

# **Model Pengembangan Pendanaan Koperasi Dengan Sukuk**

(Studi Kasus pada Koperasi Peternak Susu Bandung Utara)

## **SKRIPSI**

**Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen**

Disusun Oleh :

**Syahrudin Wandani**

**C1160063**

Dosen Pembimbing:

**Dr. H. Sugiyanto, SE., M.Sc**



**KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**INSTITUT KOPERASI INDONESIA**

**2020**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**JUDUL SKRIPSI : MODEL PENGEMBANGAN PENDANAAN  
KOPERASI DENGAN SUKUK**

**(Studi Kasus Pada Koperasi Peternak Sapi Bandung  
Utara)**

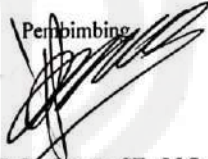
**NAMA : SYAHRUDIN WANDANI**

**NRP : C1160063**

**POGRAM STUDI : MANAJEMEN KEUANGAN**

**MENYETUJUI DAN MENGESAHKAN**

Pembimbing



**Dr. H. Sugiyanto, SE., M.Sc**

Direktur Prodi SI Manajemen,



**Dr. H. G. Purbo Suseno, SE., M.Sc**

**IKOPIN**

## **RIWAYAT HIDUP**

Syahrudin Wandani, dilahirkan pada hari sabtu, 15 Juli 1995 di Sumedang, Jawa Barat sebagai anak pertama dari 5 bersaudara pasangan bapak Daman Hermawan dan ibu Ani Aryanti. Adapun riwayat pendidikan yang telah ditempuh adalah sebagai berikut :

1. SD Negeri 03 Cipatik (2001-2007)
2. SMP Soreang Putera (2007-2010)
3. SMK Negeri 2 Cimahi (2010-2013)

Pada tahun 2016, penulis tercatat sebagai mahasiswa di Institut Koperasi Indonesia (IKOPIN), Program Studi S1 Manajemen Konsentrasi Manajemen Keuangan. Selama masa perkuliahan, penulis aktif dalam kegiatan kemahasiswaan yaitu sebagai berikut :

- Asisten Laboratorium Akuntansi Dan Keuangan Ikopin (2017-2019)
  - Divisi Desain&Kreatif periode 2017-2018
  - Divisi Pustaka Periode 2018-2019

IKOPIN

## ABSTRACT

Cooperative funding development model with sukuk. A case study on the dairy farmer cooperative in north bandung which is located at Jl. Kayu Ambon No. 38 Lembang, West Bandung Regency, West Java Province. Under the guidance of Dr. H. Sugiyanto, SE., M.Sc.

KPSBU Lembang is a cooperative engaged in the commodity of cow's milk which has 5.829 members and 1.723 prospective members. From the number of members as many as 5.829 members and prospective members as many as 1.723 people, every day KPSBU Lembang can produce an average of 180.000 liters of milk. In 2018 the amount of milk that can be produced by KPSBU Lembang is 65.000.494 liters. It is production 92,94% is sold to the milk processing industry, 6,34% is sold retail, 0,28% is processed into finished products and 0,44% becomes final inventory.

Consediring the large market potential for dairy product such as sterilized milk, pasteurized milk, yogurt which is still not being fulfilled by current production capacity. KPSBU Lembang plans to increase the production capacity of its milk processing factory at an expansion cost of IDR 21.000.000.000 (twenty one billion rupiah). Of the total required funds, the cooperative is only able to provide funds worth IDR4.000.000.000 (four billion rupiah). And then, to meet the remaining funds need, the cooperative is interested to issuing islamic bonds or sukuk.

The purpose of this study is to describe the steps when the cooperative issues sukuk. The method used in this research is a case study with descriptive data analysis using qualitative approach with snowball sampling technique. The result of this study illustrate that members who are interested in debt securities have criteria for the quantity of ownership of cows of more than 7 (seven) cows milked, Have idle cash. The possibility of issuing debt securities from a financial aspects is as follows : the amount of funds to be raised is IDR 17.000.000.000 (seventeen billion rupiah), the plan to use the funds is about 40% to be used to expand the factory building, approximately 35% will be used for company capital expenditures, about 25% will be used for working capital. The recommended maturity period is 10 years. The percentage determination of the profit sharing ratio is 50%, to minimize financial difficulties on the due date, the cooperative must conduct a sinking fund. The sukuk's return is 11,85% of the nominal amount of funds issued. It is greater 0,62% than the cost of capital from the bank loan.

Keywords : Member Investment Interest, Financial Aspect, Revenue Sharing, Cost of Capital

## ABSTRAK

Syahrudin Wandani (2020), Model pengembangan pendanaan koperasi dengan sukuk, studi kasus pada Koperasi Peternak Susu Sapi Bandung Utara (KPSBU Lembang) yang beralamat di Jl. Kayu Ambon No. 38 Lembang, Kabupaten Bandung Barat Provinsi Jawa Barat. Dibawah bimbingan Dr. H. Sugiyanto, SE., M.Sc.

Koperasi peternak susu sapi bandung utara merupakan koperasi yang bergerak pada komoditas susu sapi yang memiliki anggota per 31 Desember 2019 sebanyak 5.861 orang dan calon anggota sebanyak 1.745 orang. Dari jumlah anggota sebanyak 5.861 orang dan calon anggota sebanyak 1.745 orang setiap harinya KPSBU Lembang rata-rata dapat menghasilkan susu sapi sebanyak 140.000 liter. Pada tahun 2019 jumlah susu yang dapat dihasilkan oleh KPSBU Lembang ialah sebanyak 65.065.416 liter. Dari hasil produksi tersebut 92,94% dijual kepada Industri pengolah susu, 6,34% dijual secara ecer 0,28% diolah menjadi produk jadi dan 0,44% menjadi persediaan akhir.

Melihat masih besarnya potensi pasar pada produk olahan susu seperti susu sterilisasi, susu pasterisasi dan yoghurt yang masih belum terpenuhi oleh kapasitas produksi saat ini. KPSBU Lembang merencanakan untuk menambah kapasitas produksi pabrik pengolahan susunya dengan proyeksi biaya ekspansi senilai Rp21.000.000.000 (dua puluh satu miliar rupiah). Dari jumlah kebutuhan dana tersebut koperasi hanya mampu menyediakan dana senilai Rp4.000.000.000 (empat miliar rupiah). Kemudian untuk memenuhi sisa kebutuhan dananya tersebut koperasi tertarik untuk menerbitkan obligasi syariah atau sukuk. Sukuk tersebut nantinya akan ditawarkan kepada anggota dan calon anggota koperasi.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menggambarkan langkah-langkah ketika koperasi menerbitkan sukuk. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi kasus dengan analisis data secara deskriptif menggunakan pendekatan kualitatif dengan teknik sampling snowball. Hasil dari penelitian ini menggambarkan bahwa anggota yang berminat pada sukuk ini memiliki kriteria kepemilikan sapi lebih dari 7 (tujuh) ekor sapi yang diperah, Memiliki dana yang menganggur seperti simpanan di bank atau unit simpan pinjam KPSBU Lembang, dan tempat lainnya. Kemungkinan penerbitan sukuk dari aspek finansial ialah sebagai berikut: jumlah dana yang ingin dihimpun ialah sebesar Rp17.000.000.000 (tujuh belas miliar rupiah), rencana penggunaan dana Sekitar 40% akan dipergunakan untuk memperluas bangunan pabrik, Sekitar 35% akan dipergunakan untuk belanja modal perusahaan, Sekitar 25% akan dipergunakan untuk modal kerja. Jangka waktu jatuh tempo yang disarankan ialah 10 tahun, Penentuan presentase nisbah bagi hasil ialah 50%, untuk meminimalisasi kesulitan keuangan pada tanggal jatuh tempo koperasi harus melakukan sinking fund. Return sukuk ini lebih besar 1,63% dari return deposito perbankan, nilai return tersebut merupakan manfaat ekonomi langsung bagi anggota yang membeli sukuk. Biaya modal yang dikeluarkan dalam penerbitan sukuk ini ialah 11,85% dari nominal dana yang diterbitkan (Rp17.000.000.000) lebih besar 0,62% dari biaya modal pinjaman perbankan.

Kata Kunci : Minat Investasi Anggota, Aspek Finansial, Nisbah Bagi Hasil, Biaya Modal

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya serta salawat dan salam kepada nabi muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Model Pengembangan Pendanaan Koperasi Dengan Sukuk**” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata S1 untuk memperoleh gelar sarjana manajemen pada konsentrasi manajemen keuangan, program studi manajemen, Institut Koperasi Indonesia.

Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada keluarga dan teman-teman yang selama proses penulisan selalu memberikan semangat. Penulis pun ingin menyampaikan terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. H. Sugiyanto, SE., M.Sc selaku dosen pembimbing atas bimbingan, arahan, waktu , dan kesabaran yang telah diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Drs. Agus Arifin, M.Si., Ak selaku penguji konsentrasi yang telah memberikan masukan demi perbaikan skripsi ini.
3. Ir. H. Dady Nurpadi, MP selaku penguji koperasi yang telah memberikan masukan demi perbaikan skripsi ini.
4. Bapak dan ibu Dosen program studi manajemen S1 yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan.
5. Seluruh staf karyawan Ikopin yang telah memberikan pelayanan sebaik-baiknya selama proses perkuliahan maupun dalam penyusunan skripsi ini.

6. Pengurus, pengawas, karyawan, serta anggota Koperasi Peternak Sapi Bandung Utara yang telah bersedia meluangkan waktu untuk dimintai informasi selama proses penelitian yang dilakukan oleh penulis.
7. Dr. Drh. Isra Noor., MM yang telah memberikan dukungan baik moril dan materil.
8. PT. Fenanza Putra Perkasa yang telah memberikan beasiswa selama masa perkuliahan.
9. Siti Martina Aulia yang selama ini sudah membantu menyusun skripsi dan selalu memberikan support.
10. Asisten Laboratorium Akuntansi&Keuangan Ikopin yang telah memberikan pengalaman luar biasa dalam berorganisasi.
11. Teman-teman Remiunodiversa yang selalu memberikan keceriaan dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, yang pada kesempatan ini telah memberikan bantuan baik moril dan materil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis memohon kepada sang pencipta agar membalas semua kebaikan yang telah membantu penulisan skripsi ini dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

IKOPIN

## DAFTAR ISI

RIWAYAT HIDUP.....	i
ABSTRACT.....	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
1.3.1 Maksud Penelitian.....	11
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Kegunaan Penelitian.....	12
1.4.1 Kegunaan Teoretis.....	12
1.4.2 Kegunaan Praktis.....	12
BAB II PENDEKATAN MASALAH DAN METODE PENELITIAN.....	13
2.1 Pendekatan Masalah.....	13
2.1.1 Pendekatan Perkoperasian.....	13
2.1.2 Pendekatan Manajemen Keuangan.....	26
2.1.3 Pendekatan Obligasi.....	31
2.2 Metode Penelitian.....	43
2.2.1 Metode Penelitian Yang Digunakan.....	43
2.2.2 Data Yang Di Perlukan.....	43
2.2.3 Sumber Data dan Cara Menentukan Sumber Data.....	45
2.2.4 Teknik Pengumpulan Data.....	46
2.2.5 Analisis Data.....	48
2.2.6 Tempat/Lokasi Penelitian.....	50
2.2.7 Jadwal Penelitian.....	50
BAB III KEADAAN UMUM TEMPAT PENELITIAN.....	51
3.1 Keadaan Umum Organisasi.....	51
3.1.1 Sejarah Terbentuknya Koperasi.....	51
3.1.2 Keadaan Koperasi Sekarang.....	52



3.1.3 Prestasi Yang Pernah Diraih .....	54
3.1.2 Struktur Organisasi Koperasi .....	54
3.2 Keanggotaan Koperasi .....	60
3.2 Kegiatan Usaha .....	63
3.3.1 Unit Produksi Susu.....	63
3.3.2 Pakan Konsentrat .....	64
3.3.3 Pengolahan Susu .....	65
3.3.4 Peternakan Susu .....	65
3.3.5 Perkereditan.....	65
3.3.6 Waserda.....	66
3.4 Kondisi Keuangan.....	66
3.4.1 Struktur Modal .....	66
3.4.2 Rasio Keuangan .....	69
3.5 Implementasi Jati Diri Koperasi .....	79
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>84</b>
4.1 Identitas Responden .....	84
4.2 Minat Anggota Untuk Membeli Sukuk Koperasi. ....	95
4.3 Kemungkinan Penerbitan Sukuk Dari Aspek Hukum, Kesiapan Koperasi dan Mekanisme penerbitan. ....	98
4.3.1 Aspek Hukum .....	98
4.3.2 Kesiapan Koperasi .....	105
4.3.3 Mekanisme Penerbitan Sukuk.....	107
4.4 Kemungkinan penerbitan sukuk dari aspek finansial.....	112
4.4.1 Jumlah dana yang ingin dihimpun .....	113
4.4.2 Rencana Penggunaan Dana .....	113
4.4.3 Jangka waktu (tenor).....	114
4.4.4 Presentase Nisbah dan Frekuensi pembayaran imbalan.....	114
4.4.5 Pelunasan pokok pada tanggal jatuh tempo .....	119
4.5 Manfaat Ekonomi Langsung Bagi anggota.....	122
4.6 Biaya Modal penerbitan Sukuk (Cost of Capital).....	125
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>131</b>
5.1 Simpulan .....	131
5.2 Saran.....	133
<b>PUSTAKA .....</b>	<b>134</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Susu Yang Dihasilkan dan Diolah.....	7
Tabel 1.2 Data Penghasilan Anggota Yang Memiliki Dua Ekor Sapi.....	9
Tabel 2.1 perbedaan obligasi konvensional dengan obligasi syariah (Sukuk).....	33
Tabel 2.2 Perbedaan Bagi Hasil dan Pendapatan Bunga .....	42
Tabel 2.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	45
Tabel 3.1 Pelopor Pembentuk KPSBU Lembang .....	52
Tabel 3.2 Susunan Pengurus KPSBU Jabar periode 2018-2021 .....	57
Tabel 3.3 Susunan Pengawasan KPSBU Jabar periode 2018-2023.....	58
Tabel 3.4 Data Perkembangan Jumlah Simpanan Pokok dan Simpanan Wajib Anggota KPSBU Lembang tahun 2014-2018.....	62
Tabel 3.5 Rincian Produksi Tahun 2019.....	64
Tabel 3.6 Rincian Pemasaran Susu 2019 .....	64
Tabel 3.7 Data Kualitas Susu Tahun 2019.....	64
Tabel 3.8 Perkembangan Modal Sendiri KPSBU Lembang Tahun 2015-2019 ..	67
Tabel 3.9 Perkembangan Modal Pinjaman KPSBU Lembang Tahun 2015-2019	68
Tabel 3.10 Current Ratio KPSBU Lembang dari tahun 2015-2019 .....	70
Tabel 3.11 Cash Ratio KPSBU Lembang 2015-2019.....	71
Tabel 3.12 Rasio WC to TA KPSBU Lembang 2015-2019 .....	72
Tabel 3.13 Rasio DER KPSBU Lembang Tahun 2015-2019 .....	73
Tabel 3.14 Rasio DER KPSBU Lembang Tahun 2015-2019.....	74
Tabel 3.15 Rasio Utang Berbunga KPSBU Lembang Tahun 2015-2019.....	75
Tabel 3.16 Rasio Gross Profit Margin KPSBU Lembang Tahun 2015-2019.....	76
Tabel 3.17 Rasio Net Profit Margin KPSBU Lembang 2015-2019 .....	77

Tabel 3.18 Rasio ROA KPSBU Lembang Tahun 2015-2019.....	78
Tabel 3.19 Rasio ROE KPSBU Lembang Tahun 2015-2019.....	79
Tabel 3.20 Penerapan Definisi Koperasi di KPSBU Lembang .....	81
Tabel 3.21 Penerapan Nilai-Nilai Koperasi di KPSBU Lembang .....	82
Tabel 3.22 Penerapan Prinsip Koperasi di KPSBU Lembang .....	83
Tabel 4.1 Resensi wawancara .....	95
Tabel 4.2 Data Kepemilikan Sapi Perah Anggota .....	97
Tabel 4.3 Nisbah bagi hasil sukuk .....	116
Tabel 4.4 Proyeksi Cash flow penerbitan sukuk.....	118
Tabel 4.5 Proyeksi SHU Unit pengolahan susu.....	119
Tabel 4.6 Fitur Sukuk.....	122
Tabel 4.7 Return Sukuk.....	123
Tabel 4.8 Imbalan Deposito September tahun 2020 .....	123
Tabel 4.9 Proyeksi Return Sukuk 10 tahun mendatang .....	124

IKOPIN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Sistem Kerja Koperasi.....	25
Gambar 2.2 Skema Penerbitan Sukuk Dengan Akad Musyarakah.....	40
Gambar 4.1 Ringkasan Peratuan Penerbitan Sukuk.....	105
Gambar 4.2 Proses Penerbitan Sukuk .....	107
Gambar 4.3 Mekanisme Penerbitan Sukuk.....	109
Gambar 4.4 peranan profesi dan lembaga penunjang .....	110
Gambar 4.5 Time Line Pembayaran nisbah dan pokok .....	116
Gambar 4.6 Alur Sinking Fund.....	121



IKOPIN