



**EFEKTIVITAS PEMBIAYAAN *SECURITIES*  
CROWDFUNDING SYARIAH TERHADAP PENGUATAN  
MODAL UMKM**

**SKRIPSI**

**DEWI ANJANI 2010116057**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2024**



**EFEKTIVITAS PEMBIAYAAN *SECURITIES*  
CROWDFUNDING SYARIAH TERHADAP PENGUATAN  
MODAL UMKM**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**DEWI ANJANI 2010116057**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dewi Anjani

NIM : 2010116057

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 27 Juni 2024

Yang menyatakan,



(Dewi Anjani)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPERLUAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dewi Anjani  
NIM : 2010116057  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Fee Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Efektivitas Pembiayaan *Securities Crowdfunding* Syariah terhadap Penguatan  
Modal UMKM**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 27 Juni 2024

Yang Menyatakan,

  
(Dewi Anjani)

**SKRIPSI**

**EFEKTIVITAS PEMBIAYAAN *SECURITIES*  
CROWDFUNDING SYARIAH TERHADAP PENGUATAN  
MODAL UMKM**

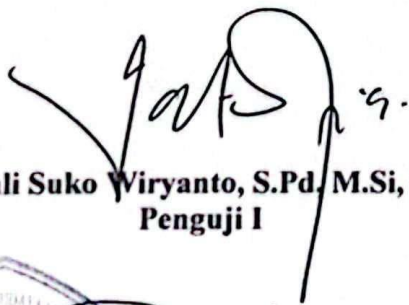
**Dipersiapkan dan disusun oleh:**

**DEWI ANJANI 2010116057**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 27 Juni 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF  
Ketua Penguji**



**Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd, M.Si, CDIF  
Penguji I**



**Lili Puspita Sari, S.E.I, M.E.  
Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Jubaedah, S.E, M.M.  
Dekan**



**Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF  
Ketua Program Studi**

**Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 10 Juli 2024**

# ***Effectiveness of Sharia Securities Crowdfunding on Strengthening MSME Capital***

**By Dewi Anjani**

## **Abstract**

*MSMEs in Indonesia have a widespread network and are proven to contribute to improving the Indonesian economy. However, in fact, the progress of MSMEs is hampered by a lack of capital. MSME capital problems can be overcome with developments in technology and information, especially the internet. With the emergence of internet developments, human behavior has changed to digitalization, including in the financial sector. One form of digitalization in the financial sector that is currently developing is sharia securities crowdfunding. Sharia securities crowdfunding can be an alternative means of financing for MSMEs to obtain capital. Therefore, this research wants to look at the dynamics of sharia crowdfunding securities financing to strengthen MSME capital by knowing the financing mechanism and measuring its effectiveness. This research uses a qualitative descriptive method with a case study from PT LBS Urun Dana and data collection techniques through interviews, observation and documentation. The results of this research are that PT LBS Urun Dana as the organizer of sharia crowdfunding securities carries out financing activities for MSMEs referring to POJK Number 57/POJK.04/2020, it is considered quite effective by measuring 5 indicators, because there is one indicator that has not been met, namely understanding the program, while the indicator is right on target, on time, goals have been achieved and real changes have been fulfilled.*

**Keywords:** *effectiveness, financing, capital strengthening, sharia securities crowdfunding, MSMEs*

# Efektivitas Pembiayaan *Securities crowdfunding* Syariah Terhadap Penguatan Modal UMKM

Oleh Dewi Anjani

## Abstrak

UMKM di Indonesia tersebar luas jaringannya dan terbukti berkontribusi dalam meningkatkan ekonomi Indonesia. Namun, faktanya, kemajuan UMKM terhambat dengan minimnya permodalan. Masalah modal UMKM dapat diatasi dengan adanya perkembangan teknologi dan informasi khususnya internet. Dengan munculnya perkembangan internet, perilaku manusia pun berubah menjadi digitalisasi, termasuk pada sektor keuangan. Salah satu bentuk digitalisasi pada sektor keuangan yang berkembang saat ini adalah *securities crowdfunding* syariah. *Securities crowdfunding* syariah dapat menjadi sarana pembiayaan alternatif bagi UMKM dalam memperoleh modal. Oleh karena itu, penelitian ini ingin melihat dinamika pembiayaan *securities crowdfunding* syariah bagi penguatan modal UMKM dengan mengetahui mekanisme pembiayaannya dan mengukur efektivitasnya. Penelitian ini menggunakan metode kualitatif deskriptif dengan studi kasus dari PT LBS Urun Dana dan teknik pengumpulan data melalui wawancara, observasi dan dokumentasi. Hasil dari penelitian ini adalah PT LBS Urun Dana sebagai penyelenggara *securities crowdfunding* syariah melakukan kegiatan pembiayaan terhadap UMKM merujuk pada POJK Nomor 57/POJK.04/2020 dinilai cukup efektif dengan pengukuran 5 indikator, dikarenakan terdapat satu indikator yang belum terpenuhi yaitu pemahaman program, sedangkan indikator tepat sasaran, tepat waktu, tercapainya tujuan dan perubahan nyata sudah terpenuhi.

**Kata kunci** : efektivitas, pembiayaan, penguatan modal, *securities crowdfunding* syariah, UMKM



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2023/2024

Hari ini Kamis , tanggal 27 Juni 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Dewi Anjani

No.Pokok Mahasiswa : 2010116057

Program : Ekonomi Syariah S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Efektivitas Pembiayaan Securities Crowdfunding Syariah terhadap Penguatan Modal UMKM**  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus \**

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ade Nur Rohim, M.E.I.,CDIF.	Ketua	1. ....
2	Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd.,M.Si.,CDIF	Anggota I	2. ....
3	Lili Puspita Sari, S.E.I, M.E	Anggota II **)	3. ....

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 27 Juni 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodj. Ekonomi Syariah S.1

Ade Nur Rohim, M.E.I.,CDIF.



## PRAKATA

Alhamdulillahirabbil'alamin, Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah swt Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Efektivitas Pembiayaan *Securities crowdfunding* Syariah terhadap Penguatan Modal UMKM**”. Dengan rasa hormat izinkan penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPNVJ Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., Kepada Kepala Program Studi Ekonomi Syariah UPNVJ Bapak Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Dosen Pembimbing dan Dosen Penguji Ibu Lili Puspita Sari, S.E.I, M.E dan Bapak Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd, M.Si, CDIF yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan masukan serta pengarahan dan saran yang bermanfaat dan berguna untuk skripsi ini. Lalu penulis juga berterima kasih kepada Bapak Prima Dwi Priyatno, B.A, M.E. dan Bapak Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah mengarahkan penulis selama mengikuti perkuliahan.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Ibu Dariah selaku orang tua tercinta yang tiada henti memberikan doa, dukungan dan semangat dengan penuh kasih sayang. Terimakasih kepada Kakak, Ade Safitri dan seluruh keluarga yang selalu mendukung penuh pendidikan penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman serta pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa sayang semoga segala kebaikan akan dibalas dengan balasan yang terbaik dari Allah Swt.

Penulis berharap dengan adanya penelitian skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapapun yang membaca dan menggunakannya sebagai referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya atau kegiatan akademis lainnya.

Jakarta, 27 Juni 2024

Dewi Anjani

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Fokus Penelitian	6
1.3 Rumusan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.5.1 Aspek Teoritis	7
1.5.2 Aspek Praktis	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	<b>9</b>
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	21
2.2.1 Efektivitas	21
2.2.2 Pembiayaan	23
2.2.2 <i>Securities crowdfunding</i> Syariah	23
2.2.3 UMKM	28
2.2.4 Penguatan Modal	30
2.3 Deskripsi Objek Penelitian	30
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	<b>31</b>
3.1 Metode Penelitian	31
3.2 Lokasi Penelitian	31
3.3 Objek Subjek Penelitian, dan Sumber Data	32
3.3.1 Objek Penelitian	32
3.3.2 Subjek Penelitian	32
3.3.3 Sumber Data	33
3.4 Teknik Pengumpulan Data	33
3.4.1 Metode Wawancara	33

3.4.2 Metode Observasi	34
3.4.3 Dokumentasi	35
3.5 Teknik Validitas Data	35
3.5.1 Triangulasi Sumber Data	35
3.5.2 Triangulasi Sumber Teori	35
3.6 Teknik Analisis Data	36
3.6.1 Reduksi Data	36
3.6.2 Penyajian Data	36
3.6.3 Kesimpulan dan Verifikasi	36
3.7 Riset Desain	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN</b>	<b>40</b>
4.1 Kegiatan Wawancara	40
4.1.1 Wawancara Pihak PT LBS Urun Dana Sebagai Penyelenggara <i>Securities crowdfunding</i> Syariah	40
4.1.2 Wawancara Penerbit 1	41
4.1.3 Wawancara Penerbit 2	42
4.1.4 Wawancara Penerbit 3	43
4.1.5 Wawancara Penerbit 4	43
4.1.6 Wawancara Penerbit 5	44
4.2 Kegiatan Observasi	45
4.3 Kegiatan Dokumentasi	47
<b>BAB V ANALISA DAN PEMBAHASAN</b>	<b>48</b>
5.1 Mekanisme Pembiayaan di PT LBS Urun Dana	48
5.1.1 Proses Pendaftaran Pembiayaan	51
5.1.2 Analisa Usaha/UMKM sebagai calon penerbit	53
5.1.3 Melakukan Penawaran Efek	54
5.1.4 Melakukan Pendistribusian Dana dan Efek	56
5.1.5 Monitoring dan Pengawasan	56
5.1.6 Pengembalian Modal dan Bagi Hasil	58
5.2 Efektivitas Pembiayaan LBS Urun Dana terhadap penguatan modal UMKM	59
5.2.1 Pemahaman Program	59
5.2.2 Tepat Sasaran	60
5.2.3 Tepat Waktu	62
5.2.4 Tercapainya Tujuan	64
5.2.5 Perubahan Nyata	66
<b>BAB VI SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>69</b>
6.1 Simpulan	69
6.2 Keterbatasan	69
6.3 Saran	70

<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>71</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>79</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	17
Tabel 2. UMKM yang diwawancarai	62
Tabel 3. Indeks Efektivitas	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kontribusi pelaku usaha terhadap PDB	1
Gambar 2. Keadaan modal UMKM Indonesia tahun 2023	2
Gambar 3. Kemampuan Bertahan UMKM dengan Modal tahun 2022	2
Gambar 4. Data Penyelenggara Layanan Urun Dana ( <i>Securities crowdfunding</i> )	4
Gambar 5. Perbedaan SCF, BEI, dan P2P	24
Gambar 6. Karakteristik <i>Securities crowdfunding</i> Syariah	25
Gambar 7. Alur Layanan SCF Syariah	28
Gambar 8. Riset Desain beserta penjelasan	38
Gambar 9. Wawancara dengan Head of <i>Business Acquisition</i> PT LBS Urun Dana	41
Gambar 10. Wawancara dengan Bapak Geri Noviando	42
Gambar 11. Wawancara dengan Bapak Yanuar dan Ibu Yuniatun	42
Gambar 12. Wawancara dengan Bapak M. Bachtiar Yusuf	43
Gambar 13. Wawancara dengan Bapak Rizky Pratama Armaza & Bapak Fahmi	44
Gambar 14. Wawancara dengan Bapak Firly Zukilfy dan Ibu Dian Ekariyanti	45
Gambar 15. Wawancara dengan Bapak Firly Zukilfy dan Ibu Dian Ekariyanti	45
Gambar 16. Akun Instagram official LBS Urun Dana	46
Gambar 17. Akun Tiktok official LBS Urun Dana	47
Gambar 18. Informasi data pendanaan di LBS Urun Dana	47
Gambar 19. Informasi data pendanaan di LBS Urun Dana	47
Gambar 20. Mekanisme Pembiayaan PT LBS Urun Dana	51
Gambar 21. Halaman Profile pengguna di LBS Urun Dana	52
Gambar 22. Menu Pendanaan Syariah Persyaratan Pengajuan di LBS Urun Dana	53
Gambar 23. Alur Pemilihan Pelaku Usaha	54
Gambar 24. Menu Investasi Syariah, Penawaran efek	54
Gambar 25. Menu Keterbukaan Informasi	57
Gambar 26. Status Efek Telah Selesai	58

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Lembar Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi	79
Lampiran 2. Lembar Monitoring	80
Lampiran 3. Daftar Pertanyaan Wawancara PT LBS Urun Dana	81
Lampiran 4. Daftar Pertanyaan Wawancara Pelaku UMKM	82
Lampiran 5. Transkripsi Wawancara	83
Lampiran 6. Wawancara Tidak Langsung (melalui pesan)	101