

## ABSTRAKSI

### **ASSET BACKED SECURITIZATION SEBAGAI ALTERNATIF SUMBER PENDANAAN YANG LEBIH MENGUNTINGKAN DIBANDINGKAN DENGAN PENERBITAN SURAT BERHARGA SECARA LANGSUNG (studi kasus pada Bank BTN Jakarta)**

**Angelina Cinde Yudyasari  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta**

Setiap lembaga keuangan membutuhkan dana untuk membiayai kegiatan operasionalnya. Dua kegiatan operasional pokok bank sebagai lembaga keuangan adalah menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kembali kepada masyarakat dalam bentuk kredit. Ada dua alternatif untuk memperoleh dana yaitu dengan cara menerbitkan obligasi dan sekuritisasi aset.

Penelitian ini akan mencari alternatif pendanaan yang paling menguntungkan antara penerbitan obligasi dan sekuritisasi aset.

Subyek dari penelitian ini adalah pelaksanaan penerbitan obligasi dan sekuritisasi aset di Bank Tabungan Negara Jakarta. Penelitian dilakukan pada bulan Desember 2006 sampai dengan Januari 2007. Teknik yang digunakan untuk mendapatkan data mengenai keunggulan kedua alternatif tersebut adalah dengan mengadakan wawancara dengan tim sekuritisasi aset di Bank BTN dan mengumpulkan data baik kuantitatif maupun kualitatif yang berhubungan dengan penerbitan obligasi dan sekuritisasi aset.

Hasil analisis menunjukkan bahwa biaya sekuritisasi aset sebesar Rp583.963.740.934 lebih tinggi dibandingkan dengan biaya penerbitan obligasi sebesar Rp12.522.500.000. Namun, perusahaan mendapatkan dana tunai lebih cepat tanpa harus menunggu jatuh tempo. Selain itu, dengan sekuritisasi aset, perusahaan akan mendapatkan pendapatan lain di luar pendapatan bunga. Pelaksanaan sekuritisasi aset juga dapat meningkatkan ROE, ROA, dan CAR perusahaan serta menghindari risiko terjadinya piutang tak tertagih dan *maturity mismatch*. Dengan demikian, kesimpulan yang diperoleh adalah sekuritisasi aset merupakan alternatif pendanaan yang lebih menguntungkan dibandingkan dengan penerbitan obligasi.

## **ABSTRACTION**

# **ASSET BACKED SECURITIZATION AS A MORE BENEFICIAL FINANCING ALTERNATIVE COMPARED TO ISSUANCE OF MARKETABLE SECURITIES (A CASE STUDY AT BANK BTN JAKARTA)**

**Angelina Cinde Yudyasari**

**Sanata Dharma University**

**Yogyakarta**

Each financial institution require fund to defray its operational activity. Two fundamental operational activities of bank as financial institution is to muster fund of society in the form of deposit and return it to society in the form of credit. There are two alternatives to get fund, those were by issuing of obligation and asset securitization.

This research will look for the most beneficial financing alternative between issuance of obligation and asset securitization.

The subjects of this research were issuance execution of obligation and asset securitization at Bank Tabungan Negara Jakarta. The research was done on December 2006 up to January 2007. The techniques used to get data concerning the excellences of both alternatives were by performing an interview with team of