KEDUDUKAN SUKUK SEBAGAI HARTA YANG BERNILAI (*AL-MUTAQAWWIM*) MENGIKUT PERSPEKTIF ISLAM

Hydzulkifli Haji Hashim[1]

Mohd Kamal Azman Jusoh[2]

Mohd Nazri Mohd Nor[3]

Abstract

Investment is one of the economic activities which claimed by Islam. One of the investment method that occur in the modern Islamic financial system can be applied by using sukuk as an instrument. This kind of instrument help between two parties namely surplus unic and other parties which need capital called defisic unic. Sukuk is an alternative way that can be practised to get enough capital fund by using the partnership method. Sukuk is an instrument that can be trade in Islamic financial market, it is also must has a value and give usufruct to general. This paper will elaborate theory and concept of property in Islam. This paper is also views on sukuk instrument, whether it consist property that worth (*al-mal mutaqawwim*) or as a property which had no value (*al-mal ghayru mutaqawwim*) by Islamic law.

Key Words: Sukuk, Harta Yang Bernilai (*Mutaqawwim*).

[1]Pelajar Ph.d, Akedemi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur.
[2]Pensyarah CITU UiTM Pusat Jengka, Pahang Darul Makmur.
[3]Pensyarah, Fakulti Ekonomi & Muamalat, Universiti Sains Islam Malaysia, Nilai, Negeri Sembilan.

Pendahuluan

Segala kekayaan yang wujud adalah ciptaan dan milik Allah. Manusia yang dilantik sebagai khalifah di muka bumi telah diberi hak untuk menggunakanya dengan sebaik mungkin tanpa berlaku pembaziran[4]. Islam memandang serius tentang pencarian harta yang halal kerana sudah menjadi fitrah manusia untuk mendapatkan harta kekayaan[5]. Oleh yang demikian beberapa peraturan telah digariskan agar manusia tidak melakukan kegiatan yang menyalahi syara untuk mendapatkan harta.

Pembekuan harta adalah ditegah oleh Allah, ini kerana harta tersebut akan menjadi tidak produktif serta tidak mengalir dalam sistem kewangan. Pembekuan harta bermaksud pengumpulan terhadap harta serta menahannya daripada peredaran (pengeluaran). Perbuatan ini akan menimbulkan kemerosotan dalam sesebuah ekonomi dan ia juga akan memberi kesan yang merbahaya terhadap moral[6]. Oleh yang demikian, Islam menganjurkan agar harta yang dimiliki oleh manusia hendaklah dilaburkan pada jalan yang halal disisi syara.

Pelaburan harta yang sempurna akan dapat menyediakan peluang pekerjaan kepada masyarakat awam dan meningkatkan pendapatan terhadap pelabur serta menambahkan hasil dapatan sesebuah negara tersebut[7]. Sebagaimana sabda Rasullah:

□□ □□□□ □□ □□□□□ □□□□□ : □□□□ □□ □□□□□□ □□□□□ : □□□□□□ □□ □□□ □□□□□
(□) □□□ □□ □□□ □□ , □□□□ □□ , □□□□ □□ □□□□ □□ , □□□□□ □□ □□□□

[4]Muhammad Rawās Qal□a□ Jī (1990), *al-Mu□āmalāt al-Mālīyah al-Ma□ā□ara□ fī Daw□i al-Fiqh wa al-Syarīa□*, c.1, Lubnān: Dār al-Nafāis, Bayrūt, h. 21.
[5]'Abd. al-Majīd 'Abd. al-Hamīd al-Daybāni (1998), *Muhādharāt fī Fiqhi al-Mu'āmalāt*, c.2, Dār al-Kutub al-Wa□anīyah, h.71.
[6]Ahmad Muhammad 'Assāl, Fathī Ahmad □Abd. al-Karīm (1977), *al-Ni□ām al-Iqti□ād fī al-Islām Mabādi□u□u wa A□dāfu□u*, c.1, Mi□r: Maktabah Wa□bah, al-Qāhirah, h.94.
[7]Rafīq Yūnus al-Mi□r (2005), *Fiqh al-Mu□aāmalāt al-Mālīyah*, c.1, Damsyik: Dār al-Qalam, h.48.

[illegible] [8].

[illegible]

Telah menceritakan kepada kami Muhammad bin Ismail: menceritakan kepada kami Ibrahim bin Musa: menceritakan kepada kami al-Walid bin Muslim dari al-Muthanna bin al-sabbah, dari 'Amru bin Syu'aib, dari bapanya, dari datuknya sesungguhnya Nabi S.a.w telah berkata kepada kumpulan manusia dengan berkata: ' Barang sesiapa yang menjadi wakil kepada anak yatim yang mempunyai wang maka hendaklah harta (wang) itu diniagakan (dilaburkan), dan janganlah wang tersebut ditinggalkan (beku) begitu sahaja sehingga wang tersebut dimakan (dikenakan) sedekah.

Salah satu cara untuk membuat pelaburan harta pada zaman sekarang ialah dengan pelaburan menggunakan instrumen sukuk. Transaksi pembelian sukuk ini akan dapat membantu golongan yang kekurangan modal agar dana tersebut dapat digunakan untuk memajukan sesebuah perniagaan[9]. Pelaburan harta merupakan salah satu kaedah bagaimana harta tersebut dapat diproduktifkan. Ini bersesuaian dengan hadis Rasullah agar wang tersebut diniagakan supaya wang tersebut dikenakan sedekah.

Pengertian Harta Pada Pandangan Islam

Ibn al-Athīr menyatakan asal kalimah *al-māl* telah digunakan dikalangan masyarakat arab yang menunjukan pemilikan individu keatas emas dan perak secara khusus. Kemudian kalimah *al-māl* telah mula meluas penggunaannya kepada pemilikan harta golongan yang

---

[8] □ālah bin Abdul al-A□ī□ bin Muhammad bin Ibrāhīm (2000), *Mawsū□at al-Hadīth al-Syarīf al-Kutub al-Sittah, Jami' al-Tirmizi, Kitāb al-Zakah, (bāb Mā Jā' fī Zakāh Māl al-Yatīm),* no. Hadith 641, c.3, Saw□uūdīyah: Riyā□, Dār al-Salām lil Nasyri wa Taw□ī□, h.1709.

[9] Ghārīb al-Jamāl menerangkan bahawa didalam asnaf zakat terdapat golongan '*al-Ghārimīn*' iaitu mereka yang berhutang untuk menjalankan usaha-usaha kebajikan yang dapat memberi manafaat kepada umat Islam. Golongan ini akan menghadapi kesukaran sekiranya mereka ini kehabisan modal atau tidak mempunyai kecukupan modal untuk mengembangkan perniagaan mereka. Dalam keadaan begini pemerintah boleh memainkan peranan dengan memberi pertolongan dari segi pinjaman kewangan kepada mereka tersebut sebagai modal suntikan. Rujuk. Ghārīb al-Jamāl (1332h), '*al-Ma□ārif wa al-□Amal al-Ma□rafiyah: Syarī□ah al-Islāmiyah wa al-Qānūn,* Dār al-Ijtihad al-□Arābīah, h. 449.

kaya. Kebanyakan golongan yang kaya ini mempunyai unta (ini kerana unta merupakan harta yang paling bernilai dan banyak dikalangan bangsa arab pada ketika itu)[10]. *al-Māl* dari segi bahasa merupakan kata terbitan dari kalimah تمول (*tamawwal*) iaitu memiliki harta. Ianya bermaksud apa yang dimiliki daripada sesuatu[11]. Kalimah *māl* juga merupakan kepelbagaian barangan samada ianya sedikit ataupun banyak dari apa yang dimiliki oleh individu[12].

Para fuqaha telah berbeza pandangan dalam mendefinisikan makna harta. Perbezaan ini timbul kerana adakah harta ini terhad untuk barangan fizikal (*'ayn*) sahaja atau harta ini merangkumi manafaat dan juga hak. Fuqaha □anafīyah telah berselisih pandangan tentang manafaat harta kepada dua pandangan. Pandangan yang pertama dari fuqaha yang terdahulu (*al-mutaqaddimūn*) yang mengatakan bahawa harta hanya terhad kepada barangan fizikal sahaja[13].

Adapun pandangan yang kedua pula terdiri daripada fuqaha yang terkemudian (*al-muta'akhkhirūn*) yang mengatakan bahawa harta juga merangkumi manafaat dan juga hak[14].

---

[10]□Abbās A□mad Muhammad al-Bāz(1999), *A□kām al-Māl al-Harām wa □awābi□ al-Intifā□ wa al-Ta□arruf fī al-Fiqh al-Islāmī*, c.2, al-Urdun: Dār al-Nafā□is li al-Nasyri wa al-Tauzī□. Lihat juga. Ibnu al-Athīr. al-Mubārak bin Muhammad bin Muhammad al-Jazāri (1963), *al-Nihāya□ fī Gharīb al-Hadīth wa al-athār*, j.4, Mi□r: al-Maktabah al-Islāmiyyah, al-Qāhira□, h. 373.

[11]□Abd. al-Rahīm bin Ibrā□īm bin Abd. al-Rahman al-Sayyīd al-□āshim (2006), *al-Ta□yīn wa Atharuhu fī al-'Uqūd al-Mālīyyah*, c.1, al-Mamlaka□ al-'Arabīyyah al-Sa□ūdīyah: al-Riyā□, Wazāra□ al-Ta□līm al-'ālī, h. 24.

[12]Muhammad 'Amāra□ (1993), *Qāmūs al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ fī al-Ha□hāra□ al-Islāmīyah*, c.1, Lubnān: Dār al-Syurūq, Bayrūt, h.503.

[13]Golongan fuqaha' mazhab □anafi yang terdahulu ini antaranya Muhammad Amīn al-Syamīr Ibnu al-'Ābidīn dan Syamsu al-Dīn al-Sarkhasī, mereka mengatakan bahawa yang dimaksudkan dengan harta ialah benda atau barangan yang bersifat fizikal sahaja. Harta tersebut hendaklah bersifat dengan sifat dimiliki (تمول). Bagi mereka (تمول) merupakan pemeliharaan serta pengawalan sesuatu harta dan ia mungkin boleh digunakan ketika berhajat. Mereka telah menyangkal pandangan yang mengatakan manafaat adalah harta, mereka telah berhujah bahawa manafaat tidak kekal dan ianya akan terhasil daripada fizikal harta (sebagai sandaran kepada manafaat). Rujuk. al-Sarkhasī. Syamsu al-Dīn al-Sarkhasī (1989), *Kitābul Masbū□ li Syamsu al-Dīn al-Sarkhasī*, j.11, Lubnān: Dār al-Ma'rifah, Bayrūt, h. 79-80. Manafaat merupakan sesuatu yang maknawi pada barangan berjasad dan ianya tidak boleh dicapai. Oleh yang demikian manafaat disisi mereka merupakan akad terhadap sesuatu harta seperti mana akad sewaan, ianya merupakan akad keatas manafaat harta tersebut. Manafaat dan hak bagi mereka merupakan pemilikan dan ia tidak dianggap sebagai harta. Lihat. Ibnu al-'Ābidīn, Muhammad Amīn al-Syamīr Ibnu al-'Ābidīn (1966), *Hāsyīya□ Raddu al-Mukhtār 'alā al-Dār al-Mukhtār : Syar□ Tanwīr al-Ab□ār fī fiqh maz□ab al-Imām Abī □anīfa□ al-Nu'mān*, c.2, j.4, Mi□r: Maktabah Mu□□afa al-Bābī, h. 501.

[14]Ianya merupakan pandangan Jumhur ulama termasuklah fuqaha' dari mazhab □anafi (*al-muta'akhkhirūn*) antaranya, al-Kāsāni. Beliau menyatakan bahawa harta tersebut bukan sekadar bersifat fizikal, akan tetapi termasuk juga manafaat dan hak. Fuqaha □anafīyah *al-muta'akhkhirūn* juga telah bersetuju dengan pandangan

Fuqaha al-Mālikīyah pula menerangkan maksud harta ialah apa yang dimiliki oleh individu samada berbentuk fizikal mahupun manafaat. Pemilik harta tersebut juga mempunyai kuasa terhadap hartanya menjangkaui individu lain menurut syara yang telah ditetapkan[15]. al-Kānda□alawī memperjelaskan lagi bahawa harta merangkumi apa yang terdapat dipermukaan bumi[16] (seperti tanah dan tumbuhan) dan apa yang terdapat padanya (manafaat daripada tanah seperti buah anggur serta buah tamar)[17]. Berdasarkan definisi di atas, harta menurut pandangan mazhab al-Mālikīyah ialah sesuatu barangan (samada barangan tersebut berbentuk fizikal atau manafaat) yang boleh dimiliki.

Bagi fuqaha al-Syāfi□īyah antaranya al-Sayū□ī menerangkan bahawa tidak dinamakan sesuatu benda itu harta kecuali ia mempunyai nilai (nilai jualan terhadap harta tersebut) serta dipertanggungjawabkan keatas orang yang merosakkannya (menggantikannya) walaupun bilangannya sedikit[18]. Beliau juga menjelaskan bahawa sesuatu harta itu tidak ditolak penggunaannya oleh manusia seperti wang dan apa yang seumpamanya[19]. □Iz al-Dīn □Abd. al-□Azīz Ibn □Abd. al-Sulamī pula menambah, keutamaan bagi sesebuah harta yang bernilai terletak pada manafaatnya[20]. Manafaat bagi sesebuah fizikal harta itu dipecahkan kepada dua bahagian yang asas. Pertama manafaat fizikal harta itu sendiri seperti makanan dan minuman. Manakala bahagian kedua pula ialah, apa yang mendatangkan manafaat dengan fizikal harta tersebut seperti binatang digunakan sebagai kenderaan dan rumah

---

ini. Mereka beranggapan bahawa pandangan fuqaha *mutaqqadimin* ini kurang sesuai berpandukan firman Allah هو الذي خلق لكم ما في الارض جميعا ... surah al-Baqara□ (2:29). Bersandarkan ayat tersebut, Mu□tafa Ahmad al-Zarqā telah membuat definisi yang terkini terhadap *al-māl*. al-Zarqā melihat harta adalah segala benda yang mempunyai nilai kebendaan pada pandangan manusia. Lihat. Mu□tafa Ahmad al-Zarqā(1968), *al-Madkhal al-Fiqhi al-'Am al-Islāmi fī Tsaubihi al-Jadīd*, j. 1, Lubnān: Dār-al-Fikr, Bayrūt, h.329.

[15]Abū Ishāq al-Syā□ibi(t.t), *al-Muwāfaqāt fī U□ūl al-Syarī□ah Abū Ishāq al-Syā□ibī*, j.2, Mi□r: al-Maktabah al-Tijārīyah al-Kubra, al-Qā□irah, h. 17.

[16]Muhammad Zakarīyā bin Muhammad bin Yahyā al-Kānda□alawī(1999), *Aujāz al-Masāliki ilā Muwa□□ā Mālik*, j.12, c.1, Lubnān: Dār al-Kutub al-'Ilmīya□, Bayrūt, h. 275.

[17]*Ibid.*, h.276.

[18]Jalāl al-Dīn 'Abd. al-Rahman bin Muhammad al-Sayū□ī(1990), *al-Asybā□ wa al-Na□ā□ir*, c.1, Lubnān: Dār-al-Kutub al-'Ilmīyyah, Bayrūt, h. 327.

[19]Jalāl al-Dīn 'Abd. al-Rahman bin Muhammad al-Sayū□ī(1990), *op.cit.*, h. 327.

[20]Abī Muhammad □Iz al-Dīn □Abd. al-□Azīz ibn □Abd. al-Sulamī (1968), *Qawā□id al-Ahkāmi fī Mi□bāhi al-□Anām*, c.1, j.1, Mi□r: Dār al-Syarq li Tibā□ah, al-Qā□irah, h. 183.

sebagai tempat tinggal[21]. Oleh yang demikian, apa yang menentukan harta tersebut bernilai atau tidak bernilai hendaklah diukur dari segi manafaat harta itu sendiri dan bukan dilihat pada bentuk fizikal sahaja.

Menurut Ibn Qudāma□ al-Maqdisī maksud harta ialah apa yang mempunyai manafaat yang diharuskan disisi Islam selain dari waktu darurat[22]. Abī Ishāq Burhān al-Dīn menjelaskan apa yang dimaksudkan ketika darurat ialah, keharusan melakukan apabila ditimpa musibah[23]. Seperti diharuskan memakan perkara yang diharamkan pada waktu biasa (memakan bangkai ketika kebuluran). Begitu juga keharusan untuk meminum arak pada waktu darurat (ketiadaan air). Keharusan untuk berbuat demikian hendaklah dibuat dengan hati yang berdukacita dan bukan dengan cara menikmatinya[24]. Ketiga-tiga definisi di atas (selain pandangan fuqaha □anafīyah *al-mutaqaddimūn*) mempunyai persamaan pada asasnya yang bertunjangkan kepada manafaat harta tersebut dan bukan kepada bentuk fizikal harta sahaja.

Para fuqaha semasa pula berpegang kepada pandangan jumhur iaitu apa yang dimaksudkan dengan harta merupakan sesuatu yang bermanafaat samada harta tersebut berbentuk fizikal atau pun tidak. Muhammad Yūsuf Mūsa telah membuat pentafsiran harta sebagai setiap apa yang mampu dimiliki oleh manusia, ia terdiri daripada apa yang terdapat dimuka bumi ini seperti haiwan, wang dan lain - lain lagi. Harta tersebut itu juga boleh dimanafaatkan dengan cara yang dibenarkan oleh syarak[25].

---

[21]Abī Ishāq Ibrāhīm bin □Ali bin Yūsuf al-Faizūri al-Syīrāzī (1995), *al-Muhazzab fī Fiqh al-Imām al-Syāfi□eī*, (*kitāb bay□*), c.1, j.2, Lubnān: Dār-al-Kutub al-'Ilmīyyah, Bayrūt, h. 11.
[22]Ibn Qudāma□ al-Maqdisī (t.t), *al-Syarh al-Kabīr 'alā Matn al-Mughnī*, j.4, Lubnān: Dār-al-Kutub al-'Ilmīyah, Bayrūt, h. 7.
[23]Abī Ishāq Burhān al-Dīn Ibrāhīm bin Muhammad bin □Abdullah (t.t), *al-Mubdi□u fī Syrah al-Mughnī*, (*kitāb al-bay'), Fu□ūl al-Thālith : In Yakūn al-Bay' Mālā*, j.4, Maktabah al-Islāmī. h.9.
[24]*Ibid.*, h. 9.
[25]Muhammad Yūsuf Mūsa (1952), *al-Amwāl wa Na□arīyah al-□Aqd fī al-Fiqh al-Islāmī Ma□a Madkhal li Dirāsa□ al-Fiqh wa Falāsafa□:Dirāsa□ Muqārana□*, Mi□r: Dār al-Kitāb al-□Arabī, h.162.

Jumhur fuqaha juga telah bersepakat bahawa yang dimaksudkan dengan harta itu terbina daripada dua asas yang utama. Asas yang pertama ia hendaklah berupa barangan yang dimiliki dan boleh didagangkan dikalangan manusia tidak kira samada berbentuk fizikal ataupun berbentuk manafaat. Sekiranya barangan tersebut tidak mempunyai nilai dikalangan manusia seperti sebiji beras atau setitik air maka ianya tidak boleh disenaraikan sebagai harta. Asas kedua, hendaklah barangan bernilai tersebut bermanafaat dengan penggunaannya pada setiap keadaan. Sekiranya barangan tersebut bernilai dikalangan segelintir manusia sahaja, akan tetapi bukan disisi syarak seperti arak dan babi ia tidak boleh diketegorikan sebagai harta yang bernilai di sisi Islam[26].

Pembahagian Ketegori Harta Bernilai (*al-Mutaqawwim*)

Fuqaha telah membuat pembahagian harta kepada empat bahagian utama, yang mana setiap bahagian tersebut mempunyai implikasi hukumnya yang tersendiri. Pembahagian yang pertama ialah harta yang bernilai (*al-māl al-mutaqawwim*) dan harta yang tidak mempunyai nilai (*al-māl ghayru al-Mutaqawwim*). Keduanya harta yang boleh dialih (*al-māl al-Manqūl*) dan harta yang tidak boleh dialih (kekal) (*al-māl al-□aqār* (*ghayru al-manqūl*)). Pembahagian ketiga pula merangkumi harta yang mempunyai persamaan serta senang untuk didapati di pasaran (*al-māl al-mithlī*) dan harta yang mempunyai perbezaan dan sukar untuk didapati di pasaran (*al-māl al-qīmī*). Ketegori yang terakhir sekali ialah harta pakai habis setelah digunakan (*al-māl al-isti□lākī*) dan harta yang kekal zatnya setelah digunakan (*māl al-isti□mālī*).

Pemerhatian terhadap pembahagian harta ini lebih memfokuskan kepada harta bernilai (*al-māl al-mutaqawwim*) dan harta yang tidak mempunyai nilai (*al-māl ghayru al-*

[26]□Ādil Syā□īn Muhammad Syā□īn (2004), *'Akhzu al-Māl □alā 'Akmāl al-Qurab,* c.1, j.1, Sa'udīyāh: Dār Kunūz lil Nasyri wa al-Taw□i□, Riyā□, h.43-44.

mutaqawwim) sahaja. Dengan adanya pembahagian ini, satu ketentuan hukum akan terhasil samada harta tersebut harus atau haram penggunaannya disisi syarak.

Harta bernilai (*al-māl al-mutaqawwim*) merupakan apa yang dapat dikawal oleh manusia. Ia harus memberi manafaat dengan penggunaan harta tersebut dalam pelbagai keadaan seperti rumah atau kereta[27]. Harta yang bernilai (*al-māl al-mutaqawwim*) merupakan harta yang mempunyai nilai menurut hukum syara serta harus mengambil manafaat dari harta tersebut. Harta yang bernilai disisi Islam ialah harta yang boleh dikumpulkan dan disimpan melalui daya usaha seseorang dan ianya dibawah kawalan empunya harta tersebut seperti tanah, wang dan sebagainya.

Sekiranya harta tersebut bukan dibawah kawalan empunya harta seperti kumpulan burung di langit yang sedang terbang, atau sesuatu yang tidak diharuskan penggunaannya oleh syara untuk dimanafaatkan dalam keadaan biasa (bukan dalam keadaan darurat) ia tidak dikira sebagai harta yang bernilai. Syariah Islam telah memberi perlindungan terhadap harta yang bernilai. Oleh yang demikian, adalah menjadi satu kewajipan bagi sesiapa yang merosakanya secara sengaja atau tidak untuk menggantikan barangan tersebut.

Daripada pentakrifan harta *al-mutaqawwim* yang telah diutarakan oleh fuqaha, boleh kita membuat kesimpulan bahawa harta ialah setiap apa yang mempunyai nilai kebendaan disisi syara dan dikalangan manusia. Harta tersebut hendaklah bermanafaat dengan penggunaannya walaupun untuk masa akan datang tanpa melibatkan keadaan darurah di sisi syara samada harta tersebut berbentuk fizikal, manafaat atau hak.

Harta yang tidak bernilai (*ghayru al-mutaqawwim*) disisi Islam merupakan harta yang diharuskan oleh syara pada waktu darurat sahaja. Menurut al-Sarkhasī, harta yang tidak bernilai (*ghayru al-mutaqawwim*) merupakan apa yang tidak harus mengambil manafaat

[27]A□mad Yusof (1991), *al-Māl fī al-Syarī□a□ al-Islāmīyah Bayna al-Kasbi wa al-'Infāq wa al-Tawrīth*, Mi□r: Dār al-Thaqāfah lil Nasyri wa al-Tawzī□, al-Qā□irah, h.21.

dengannya ketika waktu biasa[28]. Harta jenis ini diharamkan oleh syara untuk mengambil manafaat dengannya. Arak dan babi merupakan contoh harta yang tidak bernilai disisi Islam akan tetapi ia merupakan harta yang bernilai disisi *kafir zimmi*[29]. Ini kerana, mereka boleh memanafaatkannya pada setiap keadaan dan waktu[30].

Kesimpulannya, harta *al-mutaqawwim* merupakan harta yang boleh dijadikan barang dagangan untuk transaksi jual beli. Ia juga harus dijadikan sebagai barangan wasiat serta boleh dihibbahkan[31]. Sedangkan harta *ghayru al-mutaqawwim* pula tidak sah untuk urusan jual beli, sekiranya perkara ini berlaku akad jual beli tersebut adalah batal. Ini kerana tidak sah pembelian arak antara orang muslim.

Pengertian Sukuk atau *Sanadāt* dan Sekuriti Hutang Islam Pada Kacamata Islam

Sukuk berasal daripada katanama Arab iaitu □*akka* yang membawa maksud suatu ikatan dengan harta[32]. Kalimah □*akka* berasal dari huruf ص dan ك yang bermaksud pada bahasa ialah hentakan, menemukan dua benda dengan kuat secara bersungguh-sungguh seakan-akan saling pukul memukul antara satu dengan yang lain[33]. Manakala makna lain bagi □*akka*, jamaknya □*ikāk* ialah penulisan pada sebuah buku yang tertera padanya perihal harta yang tertangguh atau yang seakan dengannya[34]. Ia juga membawa maksud lain iaitu sebuah penulisan yang tertera didalamnya suatu perjanjian dengan jualan atau gadaian atau yang

---

[28]al-Sarkhasī (1998), *op.cit.*, j. 12, h.110.

[29]'Abd. al-Salām Dawūd al-'Ibādī (2000), *al-Mulkīya□ fī al-Syarī□ah al-Islāmīyah □abī□atuha wa wazhīfatuhu wa Qayūduha Dirāsah Muqāranah bi al-Qawānayn wa Nuzmu al-Wadh□iyah*, c.1, j.1, Lubnān: Mu□assasah al-Risālah, Bayrūt, h. 227.

[30]□Abd. al-Mu□alib □Abd. al-Rā□aq Hamdān (2007), *al-Māl al-Dhā'i□ Haqīqatuh wa Hukmuh wa Turuq al-Taqātuh fī al-Fiqh al-Islāmī*, Mi□r: Dār al-Jāmiah al-Jadīdah, Qāhira□, h.9.

[31]Muhammad Yūsuf Mūsa (1952), *op.cit.*,h.165.

[32]*al-Mu□jam al-Wasī□* (1983), c.2, j.1&2, h. 544.

[33]Abī al-Husayn Ahmad bin Fāris bin Zakarīyā(t.t), *Mu□jam Maqāyis al-Lughah*, j.3, Lubnān: Dār al-Jīl, Bayrūt, h. 276. Lihat juga. □Alī bin Muhammad al-Jum□ah(2000), *Mu□jam al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ wa al-Islāmīyah*, c.1, Mamlakah al-Sa□ūdīyah: Maktabah al-□Ubaykān, al-Riyād, h. 356.

[34]Muhammad □Amāra□(1993), *Qāmus al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ fī al-Hadāra□ al-Islāmīyah*, c.1, Mi□r: Dār al-Syurūq, Madīnah al-Na□r, Qā□irah, h. 332. Lihat. □Alī bin Muhammad al-Jum□ah(2000), *op.cit*, h. 326.

seakannya[35].

Terdapat juga istilah lain turut digunakan bagi sukuk Islam iaitu *sanadāt*. Kalimah murfadnya ialah *al-sanad* bermaksud bersandaran antara satu dengan lain[36]. Kalimah *sanadāt* pada istilah merupakan suatu terbitan (sekuriti) bagi sesebuah negara oleh perbendaharaan negara berbentuk saham dengan kadar keuntungan. Terbitan ini dikeluarkan apabila berlakunya kegawatan ekonomi bagi sesebuah negara[37]. Perkataan *sanadāt* dan □*ukūk* mempunyai persamaan dari segi nilai, seperti nilai keberhutangan sesebuah firma kerajaan[38] atau swasta yang diterbitkannya sehingga tamat tempoh matang bagi sijil terbitan tersebut[39].

Dari segi istilah, pengertian sukuk menurut AAOIFI ialah sijil yang mempunyai nilai yang sepadan. Ia mewakili nilai saham secara keseluruhan dalam pemilikan aset yang nyata, serta perkhidmatan bagi sesebuah projek atau ekuiti untuk kegiatan pelaburan[40]. Sukuk pada sifatnya merupakan satu bukti pemegangnya (pelabur) turut terlibat dalam pembiayaan sesebuah projek atau aktiviti ekonomi patuh syariah. Beberapa prinsip syariah telah diaplikasikan pada sukuk agar ianya dapat memenuhi kreteria-kreteria yang mematuhi syariah[41].

Pengertian Sekuriti Hutang Islam pula dikenali sebagai *syahādah al-dayn* atau *sukūk al-dayn*[42] membawa maksud yang seerti dengan bon Islam. Ia merupakan suatu bukti

---

[35]*Ibid.*, h. 356.
[36]Abī al-Husayn A□mad bin Fāris bin Zakarīyā(t.t), *op.cit*., j. 3, h. 105.
[37]Muhammad □Amāra□(1993), *op.cit.*, h. 296-297.
[38]*Sanadāt* firma kerajaan terbahagi kepada 2 jenis, 1) *Sanadāt Hukūmīyah Mutawasi*□ *li 'Ajli* (*Treasury Note*), 2) *Sanadāt Hukūmīyah* □*awīlah li 'Ajli* (*Treasury Bond*). Rujuk. □Alī bin Muhammad al-Jum□ah(2000), *op.cit*., h. 327.
[39]Ridwān Samīr □Abd. al-Hamīd(1996), *Aswāq al-Awrāq al-Mālīyah*, c.1, Mi□r: al-Ma□had al-□Ālamī lil Fikr al-Islāmī, Qāhirah, h. 291.
[40]Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institution (AAOIFI), http://www.aaoifi.com/. 25 Februari 2010.
[41]Suruhanjaya Sekuriti telah mengenakan beberapa syarat asas bagi penerbitan sesebuah sekuriti hutang Islam. Sekuriti yang diterbitkan hendaklah mendapat kelulusan Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti. Lihat, Suruhanjaya Sekuriti(2001), *SIDC-Bond Basics*, h. 11.
[42]Mohd Daud Bakar(2001), 'Structuring Islamic PDS: Role of Independent Syariah Advisers', (Seminar on Islamic Private Debt Securities (IPDS) di Conference Hall Securities Commision, Kuala Lumpur, 24-25 September 2001), h.2.

berlakunya pelaburan yang dibuat oleh pelabur terhadap sesebuah firma. Pembayaran keuntungan/kupon dibuat terhadap pelabur mengikut syarat perjanjian yang telah dipersetujui ataupun pada harga jualan pada akhir tempoh yang ditetapkan[43].

Sukuk juga merupakan suatu ikatan perjanjian bertulis berserta syarat yang dibuat oleh dua pihak. Perjanjian tersebut menyatakan tentang pembayaran modal (hutang) secara tertangguh yang telah diberikan kepada penghutang dengan sejumlah wang keuntungan berkadaran tertentu sehingga tamat tempoh waktu matang *تاريخ الاستحقاق* [44]. Pembayaran keseluruhan modal yang laburkan oleh pelabur hendaklah dijelaskan oleh syarikat apabila tempoh matangnya tamat. Sukuk juga boleh didefinisikan sebagai sijil bertulis yang menunjukkan pemilikan hak ke atas sesebuah pelaburan atau projek tertentu yang disokong oleh aset sandaran (*back up by underlying tangible asets*)[45].

Terdapat perbezaan diantara sukuk dengan bon, sekiranya ditinjau dari aspek pemilikan yang terdapat pada sukuk ia memberi hak pemilikan yang tidak berbelah bagi kepada pelabur terhadap aset sandaran (*underlying asset*)[46]. Oleh itu, pemegang sukuk berhak untuk berkongsi pendapatan yang dihasilkan oleh aset pendasar. Terdapat 3 ketegori pembahagian sukuk secara umum iaitu, Sukuk Kerajaan (sukuk *al-hukūmīyah* @ sukuk *al-qi□ā□ al-'Āmam*), Sukuk Korporat (sukuk *al-a□līyah* @ sukuk *al-qi□ā□ al-khās*)[47] dan yang terakhir sekali Sukuk Quasi Kerajaan[48].

---

[43]*Ibid.*, h. 2.
[44]Nabīh Gha□□ās(1985), *Mu□jam Mu□□alahāt al-Iqti□ād wa al-Māl wa Idāra□ al-□Amāl,* c.2, Lubnān: Maktabah Lubnān, Bayrūt, h. 66.
[45]Glosari Pasaran Modal Islam (2005), c.1, Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka, h.157 & 159.
[46]Shabnam Mokhtar, Saad Rahman, Hissam Kamal&Abdulkader Thomas (2009), 'Sukuk and The Capital Markets', dalam Abdulkader Thomas(*ed.*), *Sukuk: Islamic Capital Market Series,* Malaysia: Sweet&Maxwell Asia, Petaling Jaya, Selangor, h. 21.
[47]Syabān Muhammad Islām al-Barwāwī(2005), *Būr□a□ al-Awrāq al-Mālīya□ min Mandhūr Tahlīlīyah Naqdīyah*, Sūrīyah: Dār al-Fikr, Damsyīq, h. 131.
[48]Sukuk Quasi Kerajaan Rujuk. Persatuan Remisier Bumiputra Malaysia(2005), *Malaysian Islamic Capital Market,* Malaysia: Cetakan PRIBUMI, Kuala Lumpur, h.186.

Sukuk terbitan kerajaan merupakan suatu instrumen yang mempunyai kesamaan nilai. ia diterbitkan oleh kerajaan samada berbentuk kekal[49] atau sementara[50]. Manakala sukuk terbitan korporat ataupun swasta pula merupakan suatu terbitan yang diterbitkan oleh badan korporat atau swasta selain daripada pihak kerajaan. Kelebihan yang terdapat pada sukuk ini adalah, ia mempunyai peratusan keuntungan yang tinggi berbanding dengan sukuk terbitan kerajaan. Disebalik keuntungan peratusan yang tinggi, sukuk korporat juga mempunyai tahap risiko yang agak tinggi[51]. Ini bertepatan dengan konsep asas kewangan iaitu semakin tinggi tahap risiko semakin tinggi bakal pulangan yang akan diperolehi (*higher risk higher return*). Adapun Sukuk Quasi Kerajaan pula merupakan sukuk yang diterbitkan oleh Khazanah Nasional Berhad yang menawarkan *Zero Coupon Bond* [52].

Kedudukan Sukuk Sebagai Harta Yang Bernilai Mengikut Pandangan Islam

Sukuk merupakan katanama Arab daripada perkataan *akka* yang membawa maksud

suatu ikatan dengan harta[53]. Ianya juga membawa maksud kepada sijil amanah (*trust certificates*) atau pun sekuriti perkongsian (*participation securities*)[54]. Sukuk juga boleh didefinisikan sebagai sijil bertulis yang menunjukkan pemilikan hak terhadap sesebuah

---

[49]Terbitan kekal bermaksud tidak mempunyai had dari segi tempoh matang akan tetapi kadar keuntungan yang dibayar adalah tetap. Pembayaran keuntungan tersebut dibuat samada setiap setahun sekali ataupun setiap 6 bulan. Terbitan sementara pula merujuk kepada tempoh matang yang telah ditetapkan. Rujuk. Abd. al-Azīz Fahmī(1981), *Mawsū ah al-Mu alahāt al-Iqti ādīya wa al-Ihsā īyah,* c.1, Lubnān: Dār al-Nahdha al-Arabīyah, Bayrūt, h. 100-101.

[50]Syabān Muhammad Islām al-Barwāwī(2005), *op.cit*., h. 132. Terdapat kebarangkalian yang amat kecil terhadap bon yang diterbitkan oleh kerajaan untuk mengalami kerugian. Ini kerana, kerajaan boleh meminta bantuan daripada pihak bank negara agar membuat pembayaran keuntungan dan juga pembayaran bagi penebusan terhadap *par value* apabila tempoh matang tamat. Rujuk. G.Sivalingam(1993), *Investment Management in Malaysia,* Kuala Lumpur: Berita Publishing Sdn. Bhd. Kuala Lumpur, h. 76.

[51]Muhammad abrī Hārūn(1999), *'Ahkām al-Sūq al-Mālīyah (al-Ashām wa al-Sanadāt),* c.1, Urdūn: Dār al-Nafā is, Yarmouk, h. 239.

[52]Ianya turut dikenali sebagai Sukuk Pertubuhan Serantau (*al-Muna amāt al-Iqlīmīyah*). Penerbitan sukuk tersebut dilakukan oleh Bank Negara untuk pembangunan semula ekonomi sesebuah negara. Rujuk. Ahmad bin Muhammad al-Khalīl(2004), *al-Asham wa al-Sanadāt wa Ahkāmuha fī al-Fiqh al-Islāmī,* c.1, Sa ūdīyah: Dār al-Jawzī, Jeddah, h. 82.

[53]*al-Mu jam al-Wasī* (1983), c.2, j.1&2, h. 544.

[54]Islamic Financial Services Board., http://www. http://www.ifsb.org/com/060401_icap_products.htm#sukuk.1 Januari 2008.

pelaburan atau projek tertentu yang disokong oleh aset sandaran (*back up by underlying tangible asets*)[55]. Manakala sukuk pada sifatnya merupakan satu bukti yang menyatakan bahawa pemegangnya turut terlibat dalam pembiayaan sesuatu projek atau aktiviti ekonomi mengikut prinsip-prinsip syariah.

Berdasarkan kepada maksud sukuk yang diutarakan diatas jelas menunjukkan bahawa sukuk merupakan sijil kewangan yang disandarkan kepada aset sandaran. Aset sandaran yang digunakan dalam menerbitkan sukuk samada berupa fizikal aset, manafaat ataupun hak. Tidak seperti bon konvensional yang juga merupakan sijil kewangan akan tetapi ianya tidak disandarkan kepada aset sandaran yang nyata. Ini merupakan suatu perbezaan yang ketara diantara kedua-dua sijil kewangan ini.

Islam telah membuat penetapan perihal harta bernilai yang mana ia terbina daripada dua asas yang utama. Asas yang pertama hendaklah barangan tersebut dimiliki dan boleh didagangkan dikalangan manusia. Manakala asas yang kedua pula, harta tersebut bermanafaat penggunaannya pada setiap keadaan. Huraian bagi asas yang pertama, barangan tersebut adalah milikan individu secara sah serta ianya boleh diurusniagakan sesama manusia. Sekiranya dilihat dari segi nilai pemilikan, sukuk merupakan suatu tuntutan pemilikan (*ownership claim*) bagi pelabur. Mengikut fuqaha al-Mālikīyah maksud harta ialah apa yang dimiliki dan pemiliknya mempunyai kuasa terhadap harta tersebut daripada orang lain(bukan pemilik) menurut syara yang telah ditetapkan[56].

Ini jelas menunjukan bahawa sukuk mempunyai jaminan pemilikan yang sah bagi individu yang membuat pelaburan. Oleh yang demikian, apabila pemilik mempunyai pemilikan yang sah bagi sesuatu barangan ianya diketegorikan sebagai harta bagi individu

[55]Glosari Pasaran Modal Islam (2005), c.1, Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka (DBP), h.157 & 159. Lihat juga. Bala Shanmugam, Nafis Alam & Zaha Rina Zahari(2008), *Encyclopedia Islamic Finance*, Malaysia: Aslita Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, h.480.
[56]Abū Ishāq al-Syā□ibi(t.t), *op.cit.*, h. 17.

tersebut. Syarat untuk sukuk juga hendaklah mempunyai nilai dagangan dikalangan manusia sama seperti nilai wang. Ini bersandarkan kepada takrifan yang telah dibuat oleh al-Suyūtī berkaitan tentang harta yang menggunakan □*urūf* sebagai asasnya:

> ‘Tidak dinamakan harta kecuali ke atas harta tersebut mempunyai nilai, ianya boleh dijual….dan apa yang tidak ditolak oleh manusia ke atas harta tersebut seperti wang dan harta yang umpamanya.’[57]

al-Suyū□ī menegaskan bahawa sesuatu harta itu hendaklah mempunyai dua ciri yang utama. Ciri yang pertama, harta tersebut hendaklah bermanafaat dan yang kedua, harta tersebut hendaklah mempunyai nilai[58]. Tidak dianggap sesuatu barangan sebagai harta sehingga ia mempunyai nilai, boleh dijual dan penggunaannya tidak ditolak oleh manusia. Dari petikan di atas juga terdapat *‘...harta tersebut seperti wang dan harta yang umpamanya’*. Maksud harta yang seumpamanya ialah harta yang bernilai dikalangan manusia dan sah untuk diperdagangkan sesama manusia. Ini bersesuaian dengan sifat yang terdapat pada instrumen kewangan Islam seperti sukuk.

□*Urūf* merupakan salah satu sumber hukum dalam perundangan Islam. Ianya terbentuk berasaskan kepada 3 perkara yang utama iaitu *al-ma□ālihul al-□urūriyah, al-ma□ālihul al-hājīyat* dan *al-ma□ālihul al-ta□sīnīyah*. Adapun *al-ma□ālihul al-□urūriyah* bermaksud, sesuatu yang mesti dilakukan untuk menegakkan kemaslahatan agama dan kehidupan di dunia. Sekiranya perkara ini tidak dilakukan nescaya ianya akan mendatangkan kehancuran bagi kehidupan di dunia dan kerugian di akhirat kelak[59]. Ia juga mendorong ke arah mengawal kepentingan sesuatu disamping menjaga asas-asas syariat Islam daripada

---

[57]Jalāl al-Dīn ‘Abd. Rahman al-Suyūtī(2004), *al-Asybā□u wa al-Nazā□ir fī Qawā‘id wa Furū‘ al-Syāfi‘īyah*, c.1, j.1&2, Mi□r: Dār al-Salām, Madīnah al-Na□r, h. 606.
[58]*Ibid*., h. 607.
[59]Abī Ishāq Ibrāhīm bin Mūsa bin Muhammad al-Syātibī (1996), *al-Muwāfaqāt*, c.1, j.2, Sawdia: Dār Ibn ‘Affān lil Nasyri wa al-Tawzī‘e, h.17-18.

kepentingan yang utama iaitu agama, jiwa, akal, keturunan dan juga harta[60]. Ini kerana yang dimaksudkan dengan □*Urūf* ialah perkara yang tetap didalam diri manusia dari segi aqal fikiran dan diterima baik oleh tabiat yang sejahtera atau sempurna[61].

al-Daraynī pula menjelaskan, harta termasuk dalam ketegori *al-ma□ālihul al-hājīyat*[62] kerana ianya dapat menolak kesempitan dan kesukaran yang tiada jalan penyelesaiannya. Dengan harta juga, manusia dapat memudahkan segala urusan harian sesama mereka. Tanpa harta, sudah tentu manusia akan mendapat kesukaran dalam meneruskan kehidupan mereka di muka bumi ini[63].

Manakala asas kedua pula dalam menentukan status *mutaqawwim* disisi syara ialah harta tersebut hendaklah berupa barangan yang bermanafaat dengan penggunaannya pada setiap keadaan. al-Daraynī pula menerangkan bahawa setiap sesuatu yang bernilai semestinya barangan tersebut memberi manafaat terhadap penggunaannya. Sekiranya sesuatu itu tidak bernilai dan tidak memberi bermanafaat ia bukanlah digelar sebagai harta. Beliau juga menerangkan kalimah *mā* (ما) yang terdapat pada pentakrifan Suyūtī merangkumi kalimah umum untuk semua benda yang bernilai dan juga benda yang berupa maknawi seperti manafaat (dari harta tersebut)[64].

Perkataan *al-qīma*□ membawa maksud bernilai, Islam telah menetapkan bahawa nilai bagi sesuatu barangan tersebut terbina di atas beberapa asas yang umum, antaranya[65]:

---

[60]*Ibid.*, h. 20.
[61]Muhammad al-Sa□id ‘Ali ‘Abd. Rabba□(t.t), *Buhūth fī al-‘Adillah al-Mukhtalifah Fīhā ‘Inda al-‘Usūlīyīna*, (t.t.p), h. 176.
[62]*al-Ma□ālihul al-hājīyat* merupakan salah satu kaedah untuk menegakkan keadilan dalam syariah Islam selagi mana tidak terdapat dalil yang khusus pada permasalahan tersebut ataupun kaedah yang umum secara *qa□□eīyah* atau dari Ijmak.
[63]Fathī al-Daraynī(t.t), *Haq al-Ibtikār fī Fiqh al-Islāmī al-Muqārin*, Lubnān: Mua’assah al-Risālah, Bayrūt, h.23.
[64]Fathī al-Daraynī(t.t), *op.cit.*, h.24.
[65]Muhammad Rawās Qal□a□ Jī (1991), *Mabāhith fī al-Iqti□ād al-Islāmī min ‘Usūlih al-Fiq□īya□*, c.1, Lubnān: Dār al-Nafāis, Bayrūt, h. 110-112.

1) Manafaat bagi barangan. Untuk menentukan nilai sesebuah barangan ia hendaklah berasaskan kepada manafaat penggunaan barangan tersebut. Sekiranya barangan tersebut tidak mempunyai manafaat, ianya tidak dikira mempunyai nilai.

2) Kesukaran untuk mengeluarkan barangan tersebut. Kesukaran ini juga melihat dari aspek upah dan juga pengangkutan (kos pengeluaran) yang dikenakan untuk mengeluarkan barangan tersebut.

3) Penawaran dan permintaan terhadap sesuatu barangan. Harga sesuatu barangan tersebut akan meningkat sekiranya permintaan terhadap barangan tersebut meningkat. Sekiranya terdapat sedikit permintaan terhadap barangan tersebut, nilai harganya akan menjadi murah. Akan tetapi jika terdapat banyak permintaan untuk barangan tersebut, secara langsung nilai harga barangan tersebut akan meningkat tinggi.

4) Risiko. Ini juga merupakan perkara yang boleh menjadikan nilai barangan tersebut meningkat atau turun.

Sukuk merupakan sijil kewangan yang bernilai serta bermanafaat pada setiap keadaan sehinggalah tamat tempoh matangnya. Penerbitan sukuk akan disandarkan dengan aset sandaran yang bernilai. Sukuk akan ditawarkan pada pasaran saham yang mempunyai faktor penawaran daripada unit lebihan (*surplus units*) kepada pihak unit kurangan (*deficit units*). Pemegang sukuk juga boleh menjual syernya pada setiap waktu kerana ia mempunyai nilai kecairan yang tinggi.

Jika dikaji dari segi perlaksanaan sukuk, ia merupakan satu indeks syariah yang mengikut piawaian perundangan Islam. Sungguhpun begitu, sukuk yang bernilai pada pandangan syarak mestilah bebas dari elemen-elemen yang melanggari hukum syarak. Majlis Penasihat Syariah (MPS) memainkan peranan yang penting bagi memastikan penerbitan

indeks saham lulus syariah bebas dari riba atau *interest*, penipuan (*gharar*) dan perjudian (*gambling*)[66].

Sesebuah syarikat yang mempunyai aktiviti percampuran unsur yang dibenarkan syarak dengan unsur yang diharamkan syarak diketegorikan sebagai *'grey area'*[67]. Sekiranya syarikat tersebut ingin menerbitkan sukuk ia hendaklah memenuhi beberapa syarat tambahan yang dibuat oleh Majlis Penasihat Syariah (MPS). Pertama, aktiviti utama syarikat mestilah bukan daripada aktiviti yang bertentangan dengan syarak. Kedua, pandangan baik masyarakat tentang imej syarikat penerbitan sukuk tersebut. Dan yang terakhir sekali, aktiviti utama syarikat hendaklah mempunyai maslahat dan kepentingan kepada umat Islam dan negara.

Sekiranya terdapat segelintir kecil sahaja unsur haram pada syarikat yang melibatkan perkara *umum balwa* (kerumitan yang meluas yang sukar dielakkan)[68] ianya dimaafkan. Setelah syarikat tersebut memenuhi syarat-syarat tambahan yang dibuat oleh MPS, syarikat tersebut akan dibenarkan untuk transaksi penerbitan sukuk di pasaran Primer.

MPS telah menetapkan setiap urusniaga penerbitan sukuk dibenarkan selagi mana mematuhi kehendak syariah serta mengikut komponen indeks yang terdiri daripada sekuriti lulus syariah. Indeks sukuk juga mempunyai kaunter lulus syariah yang khusus. MPS telah mengiktirafkan sukuk sebagai suatu aset yang berharga. Dengan ini, instrumen sukuk dianggap sebagai harta yang bernilai (*al-mutaqawwim*) disisi syara selagi mana ia menepati syarat yang telah digariskan oleh MPS.

KESIMPULAN

---

[66]Suruhanjaya Sekuriti Malaysia. http://www.sc.com.my/sub.asp?pageid=&menuid=267&newsid=&linkid=&type=, 15 Ogos 2009.

[67]Rahail Ali (2008), "Section 2: Equity and Funds. Overview of Islamic Asset Management", dalam Imtiaz Shah & Lovells (*ed.*), *Islamic Finance : A Practical Guide*, United Kingdom: Globe Business Publishing Ltd., London, h. 17.

[68]Securities Commision (2003), *Resolutions of the Securities Commission Syariah Advisory Council*, c.2, Kuala Lumpur: Securities Commision, h.114-115. Lihat juga. Muhammad Ma'sum Billah (2007), *Applied Islamic Law of Trade and Finance: A Selection of Contemporary Practical Issues*, c.3, Kuala Lumpur: Sweet & Maxwell Asia, Petaling Jaya, h. 95-99.

Sebagaimana yang telah diutarakan dalam perbincangan ini, terdapat dua sifat asas yang utama pada sukuk diperlukan agar ia disenaraikan dalam ketegori harta *mutaqawwim* disisi Islam. Asas yang pertama hendaklah barangan tersebut dimiliki dan boleh didagangkan dikalangan manusia. Asas yang kedua pula harta tersebut bermanafaat penggunaannya pada setiap keadaan. Kedua-dua sifat asas ini terdapat pada sukuk yang merupakan salah satu daripada instrumen kewangan Islam masa kini. Ini jelas menunjukan bahawa sukuk merupakan salah satu harta *mutaqawwim* pada kacamata Islam.

RUJUKAN

‘Abd. al-Majīd ‘Abd. al-Hamīd al-Daybāni (1998), *Muhādharāt fī Fiqhi al-Mu‘āmalāt*, c.2, Dār al-Kutub al-Wa□anīyah.

‘Abd. al-Salām Dawūd al-‘Ibādī (2000), *al-Mulkīya□ fī al-Syarī□ah al-Islāmīyah □abī□atuha wa wazhīfatuhu wa Qayūduha Dirāsah Muqāranah bi al-Qawānayn wa Nuzmu al-Wadh□iyah*, c.1, j.1, Lubnān: Mu□assasah al-Risālah, Bayrūt.

□Ādil Syā□īn Muhammad Syā□īn (2004), *‘Akhzu al-Māl □alā ‘Akmāl al-Qurab*, c.1, j.1, Sa’udīyāh: Dār Kunūz lil Nasyri wa al-Taw□i□, Riyā□.

□Abbās A□mad Muhammad al-Bāz(1999), *A□kām al-Māl al-Harām wa □awābi□ al-Intifā□ wa al-Ta□arruf fī al-Fiqh al-Islāmī,* c.2, al-Urdun: Dār al-Nafā□is li al-Nasyri wa al-Tauzī□.

□Abd. al-□Azīz Fahmī(1981), *Mawsū□ah al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ wa al-□Ihsā□īyah,* c.1, Lubnān: Dār al-Nahdha□ al-□Arabīyah, Bayrūt.

□Abd. al-Mu□alib □Abd. al-Rā□aq Hamdān (2007), *al-Māl al-Dhā'i□ Haqīqatuh wa Hukmuh wa Turuq al-Taqātuh fī al-Fiqh al-Islāmī,* Mi□r: Dār al-Jāmiah al-Jadīdah, Qāhira□.

□Abd. al-Rahīm bin Ibrā□īm bin Abd. al-Rahman al-Sayyīd al-□āshim (2006), *al-Ta□yīn wa Atharuhu fī al-'Uqūd al-Mālīyyah,* c.1, al-Mamlaka□ al-'Arabīyyah al-Sa□ūdīyah: al-Riyā□, Wazāra□ al-Ta□līm al-'ālī.

Abī al-Husayn Ahmad bin Fāris bin Zakarīyā(t.t), *Mu□jam Maqāyis al-Lughah,* j.3, Lubnān: Dār al-Jīl, Bayrūt.

Abī Ishāq Burhān al-Dīn Ibrāhīm bin Muhammad bin □Abdullah (t.t), *al-Mubdi□u fī Syrah al-Mughnī, (kitāb al-bay'), Fu□ūl al-Thālith : In Yakūn al-Bay' Mālā,* j.4, Maktabah al-Islāmī.

Abī Ishāq Ibrāhīm bin □Ali bin Yūsuf al-Faizūri al-Syīrāzī (1995), *al-Muhazzab fī Fiqh al-Imām al-Syāfi□eī, (kitāb bay□),* c.1, j.2, Lubnān: Dār-al-Kutub al-'Ilmīyyah, Bayrūt.

Abī Ishāq Ibrāhīm bin Mūsa bin Muhammad al-Syātibī (1996), *al-Muwāfaqāt,* c.1, j.2, Sawdia: Dār Ibn 'Affān lil Nasyri wa al-Tawzī'ie.

Abī Muhammad □Iz al-Dīn □Abd. al-□Azīz ibn □Abd. al-Sulamī (1968), *Qawā□id al-Ahkāmi fī Mi□bāhi al-□Anām,* c.1, j.1, Mi□r: Dār al-Syarq li Tibā□ah, al-Qā□irah.

Abū Ishāq al-Syā□ibi(t.t), *al-Muwāfaqāt fī U□ūl al-Syarī□ah Abū Ishāq al-Syā□ibī,* j.2, Mi□r: al-Maktabah al-Tijārīyah al-Kubra, al-Qā□irah.

Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institution (AAOIFI), http://www.aaoifi.com/.

Ahmad bin Muhammad al-Khalīl(2004), *al-Asham wa al-Sanadāt wa Ahkāmuha fī al-Fiqh al-Islāmī,* c.1, Sa□ūdīyah: Dār al-Jawzī, Jeddah.
Ahmad Muhammad 'Assāl, Fathī Ahmad □Abd. al-Karīm (1977), *al-Ni□ām al-Iqti□ād fī al-Islām Mabādi□u□u wa A□dāfu□u,* c.1, Mi□r: Maktabah Wa□bah, al-Qāhirah.

A□mad Yusof (1991), *al-Māl fī al-Syarī□a□ al-Islāmīyah Bayna al-Kasbi wa al-'Infāq wa al-Tawrīth,* Mi□r: Dār al-Thaqāfah lil Nasyri wa al-Tawzī□, al-Qā□irah.

□Alī bin Muhammad al-Jum□ah(2000), *Mu□jam al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ wa al-Islāmīyah,* c.1, Mamlakah al-Sa□ūdīyah: Maktabah al-□Ubaykān, al-Riyād.

Bala Shanmugam, Nafis Alam & Zaha Rina Zahari(2008), *Encyclopedia Islamic Finance,* Malaysia: Aslita Sdn. Bhd., Kuala Lumpur.

Fathī al-Daraynī(t.t), *Haq al-Ibtikār fī Fiqh al-Islāmī al-Muqārin*, Lubnān: Mua'assah al-Risālah, Bayrūt.

G.Sivalingam(1993), *Investment Management in Malaysia*, Kuala Lumpur: Berita Publishing Sdn. Bhd. Kuala Lumpur.

Ghārīb al-Jamāl (1332h), *'al-Ma□ārif wa al-□Amal al-Ma□rafiyah: Syarī□ah al-Islāmiyah wa al-Qānūn*, Dār al-Ijtihad al-□Arābīah.

Glosari Pasaran Modal Islam (2005), c.1, Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka (DBP).

Ibn Qudāma□ al-Maqdisī (t.t), *al-Syarh al-Kabīr 'alā Matn al-Mughnī*, j.4, Lubnān: Dār-al-Kutub al-'Ilmīyah, Bayrūt.

Ibnu al-'Ābidīn, Muhammad Amīn al-Syamīr Ibnu al-'Ābidīn (1966), *Hāsyīya□ Raddu al-Mukhtār 'alā al-Dār al-Mukhtār : Syar□ Tanwīr al-Ab□ār fī fiqh maz□ab al-Imām Abī □anīfa□ al-Nu'mān*, c.2, j.4, Mi□r: Maktabah Mu□□afa al-Bābī.

Ibnu al-Athīr. al-Mubārak bin Muhammad bin Muhammad al-Jazāri (1963), *al-Nihāya□ fī Gharīb al-Hadīth wa al-athār*, j.4, Mi□r: al-Maktabah al-Islāmiyyah, al-Qāhira□.

Jalāl al-Dīn 'Abd. al-Rahman bin Muhammad al-Sayū□ī(1990), *al-Asybā□ wa al-Na□ā□ir*, c.1, Lubnān: Dār-al-Kutub al-'Ilmīyyah, Bayrūt.

Jalāl al-Dīn 'Abd. Rahman al-Suyūtī(2004), *al-Asybā□u wa al-Nazā□ir fī Qawā'id wa Furū' al-Syāfi'īyah*, c.1, j.1&2, Mi□r: Dār al-Salām, Madīnah al-Na□r.

Mohd Daud Bakar(2001), 'Structuring Islamic PDS: Role of Independent Syariah Advisers', (Seminar on Islamic Private Debt Securities (IPDS) di Conference Hall Securities Commision, Kuala Lumpur, 24-25 September 2001).

Muhammad 'Amāra□ (1993), *Qāmūs al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ fī al-Ha□hāra□ al-Islāmīyah*, c.1, Lubnān: Dār al-Syurūq, Bayrūt.

Muhammad al-Sa□id 'Ali 'Abd. Rabba□(t.t), *Buhūth fī al-'Adillah al-Mukhtalifah Fīhā 'Inda al-'Usūlīyīna*, (t.t.p).

Muhammad □Amāra□(1993), *Qāmus al-Mu□□alahāt al-Iqti□ādīya□ fī al-Hadāra□ al-Islāmīyah*, c.1, Mi□r: Dār al-Syurūq, Madīnah al-Na□r, Qā□irah.

Muhammad Rawās Qal□a□ Jī (1990), *al-Mu□āmalāt al-Mālīyah al-Ma□ā□ara□ fī Daw□i al-Fiqh wa al-Syarīa□*, c.1, Lubnān: Dār al-Nafāis, Bayrūt.

Muhammad Rawās Qal□a□ Jī (1991), *Mabāhith fī al-Iqti□ād al-Islāmī min 'Usūlih al-Fiq□īya□*, c.1, Lubnān: Dār al-Nafāis, Bayrūt.

Muhammad □abrī Hārūn(1999), *'Ahkām al-Sūq al-Mālīyah (al-□Ashām wa al-Sanadāt)*, c.1, Urdūn: Dār al-Nafā□is, Yarmouk.

Muhammad Yūsuf Mūsa (1952), *al-Amwāl wa Na□arīyah al-□Aqd fī al-Fiqh al-Islāmī Ma□a Madkhal li Dirāsa□ al-Fiqh wa Falāsafa□:Dirāsa□ Muqārana□*, Mi□r: Dār al-Kitāb al-□Arabī.

Muhammad Zakarīyā bin Muhammad bin Yahyā al-Kānda□alawī(1999), *Aujāz al-Masāliki ilā Muwa□□ā Mālik*, j.12, c.1, Lubnān: Dār al-Kutub al-'Ilmīya□, Bayrūt.

Mu□tafa Ahmad al-Zarqā(1968), *al-Madkhal al-Fiqhi al-'Am al-Islāmi fī Tsaubihi al-Jadīd*, j. 1, Lubnān: Dār-al-Fikr, Bayrūt.

Nabīh Gha□□ās(1985), *Mu□jam Mu□□alahāt al-Iqti□ād wa al-Māl wa Idāra□ al-□Amāl*, c.2, Lubnān: Maktabah Lubnān, Bayrūt.

Persatuan Remisier Bumiputra Malaysia(2005), *Malaysian Islamic Capital Market*, Malaysia: Cetakan PRIBUMI, Kuala Lumpur.

Rafīq Yūnus al-Mi□r (2005), *Fiqh al-Mu□aāmalāt al-Mālīyah*, c.1, Damsyik: Dār al-Qalam.

□ālah bin Abdul al-A□ī□ bin Muhammad bin Ibrāhīm (2000), *Mawsū□at al-Hadīth al-Syarīf al-Kutub al-Sittah, Jami' al-Tirmizi, Kitāb al-Zakah, (bāb Mā Jā' fī Zakāh Māl al-Yatīm)*, no. Hadith 641, c.3, Saw□uūdīyah: Riyā□, Dār al-Salām lil Nasyri wa Taw□ī□.

Rahail Ali (2008), "Section 2: Equity and Funds. Overview of Islamic Asset Management", dalam Imtiaz Shah & Lovells (*ed.*), *Islamic Finance : A Practical Guide*, United Kingdom: Globe Business Publishing Ltd., London.

Ridwān Samīr □Abd. al-Hamīd(1996), *Aswāq al-Awrāq al-Mālīyah*, c.1, Mi□r: al-Ma□had al-□Ālamī lil Fikr al-Islāmī, Qāhirah.

Securities Commision (2003), *Resolutions of the Securities Commission Syariah Advisory Council*, c.2, Kuala Lumpur: Securities Commision, h.114-115. Lihat juga. Muhammad Ma'sum Billah (2007), *Applied Islamic Law of Trade and Finance: A Selection of Contemporary Practical Issues*, c.3, Kuala Lumpur: Sweet & Maxwell Asia, Petaling Jaya.

Shabnam Mokhtar, Saad Rahman, Hissam Kamal&Abdulkader Thomas (2009), 'Sukuk and The Capital Markets', dalam Abdulkader Thomas(*ed.*), *Sukuk: Islamic Capital Market Series*, Malaysia: Sweet&Maxwell Asia, Petaling Jaya, Selangor.

Suruhanjaya Sekuriti Malaysia.
http://www.sc.com.my/sub.asp?pageid=&menuid=267&newsid=&linkid=&type

Suruhanjaya Sekuriti(2001), *SIDC-Bond Basics*.

Syabān Muhammad Islām al-Barwāwī(2005), *Būr□a□ al-Awrāq al-Mālīya□ min Mandhūr Tahlīlīyah Naqdīyah*, Sūrīyah: Dār al-Fikr, Damsyīq.

Syamsu al-Dīn al-Sarkhasī (1989), *Kitābul Masbū□ li Syamsu al-Dīn al-Sarkhasī*, j.11, Lubnān: Dār al-Ma'rifah, Bayrūt.