



**PERLINDUNGAN TERHADAP KONSUMEN EFEK DALAM  
PENAWARAN UMUM (OBLIGASI DIBANDINGKAN DENGAN  
KONSUMEN EFEK BERSIFAT UTANG DALAM PENAWARAN UMUM  
TERBATAS (MEDIUM TERM NOTES)**

**TESIS**

**TUBAGUS DENI SUNARDI**

**1810622028**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**FAKULTAS HUKUM**

**PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM**

**2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Tubagus Deni Sunardi

NRP : 1810622028

Tanggal : 20 Januari 2021

Bila mana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 18 Januari 2021

Yang Menyatakan

  
(Tubagus Deni Sunardi)

SEPAULUH RIBU RUPIAH  
10000  
TOL.  
20  
METERAI  
TEMPEL  
11AJX115610525

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI**

---

Sebagai Civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta,  
Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Tubagus Deni Sunardi

NRP : 1810622028

Program Studi : Magister Hukum

Demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non –exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

### **“PERLINDUNGAN TERHADAP KONSUMEN EFEK DALAM PENAWARAN UMUM (OBLIGASI DIBANDINGKAN DENGAN KONSUMEN EFEK BERSIFAT UTANG DALAM PENAWARAN UMUM TERBATAS (MEDIUM TERM NOTES)”**

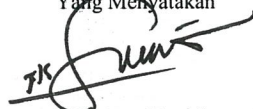
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis Saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Tanggal: 20 Januari 2021

Yang Menyatakan



(Tubagus Deni Sunardi)

## LEMBAR PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Tubagus Deni Sunardi  
NRP : 1810622028  
Program Studi : Magister Hukum  
Judul Tesis : **“PERLINDUNGAN TERHADAP KONSUMEN  
EFEK DALAM**

**PENAWARAN UMUM (OBLIGASI  
DIBANDINGKAN DENGAN KONSUMEN EFEK  
BERSIFAT UTANG DALAM PENAWARAN  
UMUM TERBATAS (MEDIUM TERM NOTES)”**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Penguji dan Pembimbing serta telah diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar **Magister Hukum (M.H)** pada Program Studi Magister Hukum, Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.



Dr. Beniharmoni Harefa, S.H., LL.M.

Ketua Penguji



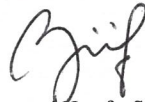
Dr. Erni Agustina, SH, SpN  
Penguji 1



Dr. Imam Haryanto, S.H., M.H.  
Penguji 2/ Pembimbing



Dr. H. Abdul Halim, M.Ag.  
Dekan



Dr. Beniharmoni Harefa, S.H., LL.M.  
Kepala Program Studi



**PERLINDUNGAN TERHADAP KONSUMEN EFEK DALAM PENAWARAN  
UMUM (OBLIGASI DIBANDINGKAN DENGAN KONSUMEN EFEK  
BERSIFAT UTANG DALAM PENAWARAN UMUM TERBATAS (MEDIUM  
TERM NOTES)**

**TUBAGUS DENI SUNARDI, S.H.**

**ABSTRAK**

Dalam pelaksanaan kegiatan usaha yang berkesinambungan, tentunya setiap perusahaan membutuhkan modal dan pendanaan. Salah satu sumber pendanaan yang bisa digunakan oleh perusahaan adalah melalui penerbitan efek melalui penawaran umum sebagaimana diatur berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Pelaku usaha juga dapat mencari sumber pendanaan atau pembiayaan tidak melalui penawaran umum yang salah satu instrumennya biasa di sebut Medium Term Notes (MTN).

Adapun permasalahan yang di teliti dalam penulisan tesis ini adalah bagaimanakah Otoritas Jasa Keuangan mengatur Penawaran Umum Terbatas (Obligasi) dan Penawaran Umum atas Efek yang Bersifat Utang? dan bagaimanakah perlindungan hukum terhadap konsumen efek yang melakukan pembelian efek melalui Penawaran Umum (Obligasi) dibandingkan dengan konsumen efek bersifat utang yang melakukan pembelian melalui Penawaran Umum Terbatas (Medium Term Notes)?

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode yuridis-normatif yaitu penelitian dengan mengkaji aturan-aturan hukum terkait dibidang hukum pasar modal dan pendekatan perundang-undangan kemudian dianalisis hubungan aturan-aturan tersebut secara sistematis.

MTN sebelum terbitnya Peraturan OJK Nomor 30/POJK.04/2019 merupakan perjanjian suatu utang atau bentuk pengakuan utang perusahaan penerbit kepada pemegang MTN yang dituangkan ke dalam bentuk surat atau akta yang tunduk pada ketentuan-ketentuan yang secara umum diatur dalam KUHPerduta dan juga tunduk ketentuan-ketentuan dalam Kitab Undang-undang Hukum Dagang (KUHD). Dimana dengan tidak adanya peraturan yang mengatur secara khusus, pada akhirnya tidak ada kewajiban pemeringkatan atas penerbitan MTN, tidak ada kewajiban dalam penyediaan pertanggungan/jaminan, dimana dengan tidak adanya kewajiban keterbukaan informasi, maka calon pembeli MTN juga tidak mengetahui secara pasti kondisi dari perusahaan yang menerbitkan MTN.

Hasil penelitian ini meunjukkan bahwa Otoritas Jasa Keuangan telah mengatur penawaran umum terbatas dan penawaran umum atas efek yang bersifat utang diatur berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal dan Peraturan terkait lainnya. Perlindungan hukum terhadap konsumen atau investor efek bersifat utang yang membeli melalui penawaran umum terbatas (MTN) dibandingkan dengan konsumen yang membeli melalui penawaran umum (obligasi) yang dalam hal ini di atur melalui Peraturan OJK Nomor 30/POJK.04/2019.

**Kata Kunci : Medium Term Notes (MTN); Obligasi; Pasar Moda**

**PROTECTION OF SECURITIES CONSUMERS IN PUBLIC OFFERS  
(BONDS COMPARED WITH DEBT SECURITIES CONSUMERS IN  
LIMITED PUBLIC OFFERS (MEDIUM TERM NOTES))**

**TUBAGUS DENI SUNARDI, S.H.**

**ABSTRACT**

In implementing sustainable business activities, of course every company needs capital and funding. One source of funding that can be used by companies is through the issuance of securities through public offerings as regulated under Law Number 8 of 1995 concerning the Capital Market. Business actors can also look for sources of funding or financing not through public offerings, one of which is usually called Medium Term Notes (MTN).

As for the issues examined in writing this thesis, are how the Financial Services Authority regulates Limited Public Offering (Bonds) and Public Offering of Debt Securities? and how is the legal protection for securities consumers who purchase securities through a Public Offering (Bonds) compared to debt securities consumers who purchase through a Limited Public Offering (Medium Term Notes)?

This research was conducted using the juridical-normative method, namely research by examining the related legal rules in the field of capital market law and the statutory approach and then analyzing the relationship between these rules systematically.

MTN prior to the issuance of OJK Regulation Number 30 / POJK.04 / 2019 is a debt agreement or a form of debt recognition of the issuing company to MTN holders which is written in the form of a letter or deed which is subject to the provisions generally regulated in the Civil Code and is also subject to the provisions - provisions in the Code of Commercial Law (KUHD). Where in the absence of regulations that specifically regulate, in the end there is no obligation to rank MTN issuance, there is no obligation to provide coverage / guarantees, where in the absence of information disclosure obligations, prospective MTN buyers also do not know with certainty the conditions of the company issuing MTN.

The results of this study indicate that the Financial Services Authority has regulated a limited public offering and a public offering for debt securities is regulated based on Law Number 8 of 1995 concerning the Capital Market and other related regulations. Legal protection for consumers or debt securities investors who buy through a limited public offering (MTN) compared to consumers who buy through a public offering (bonds) which in this case is regulated through OJK Regulation Number 30 / POJK.04 / 2019.

**Keywords: Medium Term Notes (MTN); Bond; Capital Market**

## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan syukur penulis panjatkan rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan karunia serta kasih sayang-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Tesis ini dengan judul ***“PERLINDUNGAN TERHADAP KONSUMEN EFEK DALAM PENAWARAN UMUM (OBLIGASI DIBANDINGKAN DENGAN KONSUMEN EFEK BERSIFAT UTANG DALAM PENAWARAN UMUM TERBATAS (MEDIUM TERM NOTES)”***.

Penyusunan Tesis ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Hukum (MH) pada Progam Pasca Sarjana Magister Ilmu Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penulisan Tesis ini berkat bimbingan, arahan, dan motivasi serta kerjasama yang amat besar dari berbagai pihak hingga terselesaikannya Tesis ini. Ucapan terima kasih dan apresiasi yang setinggi-tingginya kepada semua pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini, penulis sampaikan kepada:

1. Ibu Dr. Erna Hernawati, AK, CPMA, CA, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Bapak Dr. Abdul Halim, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Bapak Dr. Beniharmoni Harefa, S.H., LL.M., selaku Kepala Program Studi Magister Hukum, Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Bapak Dr. Drs. Imam Haryanto, S.H., M.H, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan sangat baik dan maksimal mencurahkan saran – saran ilmu hukumnya yang sangat bermanfaat selama proses penulisan Tesis ini
5. Para Dosen di Program Magister Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
6. Tia Tika Agustina, S.E., selaku istri penulis, Ratu Kinanti Khumaira Shanum, dan Tubagus Malik Syakir putri dan putra penulis, orang tua, seluruh keluarga, kerabat dan semua yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu.
7. Rekan-rekan Seluruh Mahasiswa Magister Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tesis ini masih belum sempurna. Semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengetahuan ilmu hukum pada umumnya dan perkembangan ilmu hukum di Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Negeri Jakarta pada khususnya.

Jakarta, 14 Januari 2021

Hormat Penulis,

**Tubagus Deni Sunardi, S.H**

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                                                                 |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| HALAM SAMPUL .....                                                                                                                                              | i    |
| PERNYATAN ORISINALITAS .....                                                                                                                                    | ii   |
| PERNYATAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....                                                                                                                           | iii  |
| PENGESAHAN .....                                                                                                                                                | iv   |
| ABSTRAK .....                                                                                                                                                   | v    |
| ABSTRACT .....                                                                                                                                                  | vi   |
| KATA PENGANTAR .....                                                                                                                                            | vii  |
| DAFTAR ISI .....                                                                                                                                                | viii |
| <br>                                                                                                                                                            |      |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                                                                                                                         | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                                                                                        | 1    |
| 1.2 Pokok Permasalahan .....                                                                                                                                    | 7    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                                                                                                                     | 7    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                                                                                                                    | 8    |
| 1.5 Kerangka Teoritis dan Kerangka Konseptual .....                                                                                                             | 8    |
| 1.6 Metode Penelitian.....                                                                                                                                      | 13   |
| 1.7 Sistematika Penulisan .....                                                                                                                                 | 17   |
| <br>                                                                                                                                                            |      |
| BAB II TINJAUAN MENGENAI PENERBITAN EFEK BERSIFAT UTANG<br>MELALUI PENAWARAN UMUM (OBLIGASI) DAN TIDAK<br>MELALUI PENAWARAN UMUM (MEDIUM TERM NOTES) .....      | 19   |
| II.1 Pengertian Obligasi .....                                                                                                                                  | 19   |
| II.2 Perbedaan Obligasi dengan Utang Piutang Pada Umumnya .....                                                                                                 | 21   |
| II.3 Jenis Obligasi .....                                                                                                                                       | 22   |
| II.4 Pihak-Pihak dalam Penerbitan Obligasi .....                                                                                                                | 26   |
| II.5 Tinjauan Medium Term Notes .....                                                                                                                           | 32   |
| II.6 Tinjauan Penawaran Umum .....                                                                                                                              | 36   |
| II.7 Pernyataan Pendaftaran Dalam Penawaran Umum .....                                                                                                          | 42   |
| II.8 Tinjauan Penerbitan MTN tanpa Melalui Penawaran Umum .....                                                                                                 | 47   |
| II.9 Perbedaan Dasar Hukum Penerbitan MTN dengan Obligasi .....                                                                                                 | 49   |
| <br>                                                                                                                                                            |      |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                                                                                                                                  | 52   |
| III.1 Tipe Penelitian.....                                                                                                                                      | 52   |
| III.2 Sumber Data .....                                                                                                                                         | 54   |
| III.3 Metode Analisis Data .....                                                                                                                                | 56   |
| III.4 Jadwal Penelitian.....                                                                                                                                    | 57   |
| <br>                                                                                                                                                            |      |
| BAB IV .... ANALISIS PERLINDUNGAN HUKUM DALAM PENAWARAN<br>UMUM TERBATAS (OBLIGASI) DENGAN PENAWARAN UMUM<br>ATAS EFEK BERSIFAT UTANG (MEDIUM TERM NOTES) ..... | 59   |
| IV.1 Pengaturan Otoritas Jasa Keuangan terhadap Efek<br>Bersifat Utang melalui Penawaran Umum dan tidak<br>melalui Penawaran Umum .....                         | 59   |



|                                 |                                                                                                                                                                        |    |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| IV.2                            | Perlindungan Hukum terhadap Konsumen Efek Bersifat Utang tidak melalui Penawaran Umum (MTN) dengan Konsumen Efek Bersifat Utang melalui Penawaran Umum (Obligasi)..... | 70 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... |                                                                                                                                                                        | 88 |
| V.1                             | Kesimpulan.....                                                                                                                                                        | 88 |
| V.2                             | Saran.....                                                                                                                                                             | 89 |
| DAFTAR PUSTAKA .....            |                                                                                                                                                                        | 91 |
| RIWAYAT HIDUP .....             |                                                                                                                                                                        |    |