



**PERANAN COMMERCIAL PAPER SEBAGAI ALTERNATIF
PEMBIAYAAN SUMBER DANA JANGKA PENDEK**

SKRIPSI

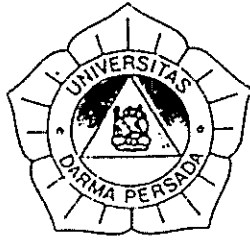
**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik
Dan Melengkapi Sebagian Dari Syarat-syarat Guna
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**

Oleh

**Nama : Tri Hartati
NIM : 91420903
NIRM : 933123340257003**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
1996**

NALAR ARIF BAKTIKU BANGSA



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Tri Hartati
No.Induk : 91420903
Nirm. : 933123340257003
Jurusan : Manajemen
Program studi : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : Peranan Commercial Paper Sebagai Alternatif Pembiayaan Sumber Dana Jangka Pendek

Telah diperiksa dan disetujui, untuk diujikan dihadapan
Panitia Penguji Skripsi.

Jakarta, Agustus 1996

Mengetahui,

Menyetujui,

a/n Dekan Fakultas Ekonomi

1. Pembimbing Materi

Pembantu Dekan I

(H.Chalid Ismail, SE)

(Drs. Shanti Danu)

2. Pembimbing Teknis

(Setyo Utomo Said, M.Sc.)



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Peranan Commercial Paper Sebagai
Alternatif Pembiayaan Sumber dana
Jangka Pendek.

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Tri Hartati
Nim. : 91420903
Nirm. : 933123340257003
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan dan Perbankan

Telah diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi
pada tanggal 31 Agustus 1996

PANITIA PENGUJI SKRIPSI :

<u>N A M A</u>	<u>J A B A T A N</u>	<u>T A N D A T A N G A N</u>
1. Drs.H.Sartono	KETUA	()
2. Drs.Shanti Danu	ANGGOTA PENGUJI	()
3. Drs.Alif Martadi	ANGGOTA PENGUJI	()

MOTTO :

- Hasrat dan kemauan adalah tenaga yang terbesar di dunia ini. Ia lebih berharga daripada uang atau kekuasaan ataupun pengaruh.

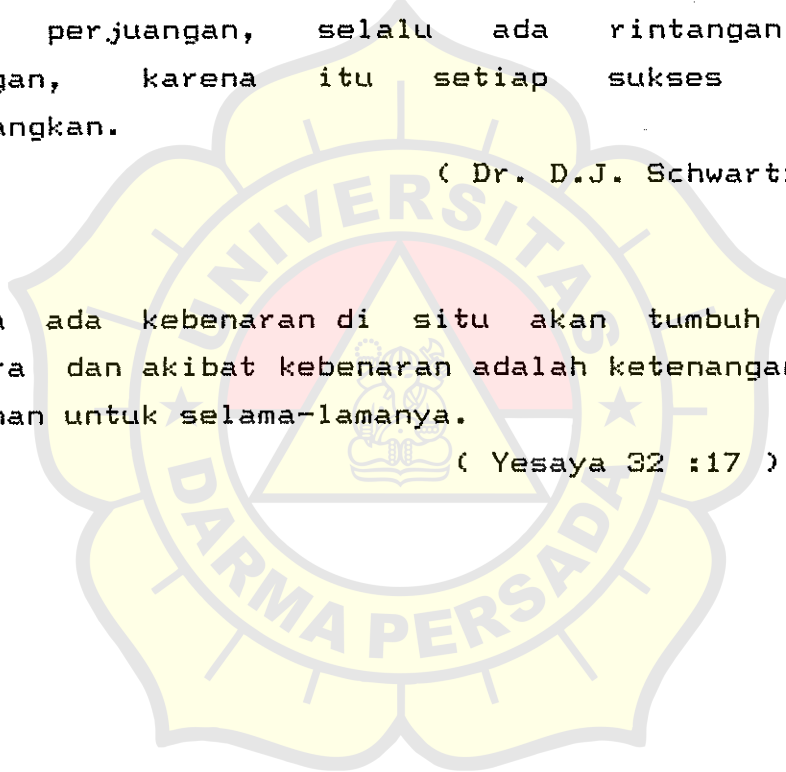
(Shakespeare)

- Setiap pemenang penuh dengan bekas-bekas luka hidup berarti perjuangan, selalu ada rintangan dan persaingan, karena itu setiap sukses harus diperjuangkan.

(Dr. D.J. Schwartz)

- Di mana ada kebenaran di situ akan tumbuh damai sejahtera dan akibat kebenaran adalah ketenangan dan ketetraman untuk selama-lamanya.

(Yesaya 32 :17)



KATA PENGANTAR

Puji syukur penyusun panjatkan kepada Tuhan yang telah memberikan berkat dan bimbinganNya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun sebagai prasyarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Darma Persada Jakarta.

Selama penyusunan skripsi ini telah banyak bantuan yang penyusun terima dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini dengan setulus hati penyusun ingin menyampaikan rasa hormat dan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. W.D. Sukisman, selaku Rektor Universitas Darma Persada, Jakarta.
2. Bapak Drs.H.Sartono, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, Jakarta.
3. Bapak H.Chalid Ismail,SE selaku PUdek I
4. Bapak Drs.Victor Senobua, selaku PUdek II
5. Bapak Drs.Alif Martadi, selaku Ketua Jurusan dan Dosen Pembimbing Utama yang telah membantu penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Drs.Shanti Danu, selaku Pembimbing Materi yang telah banyak memberi pengarahan, bimbingan dan koreksi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Bapak Setyo Utomo Said,M.Sc. selaku Pembimbing Teknis

- yang telah membimbing penyusunan skripsi ini.
8. Suami tercinta Wahyu Wibowo dan Ananda Alferandy, Kakak serta adik Hermanto, Kristianto yang selalu mendoakan dan memberi semangat.
 7. Bapak dan Ibu yang tercinta yang telah mendoakan sehingga selesainya skripsi ini.
 8. Rekan-rekan dan pihak lain yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberi bantuan dan dorongan selama penyusunan skripsi ini.

Semoga Tuhan yang Maha Kasih dan Penyayang memberkati dan melimpahkan rahmatNya kepada mereka.

Penyusun juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka penyusun mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca. Untuk itu penyusun ucapkan terimakasih.

Akhir kata penyusun berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Agustus 1996

Penyusun

**PERANAN COMMERCIAL PAPER SEBAGAI PEMBIAYAAN
SUMBER DANA JANGKA PENDEK**

Oleh :

Tri Hartati

ABSTRAKSI

Dewasa ini perusahaan yang membutuhkan dana untuk kegiatan usahanya dapat memperoleh dari mobilisasi dana masyarakat dengan cara menerbitkan surat berharga Commercial Paper yang pada dasarnya adalah surat hutang dan surat berharga jangka pendek, akhir-akhir ini telah menjadi suatu alternatif baru bagi perusahaan untuk mengumpulkan dana jangka pendek dalam jumlah besar.

Mengingat masih barunya alternatif pendanaan ini di Indonesia, yang menimbulkan rasa tertarik untuk membahas perkembangan Commercial Paper di Indonesia, dan untuk lebih memperjelas seluk beluk Commercial Paper maka dalam hal ini Commercial Paper adalah salah satu sumber dana jangka pendek lainnya yang terdapat pada pasar uang, seperti Surat Berharga Pasar Uang (SBPU) serta Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

Sumber data yang diambil adalah berdasarkan dari Bank Indonesia, perpustakaan serta beberapa bank maupun lembaga keuangan yang berkaitan dengan penerbitan Commercial Paper.

Dari hasil penelitian tidak banyak diperoleh data kuantitatif berhubung masih belum memasyarakatnya pasar Commercial Paper di Indonesia. Bank Indonesia memperkirakan jumlah Commercial Paper yang beredar di Indonesia pada bulan Oktober 1993 telah mencapai Rp.2,25 trilyun atau sebesar 7% dari total piranti pasar uang Indonesia. Perkembangan ini disebabkan oleh optimalnya tingkat bunga diskonto Commercial Paper yang pada bulan September 1991 sampai dengan September 1993 berkisar antara 15% - 23%. Oleh karena itu diperkirakan Commercial Paper memiliki prospek yang cerah di masa yang akan datang dan di sini diperlukan adanya Lembaga Rating yang pada saat ini telah didirikan dengan nama PT Pemeringkat Efek Indonesia (PT Pefindo).

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAKSI.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Pemilihan Judul.....	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	5
D. Metodologi Penelitian.....	5
E. Sistematika Pembahasan.....	6

BAB II LANDASAN TEORI

A. Pengertian Umum Commercial Paper.....	8
B. Jenis-jenis Commercial Paper.....	10
C. Keuntungan menggunakan Commercial Paper.....	11
D. Keterlibatan Bank dalam perdagangan Commercial Paper.....	15
E. Perhitungan bunga efektif Commercial Paper... ..	19

**BAB III PRAKTEK PERDAGANGAN COMMERCIAL PAPER
DI INDONESIA**

A.1. Penerbitan Commercial Paper di Indonesia.....	21
A.2. Latar Belakang penerbitan Commercial Paper....	23
B. Mekanisme penerbitan Commercial Paper.....	25
C. Aspek Hukum Commercial Paper.....	27
D. Dokumentasi penerbitan Commercial Paper.....	29
E. Commercial Paper sebagai surat berharga.....	32
E.1. Ketentuan KUHD mengenai Commercial Paper.....	36
E.2. Perlakuan pajak terhadap commercial paper.....	39
F. Perkembangan Commercial Paper.....	42
F.1. Commercial Paper di masa depan.....	45
F.2. Praktek perdagangan Commercial Paper di Indonesia.....	47
F.3. Mekanisme peranan Bank.....	50
F.4. Resiko bank memperdagangkan Commercial Paper..	52
F.5. Perdagangan Commercial Paper pada Bank	55
F.6. Prospek Commercial Paper sebagai alternatif pembiayaan sumber dana jangka pendek di Indonesia.....	61
G. Lembaga Rating untuk Commercial Paper.....	65
H. Commercial Paper sebagai surat berharga.....	68

BAB IV PENUTUP

A. Kesimpulan.....	71
B. Saran-saran.....	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR GAMBAR

1. Suku Bunga di Pasar Uang (Sept 1991 - 1993)..... 43
2. Pangsa pasar Arranger Commercial
Paper (Oktober 1993)..... 50
3. Aliran Dana dan CP pada saat Penerbitan..... 51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran :

1. Bagan Organisasi Bank Indonesia
2. Contoh Negotiable Commercial Paper
3. Contoh Negotiable Commercial Paper Promissory note
4. Contoh Commercial Paper
5. Contoh Perjanjian Pembelian Commercial Paper



BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG PEMILIHAN JUDUL

Dalam beberapa tahun terakhir ini pasar uang di Indonesia mulai disemarakkan oleh keberadaan suatu jenis surat berharga yang disebut dengan Commercial Paper. Karena Commercial Paper ini merupakan piranti pasar uang maka tidaklah berlebihan kiranya apabila pembahasan mengenai Commercial Paper diawali dengan gambaran umum tentang pasar uang.

Pasar uang merupakan tempat untuk meningkatkan efisiensi uang. Dilihat dari surplus unit merupakan tempat untuk menanamkan dana yang menganggur (idle money) dalam jangka pendek. Jadi penempatan sementara tersebut untuk menghindari pengendapan dana yang tidak menghasilkan. Sedangkan dilihat dari unit-unit ekonomi defisit merupakan tempat untuk meminjam dana dalam rangka memenuhi likuiditasnya. Di samping itu, di negara maju pemerintah dapat memanfaatkan pasar uang untuk memperoleh pembiayaan kegiatannya (anggarannya) sedangkan bagi bank sentral merupakan konduit dalam pelaksanaan kebijaksanaan moneter.

Jenis pasar uang yang ada di Indonesia saat ini meliputi Pasar Uang Antar Bank (PUAB) Rupiah dan PUAB valuta asing. Pasar sekunder sertifikat Bank Indonesia (CD) dan Pasar Commercial Paper (CP).

Akhir-akhir ini Commercial Paper mulai marak dibicarakan oleh berbagai kalangan. Commercial Paper sebagai alternatif pembiayaan sumber dana jangka pendek dan investasi dalam kegiatan pasar uang di Indonesia dirasakan mulai menjadi semakin penting. Faktor-faktor yang menyebabkannya adalah tingginya tingkat suku bunga bank yang berperan sebagai intermediasi finansial serta sulitnya memperoleh kredit dari bank. Sehubungan dengan hal tersebut usaha di Indonesia memerlukan berbagai terobosan sumber dana dalam jumlah besar untuk memenuhi kebutuhan-kebutuhan tidak hanya menggantungkan diri pada pinjaman bank untuk mencari dana bagi kegiatan usahanya, melainkan bisa mendapatkan dana dari pihak-pihak lain di luar bank seperti dari masyarakat. Umumnya masyarakat yang memiliki kelebihan dana, menyimpan dananya dalam bentuk emas, tanah, tabungan atau deposito di bank. Dalam hal ini perusahaan yang membutuhkan dana dapat memperolehnya dari mobilisasi dana masyarakat dengan cara menerbitkan surat-surat berharga. Penerbitan surat-surat berharga sebagai suatu sarana pencarian

sumber dana jangka panjang, seperti penerbitan saham dan obligasi melalui pasar modal, dengan membeli sejumlah saham dari perusahaan yang go public dan diharapkan mendapatkan keuntungan dari selisih harga beli dan harga jual. Telah cukup lama dilakukan perusahaan-perusahaan di Indonesia dan dalam perkembangannya telah menjadi suatu cara pencarian dana yang diminati pengusaha Indonesia. Era mobilisasi dana masyarakat melalui penerbitan saham pada periode tahun 1988-1991 dan era penerbitan obligasi yang melonjak cukup drastis pada periode tahun 1990-1991, telah cukup membantu bagi sejumlah perusahaan untuk menjaga kelangsungan hidupnya & atau melakukan ekspansi.

Dengan demikian mobilisasi dana masyarakat melalui penerbitan saham dan obligasi telah banyak berperan sebagai sumber dana perusahaan-perusahaan di Indonesia. Selain penerbitan saham dan obligasi sebagai sumber dana jangka panjang, tidak sedikit pula perusahaan di Indonesia yang menerbitkan Commercial Paper sebagai salah satu sumber dana jangka pendek. Perkembangan baru ini dinilai sangat menarik mengingat Commercial Paper walaupun telah berusia cukup lama di negara-negara lain, namun dapat dikatakan relatif masih baru di Indonesia. Oleh karena

itu timbul perasaan tertarik untuk mengetahui serta membahas perkembangan penggunaan Commercial Paper sebagai suatu alternatif sumber dana jangka pendek di Indonesia. Commercial Paper yang pada prinsipnya adalah merupakan surat hutang dan surat berharga jangka pendek, akhir-akhir ini telah menjadi suatu alternatif baru bagi suatu perusahaan untuk memperoleh sejumlah besar dana jangka pendek. Selain itu juga telah menjadi salah satu piranti pasar uang yang cukup penting. Keberadaan di Indonesia yang relatif masih baru ini perlu pertimbangan dan di analisis lebih lanjut mengingat belum ada aturan yang jelas dari pemerintah sehubungan dengan penerbitan dan transaksinya.

B. PERUMUSAN MASALAH

Masalah yang akan dibahas dalam Skripsi ini adalah berhubungan dengan perkembangan Commercial Paper di Indonesia dengan rumusan permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah perkembangan Commercial Paper di Indonesia sebagai alternatif sumber dana jangka pendek cukup menguntungkan dibandingkan dengan sumber dana jangka pendek lainnya ?

2. Apa saja prosedur penerbitan Commercial Paper di Indonesia saat ini.
3. Bagaimana bank dalam perdagangan Commercial Paper di Indonesia dewasa ini.

C. MAKSUD DAN TUJUAN PENELITIAN

Sesuai dengan perumusan masalah mengenai perkembangan Commercial Paper di Indonesia dewasa ini, tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah :

1. Untuk mengetahui perkembangan Commercial Paper di Indonesia sebagai alternatif sumber dana jangka pendek sudah menguntungkan dibandingkan sumber jangka pendek lainnya sekaligus sebagai piranti pasar uang.
2. Untuk mengetahui proses penerbitan Commercial Paper di Indonesia.
3. Untuk mengetahui peranan bank dalam perdagangan Commercial paper di Indonesia saat ini. Dengan demikian akan diketahui perkembangan Commercial Paper dewasa ini.

D. METODE PENELITIAN

Dalam melakukan penelitian untuk mendapatkan

data yang mendukung penyusunan Skripsi ini Penyusun menggunakan metode penelitian yang terdiri dari :

1. Penelitian perpustakaan atau library research.

Riset ini dilakukan untuk mendapatkan teori yang dibutuhkan dan relevan dengan judul Skripsi, baik yang berupa buku-buku wajib maupun literatur serta artikel di media masa.

2. Penelitian Lapangan (field research), terdiri dari :

a. Wawancara atau interview research

b. Peninjauan dan pengamatan atau observation research

Mengenai data yang digunakan adalah data primer serta sekunder, sehingga diharapkan orisinilitas data serta relevansi data yang diterima dapat mencapai sasaran permasalahan.

E. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Untuk memudahkan penyusunan serta pemahaman isi Skripsi ini maka dibuat pembabakan sebagai berikut :

BAB I Merupakan Pendahuluan yang di dalamnya terdapat Latar Belakang Pemilihan Judul,

Perumusan Masalah, Maksud dan Tujuan Penelitian, Metode Penelitian yang digunakan serta Sistematika Pembahasan.

BAB II Merupakan uraian teori yang mencakup Pengertian umum Commercial Paper, Jenis-jenis Commercial Paper,Keuntungan menggunakan Commercial Paper,Keterlibatan bank dalam memperdagangkan Commercial Paper, Perhitungan Bunga efektif Commercial Paper.

BAB III Merupakan pembahasan hasil penelitian, peranan bank dalam perdagangan Commercial Paper, mekanisme peranan bank, tujuan produk Commercial Paper, syarat-syarat Commercial Paper yang dapat diterbitkan, resiko bank memperdagangkan Commercial Paper, prospek Commercial Paper sebagai alternatif sumber dana jangka pendek di Indonesia.

BAB IV Merupakan Bab Penutup yang berisi tentang kesimpulan dan saran-saran.