



ISIAN SUBSTANSI PROPOSAL PENELITIAN

Petunjuk: Pengusul hanya diperkenankan mengisi di tempat yang telah disediakan sesuai dengan petunjuk pengisian dan tidak diperkenankan melakukan modifikasi template atau penghapusan di setiap bagian.

JUDUL

Tuliskan judul penelitian.

Determinan Partisipasi Pemodal pada *Securities Crowdfunding* Syariah: Efek Moderasi Kebijakan Moneter (BI-Rate) (Studi Empiris Proyek Sukuk pada Platform Shafiq.id Periode 2022-2025).

RINGKASAN

Isian ringkasan penelitian tidak lebih dari 300 kata yang berisi urgensi, tujuan, metode, dan luaran yang ditargetkan.

Perkembangan instrumen keuangan digital syariah di Indonesia mengalami eskalasi yang signifikan, salah satunya melalui skema *Securities Crowdfunding* (SCF) Syariah. Keberhasilan penerbitan sukuk melalui SCF sangat bergantung pada jumlah partisipasi pemodal. Berbagai faktor fundamental penawaran seperti tingkat *Return on Investment* (ROI), Tenor Sukuk, dan Nilai Pendanaan diyakini menjadi determinan utama dalam menarik minat pemodal. Selain itu, kondisi makroekonomi yang direpresentasikan oleh suku bunga acuan (BI-Rate) dapat memengaruhi *opportunity cost* investor dan memoderasi keputusan pendanaan mereka. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh tingkat ROI, tenor sukuk, dan nilai pendanaan terhadap jumlah partisipasi pemodal, serta menguji peran BI-Rate sebagai variabel moderasi pada platform SCF Syariah Shafiq.id periode 2022-2025. Metode penelitian yang diterapkan adalah kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diekstraksi dari prospektus dan laporan pendanaan di situs resmi shafiq.id, serta data historis BI-Rate dari Bank Indonesia. Analisis data dilakukan menggunakan pendekatan *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan perangkat lunak SmartPLS untuk menguji pengaruh langsung dan efek interaksi moderasi. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan implikasi strategis bagi penyelenggara SCF Syariah dan pelaku UMKM (penerbit) dalam merancang struktur penawaran sukuk yang adaptif terhadap fluktuasi kondisi makroekonomi guna memaksimalkan partisipasi pemodal.

KATA KUNCI

Isian kata kunci maksimal 5 kata yang dipisahkan dengan tanda titik koma (;)

securities_crowdfunding; partisipasi_pemodal; *return_on_investment*; *BI_rate*

PENDAHULUAN

Pendahuluan penelitian tidak lebih dari 1000 kata yang terdiri dari:

1. Latar belakang dan rumusan permasalahan yang akan diteliti
2. Pendekatan pemecahan masalah
3. *State of the art* dan kebaruan
4. Peta jalan (*road map*) penelitian 5 tahun

Sitasi disusun dan ditulis berdasarkan sistem nomor sesuai dengan urutan pengutipan, mengikuti format Vancouver

1. LATAR BELAKANG DAN RUMUSAN MASALAH

Inklusi keuangan syariah di Indonesia terus didorong melalui berbagai inovasi *Financial Tehnology* (Fintech), salah satunya adalah *Securities Crowdfunding* (SCF) Syariah. SCF Syariah merupakan metode pengumpulan dana dengan skema patungan yang dilakukan secara digital dan sesuai dengan prinsip syariah, baik melalui penerbitan saham maupun sukuk (efek syariah). Shafiq.id merupakan platform SCF Syariah pertama di Indonesia yang mendapatkan izin dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Kesuksesan sebuah kampanye pendanaan pada platform SCF sangat bergantung pada tingkat partisipasi pemodal. Semakin tinggi tingkat partisipasi, semakin cepat dana terkumpul untuk membantu ekspansi bisnis UMKM. Namun, perilaku pemodal dalam memutuskan untuk berpartisipasi dipengaruhi oleh berbagai informasi fundamental atas proyek yang ditawarkan [1, 2].

Faktor pertama yang menjadi sorotan adalah tingkat *Return on Investment* (ROI) atau imbal hasil. Dalam investasi sukuk, proyeksi imbal hasil yang kompetitif secara teoritis akan menarik lebih banyak pemodal rasional yang menginginkan optimalisasi keuntungan dari dana yang mereka tempatkan [3]. Faktor kedua adalah Tenor Sukuk. Tenor mencerminkan jangka waktu pengembalian dana investasi. Tenor yang lebih panjang seringkali diasosiasikan dengan risiko ketidakpastian yang lebih tinggi serta tingkat likuiditas yang lebih rendah, yang berpotensi menurunkan minat pemodal untuk berpartisipasi [4]. Faktor ketiga adalah Nilai Pendanaan (target dana yang dibutuhkan). Nilai pendanaan mencerminkan skala proyek dan kebutuhan modal. Target pendanaan yang terlalu besar mungkin menimbulkan keraguan pemodal terkait kemampuan perusahaan dalam mencapai target *closed funding*, sementara nilai yang terukur dapat meningkatkan keyakinan pasar [5].

Selain ketiga faktor fundamental penawaran di atas, kondisi makroekonomi khususnya tingkat suku bunga acuan (BI-Rate) diduga kuat memoderasi keputusan pemodal [6]. Meskipun SCF ini berbasis syariah, BI-Rate tetap menjadi *benchmark* makroekonomi yang mencerminkan *opportunity cost* bagi pemodal di Indonesia. Ketika BI-Rate tinggi, instrumen perbankan atau obligasi pemerintah menjadi lebih menarik karena imbal hasilnya menyesuaikan naik dengan risiko yang sangat rendah. Hal ini berpotensi mereduksi sensitivitas pemodal terhadap daya tarik ROI dari instrumen SCF. Sebaliknya, saat BI-Rate rendah, pemodal akan cenderung mencari alternatif investasi berisiko (seperti SCF) yang menawarkan *yield* lebih tinggi [7, 8]. Uraian latar belakang tersebut mendasari perumusan masalah sebagai berikut:

- a. Bagaimana tingkat ROI berpengaruh terhadap Jumlah Partisipasi Pemodal?
- b. Bagaimana Tenor Sukuk berpengaruh terhadap Jumlah Partisipasi Pemodal?
- c. Bagaimana Nilai Pendanaan berpengaruh terhadap Jumlah Partisipasi Pemodal?

- d. Apakah BI-Rate memoderasi pengaruh tingkat ROI terhadap Jumlah Partisipasi Pemodal?
- e. Apakah BI-Rate memoderasi pengaruh Tenor Sukuk terhadap Jumlah Partisipasi Pemodal?
- f. Apakah BI-Rate memoderasi pengaruh Nilai Pendanaan terhadap Jumlah Partisipasi Pemodal?

2. PENDEKATAN PEMECAHAN MASALAH

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif eksplanatori berbasis data sekunder. Tahapan pemecahan masalah dilakukan sebagai berikut: Pertama, melakukan inventarisasi data seluruh kampanye penerbitan sukuk pada platform shafiq.id selama periode 2022-2025 dan menarik data historis BI-Rate pada bulan diterbitkannya kampanye tersebut. Data yang diekstraksi meliputi proyeksi ROI (persentase), Tenor Sukuk (dalam bulan), Nilai Pendanaan (dalam Rupiah), Jumlah Partisipasi Pemodal (jumlah orang), dan BI-Rate (persentase). Kedua, melakukan tabulasi dan pra-pemrosesan data agar selaras dengan spesifikasi *input software* analisis. Ketiga, melakukan pengujian hipotesis menggunakan pendekatan *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan *software* SmartPLS. Analisis difokuskan pada evaluasi model struktural (*inner model*) dan uji signifikansi melalui prosedur *bootstrapping* untuk menguji pengaruh langsung serta efek interaksi moderasi (BI-Rate). Tahap terakhir adalah interpretasi hasil estimasi parameter untuk menyusun rekomendasi manajerial.

3. STATE OF THE ART DAN KEBARUAN

Berbagai penelitian terdahulu telah membahas determinan keberhasilan *crowdfunding*, namun mayoritas hanya berfokus pada tingkat mikro seperti sentimen deskripsi proyek pada *reward-based crowdfunding* konvensional [1, 4]. Kebaruan penelitian ini terletak pada dua hal utama: 1) Objek spesifik SCF Syariah yang menerbitkan instrumen sukuk, di mana instrumen ini memiliki karakteristik kepastian imbal hasil dan profil risiko yang unik dibandingkan saham. 2) Integrasi indikator makroekonomi (BI-Rate) sebagai variabel moderasi terhadap faktor fundamental mikro di dalam ekosistem platform digital. Penggunaan alat analisis PLS-SEM dengan efek moderasi variabel kontinu (*interaction effect*) pada studi kasus *Securities Crowdfunding* masih sangat terbatas, sehingga penelitian ini diharapkan mampu mengklarifikasi secara empiris perilaku *switching* (perpindahan) minat pemodal *fintech* dalam merespons siklus kebijakan moneter.

4. PETA JALAN PENELITIAN

Peta jalan penelitian selama lima tahun ke depan diarahkan pada pengembangan model *Credit Scoring* dan *Investment Decision* di sektor ekosistem SCF Syariah. Adapun *roadmap* penelitian selama lima tahun ke depan dapat digambarkan sebagai berikut:

2025 (Fokus Saat Ini): Analisis determinan jumlah partisipasi pemodal dengan faktor ROI, Tenor, Nilai Pendanaan, dan moderasi makroekonomi (BI-Rate) menggunakan pendekatan PLS-SEM pada platform shafiq.id

● **2026:** Komparasi komprehensif perilaku pemodal pada seluruh platform *Securities Crowdfunding* Syariah dan Konvensional di Indonesia terhadap *shock* indikator makroekonomi.

● **2027:** Integrasi sentimen analisis *Big Data* media sosial dan tingkat inflasi terhadap probabilitas keberhasilan *fundraising* SCF Syariah.

● **2028:** Pengembangan algoritma *Machine Learning* untuk memprediksi risiko gagal bayar (*default*) pada instrumen Sukuk UMKM di platform digital.

● **2029:** Penyusunan draf rekomendasi kebijakan mitigasi risiko investasi digital bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Asosiasi Fintech Syariah Indonesia (AFSI).

Target Luaran: 1) Publikasi jurnal nasional/internasional bereputasi (Sinta 3/4)

2) Hak Kekayaan Intelektual (HKI) atas ringkasan model penelitian

3) Usulan/rekomendasi bagi pelaku ekonomi dan regulator yang meningkatkan efektivitas dan efisiensi kegiatan ekonomi digital syariah

METODE

Isian metode atau cara untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan ditulis tidak melebihi 1000 kata. Bagian ini dapat dilengkapi dengan diagram alir penelitian yang menggambarkan apa yang sudah dilaksanakan dan yang akan dikerjakan selama waktu yang diusulkan. Metode penelitian harus dibuat secara utuh dengan penahapan yang jelas, mulai dari awal bagaimana proses dan luarannya, dan indikator capaian yang ditargetkan yang tercermin dalam Rencana Anggaran Biaya (RAB).

Penelitian ini didesain sebagai penelitian kausalitas kuantitatif yang mengandalkan observasi data sekunder. Populasi penelitian mencakup seluruh kampanye penerbitan instrumen keuangan syariah yang terdaftar dan ditawarkan melalui platform *Securities Crowdfunding* shafiq.id selama periode 2022 hingga awal 2025. Penarikan sampel menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria inklusi: (1) Penawaran berupa instrumen Sukuk (bukan saham); (2)

Kampanye pendanaan telah berstatus selesai (*closed funding*); dan (3) Tersedia data spesifik yang relevan dan dapat diselaraskan dengan data bulanan penetapan suku bunga acuan (BI-Rate).

Pendekatan *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dipilih karena kemampuannya yang sangat baik dalam mengakomodasi kerangka riset berbasis prediksi yang melibatkan variabel interaksi moderasi (*interaction effects*), tanpa mensyaratkan ketatnya asumsi distribusi normalitas multivariat pada data. Model konseptual jalur (*path model*) dalam penelitian ini mencakup:

- a. Variabel Eksogen: Tingkat ROI, Tenor Sukuk (TS), dan Nilai Pendanaan (NP - ditransformasi ke dalam bentuk Logaritma Natural untuk standardisasi skala data).
- b. Variabel Endogen: Jumlah Partisipasi Pemodal (Y).
- c. Variabel Moderasi: BI-Rate (BR), sebagai variabel rasio persentase (%) suku bunga acuan pada momentum instrumen ditawarkan.

Data dianalisis menggunakan *software SmartPLS*. Mengingat penggunaan data sekunder berupa data mutlak/indikator tunggal (*single indicator construct*), maka evaluasi model pengukuran (*outer model*) diasumsikan valid dan reliabel secara inheren. Oleh karena itu, tahapan analisis langsung difokuskan pada:

1. **Analisis Statistik Deskriptif:** Mengkaji sebaran data melalui nilai minimum, maksimum, rata-rata (*mean*), dan standar deviasi dari masing-masing variabel penelitian.
2. **Evaluasi Model Struktural (*Inner Model*):** Menilai kekuatan arsitektur model melalui koefisien determinasi (R^2) untuk mengukur varians variabel endogen yang dapat dijelaskan, *effect size* (f^2) untuk menilai signifikansi praktis eksogen, dan *predictive relevance* (Q^2) guna memvalidasi ketepatan prediksi model.
3. **Pengujian Hipotesis (*Direct Effect*):** Dijalankan melalui prosedur *Bootstrapping* dengan pengulangan 5.000 subsampel untuk menghasilkan nilai *path coefficient*, *T-statistics*, dan *P-values*. Suatu hipotesis dinyatakan terdukung apabila *P-value* < 0,05 dan *T-statistics* > 1,96.
4. **Pengujian Efek Moderasi:** Variabel BI-Rate bersifat kontinu, sehingga analisis moderasi diterapkan menggunakan pendekatan *Product Indicator / Two-Stage Approach*. Proses ini mengalikan nilai indikator variabel eksogen dengan indikator moderator (ROI*BR, TS*BR, NP*BR), yang selanjutnya di-*bootstrapping* untuk mengonfirmasi signifikansi perannya dalam memperkuat atau memperlemah hubungan kausalitas terhadap partisipasi pemodal.

JADWAL PENELITIAN

Jadwal penelitian disusun berdasarkan pelaksanaan penelitian, ditulis dengan mengisi langsung tabel berikut dan diperbolehkan menambahkan baris sesuai banyaknya jenis kegiatan.							
No.	Nama Kegiatan	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Agus
1.	Persiapan dan perencanaan kegiatan	X					

2.	Penyusunan proposal riset		X				
3.	Pengumpulan materi dan data			X			
4.	Pengolahan dan analisis data				X		
5.	Penyusunan laporan penelitian dan draft artikel untuk submit					X	
6.	Publikasi, pembuatan HKI dan penyerahan laporan penelian						X

LUARAN DAN TARGET CAPAIAN

Tuliskan target luaran wajib dan tambahan (jika ada) yang akan dihasilkan.

No.	Kategori Luaran	Jenis Luaran	Target Capaian
1.	Artikel Ilmiah	Publikasi Nasional Sinta 3/ 4	published
2.	HKI	Ringkasan Model Penelitian	granted (bersertifikat)

RENCANA ANGGARAN BIAYA

Total RAB: Rp 10.000.000

Jenis Pembelajaran	Komponen	Item	Kuantitas	Biaya Satuan	Total
Belanja Bahan	ATK	Kertas, alat tulis, tinta, printer, copy dll	1 Paket	600.000	600.000
Belanja Bahan	Bahan penelitian (habis pakai)	Buku, artikel referensi, Lisensi SmartPLS	1 Paket	1.500.000	1.500.000

Pengumpulan Data	Honor pembantu peneliti	Mahasiswa	2 Orang	400.000	800.000
Pengumpulan Data	FGD	Validasi / Observasi	1 Paket	1.500.000	1.500.000
Pengumpulan Data	Transport	Pengumpulan Data / Observasi	1 Paket	1.200.000	1.200.000
Pengumpulan Data	Konsumsi	Observasi / Rapat	1 Paket	1.000.000	1.000.000
Analisis Data	Honor pengolah data	Peneliti	2 Orang	600.000	1.200.000
Pelaporan penelitian	Honor administrasi peneliti	Pembuatan Laporan Progress dan Akhir	2 Paket	400.000	800.000
Lainnya	Biaya Translate Paper	Honor Translate	1 Artikel	1.000.000	1.000.000
Lainnya	Biaya pendaftaran HKI	Registrasi HKI	1 Sertifikat	400.000	400.000
TOTAL					10.000.000

DAFTAR PUSTAKA

Sitasi disusun dan ditulis berdasarkan sistem nomor sesuai dengan urutan pengutipan, mengikuti format Vancouver. Sumber pustaka mengutamakan hasil penelitian pada jurnal ilmiah yang terkini (maksimal 5 tahun terakhir). Hanya pustaka yang disitasi pada usulan penelitian yang dicantumkan dalam Daftar Pustaka.

1. Mochkabadi K, Volkmann CK. Equity crowdfunding: a systematic review of the literature. *Small Business Economics*. 2020;54(1):75-118.
2. Zarrouk H, El Ghak T, Bakhouche A. Exploring Economic and Technological Determinants of FinTech Startups' Success and Growth in the United Arab Emirates. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*. 2021;7(1):50.
3. Troise C, Giovando G, Jabeen F, Bresciani S. Unveiling the role of entrepreneurial teams in the equity crowdfunding journey. *Small Business Economics*. 2024;63(4):1517-1538.
4. Rossi A, Vanacker T, Vismara S. Unsuccessful Equity Crowdfunding Offerings and the Persistence in Equity Fundraising of Family Business Start-Ups. *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2023;47(4):1327-1355.
5. Honjo Y, Kurihara K. Target for campaign success: an empirical analysis of equity crowdfunding in Japan. *The Journal of Technology Transfer*. 2024;49(3):926-958.
6. Abizar E. Pengaruh Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate (BI7DRR) dan Fix Spread Terhadap Partisipasi Generasi Millennial Pada Sukuk Tabungan. *Jurnal Intelektiva*. 2020;2(3):1-10.
7. Al-Syafii R, dkk. Pengaruh BI Rate dan Inflasi Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Fintech Yang Terdaftar di OJK. *Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*. 2024;9(4):2539-2550.
8. Putri NS, dkk. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan BI Rate terhadap Volume Pertumbuhan Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia. *JAIEF: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam Politeknik Negeri Bandung*. 2022;1(1):15-28.