

RESTRUKTURISASI UTANG DENGAN POLA KONVERSI
UTANG MENJADI SAHAM (*DEBT TO EQUITY SWAP*) :
STUDI KASUS PKPU PT ARGO PANTES TBK. DAN
PT SEKAR LAUT TBK.

SKRIPSI

LARASSATYA
0504001298



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS HUKUM
DEPOK
JANUARI 2009

RESTRUKTURISASI UTANG DENGAN POLA KONVERSI
UTANG MENJADI SAHAM (*DEBT TO EQUITY SWAP*) :
STUDI KASUS PKPU PT ARGO PANTES TBK. DAN
PT SEKAR LAUT TBK.

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Hukum

LARASSATYA
0504001298



FAKULTAS HUKUM UNIVERSITAS INDONESIA
PROGRAM STUDI ILMU HUKUM
KEKHUSUSAN HUKUM TENTANG KEGIATAN EKONOMI
DEPOK
JANUARI 2009

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Larassatya

Npm : 0504001298

Tanda Tangan :

Tanggal : 5 Januari 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh : Larassatya
NPM : 0504001298
Program Studi : Ilmu Hukum
Judul Skripsi : Restrukturisasi Utang dengan Pola Konversi Utang
Menjadi Saham (*Debt to Equity Swap*): Studi Kasus
PKPU PT Argo Pantes Tbk. dan PT Sekar Laut
Tbk.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Hukum pada Program Studi Ilmu Hukum Fakultas Hukum, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Freddy Harris S.H., LL.M. (.....)
Pembimbing II : Parulian P. Aritonang S.H., LL.M. (.....)
Penguji : Yetty Komalasari Dewi S.H., M.Li. (.....)
Penguji : Rosewitha Irawaty S.H, M.Li. (.....)
Penguji : Wenny Setiawati S.H, M.Li. (.....)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 5 Januari 2009

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Indonesia.

Adapun judul skripsi ini adalah Restrukturisasi Utang dengan Pola Konversi Utang Menjadi Saham (*Debt to Equity Swap*) : Studi Kasus PKPU PT Argo Pantes Tbk. dan PT Sekar Laut Tbk. Tema konversi utang menjadi saham menjadi pilihan penulis sehubungan dengan keingintahuan penulis terhadap sejauh mana konversi utang menjadi saham dapat diambil sebagai pilihan dalam menyelesaikan utang perusahaan debitor yang dapat menguntungkan bagi debitor maupun kreditor, terutama mengingat perubahan status kreditor menjadi pemegang saham.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna serta masih memiliki banyak kekurangan, oleh sebab itu saran dan kritik yang membangun sangat dinantikan.

Depok, 5 Januari 2009

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyusun skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik serta tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Freddy Harris, S.H., LL.M. dan Bapak Parulian P. Aritonang, S.H., LL.M., selaku dosen pembimbing I dan II, yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini;
2. Ibu Dr. Surastini Fitriasih, S.H., M.H. selaku pembimbing akademis;
3. Bapak Rifai, terima kasih atas surat-surat dan informasi-informasi yang telah diberikan sepanjang masa perkuliahan penulis;
4. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik material maupun moral; dan
5. Para sahabat penulis: Sessa, Deska, Anyam, Nuy, Aristo, Ilham, Rey, Dimas, Winda, Ditta, Ully, Acid, Fitria, PH, Ricky, Robbie, Tofik, Marshall, Fika, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Depok, 5 Januari 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Larassatya
NPM : 0504001298
Program Studi : Ilmu Hukum
Departemen : PK IV(Hukum Tentang Kegiatan Ekonomi)
Fakultas : Hukum
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Restrukturisasi Utang dengan Pola Konversi Utang Menjadi Saham (*Debt to Equity Swap*) : Studi Kasus PKPU PT Argo Pantes Tbk. dan PT Sekar Laut Tbk.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 5 Januari 2009

Yang menyatakan

(Larassatya)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Permasalahan.....	6
1.3. Tujuan Penulisan.....	6
1.4. Definisi Operasional.....	6
1.5. Metode Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	9
2. TINJAUAN UMUM TENTANG KEPAILITAN, PKPU DAN RESTRUKTURISASI UTANG.....	11
2.1. Tinjauan Umum Tentang Kepailitan.....	12
2.1.1. Pengertian Kepailitan.....	12
2.1.2. Persyaratan Debitor Dapat Dinyatakan Pailit.....	13
2.1.3. Pihak yang Dapat Mengajukan Permohonan Pailit.....	14
2.2. Tinjauan Umum Tentang PKPU.....	16
2.2.1. Pengertian PKPU.....	16
2.2.2. Perdamaian dalam PKPU.....	20
2.2.3. Berakhirnya PKPU.....	23
2.3. Tinjauan Umum tentang Restrukturisasi Utang.....	25
2.3.1. Pengertian dan Latar Belakang dilakukannya Restrukturisasi Utang.....	25
2.3.2. Pola-Pola Restrukturisasi Utang.....	28
2.3.3. Permasalahan dalam Restrukturisasi Utang.....	33
2.3.4. Transaksi <i>Debt to Equity Swap</i>	34
2.3.5. Keuntungan dan Kerugian dari Praktek <i>Debt to Equity Swap</i>	36
3. TINJAUAN KASUS PKPU PT ARGO PANTES TBK. DAN PT SEKAR LAUT TBK.....	38
3.1. PKPU yang Diajukan oleh PT Argo Pantès Tbk. dan PT. Sekar Laut Tbk.....	38
3.1.1. PKPU yang Diajukan oleh PT Argo Pantès Tbk.....	38
3.1.2. PKPU yang Diajukan oleh PT Sekar Laut Tbk.....	39
3.2. Para Pihak.....	41
3.2.1. Para Pihak dalam Kasus PKPU PT. Argo Pantès Tbk.....	41

3.2.2. Para Pihak dalam Kasus PKPU PT Sekar Laut Tbk.....	42
3.3. Utang yang Diajukan dalam PKPU.....	43
3.3.1. Utang PT Argo Pantes Tbk.....	43
3.3.2. Utang PT Sekar Laut Tbk.....	45
3.4. Rencana Perdamaian dalam PKPU.....	46
3.4.1. Rencana Perdamaian yang Diajukan oleh PT Argo Pantes Tbk.....	46
3.4.2. Rencana Perdamaian yang Diajukan oleh PT Sekar Laut Tbk.....	47
3.5. Putusan Majelis Hakim.....	49
3.5.1. Putusan Majelis Hakim dalam perkara PKPU PT Argo Pantes Tbk. dalam Putusan No. 03/PKPU/2006/PN.NIAGA.JKT.PST jo. No.05/PAILIT/2006/ PN.NIAGA.JKT.PST.....	49
3.5.2. Putusan Majelis Hakim dalam perkara PKPU PT Sekar Laut Tbk. dalam Putusan No. 08/PKPU/2005/PN.NIAGA.SBY.....	50
4. ANALISA HUKUM.....	51
4.1. Analisa Hukum Terhadap PKPU yang Diajukan PT Argo Pantes Tbk. dan PT Sekar Laut Tbk.....	51
4.1.1. Analisa Hukum Terhadap PKPU yang Diajukan PT Argo Pantes Tbk.....	51
4.1.2. Analisa Hukum Terhadap PKPU yang Diajukan PT Sekar Laut Tbk.....	54
4.2. Keputusan PKPU untuk Restrukturisasi Utang dalam Rencana Perdamaian.....	58
4.2.1. Kasus PT Argo Pantes Tbk.....	58
4.2.2. Kasus PT Sekar Laut Tbk.....	61
4.3. Pelaksanaan Konversi Piutang Menjadi Saham.....	64
4.3.1. Pelaksanaan Konversi Piutang Menjadi Saham PT Argo Pantes Tbk.....	64
4.3.2. Pelaksanaan Konversi Piutang Menjadi Saham PT Sekar Laut Tbk.....	65
4.4. Resiko Konversi Utang Menjadi Saham Bagi Pemegang Saham Minoritas dan Publik.....	67
4.4.1. PT Argo Pantes Tbk.....	67
4.4.2. PT Sekar Laut Tbk.....	67
4.5. Kendala dalam Pelaksanaan Konversi Utang Menjadi Saham....	68
4.5.1. Kendala dalam Kasus PT Argo Pantes Tbk.....	68
4.5.2. Kendala dalam Kasus PT Sekar Laut Tbk.....	74
4.6. Aspek Perpajakan dalam Konversi Piutang Menjadi Saham.....	75
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	77
5.1. Kesimpulan.....	77
5.2. Saran.....	78
DAFTAR REFERENSI.....	80

DAFTAR GAMBAR

Tabel 3.1	Utang PT Argo Pantas Tbk. (Profil Pinjaman A).....	43
Tabel 3.2	Utang PT Argo Pantas Tbk. (Profil Pinjaman B).....	44
Tabel 3.3	Utang PT. Sekar Laut Tbk.....	45
Tabel 3.4	Utang PT. Pangan Lestari.....	45
Tabel 3.5	Total Utang yang Diajukan untuk PKPU PT Sekar Laut Tbk.....	46
Tabel 4.1	Daftar Utang PT Argo Pantas Tbk. yang Telah Jatuh Tempo.....	53
Tabel 4.2	Pembagian Saham Kreditor PT Argo Pantas Tbk.....	59
Tabel 4.3	Perhitungan Nilai Saham PT Argo Pantas Tbk.....	60
Tabel 4.4	Penerbitan Surat Utang PT Argo Pantas Tbk.....	61
Tabel 4.5	Perhitungan Saham PT Sekar laut Tbk.....	62
Tabel 4.6	Struktur Permodalan PT Sekar Laut Tbk. Sebelum Konversi.....	62
Tabel 4.7	Struktur Permodalan PT Sekar Laut Tbk. Setelah Konversi.....	63