

TESIS

**INTERPRETASI HUKUM ATAS KONVERSI UTANG MENJADI
SAHAM ATAS TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG DALAM POJK
14/2019**

***LEGAL INTERPRETATION OF DEBT-TO-EQUITY CONVERSION IN
GOODS PURCHASE TRANSACTIONS UNDER POJK 14/2019***



Oleh:

MUHAMMAD RAUSYAN FIKRY

NIM. 2310622066

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2025**

TESIS

**INTERPRETASI HUKUM ATAS KONVERSI UTANG MENJADI
SAHAM ATAS TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG DALAM
POJK 14/2019**

***LEGAL INTERPRETATION OF DEBT-TO-EQUITY
CONVERSION IN GOODS PURCHASE TRANSACTIONS UNDER
POJK 14/2019***



Oleh:

MUHAMMAD RAUSYAN FIKRY

NIM. 2310622066

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2025**

HALAMAN JUDUL

**INTERPRETASI HUKUM ATAS KONVERSI UTANG MENJADI
SAHAM ATAS TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG DALAM
POJK 14/2019**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Magister
Pada Program Studi Hukum Program Magister

Disusun dan diajukan oleh:
MUHAMMAD RAUSYAN FIKRY
NIM. 2310622066

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2025**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

INTERPRETASI HUKUM ATAS KONVERSI UTANG MENJADI SAHAM ATAS TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG DALAM POJK 14/2019

Disusun dan diajukan oleh:

MUHAMMAD RAUSYAN FIKRY

NIM. 2310622066

Disetujui untuk Tahap UJIAN TESIS

Pada Tanggal 21 Mei 2025

Menyetujui:

Pembimbing 1

Pembimbing 2



Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn
NIP. 218121385



Dr. Diani Sadia Wati, S.H., LL.M.
NIP. 196201301988112001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
MAGISTER HUKUM FAKULTAS HUKUM
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971 , Fax 021-7656904
Laman : hukum.upnvj.ac.id , e-mail: fh@upnvj.ac.id

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

**INTERPRETASI HUKUM ATAS KONVERSI UTANG MENJADI SAHAM
ATAS TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG DALAM POJK 14/2019**

Disusun dan diajukan oleh:
MUHAMMAD RAUSYAN FIKRY
NIM. 2310622066

Telah diujikan dihadapan Panitia Ujian yang dibentuk dalam rangka
Penyelesaian Program Studi Hukum Program Magister Fakultas Hukum
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Pada Tanggal 21 Mei 2025

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat Kelulusan

Menyetujui:

Pembimbing 1

Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn.
NIP. 218121385

Pembimbing 2

Dr. Diani Sadia Wati, S.H., LL.M.
NIP. 196201301988112001

Koordinator Program Studi Hukum
Program Magister

Dr. Atik Winanti, S.H., M.H.
NIP. 196806081994032001

Dekan Fakultas Hukum

Dr. Suherman, S.H., LL.M.
NIP. 197006022021211004

Ditetapkan : Jakarta
Tanggal Ujian : 21 Mei 2025

PERNYATAAN KEASLIAN

Nama : Muhammad Rausyan Fikry
NIM : 2310622066
Program Studi : Magister Hukum

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penulisan Tesis yang Berjudul **“Interpretasi Hukum atas Konversi Utang Menjadi Saham atas Transaksi Pembelian Barang dalam POJK 14/2019”** adalah benar-benar karya saya sendiri. Adapun yang bukan merupakan karya saya dalam penulisan Tesis ini diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai Peraturan Menteri Pendidikan, Kebudayaan, Riset, dan Teknologi Republik Indonesia Nomor 39 Tahun 2021 tentang Integritas Akademik dalam Menghasilkan Karya Ilmiah dan Peraturan Perundang-Undangan yang berlaku.

Jakarta, 21 Mei 2025

Yang Membuat Pernyataan,



Muhammad Rausyan Fikry
NIM.2310622066

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Rausyan Fikry

NIM : 2310622066

Program Studi : Magister Hukum

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalti Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Interpretasi Hukum atas Konversi Utang Menjadi Saham atas Transaksi Pembelian Barang dalam POJK 14/2019”** beserta perangkat yang ada. Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*), 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.

Jakarta, 21 Mei 2025

Yang Membuat Pernyataan,



Muhammad Rausyan Fikry
NIM.2310622066

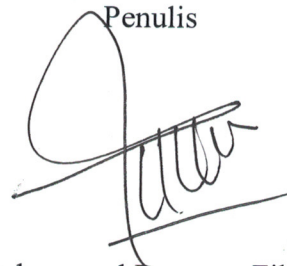
KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil‘aalamiin, puji sukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada program studi Hukum Bisnis, Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan karya akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Anter Venus, MA.Comm, Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Rektor.
2. Dr. Suherman S.H., LL.M, Dekan Fakultas Hukum sekaligus Pembimbing yang telah memberikan masukan dan sumbangan pemikiran pada saat menyusun penulisan tesis ini.
3. Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn. selaku Pembimbing Pertama dan Dr. Diani Sadia Wati, S.H., LL.M. yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan, berdiskusi, dan memberikan masukan kepada penulis dalam penyusunan tesis ini.
4. Istri tercinta, Ellen Madhalena, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, motivasi, serta kesabaran yang tiada henti dalam mendampingi proses penyelesaian tesis ini.

Jakarta, 21 Mei 2025

Penulis



Muhammad Rausyan Fikry

ABSTRAK

INTERPRETASI HUKUM ATAS KONVERSI UTANG MENJADI SAHAM ATAS TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG DALAM POJK 14/2019

Muhammad Rausyan Fikry (2310622066), Iwan Erar Joesoef, Diani Sadia Wati

Interpretasi ketentuan konversi utang menjadi saham (*debt to equity swap*) atas transaksi pembelian barang sebagaimana diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 14/POJK.04/2019 tentang Transaksi Afiliasi dan Benturan Kepentingan Transaksi Tertentu. Prinsip keterbukaan dan kewajaran dalam transaksi antar pihak terafiliasi, termasuk dalam konteks konversi utang menjadi saham (*debt to equity swap*). Namun, ketentuan ini belum secara eksplisit mengatur konversi utang yang timbul dari transaksi pembelian barang, sehingga menimbulkan ruang interpretasi hukum terkait apakah utang usaha dari aktivitas operasional dapat dikonversi menjadi penyertaan modal melalui penerbitan saham baru. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pelaksanaan konversi utang menjadi saham sebagai strategi restrukturisasi keuangan, dengan fokus pada kepastian hukum dan perlindungan pemegang saham publik berdasarkan POJK 14/2019. Penelitian menggunakan pendekatan hukum normatif dengan metode peraturan perundang-undangan dan studi kasus pada PT SLJ Global Tbk. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PT SLJ Global Tbk telah memenuhi prosedur formal POJK 14/2019, termasuk keterbukaan informasi, persetujuan RUPS, dan kriteria kreditur tidak terafiliasi. Namun, konversi utang usaha menimbulkan ambiguitas hukum karena ketidakjelasan apakah utang tersebut memenuhi definisi “pinjaman” dalam POJK 14/2019. Selain itu, dilusi saham publik sebesar 34,32% tanpa mekanisme perlindungan yang memadai menunjukkan kurangnya kepastian hukum. Penelitian merekomendasikan penafsiran normatif dan penguatan regulasi untuk memastikan keadilan dan kepastian hukum dalam praktik konversi utang.

Kata Kunci: Konversi, Utang, PMTHMETD, Investor, Hukum

ABSTRACT

LEGAL INTERPRETATION OF DEBT-TO-EQUITY CONVERSION IN GOODS PURCHASE TRANSACTIONS UNDER POJK 14/2019

Muhammad Rausyan Fikry (2310622066), Iwan Erar Joesoef, Diani Sadia Wati

Interpretation of debt-to-equity swap provisions for goods purchase transactions as stipulated in the Financial Services Authority Regulation (POJK) Number 14/POJK.04/2019 concerning Affiliated Transactions and Conflicts of Interest in Certain Transactions. The principle of openness and fairness in transactions between affiliated parties, including in the context of debt-to-equity swaps. However, this provision does not explicitly regulate the conversion of debt arising from goods purchase transactions, thus creating room for legal interpretation regarding whether business debt from operational activities can be converted into equity participation through the issuance of new shares. This study aims to analyze the implementation of debt-to-equity conversion as a financial restructuring strategy, with a focus on legal certainty and protection of public shareholders based on POJK 14/2019. The study uses a normative legal approach with the method of statutory regulations and case studies on PT SLJ Global Tbk. The results of the study indicate that PT SLJ Global Tbk has complied with the formal procedures of POJK 14/2019, including information disclosure, GMS approval, and unaffiliated creditor criteria. However, the conversion of business debt creates legal ambiguity due to the lack of clarity as to whether the debt meets the definition of “loan” in POJK 14/2019. In addition, the dilution of public shares by 34.32% without adequate protection mechanisms indicates a lack of legal certainty. The study recommends normative interpretation and strengthening of regulations to ensure fairness and legal certainty in the practice of debt conversion.

Keywords: Conversion, Debt, NPR, Investor, Legal

DAFTAR ISI

TESIS	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	iv
PERNYATAAN KEASLIAN	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. LATAR BELAKANG	1
B. RUMUSAN MASALAH.....	5
C. TUJUAN PENELITIAN.....	5
D. MANFAAT PENELITIAN.....	5
E. ORISINALITAS PENELITIAN.....	6
BAB II	8
TINJAUAN PUSTAKA	8
A. KAJIAN TEORITIS	8
B. KAJIAN KONSEPTUAL	14
C. KERANGKA PIKIR.....	24
D. DEFINISI OPERASIONAL	26
BAB III.....	29
METODE PENELITIAN	29
A. TIPE PENELITIAN DAN PENDEKATAN PENELITIAN	29
B. JENIS DAN SUMBER BAHAN HUKUM.....	30
C. TEKNIK PENGUMPULAN BAHAN HUKUM	32
D. TEKNIK ANALISIS BAHAN HUKUM	32

BAB IV	35
HASIL DAN PEMBAHASAN	35
A. INTERPRETASI OJK DALAM MEMBERIKAN IZIN KONVERSI UTANG USAHA MENJADI SAHAM PADA KASUS PT SLJ GLOBAL TBK ATAS TRANSAKASI PEMBELIAN BARANG BERDASARKAN POJK 14/2019	35
B. INTERPRETASI KONVERSI UTANG MENJADI SAHAM YANG SEHARUSNYA DALAM TRANSAKSI PEMBELIAN BARANG YANG MEMBERIKAN MANFAAT BAGI PEMEGANG SAHAM PUBLIK, KREDITUR DAN DEBITUR	52
BAB V.....	73
PENUTUP.....	73
A. KESIMPULAN.....	73
B. SARAN	74
DAFTAR PUSTAKA	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Orisinalitas Penelitian.....	6
Tabel 2.1. Kerangka Pikir.....	23
Tabel 2.2. Perusahaan Terbuka.....	25
Tabel 4.1. Daftar Entitas Pemasok Kreditur Dagang.....	35
Tabel 4.2. Daftar Perjanjian Konversi Utang.....	38
Tabel 4.3. Aspek – Aspek PMTHMETD.....	40
Tabel 4.4. Perbedaan Asas Jual Beli dan Pinjaman.....	47