

**ANALISIS YURIDIS TERHADAP PENERAPAN *SECURITIES*
CROWDFUNDING SYARIAH BERBASIS SUKUK PADA PT KUSUMA
PIRANTI JAYA SURABAYA MELALUI PLATFORM LBS URUN DANA**

SKRIPSI

Oleh

Iis Rahmawati

NIM. 05040222116



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

**Universitas Islam Negeri Sunan Ampel
Fakultas Syariah dan Hukum
Jurusan Hukum Perdata Islam
Program Studi Hukum Ekonomi Syariah**

Surabaya

2026

PENYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Iis Rahmawati
NIM : 05040222116
Fakultas/Prodi : Syariah dan Hukum/ Hukum Ekonomi Syariah
Judul : Analisis Yuridis Terhadap Penerapan *Securities Crowdfunding* Syariah Berbasis Sukuk Pada PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya Melalui Platform LBS Urun Dana

Menyatakan bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian dan karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya sesuai kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Surabaya, 04 Februari 2026

Yang menyatakan,



Iis Rahmawati
NIM. 05040222116

PERSETUJUAN PEMBIMBNG

Skripsi yang ditulis oleh:

Nama : Iis Rahmawati

NIM : 05040222116

Judul : Analisis Yuridis Terhadap Penerapan *Securities Crowdfunding*
Syariah Berbasis Sukuk Pada PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya
Melalui Platform LBS Urun Dana

Telah diperiksa dan disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan pada sidang
munaqasah skripsi.

Surabaya, 10 Februari 2026
Pembimbing,



Dr. Sumarkan, M.Ag
NIP. 196408101993031002

PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh:

Nama : Iis Rahmawati

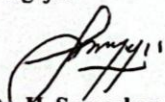
NIM. : 05040222116

Judul : Analisis Yuridis Terhadap Penerapan *Securities Crowdfunding* Syariah Berbasis Sukuk Pada PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya Melalui Platform LBS Urun Dana

Telah dipertahankan di depan sidang Majelis Munaqasah Skripsi pada hari Kamis, tanggal 05 Maret 2026, dan dapat diterima sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program sarjana strata satu pada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Ampel Surabaya.

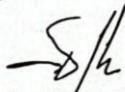
Majelis Munaqasah Skripsi

Penguji I



Dr. H. Sumarkan, M.Ag.
NIP. 196408101993031002

Penguji III



Ahadun Najah, M.H.I.
NIP. 197709152005011004

Penguji II



Dr. H. Mohammad Arif, Lc., MA
NIP. 197803102005011004

Penguji IV



Abdul Haris Fitri Anto, M.Si.
NIP. 198506242020121003

Surabaya, 05 Maret 2026

Mengesahkan,

Fakultas Syariah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Ampel
Dekan,



Dr. Hj. Suqiyah Musafahah, M.Ag.
NIP. 196303271990032001

PERSETUJUAN PUBLIKASI



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

**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 : IIS RAHMAWATI
NIM : 05040222116
Fakultas/Jurusan : SYARIAH DAN HUKUM/HUKUM EKONOMI SYARIAH
E-mail address : iisrahmawati0428@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 YURIDIS TERHADAP PENERAPAN SECURITIES CROWDFUNDING

SYARIAH BERBASIS SUKUK PADA PT KUSUMA PIRANTI JAYA SURABAYA

MELALUI PLATFORM LBS URUN DANA

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, 02 April 2026

Penulis

(IIS RAHMAWATI)

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh berkembangnya *financial technology* yang menghadirkan inovasi pembiayaan melalui *securities crowdfunding* syariah sebagai alternatif pembiayaan berbasis bagi hasil. Mekanisme ini telah diatur dalam POJK Nomor 57/POJK.04/2020 dan Fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020, namun dalam penerapannya masih terdapat potensi perbedaan antara ketentuan yuridis dan implementasi di lapangan, terutama terkait akad, pembagian keuntungan, dan perlindungan investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penerapan sukuk *musyârah* oleh PT Kusuma Piranti Jaya melalui platform LBS Urun Dana serta menilai kesesuaiannya dengan ketentuan POJK Nomor 57/POJK.04/2020 dan Fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020.

Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian hukum empiris dengan pendekatan *socio legal*. Data penelitian terdiri atas data primer yang diperoleh melalui wawancara dan data sekunder berupa POJK Nomor 57/POJK.04/2020, fatwa DSN-MUI, dokumen prospektus, dan literatur hukum yang relevan. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui wawancara dan dokumentasi, sedangkan analisis data dilakukan secara kualitatif dengan menggunakan pola pikir deduktif, yaitu menjadikan ketentuan dalam POJK 57/POJK.04/2020 dan Fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020 sebagai landasan yuridis untuk menganalisis serta menilai kesesuaian penerapan *securities crowdfunding* syariah berbasis sukuk pada PT Kusuma Piranti Jaya melalui platform LBS Urun Dana.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerbitan sukuk *musyârah* oleh PT Kusuma Piranti Jaya melalui platform LBS Urun Dana pada prinsipnya telah sesuai dengan ketentuan POJK Nomor 57/POJK.04/2020 dan Fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020. Dari aspek yuridis, mekanisme penawaran efek melalui layanan urun dana telah memenuhi ketentuan mengenai pihak-pihak yang terlibat, adanya proyek yang menjadi dasar penerbitan sukuk, penggunaan *escrow account* pada Bank Danamon Syariah, serta peran penyelenggara dalam memantau pelaksanaan kewajiban penerbit kepada pemodal sebagaimana diatur dalam POJK. Dari aspek syariah, praktik penerbitan sukuk ini telah memenuhi prinsip yang ditetapkan dalam Fatwa DSN-MUI, antara lain penggunaan akad *musyârah* yang sah, penempatan pemodal sebagai pemilik proporsional atas aset sukuk, serta imbal hasil yang berasal dari kegiatan usaha riil yang menjadi *underlying asset* penerbitan sukuk.

Berdasarkan hasil tersebut disarankan agar penerbit dan penyelenggara *securities crowdfunding* syariah meningkatkan manajemen risiko dan keterbukaan informasi kepada pemodal. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengkaji secara lebih mendalam perlindungan hukum bagi pemodal dalam *securities crowdfunding* syariah, khususnya dalam menghadapi risiko usaha dan mekanisme penyelesaian sengketa.

Kata kunci: *Securities Crowdfunding* Syariah, Sukuk, LBS Urun Dana

DAFTAR ISI

PENYATAAN KEASLIAN	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBNG	iii
PENGESAHAN	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TRANSLITERASI	xii
BAB I PENDAHULUAN	15
A. Latar Belakang	15
B. Identifikasi dan Batasan Masalah.....	19
C. Rumusan Masalah	20
D. Tujuan Penelitian	21
E. Manfaat Penelitian	21
F. Penelitian Terdahulu	22
G. Landasan Teori.....	25
H. Definisi Operasional.....	27
I. Metode Penelitian.....	31
J. Sistematika Pembahasan	38
BAB II KONSEP <i>SECURITIES CROWDFUNDING</i> SYARIAH, POJK NOMOR 57/POJK.04/2020 DAN FATWA DSN-MUI NOMOR 137/DSN- MUI/IX/2020	40
A. Konsep, Instrumen, dan Akad dalam <i>Securities Crowdfunding</i> Syariah..	40
1. Pengertian <i>Securities Crowdfunding</i> Syariah	40
2. Sukuk sebagai Instrumen dalam <i>Securities Crowdfunding</i> Syariah	44
3. Akad <i>Musyârahah</i> dalam <i>Securities Crowdfunding</i> Syariah	52
B. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 57/POJK.04/2020 tentang Penawaran Efek melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi Informasi ..	55

C. Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia Nomor 137/DSN-MUI/XI/2020 tentang Sukuk	62
BAB III PENERAPAN <i>SECURITIES CROWDFUNDING</i> SYARIAH BERBASIS SUKUK PADA PT KUSUMA PIRANTI JAYA SURABAYA MELALUI PLATFORM LBS URUN DANA	66
A. Gambaran Umum PT Kusuma Piranti Jaya dan Platform LBS Urun Dana	66
B. Gambaran Penerbitan Sukuk <i>Musyârahah</i> PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya.....	73
BAB IV ANALISIS PENERAPAN <i>SECURITIES CROWDFUNDING</i> SYARIAH BERBASIS SUKUK PADA PT KUSUMA PIRANTI JAYA SURABAYA MELALUI PLATFORM LBS URUN DANA.....	86
A. Penerapan <i>Securities Crowdfunding</i> Syariah Berbasis Sukuk oleh PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya melalui Platform LBS Urun Dana	86
B. Analisis Penerapan <i>Securities Crowdfunding</i> Syariah Berbasis Sukuk pada PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya Melalui Platform LBS Urun Dana Berdasarkan POJK Nomor 57/POJK.04/2020 dan Fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020	93
BAB V PENUTUP.....	106
A. Kesimpulan	106
B. Saran.....	107
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN.....	112
BOIGRAFI PENULIS	116

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Legalitas PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya	67
Tabel 2.2 Susunan Pemegang Saham	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Struktur Organisasi PT Kusuma Piranti Jaya Surabaya	69
Gambar 2. Material Fire Equipment	77
Gambar 3. Skema Sukuk Musyarakah Berkelanjutan PT Kusuma Piranti Jaya Tahap 1 Tahun 2024.....	80



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

1. Buku

Al-Qur'an Surah Al-Maidah. Jakarta: Kemenag, 2017.

Al-Qur'an Surah Al-Isra'. Jakarta: Kemenag. 2017.

Al-Qur'an Surah Al-Baqarah. Jakarta: Kemenag. 2017.

Al-Qur'an Surah An-Nisa'. Jakarta: Kemenag. 2017.

Iqbal, Achmad. *Modul Securities Crowdfunding (SCF) Syariah Untuk Investor*. Pertama. Komite Nasional Ekonomi dan Keuangan Syariah (KNEKS), 2021.

———. *Modul Securities Crowdfunding (SCF) Syariah Untuk Penerbit/UMKM*. Pertama. Komite Nasional Ekonomi dan Keuangan Syariah (KNEKS), 2022.

Mugiyati. *Sukuk Di Pasar Modal Tinjauan Bisnis Investasi dan Fiqh*. Vol. 15.5 x 23 cm. Surabaya: UIN Sunan Ampel Press, 2016.

Muhaimin. *Metode Penelitian Hukum*. Mataram NTB: Mataram University Press, 2020

2. Jurnal, Skripsi, dan Thesis

Agustina, Rina Samsiyah, and Luluwatun Nazla. "Sedekah.Id: Platform Securities Crowdfunding Syariah Berbasis Sedekah Digital Sebagai Upaya Pemberdayaan Kesejahteraan Umat." *ZISWAF ASFA JOURNAL Zakat, Infaq, Sadaqah, Wakaf* 2, no. 1 (May 31, 2024): 93–108. doi:10.69948/ziswaf.17.

Andrean, Rizky, Khairul Anwar, Hendri Hermawan Adinugraha, and M. Aris Syafi'i. "Hasanah.Id: Inovasi Platform Securities Crowdfunding Syariah Berbasis Investasi Wakaf Tunai Untuk Pengembangan Umkm Yang Berdaya Saing Pada Masa Pemulihan Ekonomi Nasional." *Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam* 8, no. 2 (December 16, 2022): 219–41. doi:10.30821/se.v8i2.13610.

Ardiana, Hana Reswara, and Baidhowi. "Legalitas Dan Mekanisme Crowdfunding Syariah Dalam Perspektif Hukum Islam." *Mahkamah: Jurnal Riset Ilmu Hukum* 2, no. 3 (July 2025): 158–69. doi:https://doi.org/10.62383/mahkamah.v2i3.805.

Atyanto, Genio Yudha Wibowo, and Dony Syarifuddin. "Securities Crowdfunding Sebagai Sumber Pendanaan Alternatif." *Jurnal Hukum Dan Pasar Modal* 12, no. 1 (November 21, 2024): 25–50.

Hasan, Nadya Atiqoh, and Darmawan. "Strategi Pemberdayaan UMKM Guna Menuntaskan Kemiskinan Melalui Securities Crowdfunding Syariah Berbasis Sukuk : Studi Kasus Daerah Bantul." *Kampus Akademik*

- Publishing Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Manajemen* 2, No.6 (June 2023): 372–84. doi:<https://doi.org/10.61722/jiem.v2i6.1240>.
- Hermawan, Muhammad Faris, Rizna Salsabila, and Iqbal Maulana Saputra. “Peran Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Dalam Pengentasan Kemiskinan.” *Sosial Simbiosis : Jurnal Integrasi Ilmu Sosial dan Politik* 1, no. 3 (August 5, 2024): 341–50. doi:10.62383/sosial.v1i3.647.
- Ilmiyah, Izzatul, and Abdul Muiz. “Analisis Fatwa DSN-MUI No. 137/DSN-MUI/IX/2020 Tentang Sukuk: Perspektif Fiqih Muamalah.” *Journal of Islamic Finance and Syariah Banking* 1, no. 1 (October 2023): 1–10.
- Indriasari, Ika. “Sukuk Sebagai Alternatif Instrumen Investasi dan Pendanaan.” *BISNIS : Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam* 2, no. 1 (May 1, 2014): 61. doi:10.21043/bisnis.v2i1.5250.
- Jakiyudin, Ahmad Havid, Muhamad Budi Wicaksono, and Syamsuri. “Securities Crowdfunding (SCF) Syariah Berbasis Sukuk Sebagai Solusi Permodalan UMK Halal Di Indonesia.” *Al-Tijary Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam* 8, no. 2 (June 14, 2023): 127–38. doi:10.21093/at.v8i2.4931.
- Kasnelly, Sri. “Sukuk Dalam Perkembangan Keuangan Syariah Di Indonesia.” *AKTUALITA Jurnal Penelitian Sosial Dan Keagamaan* 11, no. 1 (June 2021). <https://ejournal.anadwah.ac.id/index.php/aktualita/article/view/239>.
- Muliana, Nurbaiti, and Muhammad Ikhsan Harahap. “Analisis Pengembangan Fintech Securities Crowdfunding (SCF) Syariah Menurut Pandangan Maqasid Syariah Menggunakan Metode Nvivo.” *Syarikat: Jurnal Rumpun Ekonomi Syariah* 6, no. 2 (August 19, 2023): 233–46. doi:10.25299/syarikat.2023.vol6(2).14116.
- Muslim, and Herlina Kurniati. “Model Pendanaan Berbasis Financial Technology (Fintech) Melalui Securities Crowdfunding (Scf) Syariah.” *Lex Economica Journal* 2, no. 2 (December 31, 2024): 108–26. doi:10.35719/lexcon.v2i2.41.
- Musnawati. “Analisis Penerapan Akad Surat Berharga Syariah terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi melalui Penawaran Umum pada Pasar Modal Syariah.” *At-Tajdid : Journal of Islamic Studies* 3, no. 1 (January 31, 2023): 17. doi:10.24014/at-tajdid.v3i1.21785.
- Polindi, Miko, and Trisna Taufik Darmawansyah. “Analisis Implementasi Prinsip Syariah Terhadap Produk Islamic Securities Crowdfunding : (Studi Pada LBS Urun Dana a Syirkah Initiative).” *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi* 2, no. 2 (June 30, 2023): 649–57. doi:10.56799/ekoma.v2i2.4960.
- Rachmawati, Eka Nuraini, Susie Suryani, and Siska Tambunan. “Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Penerbitan Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI.” *Jurnal Ekonomi KIAM* 29, no. 1 (2018). <https://repository.uir.ac.id/4804/>.
- Sholathiah, Lathifah, Aimmatur Rosidah, and Taufik Rahman. “Perlindungan Hukum Dan Risiko Investasi Pada Securities Crowdfunding Syariah:

- Analisis Masalah Mursalah.” *Al-Muamalat: Jurnal Ilmu Hukum & Ekonomi Syariah* 10, no. 2 (July 2025). <https://doi.org/10.32505/muamalat.v10i2.10721>.
- Fikri, Kiki Zaenul. “Pengaruh Pengetahuan, Persepsi Risiko, Dan Kepercayaan Terhadap Minat Generasi Milenial Berinvestasi Di Securities Crowdfunding Syariah (Studi Kasus Di Kota Semarang).” Skripsi, Universitas Islam Negeri Walisongo, 2023.
- Haniah, Iffa Nur. “Analisis Kedudukan Dewan Pengawas Syariah Pada Sukuk Dalam Layanan Securities Crowdfunding Ditinjau Dari Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 57/POJK.04/2020.” Skripsi, Universitas Islam Negeri Walisongo, 2023.
- Hikmah, Nur. “Analisis Kinerja Platform Crowdfunding Syariah Sebagai Alternatif Sumber Pendanaan Usaha Mikro Kecil Menengah (UMKM) Di Indonesia (Studi Kasus Platform Crowdfunding Syariah Qazwa.Id).” Skripsi, Universitas Islam Negeri Walisongo, 2020. <https://eprints.walisongo.ac.id/id/eprint/13045/1/1606026151>.
- Ilmiyah, Maslahatul. “Konsep Akad Syariah Dalam Platform Crowdfunding Syariah (Studi Pada Platform Santara.Co.Id).” Skripsi, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, 2021.
- Laili Nur, Inzansari. “Implementasi Akad Musyarakah Pada Pembiayaan Modal Kerja Perspektif Fatwa DSN-MUI NO. 114/DSN-MUI/IX/2017.” Skripsi, Universitas Muhammadiyah, 2019. <https://repository.um-surabaya.ac.id/id/eprint/8044>.
- Nuzula, Firdausi. “Mekanisme Pembiayaan Dan Strategi Pemasaran Produk Musyarakah Di KSPPS BMT Amanah Usaha Mulia (Aulia) Magelang.” Thesis, Universitas Islam Negeri Walisongo, 2017. <https://eprints.walisongo.ac.id/id/eprint/7308/>.

3. Perundang-undangan

- Otoritas Jasa Keuangan. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 57/POJK.04/2020 tentang Penawaran Efek melalui Layanan Urut Dana Berbasis Teknologi Informasi, Pub. L. No. LN.2021/NO.193 (2021). <https://peraturan.bpk.go.id/Details/227227/peraturan-ojk-no-16pojk042021-tahun-2021>.
- Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia. Fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020 tentang Sukuk (2020). <https://dsnmu.or.id/kategori/fatwa/page/3>.
- Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia, Fatwa DSN-MUI. Fatwa DSN-MUI No. 137/DSN-MUI/IX/2021 tentang Sukuk (2021). <https://dsnmu.or.id/kategori/fatwa/page/3/>.

4. Wawancara

Sari, Titi. Marketing Funding Specialist PT Kusuma Piranti Jaya. *Interview*. Surabaya, Desember 2025.

Guntur Pratomo, Muhammad Rasyid. Business Acquisition Administration LBS Urun Dana. Chat WhatsApp. *Interview*. Surabaya, Desember 2025.

LBS Urun Dana. *Prospektus Penerbitan Sukuk Musyarakah PT Kusuma Piranti Jaya*. Bogor: LBS Urun Dana, 2024.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A