



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA EKSTENSI

**SKRIPSI**

**ANALISIS PERLAKUAN PAJAK  
PENGHASILAN ATAS TRANSAKSI OBLIGASI  
NEGARA RITEL (ORI) DITINJAU  
DARI ASAS KEADILAN**

OLEH

**MELINDA GRACE YOSEFINA SITORUS  
0606058164**

Diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar  
Sarjana Sosial dalam bidang Ilmu Administrasi

Depok, 2008



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA EKSTENSI**

**LEMBAR PENGESAHAN**

Nama : Melinda Grace Yosefina Sitorus  
NPM : 0606058164  
Departemen : Ilmu Administrasi  
Program Studi : Administrasi Fiskal  
Judul : Analisis Perlakuan Pajak Penghasilan Atas Transaksi  
Obligasi Negara Ritel (ORI) Ditinjau Dari Asas Keadilan

Telah dipertahankan di hadapan panitia penguji sidang skripsi Departemen Ilmu  
Administrasi FISIP UI pada hari Senin, tanggal 30 Juni 2008 dan dinyatakan:

**L U L U S**

Panitia Penguji Skripsi

Ketua Sidang

Dra. Ning Rahayu, M.Si. (.....)

Pembimbing

Drs. Adang Hendrawan, Msi (.....)

Penguji Ahli

Drs. Iman Santoso, MSi (.....)

Sekretaris Sidang

Milla S. Setyowati, MSi (.....)



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA EKSTENSI**

### **LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini

Nama : Melinda Grace Yosefina Sitorus

NPM : 0606058164

Program Studi : Ilmu Administrasi

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **ANALISIS PERLAKUAN PAJAK  
PENGHASILAN ATAS TRANSAKSI OBLIGASI NEGARA RITEL (ORI)  
DITINJAU DARI ASAS KEADILAN**

benar-benar merupakan hasil karya pribadi dan seluruh sumber yang dikutip  
maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Juni, 2008

Melinda Grace Yosefina Sitorus

0606058164



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA EKSTENSI**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Melinda Grace Yosefina Sitorus

NPM : 0606058164

Program Studi : Ilmu Administrasi

Judul Skripsi :

**ANALISIS PERLAKUAN PAJAK PENGHASILAN ATAS TRANSAKSI  
OBLIGASI NEGARA RITEL (ORI) DITINJAU DARI ASAS KEADILAN**

Telah diperiksa oleh Ketua Program Sarjana dan Pembimbing serta dinyatakan layak untuk diajukan ke sidang Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Disetujui oleh

Ketua Program Sarjana,

Pembimbing,

Drs. Asrori, MA, FLMI  
NIP 130.702.932

Drs. Adang Hendrawan, MSi

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus, atas berkat dan rahmat-Nya sehingga laporan hasil penelitian ini dapat terselesaikan. Kuasa-Nya menjadikan segala sesuatu menjadi mungkin dan indah pada waktunya.

Skripsi yang berjudul **“Analisis Perlakuan Pajak Penghasilan Atas Transaksi Obligasi Negara Ritel (ORI) Ditinjau Dari Asas Keadilan”** ini ditujukan untuk menganalisa keadilan bagi wajib pajak yang mendapat perlakuan yang berbeda.

Untuk itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dra. Ning Rahayu, M.Si selaku Ketua Program Sarjana Ekstensi Departemen Ilmu Administrasi Fiskal juga selaku dosen pengajar yang memberikan dukungan bagi penulis
2. Drs. Adang Hendrawan,MSi selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan yang menyeluruh bagi penulis.
3. Orangtua penulis, keluarga besar Sitorus dan keluarga besar Sinaga, Novi, Siska, Arthur, dengan doa-doa dan senantiasa memberikan dukungan secara moril dan materi kepada penulis
4. Igor Mangunsong selaku Kasi. Pelaksanaan Transaksi SUN, Departemen Keuangan yang telah meluangkan waktu untuk memberikan data-data serta informasi yang berkaitan dengan materi skripsi.
5. Purwadi, bagian Humas Direktorat Jenderal Pengelolaan Utang, Departemen Keuangan, yang memberikan kemudahan bagi penulis untuk mengumpulkan data
6. Prof. Mansury yang meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan mengenai konsep-konsep perpajakan serta saran bagi penyelesaian materi skripsi.

7. Prof. Gunadi yang meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan mengenai konsep-konsep perpajakan dan praktiknya dalam investasi
8. Mutiara Bonthelopie yang memberikan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi
9. Novy Rumat, Risna Melon, Tea, Dohary, Redi, Pipit, Firmansyah, Chairino, teman-teman Program Sarjana Ekstensi Administrasi Fiskal angkatan 2006 dan teman-teman Program Diploma Administrasi Perpajakan angkatan 2003 yang memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi
10. Ibu Marwiyah, Bapak Khodori, teman-teman kiSEL, terutama divisi keuangan, Irma Aza, yang memberikan kesempatan serta kemudahan bagi penulis dalam menyelesaikan kuliah
11. Para Dosen Ilmu Administrasi Fiskal yang memberikan pengetahuan bagi penulis.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membacanya meskipun penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini.

Jakarta, Juni 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
LEMBAR PENGESAHAN.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Permasalahan.....	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
D. Signifikansi Penelitian.....	10
E. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II KERANGKA TEORI DAN METODE PENELITIAN	
A. Tinjauan Pustaka	
A.1. <i>Konsep Penghasilan</i> .....	15
A.2. <i>Kebijakan Pajak</i> .....	23
B. Kerangka Pemikiran.....	30
C. Model Analisis.....	31
D. Hipotesis.....	32
E. Operasionalisasi Konsep.....	32
F. Metode Penelitian	
F.1. <i>Pendekatan Penelitian</i> .....	33
F.2. <i>Jenis Penelitian</i> .....	33
F.3. <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	34
F.4. <i>Narasumber</i> .....	35
F.5. <i>Keterbatasan Penelitian</i> .....	35
BAB III GAMBARAN PERLAKUAN PERPAJAKAN ATAS TRANSAKSI OBLIGASI NEGARA.....	36
BAB IV ANALISIS PERLAKUAN PAJAK PENGHASILAN ATAS TRANSAKSI OBLIGASI NEGARA RITEL (ORI) DITINJAU DARI ASAS KEADILAN.....	48
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	76

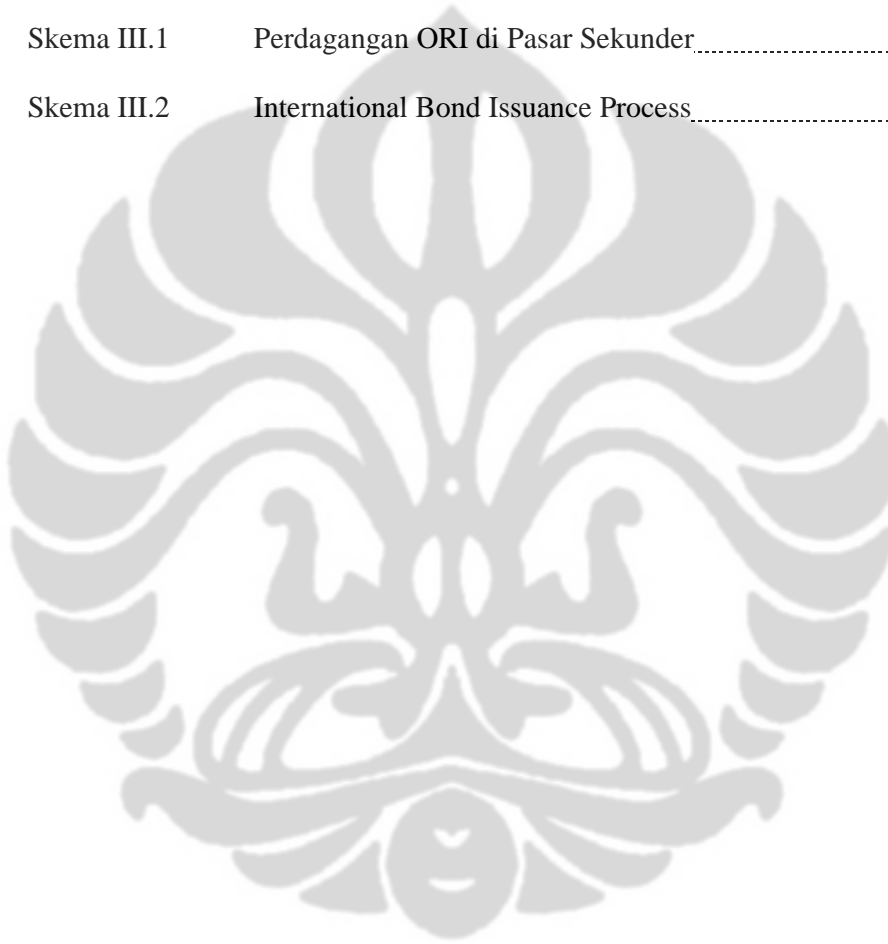
DAFTAR PUSTAKA.....	78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	82





## DAFTAR SKEMA

Skema II.1	Model Analisis.....	31
Skema III.1	Perdagangan ORI di Pasar Sekunder.....	39
Skema III.2	International Bond Issuance Process.....	45



## DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Rasio APBN Terhadap PDB Tahun 2002-2006 (dalam persen).....	2
Tabel I.2	Anggaran Pendapatan Belanja Negara Tahun 2007.....	3
Tabel I.3	Proyeksi Permintaan Obligasi Tahun 2003-2008.....	5
Tabel I.4	Perbedaan Saham, Deposito, Reksadana Terproteksi dan ORI.....	6
Tabel II.1	Operasionalisasi Konsep pada Obligasi Negara.....	32
Tabel IV.1	Hasil Analisa Hutang Pemerintah.....	52
Tabel IV.2	Perlakuan Pajak Atas Obligasi di Negara-negara Berkembang Asia.....	54
Tabel IV.3	Analisa Keadilan Dalam hal Perbedaan Perlakuan Pajak Antara ORI dengan Obligasi Valas.....	60
Tabel IV.4	Analisa Perlakuan Pajak ORI dengan Obligasi Valas.....	61
Tabel IV.5	Potensi Pajak Penghasilan Ditanggung Pemerintah Atas Obligasi Negara Valuta Asing.....	67
Tabel IV.6	Perbandingan Pengenaan Tarif PPh Final dengan Tarif Umum Atas Penghasilan Bunga dari Obligasi.....	71
Tabel IV.7	Perbandingan Pengenaan Tarif PPh Final dengan Tarif Umum Atas Penghasilan yang Diterima atau Diperoleh Wajib Pajak.....	73

Tabel IV.7	Perbandingan Pengenaan Pajak Penghasilan dari Transaksi Obligasi yang Dilaporkan di Bursa dengan di Luar Bursa.....	75
------------	---	----



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Transkrip Pedoman Wawancara
- Lampiran II Peraturan Pemerintah Nomor 6 Tahun 2002
- Lampiran III Peraturan Menteri Keuangan Nomor 10/PMK.08/2007
- Lampiran IV Surat Dirjen Pajak S-1149/PJ.312/2004
- Lampiran V Keputusan Menteri Keuangan Nomor 121/KMK.03/2002
- Lampiran VI Peraturan Menteri Keuangan Nomor 15/PMK.08/2007
- Lampiran VII Obligasi Negara dengan Kupon Tetap
- Lampiran VIII Struktur ORI002 dan ORI003
- Lampiran IX Kinerja ORI002 di Pasar Sekunder
- Lampiran X Kinerja ORI003 di Pasar Sekunder
- Lampiran XI Hasil Penerbitan Obligasi Negara Ritel
- Lampiran XII Hasil Penerbitan Obligasi Negara dalam Valuta Asing