

BAB IV

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Commercial Paper adalah suatu surat berharga yang berbentuk surat pengakuan hutang jangka pendek dengan sistem disconto, yang diterbitkan oleh perusahaan besar berkredibilitas tinggi, dan dimaksudkan untuk mendapatkan sejumlah dana dengan perjanjian bahwa penerbit Commercial Paper akan membayar sejumlah uang yang tercantum dalam surat tersebut kepada pemegang atau yang berhak atas surat itu pada saat yang telah ditentukan. Dari hasil pembahasan pada bab sebelumnya, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Perkembangan tingkat bunga Commercial Paper di Indonesia banyak disebabkan oleh adanya perbedaan yang cukup besar antara tingkat bunga pinjaman perbankan dengan tingkat bunga tabungan dan deposito jangka pendek, yang pada akhirnya menyebabkan tingkat bunga Commercial Paper beredar dengan tingkat bunga yang berkisar diantara kedua tingkat suku bunga tersebut.

2. Adanya kecenderungan perbankan Indonesia untuk melakukan praktek disintermediasi saat ini, telah menyebabkan Commercial Paper berkembang dengan pesat. Pada bulan Oktober 1993, Commercial Paper yang beredar di Indonesia diperkirakan oleh Bank Indonesia telah mencapai 7% dari keseluruhan piranti pasar uang Indonesia;
3. Commercial Paper memiliki prospek yang cukup cerah di masa yang akan datang sebagai sumber pembiayaan jangka pendek. Namun perkembangan Commercial Paper di masa depan ini akan sangat tergantung dari keberhasilan PT Pefindo sebagai lembaga rating di Indonesia yang saat ini telah dibentuk .
4. Tujuan penerbitan Commercial Paper bagi perusahaan adalah untuk pembiayaan ektern jangka pendek yang relatif lebih cepat dan lebih murah dibanding bentuk pembiayaan jangka pendek lainnya. Mekanisme penerbitan Commercial Paper di Indonesia pada umumnya adalah mekanisme dealership, dalam hal ini perusahaan yang ingin menerbitkan Commercial Paper akan menunjuk suatu bank sebagai dealer atau arranger;

5. Dalam suatu penerbitan Commercial Paper ditemui atau diperoleh diperoleh informasi yang menyatakan bahwa tingkat hasil yang diterima investor Commercial Paper adalah lebih tinggi dari tingkat hasil yang dapat diperolehnya bila menanamkan uangnya pada deposito 3 bulan;
6. Bank Indonesia pada umumnya berperan sebagai issuing and paying agent serta juga sebagai dealer, dan biasanya hanya disebut sebagai arranger, di mana bank menerima sejumlah fee dari perusahaan penerbit Commercial Paper yang biasanya tergantung dari negosiasi;
7. Peranan bank yang berperan aktif dalam penerbitan dan perdagangan Commercial Paper di Indonesia, pada umumnya adalah sebagai agent dan underwriter, yang tidak hanya memperdagangkan Commercial Paper, tetapi juga melakukan evaluasi pada perusahaan yang akan menerbitkan Commercial Paper untuk mengetahui kredibilitas perusahaan tersebut.
8. Apabila ditinjau dari perbedaan penerbitan Commercial Paper dengan Sertifikat Bank Indonesia ataupun Surat Berharga Pasar Uang, maka para investor cenderung

mengambil salah satu sarana investasi yang dinilainya mempunyai tingkat yang menguntungkan baik dari segi kemudahan dalam pelaksanaan teknisnya maupun tingkat bunganya walaupun tidak dilupakan faktor-faktor keamanannya. Melihat adanya investasi dalam Commercial Paper yang cenderung meningkat, maka Commercial Paper mempunyai peluang yang besar sebagai salah satu sarana investor menanamkan dananya pada Commercial Paper.

Saran-saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan kesimpulan yang diperoleh, ada beberapa saran pada hakekatnya perlu dipertimbangkan baik oleh Bank Indonesia sebagai wakil pemerintah, oleh pihak-pihak lain yang berkepentingan dalam perkembangan commercial paper di Indonesia, sebagai berikut :

1. Mengingat masih simpang siurnya data serta informasi tentang volume penerbitan dan perdagangan Commercial Paper yang sudah beredar di Indonesia dewasa ini, sebaiknya pemerintah mewajibkan para penerbit serta arranger Commercial Paper yang dilakukannya pada suatu badan tertentu yang khusus menangani perkembangan

Commercial Paper di Indonesia;

2. Mengingat bahwa Commercial Paper merupakan salah satu sumber pembiayaan jangka pendek yang sifatnya relatif murah dan mudah diperoleh, sebaiknya perusahaan yang mempergunakan Commercial Paper tetap konsisten memakai Commercial Paper sebagai alternatif pembiayaan jangka pendek, dan tidak memanfaatkannya untuk pembiayaan jangka panjang, dengan cara meroll over setiap jatuh tempo.
3. Sebaiknya bank tidak hanya berperan dalam perdagangan Commercial Paper, namun juga melakukan evaluasi untuk menyaring Commercial Paper yang akan diperdagangkannya
4. Pemerintah hendaknya mengikuti derap langkah dari perkembangan perdagangan yang sangat cepat perubahannya, agar dari segi semua pihak yang terlibat merasa tidak ada yang dirugikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anonim, 1995, "B.I Akan Keluarkan Aturan Perdagangan Surat Berharga" Kompas, 23 Juni, hal.2
- _____ 1995, "Penetapan CP Wajib Cantumkan Hasil Peringkat", Bisnis Indonesia, 31 Agustus, hal 2.
- _____ 1995, "BI Sulit deteksi Pelanggaran Bank Standart & Poor's ; Terlalu Banyak Bank Indonesia", Kompas, 9 November, hal 2.
- _____ 1995, "Pefindo Belum Mampu Beri Peringkat Bank: Perdagangan Kertas Berharga Sudah Membahayakan", Kompas, 10 November, hal 2.
- Black, Stanley B, and Hirt, Geoffrey A, 1992, Foundations of Financial Management. Sixth Edition. Richard D Irwin Inc. Massachusetts.
- Gitman, Lawrence J, 1987, Basic Managerial Finance, Harper and Row Publiser, New York.
- Hasyim, 1993, "Sekilas Tentang Commercial Paper", Info Financial, April, hal 2-3
- _____ 1993, " Commercial Paper Adalah Bisnis Kepercayaan" Info Financial, April hal 4-5.
- _____ 1993, Pasar Sekunder Kendala Pengembangan Commercial Paper" Info Financial, April, hal 6-7.

- Hill, Ned C. And Sartoris, William L, 1988, Short Term Financial Management, Mac millan Publishing Co. New York.
- Jati, Cahyo, 1993, "Segi Hukum Commercial paper dan Perlakuan Pajaknya", Bisnis Indonesia, 11 Maret, Hal 7 Nelwan, Franky, 1993. "Resiko Commercial Paper", Info bank Desember, Hal.32 - 33.
- Rijanto, 1993, "Perlu Aturan Main Yang jelas untuk Commercial paper", Bisnis Indonesia, 29 September, hal 3.
- Romatio, 1993, "Pasar Surat Berharga Indonesia belum Likuid", Info Financial, April, hal.9 - 10.
- Sudirman, 1992, "Commercial Paper dan Prospek perdagangannya di Indonesia", Bank & Management, Edisi September / Oktober, hal 10 - 13.
- Supriyanto, 1995, "Bola salju Commercial Paper", Info Bank, Oktober, Hal 44 - 45.
- Susidarto, 1993, "Prospek dan kendala Perdagangan Commercial Paper di Indonesia", Suara Karya, 25 Mei hal 44 - 45.
- Siahaan, Hinsa, 1993, "Melihat Cara Kerja CIBI Dalam Credit Rating". Bisnis Indonesia, 8 Desember, hal 4.
- Suharli, Mateus, 1993, "Hati - hati Terhadap Commercial

paper" Suara Karya, 11 Agustus , hal 2.

Sutalaksana, 1993, "Prospek Commercial Paper sebagai Alternatif Pendanaan dan Investasi di Indonesia, "Harian Neraca , 28 Juli hal 2.

Weston, Fred j. 1982, Self Review in Financial Management, Revised Edition, Richard D, Irwin Inc, Illinois.



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Tri Hartati

Tempat/Tgl.Lahir : Boyolali / 19 April 1967

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Kristen

Alamat : Jl.Tawes Dalam No.19 Rt 02/09
Pasar Minggu, Jaksel 12520.

Pendidikan : - 1974 - 1980 SD No.1 Karangduren,
Sawit, berijazah.
- 1980 - 1983 SMP Negeri 1 Sawit,
Boyolali,berijazah.
- 1983 - 1986 SMA Regina Pacis,
Solo, Berijazah.
- 1986 - 1989 STIE KERJASAMA,
Yogyakarta Program D-III,
Berijazah.
- 1993 - sekarang Universitas Darma
Persada, Jakarta Program S-1.

Pengalaman Kerja : - 1990 - 1992 Bank Niaga cab Garuda,
Yogyakarta.
- 1992 - sekarang Bank Indonesia,
Jl.Thamrin no.2 Jakarta Pusat.

Jakarta, Agustus 1996

Tri Hartati

NO. SERI

NEGOTIABLE COMMERCIAL PAPER.

JUMLAH

Dikeluarkan di Jakarta pada tanggal _____ 19____

Tanggal Jatuh Tempo _____ 19____

berjanji untuk membayar kepada Pemegang Promes ini pada tanggal jatuh tempo Promes, sejumlah uang sebesar tersebut di atas, atas penunjukan dan penyerahan Promes ini selama jam-jam kerja biasa pada

Seluruh jumlah yang harus dibayar oleh _____ akan dibayar bebas dan bersih dari suatu potongan atau kompensasi lainnya, kecuali (jika ada) yang diharuskan oleh hukum pajak atau lainnya.

Promes ini dapat diperdagangkan dan oleh karena itu hak atas Promes ini akan beralih dengan cara penyerahan dan Pemegang Promes berhak sepenuhnya untuk menerima pembayaran dari Promes ini dan bebas dari tuntutan apapun.

Perseroan dengan ini membebaskan Pemegang Promes ini dari kewajiban untuk mengajukan protes, oleh karena itu Promes ini dikeluarkan dengan ketentuan "tanpa protes non pembayaran" dan "tanpa biaya" menurut pasal 176 KUHD Jundio pasal 145 KUHD.

Promes ini dianggap sah hanya jika telah ditanda tangani oleh agen

Penerbit,

Disahkan dan ditanda tangani oleh

(Pejabat yang Berwenang)

(Pejabat yang Berwenang)

Oleh

Oleh

Nama :

Nama

Jabatan :

Jabatan

Tanpa recourse, jaminan atau kewajiban apapun dari _____ dan hanya dimaksudkan sebagai tanda pengesahan

Agen Pembayar :-

NEGOTIABLE COMMERCIAL PAPER PROMISSORY NOTE

AMOUNT

--

Issued in Jakarta on _____ 19 ____

Maturity Date _____ 19 ____

promises to pay to the bearer on the above mentioned Maturity Date the above mentioned sum upon presentation and surrender of this Note during normal business hours at the office of Citibank N.A. Jakarta branch (the "Agent") at Landmark Centre, Jalan Jend. Sudirman No. 1, Jakarta, 12910, Indonesia, or in accordance with the provisions of an Issuing and Paying Agency Agreement dated _____ 19 ____ between the issuer and Citibank. All sums payable by the issuer under this Note shall be paid and clear of and without any deduction or withholding for or on account of any set-off or counterclaim or, except to the extent (if any) required by law, any tax (including without limitation Indonesia tax, if any, required to be withheld from amounts payable to the bearer of this Note) or other matter.

This Note is negotiable and, accordingly, title hereof shall pass by delivery and the bearer shall be treated as being absolutely entitled to receive payment upon presentation hereof free and clear of any equity, set-off or counterclaim on the part of the Company against any previous bearer hereof.

The company hereby releases any holder of this Note from any obligation to make protest and waive all of its rights to diligence, presentment, demand or notice of any kind whatsoever, and therefore this Note is issued on condition of "Non Protest of Non Payment" and "No-Cost" pursuant to Article 176 juncto Article 145 of Indonesia Commercial Code.

This Note shall not be validly issued unless manually authenticated by the Agent on the reverse side.

Authenticated by Citibank, N.A.
Jakarta Branch

By
Name
Title

By

AVALIST (Guarantor for Payment) :
(If Applicable)

Without recourse, warranty or liability and for authentication purposes only.

Paying Agent
Citibank, N.A. Jakarta Branch
Landmark Centre
Jl. Jend. Sudirman 1
Jakarta 12910
Indonesia

SERIAL NUMBER 00000

COMMERCIAL PAPER
Nomor :

Rp. .
JUMLAH

Dikeluarkan di Jakarta pada tanggal:

Tanggal jatuh tempo:

PT. _____ (selanjutnya disebut 'Perseroan') sebagai pihak yang menerbitkan surat berharga Commercial Paper ini, akan membayar kepada pemegang Commercial Paper ini pada tanggal jatuh tempo sejumlah: uang sebagaimana tercantum tercantum di atas, atas penunjukan dan penyerahan Commercial Paper ini selama jam-jam kerja biasa. Semua jumlah yang akan dibayarkan oleh Perseroan berdasarkan Commercial Paper ini bebas dan bersih dari suatu potongan atau tahanan atau kompensasi atau tuntutan halik, kecuali sejauh yang diharuskan oleh hukum dan/atau peraturan pajak (termasuk, tetapi tidak terbatas pada pajak di Indonesia, jika ada, yang diharuskan ditahan dari jumlah uang yang akan dibayarkan kepada pemegang Commercial Paper ini) atau lain-lain hal.

Commercial Paper ini dapat diperjualbelikan dan oleh karenanya, hak atas Commercial Paper ini akan beralih dengan cara penyerahan dan pemegang Commercial Paper berhak sepenuhnya untuk menerima pembayaran atas perunjukkan sebagaimana mestinya dari Commercial Paper ini, bebas dari pihak Perseroan terhadap para pemegang sebelumnya dari Commercial Paper ini.

Perseroan dengan ini membebaskan pemegang Commercial Paper ini dari kewajiban untuk mengajukan protes, oleh karena itu Commercial Paper ini dikeluarkan dengan ketentuan tanpa protes tanpa pembayaran dan tanpa biaya menurut pasal 176 juncto 145 Kitab Undang-undang Hukum Dagang.

PT. _____

AVALIST (sebagai penjamin pembayaran)

PERJANJIAN PEMBELIAN COMMERCIAL PAPER

Pada hari ini, *...* tanggal *...* telah dibuat dan ditandatangani suatu perjanjian oleh dan antara PT. *...* suatu perseroan terbatas yang didirikan berdasarkan Undang-undang Negara Republik Indonesia (selanjutnya disebut "PERSEROAN") dengan pihak (pihak) yang akan disebutkan dibawah ini:

Para pihak dalam perjanjian ini menerangkan sebagai berikut:

Bahwa PERSEROAN, dari waktu ke waktu baik secara langsung maupun melalui lembaga tertentu, dapat mengeluarkan "Commercial Paper" jangka pendek diberbagai bursa surat-surat berharga;

Bahwa PERSEROAN bermaksud untuk membuat suatu perjanjian dengan (para) Pemegang Commercial Paper, yang telah menandatangani surat keterangan yang pada pokoknya bertentuk seperti lampiran pada perjanjian ini.

Maka dengan mengingat pada para Pemegang Commercial paper yang telah membeli Commercial Paper yang bernilai *...* yang berlaku sejak tanggal *...* sampai dengan tanggal *...* sebagaimana disebutkan dalam Sertifikat yang penirimnya dengan ini telah diakui dan dengan memperhatikan hal-hal lainnya yang baik dan berharga, PERSEROAN dengan ini menyetujui sebagai berikut:

1. PERSEROAN setuju untuk melakukan semua pembayaran dan melaksanakan semua kewajibannya yang lain apabila Commercial Paper jatuh tempo, sesuai dengan ketentuan-ketentuan dalam Commercial Paper.
2. Setiap Pemegang Commercial Paper mempunyai wewenang atas semua hak yang diberikan kepadanya berdasarkan atau berhubungan dengan Commercial Paper yang dibelinya dan perjanjian ini merupakan tambahan pada dan tidak dapat mengurangi hak-hak tersebut.

Mengenai perjanjian ini dan segala akibatnya, para pihak memilih domisili yang tetap dan umumnya di kantor Kepuniteraan Pengadilan Negeri di Jakarta.

Demikian perjanjian ini dibuat dan ditandatangani di Jakarta pada hari dan tanggal sebagaimana tersebut diatas.

PEMEGANG COMMERCIAL PAPER