

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR IDENTITAS KOMISI PEMBIMBING DAN PENGUJI	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS.....	v
RIWAYAT HIDUP.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	15
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 <i>Institutional Theory</i>	17
2.2 Teori Obligasi	26
2.2.1 Penerbitan Obligasi.....	27
2.2.2 Karakteristik Obligasi	29
2.2.3 Jenis-Jenis Obligasi	32
2.2.4. Risiko Obligasi.....	34
2.3 Obligasi Daerah.....	35
2.3.1 Dasar Hukum Obligasi Daerah	36
2.3.2 Ketentuan Umum Obligasi Daerah	37
2.3.3 Persyaratan Umum	37
2.3.4 Regulasi Pasar Modal	38
2.3.5 Karakteristik Obligasi Daerah	39
2.3.6 Alur Proses Penerbitan Obligasi Daerah	40
2.3.7 Pelaksanaan Penerbitan Obligasi Daerah di Indonesia .	43
2.3.8 Penerbitan Obligasi Daerah di Negara lainnya	45

2.4	Kapasitas Fiskal.....	51
2.5	Kerangka Konseptual	54
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	56
3.1	Pendekatan Penelitian.....	56
3.2	Fokus dan Lokasi Penelitian	58
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	59
3.4	Penentuan Informan	61
3.5	Analisis dan Intrepetasi Data	62
BAB IV	OBJEK PENELITIAN	66
4.1	Mengenal Provinsi Jawa Barat: Visi, Misi Dan Fungsi, Struktur Organisasi	66
4.2	Biro Investasi dan BUMD.....	69
4.3	Perekonomian Provinsi Jawa Barat	72
4.4	Identifikasi Faktor Internal dan Eksternal	75
4.4.1	Identifikasi faktor internal.....	75
4.4.2	Identifikasi faktor eksternal	81
4.5	Analisis dan Pembahasan	86
4.5.1	Analisis Kemampuan Keuangan Daerah untuk mengembalikan pinjaman.....	87
4.5.2	Analisis Faktor Internal dan Eksternal	90
4.5.3	Proyeksi Perhitungan Bandara	100
BAB V	DISKUSI DAN ANALISIS PROSES PERSIAPAN PENERBITAN OBLIGASI DAERAH	104
5.1	Diskusi dan analisis proses penerbitan Obligasi Daerah.....	104
5.1.1	Kodefikasi Data	105
5.1.2	Pendeskripsian Kode Data	106
5.1.3	Pembandingan Data.....	121
5.1.4	Kategorisasi	128
5.1.5	Konseptualisasi	129
5.2	Pembahasan	131
BAB VI	PENERBITAN OBLIGASI DAERAH DALAM <i>INSTITUTIONALISM THEORY</i>.....	134
6.1	<i>Institusional Isomorphism</i>	134
6.1.1	<i>Coercive Isomorphism</i> dan respon strategis.....	136
6.1.2	<i>Mimetic Isomorphism</i> dan respon strategis.....	141
6.1.3	<i>Normative Isomorphism</i> dan respon strategis.....	144
6.3	Ringkasan.....	149

BAB VII PENUTUP	149
7.1 Kesimpulan.....	151
7.2 Keterbatasan Penelitian.....	151
7.3 Saran.....	155
DAFTAR PUSTAKA.....	xviii
LAMPIRAN.....	xxiii

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Estimasi Kebutuhan Pendanaan Infrastruktur dalam RPJMN 2015-2019	5
Tabel 1.2	Ringkasan Statistik Pasar Modal Indonesia	9
Tabel 2.1	The Three Core Elements of Institution	22
Tabel 4.1	APBD Provinsi Jawa Barat TA 2015	76
Tabel 4.2	Perhitungan <i>DSCR</i> Pemerintah Provinsi Jawa Barat	77
Tabel 4.3	Proyeksi Pendapatan Daerah	87
Tabel 4.4	Pembobotan Faktor Internal	91
Tabel 4.5	Pembobotan Faktor Eksternal	97
Tabel 5.1	Pengembangan Kode penelitian	105
Tabel 5.2	Pembandingan Kode Antar Informan	121
Tabel 5.3	Pembentukan Kategori	128

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pembangunan Infrastruktur pada masa Pemerintahan SBY dan Jokowi	3
Gambar 1.2	World Infrastructure Funding Gap.....	4
Gambar 1.3	Komposisi Realisasi Belanja APBD Agregat Nasional 2014	7
Gambar 2.1	Tahapan Proses Perubahan Institusionalisasi	23
Gambar 2.2	Alur Proses Penerbitan Obligasi Daerah.....	41
Gambar 2.3	Flow of fund of an Indian ULB's Municipal Bond Schem.....	50
Gambar 2.4	Kerangka Konseptual.....	53
Gambar 3.1	Tahapan analisis penelitian.....	65
Gambar 4.1	Struktur Biro Investasi dan BUMD.....	70
Gambar 4.2	Laju pertumbuhan PDRB.....	73
Gambar 4.3	PDRB Per Kapita.....	74
Gambar 4.4	Pendapatan Nasional PerKapita 2.....	83
Gambar 4.5	Angka Inflasi Nasional.....	84
Gambar 4.6	Suku Bunga Deposito dan Suku Bunga Pinjaman.....	85
Gambar 4.7	Matrik Internal Eksternal.....	100
Gambar 5.1	Hubungan Antar Kategori.....	130

PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tulisan tesis dengan judul : **INSTITUSIONALISASI PENERBITAN OBLIGASI DAERAH PADA PENYEDIAAN PENDANAAN PEMBANGUNAN INFRASTRUKTUR (Studi Kasus: Pembangunan Bandara Internasional Jawa Barat).**

Tesis ini merupakan penelitian kualitatif dengan menggunakan studi kasus sebagai strategi penelitiannya. Dilatar belakangi dengan pemenuhan kebutuhan penyediaan infrastruktur yang tentunya akan membutuhkan pendanaan yang sangat besar yang acapkali tidak dapat dipenuhi oleh Pemerintah Daerah, sehingga dibutuhkan alternatif sumber pembiayaan selain dari Pemerintah Pusat. Alternatif pembiayaan tersebut diharapkan akan membantu Pemerintah Daerah dalam mewujudkan kemandirian fiskal. Salah satu alternatif sumber pembiayaan yang dapat digunakan untuk membiayai pembangunan infrastruktur adalah melalui pinjaman daerah dalam bentuk Obligasi Daerah. Untuk memahami secara mendetail isi dari tulisan ini, maka pada bab I akan disajikan latar belakang penelitian, juga beberapa penelitian terdahulu tentang obligasi daerah. Pada bab ini juga akan berisi rumusan pertanyaan penelitian dan tujuan penelitian dan kontribusi penelitian.

Pada Bab II menjelaskan tinjauan pustaka, yang berisi tentang Teori Institusional, Teori Obligasi dan Obligasi Daerah. Pada bab ini juga akan disajikan penerbitan obligasi daerah di negara lain sebagai komparasi. Rerangka penelitian juga dapat ditemukan dalam bab ini.

Pada Bab III akan menjelaskan mengenai metodologi penelitian yang digunakan oleh peneliti. Adapun pendekatan penelitian yang digunakan adalah dengan menggunakan pendekatan kualitatif dengan studi kasus sebagai strategi penelitian. Penulis menggunakan model studi kasus menjadi pilihan peneliti karena ingin mendapatkan deskripsi yang jelas dan mendalam, mengeksplorasi lebih jauh lagi tentang proses persiapan penerbitan obligasi daerah dan proses institusionalisasi obligasi daerah pada proyek pembangunan Bandara BIJB.

Pada Bab IV berisi tentang objek penelitian. Pada Bab ini, peneliti akan menguraikan secara singkat mengenai Provinsi Jawa Barat, apa visi, misi, dan

fungsi serta struktur organisasi Pemerintah Provinsi Jawa Barat. Kemudian penulis akan memberikan gambaran umum kondisi perkonomian dan potensi dan peluang investasi, mengidentifikasi apa saja faktor internal dan eksternal Provinsi Jawa Barat untuk kemudian dilakukan analisis terhadap kemampuan keuangan daerah dalam menerbitkan obligasi daerah.

Pada bab V dan VI merupakan pembahasan penelitian. Dalam bab V ini akan menjelaskan tentang analisis proses penerbitan Obligasi Daerah dalam sebuah diskusi yang berkaitan dengan proses institusionalisasi nantinya. Pembahasan proses pelembagaan diawali dengan diskusi dan analisis proses persiapan penerbitan obligasi daerah. Diskusi dilakukan terhadap isu-isu yang berkembang seputar penerbitan obligasi daerah dan hasil dari diskusi tersebut akan dianalisis menggunakan analisis spiral. Setelah mengetahui potensi dan strategi, dan mendapatkan gambaran secara menyeluruh mengenai proses persiapan penerbitan obligasi di Pemprov.Jabar pada bab sebelumnya, maka bab ini akan mengupas tentang proses penerbitan Obligasi Daerah dalam perspektif *Institutionalism Theory*. Sebagaimana disinggung dalam bab sebelumnya, penerbitan Obligasi Daerah tersebut mampu mendorong perubahan organisasi dan digunakan sebagai salah satu *tools* yang nantinya diharapkan dapat memenuhi kebutuhan pembiayaan pembangunan infratraktur. Untuk menggambarkan fenomena tersebut, dilakukan analisis menggunakan *Institutionalism theory* agar diperoleh pemahaman yang terstruktur dan komprehensif mengenai proses pelembagaan (institusionalisasi) Obligasi Daerah di Provinsi Jawa Barat.

Bab VII merupakan bab terakhir atau penutup yang berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian dan juga saran dari peneliti.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini jauh dari ideal dan sempurna, oleh karenanya, peneliti mengharapkan masukan dan saran yang membangun agar tesis ini dapat lebih bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Malang, 26 Desember 2017

Peneliti

RIWAYAT HIDUP

Miftah Chalamsa lahir di Surabaya, pada tanggal 12 November 1982, merupakan anak pertama dari Ayah Drs. Prayitno dan Ibu Sri Rahayu. Peneliti menempuh pendidikan Sekolah Dasar (SD) di SDN Negeri 274 Surabaya lulus Tahun 1995, kemudian melanjutkan pendidikan menengah pertama di SLTP Negeri 12 Surabaya lulus Tahun 1998 dan melanjutkan pendidikan menengah atas di SMU Negeri 16 Surabaya lulus Tahun 2001. Peneliti melanjutkan pendidikan Program Diploma III Keuangan - STAN Jakarta lulus Tahun 2004 dan kemudian melanjutkan Pendidikan Strata Satu (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana Jakarta lulus Tahun 2008. Pada Tahun 2015, peneliti mendapatkan beasiswa pada Program Magister Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya melalui Program *State Accountability and Revitalization (STAR)* dari *World Bank* dengan Badan Pemeriksa Keuangan dan Pembangunan Republik Indonesia (BPKP-RI) sebagai penyelenggaranya. Saat ini peneliti bekerja sebagai Pegawai Negeri Sipil di Lingkungan Kementerian Keuangan Republik Indonesia.

Malang, 26 Desember 2017

Peneliti

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah wa syukurillah biidnillah, puji syukur kehadiran Allah SWT, atas segala limpahan nikmat dan karunia-NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan thesis ini tepat waktu. Tak lupa sholawat dan salam kita sampaikan kepada Rasulullah Muhammad SAW sebagai cahaya hidup dan penunjuk jalan umatnya.

Terselesainya penulisan thesis ini tidak bisa terlepas dari peran serta banyak pihak, dan pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

Kedua Orang tua penulis, Ayah Drs. Prayitno dan Ibu Sri Rahayu, sujud dan terimakasih ananda atas semua kasih sayang, didikan, do'a dan pengorbanannya selama ini kepada ananda. Kepada kedua mertua penulis, Ayah Irvan Winar dan Ibu Lismiyati, terimakasih atas kasih sayang, do'a tulus dan supportnya selama ini.

My other half, separuh dien-ku, Istriku tercinta dr. Ernes Mahardini yang tiada lelah memotivasi penulis, do'a tulus, perhatian dan kesabarannya hingga terselesainya pendidikan S2 ini. *You're my only spirit and motivation. I do love you dear.* Juga kepada adik-adikku, Sari Rachma S.Pd, dan Sersan Major. Catur Yudhoyono berikut kedua putranya Rahmansyah Yudhanata Satriagung dan Sulthon Alvaro Nizam, adik bungsu penulis Firmansyah Raharja ST, Kedua kakak Ipar, drg.Ervin Ikarini dan Ekadri Ervan SE, berikut kedua putranya M.Rizki Devan Ramaditya dan Farrel Althair Raditya, Novem Hyang Reda, ST dan Riska Amalia S.Pd., terima kasih atas dukungan dan do'anya selama ini.

Kepada Rektor Universitas Brawijaya, Prof. Dr. Ir. Mohammad Bisri, MS., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prof. Dr. Candra Fajri Ananda, MSc., PhD, Ketua Program Magister Akuntansi Dr. Roekhudin, SE., MSi., Ak. dan Ketua Program Magister Akuntansi terdahulu, Bapak Ali Djamhuri, SE., M.Com., PhD., CPA. Ak., Ibu Mirna Amirya SE., MSA., Ak. sebagai pengelola program STAR ini, terimakasih atas bimbingan dan kesempatan yang luar biasa ini untuk dapat belajar dan menjadi bagian dari keluarga besar Universitas Brawijaya

Kepada komisi pembimbing dan penguji thesis. Ketua Pembimbing tesis, Prof. Eko Ganis Sukoharsono, SE.,M.Com.,(Hons).,Ph.D. Pembimbing tesis II, Dr. Roekhudin, SE., MSi., Ak., kedua penguji tesis penulis, Dr. Lilik Purwanti., SE., MSi., Ak. dan Dr. M.Achsin., SE.,SH.,MM.,M.Kn.,M.Ec.DeV.,M.Psi.,Ak.CA.,CTA.,CPA., CLA.,ADV., Kurator, terimakasih sebesar-besarnya atas semua arahan, masukan dan kritikan agar thesis ini menjadi lebih baik.

Ucapan terimakasih dan penghargaan yang setinggi tingginya penulis sampaikan kepada Jajaran Pejabat di Lingkungan Kementerian Keuangan, Direktorat Jenderal Perimbangan Keuangan, atas dukungan dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan S2 ini. Yth. Prof. Heru Subiyantoro, Dr. Ahmad Yani. SE., MM.,SH.,Ak., Ibu Mariana Dyah Savitri SE.,MSc.P.hD, Bpk. Jaka Sucipta SH.,MM, Ibu Ayu Trisnaningtyas, SE., Mas Eko Nur Subagyo, SE., MTDev. dan rekan-rekan di Direktorat Pembiayaan dan Kapasitas Daerah, Subdit Pinjaman Daerah.

Segegap Dosen program Magister akuntansi Universitas Brawijaya Malang, terimakasih tak terhingga atas ilmu dan bimbingannya selama ini kepada penulis dan juga segegap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas kelancaran proses perkuliahan dan administrasinya. Bapak Ody C.Harahap dan Bapak Wawan Setiawan dan segegap informan dari Pemprov. Jawa Barat, terimakasih banyak atas bantuannya, semoga amal ibadah bapak ibu sekalian diterima Tuhan YME.

Tak lupa kepada teman, rekan, saudara seperjuangan di STAR BPKP Batch IV BA/BC : Pak Ketua Kelas, Muhammad Avicinna Dipayana, Pak Arif Sujoko, Cak Heri Supriyono, Mas Spiderman Robith A. Rifki, Sam Eko "sammy" Prasetyo Ocktavianto, lek Haryono Sukamdaru dan Bu Kunthi Mbak Veronica Sulistianingtyas, Brother in crime Naufal Yazied, Ragil Satrio, Mas M. Hafidz, Bro Pandu Krida Laksana, Cek Hermarani, Mbak Vonny Wahyunurani, Cikgu Siti Nur Aisyah, Syarifah Allawiyah, dan Sam Hendrawan Dendy Santoso, "*Sakduluran saklawase rek*", semoga jalinan persaudaraan ini tetap terjaga dan setiap momen baik di dalam maupun diluar perkuliahan selama ini akan menjadi kenangan indah yang tidak terlupakan.

Terakhir kepada seluruh pihak yang mungkin tidak tersebut dalam kesempatan ini, penulis ucapkan banyak terimakasih. *Akhirul kalam*, kesempurnaan hanya milik Allah SWT. semata, tesis ini jauh dari kata sempurna, atas segala bentuk kekurangan yang ada penulis memohon maaf dan semoga dapat disempurnakan dalam penelitian-penelitian selanjutnya. Semoga amal ibadah kita semua diterima ALLAH SWT.

Malang, 26 Desember 2017

Peneliti