

**ANALISIS CAPAIAN CASH WAQF LINKED SUKUK (CWLS)
DALAM MENDUKUNG PERTUMBUHAN EKONOMI DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

DEVIA RAHMA NURAZIZAH

NIM: 08020421053



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

2025

PERNYATAAN

Saya, Devia Rahma Nurazizah, 08020421053, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 28 Mei 2025

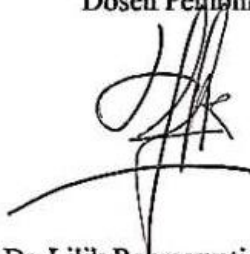
Devia Rahma Nurazizah
NIM. 08020421053

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 28 Mei 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and strokes, positioned above the printed name.

Dr. Lilik Rahmawati, S.Si., M.E.I

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS CAPAIAN CASH WAQF LINKED SUKUK DALAM MENDUKUNG PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA

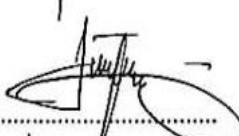
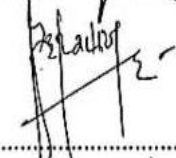
Oleh
Devia Rahma Nurazizah
NIM: 08020421053

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 13 Juni 2024 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Lilik Rahmawati, S.Si., M.E.I
NIP. 198106062009012008
(Penguji 1)
2. Dr. Mugiyati, S.Ag., M.El.
NIP. 197102261997032001
(Penguji 2)
3. Dr. Hj. Fatmah, ST., MM.
NIP. 197507032007012020
(Penguji 3)
4. Ismatul Khayati, M.E.
NIP. 199010132022032001
(Penguji 4)

Tanda Tangan


.....

.....

.....

.....

Surabaya, 3 Juli 2025

Dekan



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001,



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Devia Rahma Nurazizah
NIM : 08020421053
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Ekonomi Syariah
E-mail address : deviarahma31@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

ANALISIS CAPAIAN CASH WAQF LINKED SUKUK (CWLS) DALAM MENDUKUNG

PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 28 Juli 2025
Penulis

(Devia Rahma Nurazizah)

ABSTRAK

Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) merupakan salah satu topik yang menarik untuk diteliti karena potensi wakaf yang besar di Indonesia. Dengan menganalisis pelaksanaan CWLS dan capaian CWLS dalam mendukung pertumbuhan ekonomi di Indonesia maka semakin banyak masyarakat yang mengetahui kebermanfaatan dari CWLS. Penelitian ini dilakukan dengan metode kualitatif deskriptif. Pengumpulan data dilakukan dengan metode wawancara dan dokumentasi yang dilakukan dengan Bank Muamalat sebagai mitra distribusi dan Baitul Mal Muamalat (BMM) sebagai nazhir, serta studi pustaka (library research) yang dilakukan untuk membandingkan data dengan teori yang ada.

Hasil penelitian menunjukkan Pelaksanaan Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) di Indonesia diatur oleh beberapa instansi di pemerintahan yang saling bekerja sama, yakni Badan Wakaf Indonesia (BWI), Bank Indonesia (BI), Kementerian Keuangan dan Lembaga Keuangan Syariah Penerima Wakaf Uang (LKS-PWU) dengan capaian Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) di Indonesia dari seri SWR001 hingga SWR005 berdasarkan total volume pemesanan mencapai Rp335,23 miliar, berdasarkan jumlah program sosial yang telah disalurkan mencapai 89 program dengan total dana yang disalurkan hingga 2023 mencapai Rp27,69 miliar. Melalui penyaluran berbagai program sosial yang mencakup sektor pendidikan, kesehatan, ekonomi, pertanian dan peternakan, serta sosial, capaian Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) dapat berkontribusi dalam mendukung pertumbuhan ekonomi.

Berdasarkan hasil penelitian, disarankan agar terjalin komunikasi yang lebih optimal antara nazhir dan mitra distribusi guna menjalankan perannya masing-masing secara efektif. Selain itu, Kementerian Keuangan dan Badan Wakaf Indonesia diharapkan dapat memperkuat regulasi terkait transparansi dan pelaporan publik dalam pelaksanaan serta penyaluran program sosial CWLS. Langkah ini penting agar masyarakat lebih memahami manfaat nyata CWLS dan terdorong untuk berpartisipasi sebagai wakif.

Kata Kunci: Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS), Pertumbuhan Ekonomi

ABSTRACT

Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) is an interesting topic to study because of the great potential of waqf in Indonesia. By analyzing the implementation of CWLS and the achievements of CWLS in supporting economic growth in Indonesia, more and more people will know the benefits of CWLS. This research was conducted using a descriptive qualitative method. Data collection was carried out using interview and documentation methods conducted with Bank Muamalat as a distribution partner and Baitul Mal Muamalat (BMM) as nazhir, as well as library research conducted to compare data with existing theories.

The results of the study show that the Implementation of Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) in Indonesia is regulated by several government agencies that work together, namely the Indonesian Waqf Board (BWI), Bank Indonesia (BI), the Ministry of Finance and Islamic Financial Institutions Receiving Cash Waqf (LKS-PWU) with the achievement of Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) in Indonesia from the SWR001 to SWR005 series based on the total order volume reaching IDR335.23 billion, based on the number of social programs that have been distributed reaching 89 programs with total funds distributed until 2023 reaching IDR27.69 billion. Through the distribution of various social programs covering the education, health, economic, agriculture and livestock, and social sectors, the achievement of Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) can contribute to supporting economic growth.

Based on the research findings, it is recommended that communication between nazhir and distribution partners be optimized to ensure that each party can effectively fulfill its respective role. Furthermore, the Ministry of Finance and the Indonesian Waqf Board (BWI) are expected to strengthen regulations related to transparency and public reporting in the implementation and distribution of CWLS social programs. This step is essential to help the public better understand the tangible benefits of CWLS and to encourage greater participation as waqif.

Key words: Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS), Economic Growth

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	iii
DECLARATION	iv
LEMBAR PERSETUJUAN	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang masalah.....	1
1.2 Identifikasi dan Batasan masalah	10
1.3 Batasan Masalah.....	10
1.4 Rumusan masalah.....	11
1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
2.1 Tinjauan Wakaf.....	14
2.2 Tinjauan Sukuk.....	22
2.3 Wakaf Terintegrasi Sukuk.....	27
2.4 Kebijakan Ekonomi	29
2.5 Pertumbuhan Ekonomi	34
2.6 Penelitian Terdahulu	40
2.7 Kerangka konseptual	47
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1 Jenis Penelitian	48
3.2 Sumber data	49
3.3 Teknik pengumpulan data.....	50

3.4 Teknik Keabsahan Data	52
3.5 Teknik Analisis Data.....	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Pelaksanaan Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) di Indonesia.....	55
4.2 Capaian Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) di Indonesia	66
4.3 Analisis Capaian Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) Dalam Mendukung Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	87
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Saran	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN.....	92



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

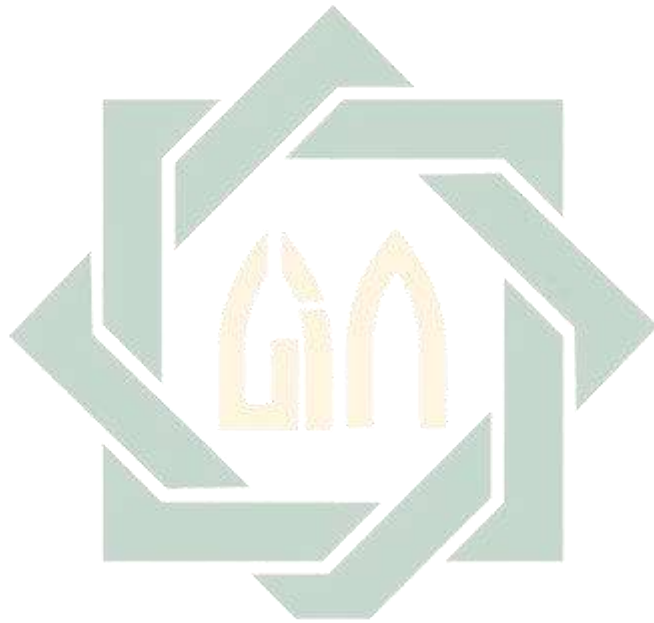
Tabel 1.1 Capaian Penerbitan CWLS	6
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu	40
Tabel 4.1 Realisasi Penjualan CWLS Bank Muamalat	61
Tabel 4.2 Jumlah Penerimaan Imbal Hasil Baitul Mal Muamalat.....	63
Tabel 4.3 Mitra distribusi, Nazhir dan Program Sosial SWR001.....	69
Tabel 4.4 Mitra distribusi, Nazhir dan Program Sosial SWR002.....	70
Tabel 4.5 Mitra distribusi, Nazhir dan Program Sosial SWR003.....	72
Tabel 4.6 Mitra distribusi, Nazhir dan Program Sosial SWR004.....	74
Tabel 4.7 Mitra distribusi, Nazhir dan Program Sosial SWR005.....	76
Tabel 4.8 Jumlah program sosial berdasarkan sektornya	77
Tabel 4.9 Dana Imbal Hasil CWLS	78



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan produk domestik bruto (PDB) 2022-2024.....	1
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	47
Gambar 4.1 Skema Pelaksanaan Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS).....	56
Gambar 4.2 Volume Pemesanana Pembelian CWLS	67



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Penelitian	92
Lampiran 2 Pertanyaan Wawancara	94
Lampiran 3 Dokumentasi Penelitian	96



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Agustianto, M. A. (2019). Wakaf sebagai Strategi Pemberdayaan Ekonomi Masyarakat (Studi Pengenalan Perwakafan di Indonesia). *El-Qist : Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 9.
- Amalia, L. (2007). *Ekonomi Pembangunan*. Graha Ilmu.
- Amaliyah, N., Maslahah, M., Leviansyah, M. R., Pramuja, M. W., & Rahmawati, L. (2022). Waqaf Uang Digital: Tranformasi Dan Implementasi Di Indonesia. *Al-Infaq: Jurnal Ekonomi Islam*, 13(1), 26. <https://doi.org/10.32507/ajei.v13i1.986>
- Bank Indonesia. (2021). *Laporan Tahunan Cash Waqf Linked Sukuk 2021*. <https://www.bi.go.id/id/edukasi/Pages/Laporan-Tahunan-Cash-Waqf-Linked-Sukuk-2021.aspx>
- Beik, I. S., & Arsyanti, L. D. (2016). *Ekonomi Pembangunan Syariah Edisi Revisi*. Rajagrafindo Persada. <https://books.google.co.id/books?id=6r-qtAEACAAJ>
- Boediono. (1985). *Teori pertumbuhan ekonomi*. BPFE. <https://books.google.co.id/books?id=EacjtAEACAAJ>
- Cash Waqf Linked Sukuk. (2020). Badan Wakaf Indonesia. <https://www.bwi.go.id/cash-waqf-linked-sukuk/>
- Cash Waqf Linked Sukuk. (2024). Bank Muamalat Indonesia. <https://www.bankmuamalat.co.id/index.php/investasi/cash-waqf-linked-sukuk>
- Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS). (2025). Kementerian Keuangan Republik Indonesia. <https://www.kemenkeu.go.id/cwls>
- Dewan Syariah Nasional MUI. (2002). *Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002*.
- Dewan Syariah Nasional MUI. (2019). Fatwa Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia No 131/DSN-MUI/X/2019 Tentang Sukuk Wakaf. In *Dewan Syariah Nasional MUI*. https://dsnmu.or.id/?s=SUKUK&post_types=all
- Fahrurroji. (2019). *Wakaf Kontemporer*. Badan Wakaf Indonesia.
- Faisal Haq. (2017). *Hukum Perwakafan di Indonesia* (1st ed.). PT Rajagrafindo Persada.
- Fatmah. (2018). Potensi, Preferensi dan Perilaku Masyarakat Muslim Surabaya terhadap Wakaf Tunai sebagai Instrumen Pembiayaan Pembangunan. *Oeconomicus Journal of Economics*, 4(1), 1–10.
- Guntoro, D. (2023). Optimalisasi dan Realisasi Pelaksanaan Wakaf Produktif melalui Skema Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) SW001 (Studi Kasus Pembangunan Retina dan Glaukoma *El-Jizya: Jurnal Ekonomi Islam*, 11, 121–138.

<https://ejournal.uinsaizu.ac.id/index.php/eljizya/article/view/7214%0Ahttps://ejournal.uinsaizu.ac.id/index.php/eljizya/article/view/7214/3446>

Hasan, M., Harahap, T. K., Syahrial Hasibuan, ST., MT, Iesyah Rodliyah, S.Si., M. P., Sitti Zuhaerah Thalhah, S.Pd., M.Pd., Dr. Cecep Ucu Rakhman, S.Sos., M. ., Paskalina Widiastuti Ratnaningsih, S.Pd., M.Hum., Dr. Inanna, S.Pd., M. P., Andi Aris Mattunruang S.E., M.Sc., Dr. Herman, S.Pd., M. P., Nursaeni, S.Ag., M.Pd., Dr. Yusriani, SKM., M.Kes, Dr. Nahriana, M. P., Dumaris E. Silalahi, S.Pd., M.Pd., Dra. Sitti Hajerah Hasyim, M. S., & Azwar Rahmat, M.TPd, Yetty Faridatul Ulfah, M.Hum, Nur Arisah, S.Pd., M. P. (2022). *Metode penelitian kualitatif*.

Hodgson, M. G. S. (1974). *The Venture of Islam: Conscience and History in a World Civilization* (Issue v. 1). University of Chicago Press.
<https://books.google.co.id/books?id=YGeDtGEACAAJ>

Huda, N. (2017). *Ekonomi Pembangunan Islam*. Prenada Media.
<https://books.google.co.id/books?id=hcSZDwAAQBAJ>

Huda, N. (2018). *Ekonomi Makro Islam: pendekatan teoritis*. Kencana.
<https://books.google.co.id/books?id=Yje2DwAAQBAJ>

Ismail, Husna, A., & Amini, S. (2023). Praktik dan Pemikiran Wakaf di Indonesia: Komparasi Pemikiran Mustafa Edwin Nasution dan Hendri Tanjung. *JGIES : Journal of Global Islamic Economic Studies*, 1(1), 37–47.
<https://journal.merdekakreasi.co.id/index.php/JGIES/article/view/5>

Karim, A. (2007). *Ekonomi makro Islami*. Rajagrafindo Persada.
<https://books.google.co.id/books?id=FxsvNAAACAAJ>

Kementerian Agama. (2024). *Terkumpul Rp2,4 Triliun, Kemenag Terus Genjot Penghimpunan Wakaf Uang*. Kementerian Agama Republik Indonesia.
<https://kemenag.go.id/nasional/terkumpul-rp2-4-triliun-kemenag-terus-genjot-penghimpunan-wakaf-uang-XQk2v>

Khoeron, M. (2024). *BWI Penyalur Terbesar Imbal Hasil Cash Waqf Linked Sukuk 2023*. Kementerian Agama Republik Indonesia.
<https://kemenag.go.id/nasional/bwi-penyalar-terbesar-imbal-hasil-cash-waqf-linked-sukuk-2023-aWTBH>

Laila, N. (2019). *Pengembangan Sukuk Negara Di Indonesia: Analisis Komprehensif dalam Menggali Alternatif Solusi dan Strategi Pengembangan Sukuk Negara Indonesia* (B. H. Suhesta (Ed.); p. 218).

Moleong, L. J. (2016). *Metodologi Penelitian Kualitatif*. Remaja Rosdakarya.

Muhammad, A. B. A. (2000). *Mu'jam Al Mustholahaat Al Iqtishodiyah Wal Islamiyah. Riyadh: Maktabah Al 'Abikan*.

Mulyana, D. (2006). *Metodologi penelitian kualitatif: paradigma baru ilmu komunikasi dan ilmu sosial lainnya*. PT Remaja Rosdakarya.

<https://books.google.co.id/books?id=R-3GnQAACAAJ>

- Napitupulu, F., Wijaya, K., & Soeroto, W. M. (2024). Analisis Perbandingan Investasi Sukuk Tabungan dan Sukuk Ritel: Pendekatan terhadap Karakteristik, Kinerja Historis, Risiko, dan Dampak Ekonomi. *Journal on Education*, 06(03), 17856–17862. <https://www.jonedu.org/index.php/joe/article/view/5693%0Ahttps://www.jonedu.org/index.php/joe/article/download/5693/4595>
- Nasrullah, A. (2015). Studi Surat Berharga Negara: Analisis Komparatif Sukuk Negara dengan Obligasi Negara Dalam Pembiayaan Defisit APBN. *Lentera: Kajian Keagamaan, Keilmuan Dan Teknologi*, 52–68.
- Nawir, F., Farhan, A., & Megarezky, U. (2024). *Kualitas sumber daya manusia sebagai aspek fundamental dalam menunjang perekonomian*. 4(2), 330–341.
- Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia. (2015). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 18/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan Dan Persyaratan Sukuk*.
- Presiden Republik Indonesia. (2004). *Undang-undang Tentang Wakaf (Nomor 41 Tahun 2004)*. <https://peraturan.bpk.go.id/Details/40788/uu-no-41-tahun-2004>
- Putri, M. M., Tanjung, H., & Hakiem, H. (2020). Strategi Implementasi Pengelolaan Cash Waqf Linked Sukuk Dalam Mendukung Pembangunan Ekonomi Umat : Pendekatan Analytic Network Process (ANP). *Al-Infraq: Jurnal Ekonomi Islam*, 11(2), 204. <https://doi.org/10.32507/ajei.v11i2.836>
- Rohim, A. N., & Ridwan, A. H. (2022). Wakaf dalam Perspektif Al-Qur'an dan Hadis: Esensi dan Signifikansi pada Tataran Ekonomi dan Sosial. *AL QUDS: Jurnal Studi Alquran Dan Hadis*, 6(2), 659–678. <https://doi.org/10.29240/alquds.v6i2.3742>
- Sari, E. K. (2006). *Pengantar hukum zakat dan wakaf* (p. 54). Jakarta: Grasindo.
- Setyorini, S., & Kurniawan, R. R. (2022). Sejarah Wakaf Dalam Islam dan Perkembangannya. *Al-Ibar: Artikel Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam*, 1(1), 1–12. <https://doi.org/https://doi.org/10.31219/osf.io/kq6yv>
- Subagiyo, R. (2017). Metode penelitian ekonomi islam : konsep dan penerapan. In *alim's Publishing*. <http://repo.uinsatu.ac.id/id/eprint/7300>
- Sugiyono, P. D. (2019). metode penelitian pendidikan (kuantitatif, kualitatif, kombinasi, R&D dan penelitian pendidikan). *Metode Penelitian Pendidikan*, 67.
- Sukirno, S. (2015). *Pengantar Teori Makroekonomi*.
- Wakaf, D. P. (2006). *Fiqh Wakaf*. Jakarta: Direktorat Pemberdayaan Wakaf Dirjen Bimas Depag RI.