنمية أموال الحج بقيمة دلالة إحصائية بلغت  $0,05 < 0,0000$

تدعم البيانات النوعية هذه النتائج، حيث تساهم صكوك أموال الحج الإندونيسية وصناديق الاستثمار الإسلامية في تحضير أموال الحج بخصائص مختلفة. تعدّ صناديق الاستثمار الإسلامية أكثر ملاءمة للاستثمار طويل الأجل، مع مخاطر أعلى ولكن بفرص تحقيق عوائد أكبر. وفي المقابل، توفر صكوك أموال الحج الإندونيسية الاستقرار والأمان في جمع الأموال بفترات زمنية أكثر توقعًا. يمكن لهذين الأداةين أن يكونا خيارًا استثماريًا جيدًا، وذلك حسب ملف المخاطر والفترة الزمنية المرغوبة في تحضير أموال الحج.

الكلمات المفتاحية: صكوك أموال الحج الإندونيسية، صناديق الاستثمار الإسلامية، استثمار أموال الحج

## **ABSTRACT**

*Afaf Fadhila Adzkia, 222641219, Optimization of Hajj Fund Investment Through SDHI Sukuk and Sharia Mutual Funds for Hajj Fund Development in Indonesia, Graduate Program in Islamic Economics, Sultan Maulana Hasanuddin State University of Banten*

*This study analyzes the optimization of Hajj fund investments through Sukuk SDHI and Sharia Mutual Funds for Hajj fund development in Indonesia. The research employed a mixed-method approach, using multiple linear regression analysis for the quantitative component and interviews for the qualitative component.*

*The results show that partially, Sukuk SDHI has a significant effect on Hajj fund development, as evidenced by a significance value of  $0.0000 < 0.05$ . Similarly, Sharia Mutual Funds significantly influence Hajj fund development with a significance value of  $0.0000 < 0.05$ . Simultaneously, both variables significantly impact Hajj fund development with a significance value of  $0.0000 < 0.05$ .*

*The qualitative data supports these findings, where SDHI Sukuk and Sharia Mutual Funds contribute to Hajj fund preparation with different characteristics. Sharia Mutual Funds are more suitable for long-term investments with higher risk but potentially offering greater returns. Meanwhile, SDHI Sukuk offers stability and security in fund accumulation with a more predictable timeframe. Both instruments can be good investment choices, depending on the desired risk profile and timeframe for preparing Hajj funds.*

**Keywords:** *SDHI Sukuk, Sharia Mutual Funds, Hajj Fund Investment*

## DAFTAR TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Di dalam naskah Tesis ini banyak dijumpai nama dan istilah teknis (*technical term*) yang berasal dari bahasa Arab ditulis dengan huruf Latin. Pedoman transliterasi yang digunakan untuk penulisan tersebut adalah sebagai berikut:

### Konsonan

No	Arab	Indonesia	Arab	Indonesia
1.	ا		ط	t
2.	ب	b	ظ	z
3.	ت	t	ع	
4.	ث	th	غ	gh
5.	ج	j	ف	f
6.	ح	h	ق	q
7.	خ	kh	ك	k
8.	د	d	ل	l
9.	ذ	dh	م	m
10.	ر	r	ن	n
11.	ز	z	و	w
12.	س	s	ه	h
13.	ش	sh	ء	
14.	ص	s	ي	y
15.	ض	d		

## Vokal

### Vokal Tunggal (*monoftong*)

Tanda dan Huruf Arab	Nama	Indonesia
ـَ	<i>fathah</i>	A
ـِ	<i>kasrah</i>	I
ـُ	<i>ḍammah</i>	U

Catatan: Khusus untuk hamzah, penggunaan apostrof hanya berlaku jika hamzah ber-ḥarakat sukun atau didahului oleh huruf yang berharakat sukun. Contoh: iqtidâ (اقتضاء)

### Vokal Rangkap (*diftong*)

Tanda dan Huruf Arab	Nama	Indonesia	Keterangan
ـَيَ	<i>fathah dan ya</i>	<i>ay</i>	a dan y
ـَوَ	<i>fathah dan wawu</i>	<i>aw</i>	a dan w

Contoh : *alayh* (عليه)

:*mawḍû* (موضوع)

### Vokal Panjang (*mad*)

Tanda dan Huruf Arab	Nama	Indonesia	Keterangan
ـَا	<i>fathah dan alif</i>	<i>â</i>	a dan garis di atas
ـَايَ	<i>kasrah dan ya</i>	<i>î</i>	i dan garis di atas
ـَاوُ	<i>ḍammah dan wawu</i>	<i>û</i>	u dan garis di atas

Contoh : *al-jamâah* (الجماعة)  
: *ghalîzan* (الجماعة)  
: *yadûru* (يدور)

### ***Tâ Marbûṭah***

Transliterasi untuk tâ marbûṭah ada dua: Jika hidup, (*menjadi mudâf*) transliterasinya adalah *t*. Jika mati, atau sukun, transliterasinya adalah *h*.

Contoh : *sharîat al-islâm* (الاسلام شريعة)  
: *al-baqarah* (البقرة)

## PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang memberikan kemudahan dan kekuatan sehingga tesis ini dapat terselesaikan seiring dengan do'a dan harapan. Dengan tulus ikhlas ku persembahkan sebuah karya kecil ini kepada keluarga sumber kekuatanku, kedua orang tuaku tercinta Umi dan Abi yang selalu memberi dukungan, doa tanpa henti serta nasehat untuk belajar dengan sungguh-sungguh dimana saja, kapan saja dan dengan siapa saja. Dan tak pernah lupa ku persembahkan juga teruntuk suami ku terimakasih atas limpahan kasih sayangnya terimakasih telah mengerti ku dengan ikhlas dalam menyelesaikan kuliah dan tesis ini, terimakasih atas kesabaran dan kasih sayangmu akan menjadi semangat buatku untuk meraih impian. Serta teruntuk kakak dan adik - adikku tersayang yang selalu ada disetiap hariku, memberikan do'a, semangat, canda tawa yang selalu menemani menguatkan ku hingga menjadi semua ini. Terimakasih atas do'a, dukungan serta dorongan semangat sehingga tesis ini dapat selesai.

## MOTTO

...“وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ”...

“...dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana allah telah  
berbuat baik kepadamu...” (QS: Al-Qashash:77)

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Segala puji dan syukur penyusun panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan anugerah dan kekuatan kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan tesis ini. Sholawat dan salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah memberi petunjuk kepada umat manusia dengan kemuliaan akhlaknya.

Tesis ini berisikan mengenai hasil dari perencanaan yang telah dilakukan, dimana dalam penyusunannya merupakan aplikasi dari beberapa matakuliah yang dipelajari di bangku kuliah. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan untuk meraih gelar magister ekonomi pada Studi Ekonomi Syariah di UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini berbagai kesulitan dan hambatan dihadapi penulis tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak baik secara langsung ataupun tidak langsung. Karena itu melalui kesempatan ini penyusun mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Wawan Wahyuddin, M. Pd selaku Rektor UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten
2. Bapak Prof. Dr. Ilzamudin Ma'mur, MA. selaku Direktur Proram Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten
3. Ibu Prof. Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.SI. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) dan sekaligus sebagai Dosen pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu dan membimbing serta memberikan motivasi agar segera menyelesaikan tesis ini.
4. Bapak Dr. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M selaku Ketua Jurusan Program Magister Studi Ekonomi Syariah dan selaku dosen pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penyelesaian tesis ini.
5. Bapak Prof. Itang, M.Ag selaku Penguji I dan Dr. H. Syaeful Bahri, S.Ag., M.M., CHCM selaku Penguji II.
6. Seluruh Dosen Pascasarjana Studi Ekonomi Syariah UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten, dan para Staff yang telah membantu dan mendukung dalam penyelesaian tesis ini.

7. Dengan penuh rasa Syukur menyampaikan terimakasih kepada Abi H. Agus Marzuki dan Umi Hj. Tinah selaku orang tua yang sangat saya cintai dan sayangi serta selalu memberikan motivasi, dukungan, doa, yang mengajarkan saya arti kesabaran dan keikhlasan serta yang selalu membangkitkan semangat saya untuk terus berjuang dalam menjalani kehidupan.
8. Kepada suamiku H. Mufti Alghoffar terimakasih sudah mendukung istrinya (penulis) dalam segala hal dan terimakasih atas segala bantuan baik moril maupun materil yang telah diberikan. Terimakasih sudah memberikan kesempatan ini. Semoga Allah membalas semua kebaikannya.
9. Ucapan terima kasih tak terhingga saya sampaikan kepada mertuaku papi H. Dadang dan mami Hj. Enung terimakasih yang sebesar-besarnya atas doa dan dukungan yang tak terhingga selama proses penyusunan tesis ini.
10. Kepada para teman - teman REG 2 Magister Ekonomi Syariah 2022, sukses selalu dimanapun berada.
11. Semoga kebaikan dan ketulusan mereka semua menjadi amal ibadah di sisi Allah SWT. Penulis telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan tesis ini, namun semuanya tak

akan lepas dari kekurangan. Maka dari itu, kritik dan saran serta masukan yang positif selalu penulis tunggu sehingga sempurnanya penulisan tesis ini.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Serang, 27 Februari 2025

**Afaf Fadhila Adzkia**  
**NIM: 222641219**

## DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN .....	i
PENGESAHAN DIREKTUR.....	ii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
NOTA DINAS PEMBIMBING .....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRACT .....	vi
خلاصة.....	vii
TRASLITERASI.....	viii
PERSEMBAHAN.....	xi
MOTTO .....	xii
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xx
DAFTAR TABEL .....	xxi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	14
C. Batasan Masalah .....	14
D. Rumusan Masalah .....	15
E. Tujuan Penelitian .....	15
F. Kegunaan Penelitian .....	16
G. Penelitian Terdahulu .....	17
H. Sistematika Penulisan .....	24
BAB II KAJIAN TEORI .....	25
A. Kerangka Teori .....	25
1. <i>Grand Theory</i> : Teori Ekonomi Islam .....	25
2. <i>Middle Theory</i> : Teori Manajemen Investasi Syariah .....	31

3. <i>Applied Theory</i> : Model Optimalisasi Investasi Dana Haji...	34
B. Teori Relevan .....	39
1. Konsep Optimalisasi Pengelolaan Dana Haji .....	39
a. Pengertian Optimalisasi .....	39
b. Pengertian Manajemen Strategis.....	42
2. Haji.....	44
a. Pengertian Haji .....	44
b. Syarat-syarat Wajib Haji .....	46
c. Dana BPIH (Biaya Penyelenggara Ibadah Haji) .....	50
d. Dana Abadi Umat (DAU) .....	55
e. Landasan Hukum .....	57
2. Investasi .....	57
a. Instrument Investasi Syariah .....	57
b. Pembentukan Investasi Keuangan Haji .....	62
3. Sukuk Dana Haji Indonesia.....	70
4. Reksadana Syariah .....	74
C. Kerangka Konsep .....	78
D. Hipotesis Penelitian .....	81
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	84
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	84
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian .....	85
C. Data dan Sumber Data .....	87
D. Teknik Pengumpulan Data .....	89
1. Populasi .....	91
2. Sampel .....	93
E. Teknik Analisis Data .....	95
1. Statistik Deskriptif .....	97
2. Uji Asumsi Klasik .....	98

3. Analisis Kualitatif .....	103
F. Hipotesis Statistik .....	103
1. Uji signifikansi (Uji T) .....	104
2. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	107
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	109
A. Hasil Penelitian .....	109
1. Sejarah Badan Pengelola Keuangan Haji .....	109
2. Penetapan Investasi Badan Pengelola Keuangan haji .....	111
B. Analisis Data .....	115
1. Analisis Deskriptif .....	115
2. Uji Asumsi Klasik .....	117
a. Uji Normalitas .....	117
b. Uji Normalitas setiap variable .....	118
c. Uji Linearitas .....	118
d. Uji Multikolinearitas .....	119
e. Autokorelasi .....	121
f. Heteroskedastisitas .....	121
3. Uji Asumsi Klasik .....	122
4. Hasil Uji Hipotesis .....	124
1) Uji F .....	124
2) Uji T .....	124
5. Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	125
C. Pembahasan Penelitian .....	126
BAB V PENUTUP .....	134
A. Kesimpulan .....	134
B. Saran .....	136
DAFTAR PUSTAKA .....	137
LAMPIRAN .....	142
BIOGRAFI .....	148

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Dana Kelolaan dan Nilai Manfaat .....	3
Gambar 2.1 Skema Sukuk Dana Haji Indonesia (SDHI) .....	72
Gambar 2.2 Konsep Kerangka Berpikir .....	81

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Analisis Deskriptif .....	115
Tabel 4.2 Hasil Uji data Normalitas .....	117
Tabel 4.3 Hasil Uji data Normalitas .....	118
Tabel 4.4 Hasil Uji Linearitas .....	118
Tabel 4.5 Hasil Uji Linearitas .....	119
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	120
Tabel 4.7 Hasil Uji data Autokorelasi .....	121
Tabel 4.8 Hasil Uji data Heteroskedastisitas .....	121
Tabel 4.9 Hasil Uji data Persamaan Regresi .....	122
Tabel 4.10 Hasil Uji F (Simultan) .....	124
Tabel 4.11 Uji t (Parsial) .....	124
Tabel 4.12 Hasil Uji Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	125