

## BAB V

### SIMPULAN DAN REKOMENDASI

#### A. Simpulan

Simpulan atas analisis peneliti adalah sebagai berikut:

1. Pertimbangan pemerintah dalam menerbitkan ORI sebagai instrumen pengumpulan dana dari masyarakat adalah aset negara tidak berkurang, sebagaimana terjadi bila negara melakukan penjualan saham, dan instrumen utang tersebut dapat digunakan untuk menghasilkan penerimaan yang dapat digunakan untuk membayar utang tersebut di masa mendatang dimana pengelolaan dari utang tersebut biayanya rendah dan penggunaannya untuk pembangunan secara efektif dan efisien. ORI juga mendapat pertimbangan karena tidak memiliki resiko nilai tukar.
2. Perlakuan perpajakan atas transaksi obligasi negara dalam valuta asing di pasar internasional dan obligasi negara ritel di pasar domestik tidak sesuai dengan asas keadilan, karena tidak memenuhi *horizontal equity* maupun *vertical equity*

## **B. Rekomendasi**

Rekomendasi berdasarkan analisis peneliti sebagai berikut:

1. Pemerintah perlu mempertimbangkan penerbitan obligasi yang semata-mata bertujuan menutupi defisit APBN, terutama penerbitan obligasi dalam valuta asing yang memiliki resiko nilai tukar. Kecenderungan yang mungkin timbul yaitu pemerintah menerbitkan obligasi baru demi menutupi pembayaran obligasi terdahulu sehingga utang negara bertambah namun kemampuan membayar menurun.
2. Transaksi obligasi dalam valuta asing dipasar internasional seharusnya berlaku pajak atas penghasilan sejalan dengan konsep penghasilan yang tidak membedakan sumbernya dan tidak menghiraukan pemakaiannya, melainkan lebih menekankan kepada kemampuan ekonomis yang dapat dipakai untuk menguasai barang dan jasa. Jika atas instrumen yang sama, dalam hal ini yaitu obligasi negara, maka seharusnya mendapat perlakuan yang sama sehingga memenuhi asas keadilan. Bila pengenaan pajak atas transaksi obligasi negara valuta asing ditanggung oleh pemerintah, maka sebaiknya atas obligasi negara di pasar domestik (ORI) juga mendapat insentif berupa pajak ditanggung pemerintah.