



TESIS

Judul:

Pertanggungjawaban Pengendali Emiten Kepada Investor
Pasar
Modal Akibat Delisting di Bursa Efek

Disusun oleh:

ISMANTO
NIM. 207202015

PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

Pertanggungjawaban Pengendali Emiten Kepada Investor
Pasar
Modal Akibat Delisting di Bursa Efek

TESIS

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Magister
Hukum di Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara

oleh:

Nama : ISMANTO
NIM :207202015

PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023


Persetujuan

Nama : ISMANTO
NIM : 207202015
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul : Pertanggungjawaban Pengendali Emiten Kepada Investor
Pasar Modal Akibat Delisting di Bursa Efek

Tesis ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-September-2022

Pembimbing:
ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr.
NIK/NIP: 10208001



Pengesahan

Nama : ISMANTO
NIM : 207202015
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul Tesis : Pertanggungjawaban Pengendali Emiten Kepada Investor
Pasar Modal Akibat Delisting di Bursa Efek

Title : RESPONSIBILITY OF ISSUER CONTROLLER
AGAINST INVESTORS WHO ARE DELISTING ON THE
SECURITIES EXCHANGE


Tesis ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi MAGISTER HUKUM Fakultas Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara pada tanggal 10-Desember-2022.

Tim Penguji:

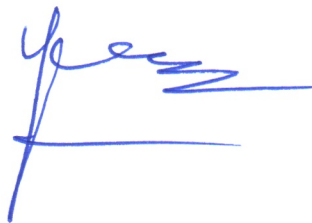
1. AMAD SUDIRO, S.H., M.H., M.M., Dr., MKn., Prof
2. ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr.
3. JEANE NELTJE, S.H.,M.H.,APU.,Dr.,Prof.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr.
NIK/NIP: 10208001



Jakarta, 10-Desember-2022
Ketua Program Studi



JEANE NELTJE, S.H.,M.H.,APU.,Dr.,Prof.

KATA PENGANTAR

Assallamu'alaikum Wr Wb

Puji syukur penulis ucapkan atas terselesaikannya tesis kami yang berjudul Pertanggungjawaban Pengendali Emiten Kepada Investor Pasar Modal Akibat Delisting Dibursa Efek, Tesis ini disusun untuk memenuhi syarat kelulusan Program Pascasarjana Studi Magister Ilmu Hukum, Fakultas Hukum Universitas Tarumanegara. Meskipun demikian Tesis ini juga dapat dijadikan bahan referensi bagi *civitas* akademika maupun praktisi hukum. Tesis ini disusun mengingat belum banyak mahasiswa yang menyusun penelitian tentang hukum pasar modal. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Bapak Prof Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.M., M.Kn., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Tarumanegara
2. Ibu Prof. Dr. Jeane Neltje Saly, S.H., M.H., APU. Selaku Kepala Program Studi Pascasarjana Magister Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Tarumanegara
3. Bapak Dr.Ariawan Gunadi, SH., M.H., selaku dosen Pembimbing Penulis Tesis, yang telah banyak meluangkan waktu beliau guna memberikan masukan dan arahan kepada penulis sehubungan dengan penyusunan tesis ini.

4. Bapak Richard C. Adam, S.H., LL.M. yang telah bersedia meluangkan waktunya menjadi narasumber penulisan tesis ini dan meluangkan waktunya untuk melakukan wawancara bersama penulis.
5. Dosen Penguji karena telah meluangkan waktunya untuk membaca Tesis dan memberikan saran serta masukan untuk perbaikan Tesis ini;
6. Kedua Orang Tua tercinta dan istri tercinta Suci Vitrianti, S.Kom, dan kedua anakku tersayang Athan Abdurrahman Dewantoro dan Almirah Nuradriana yang memberikan dorongan moril serta semangat.
7. Seluruh staf Fakultas Hukum Universitas Tarumanegara yang telah membantu Penulis selama perkuliahn di Program Studi Magister Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Tarumanegara.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Maka, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada para pihak lainnya yang membantu penyusunan tesis ini, namun tidak tertuliskan namanya. Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca

Jakarta, 26 Oktober 2022

Ismanto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	viii
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	ix
BAB I: PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	11
D. Kerangka Konseptual.....	13
E. Landasan Teori.....	16
F. Metode Penelitian.....	21
G. Sistematika Penulisan	27
BAB II: LANDASAN TEORI	
A. Tanggung Jawab.....	30
B. Kepastian Hukum.....	55
C. Perlindungan Hukum	63

BAB III: HASIL PENELITIAN

A. Kedudukan Pengendali Emiten Dan Investor Di Pasar Modal Akibat Delisting Di Bursa Efek	75
B. Peran Otoritas Jasa Keuangan Saat Ada Emiten Di Delisting	69
C. Hasil Wawancara	103

BAB IV: ANALISIS PERMASALAHAN

A. Tanggung Jawab Pengendali Emiten Kepada Investor Apabila <i>Delisting</i> Dari Pasar Modal	108
B. Perlindungan Hukum Yang Diberikan Oleh Otoritas Jasa Keuangan (Ojk) Kepada Investor Terhadap Emiten Yang <i>Delisting</i> Di Pasar Modal	137

BAB V: PENUTUP

A. Kesimpulan	149
B. Saran	151

DAFTAR PUSTAKA	153
-----------------------------	-----

DAFTAR SINGKATAN

Emiten	adalah Pihak yang melakukan Penawaran Umum
Bursa efek	adalah Pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli Efek Pihak-Pihak lain dengan tujuan memperdagangkan Efek di antara mereka
Pasar Modal	adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek

ABSTRAK

- (A) Nama : Ismanto (NIM 207202015)
(B) Judul Tesis : PERTANGGUNGJAWABAN PENGENDALI EMITEM KEPADA INVESTOR PASAR MODAL AKIBAT DELISTING DI BURSA EFEK
(C) Halaman : xii + 151 +2022
(D) Kata Kunci : Tanggung Jawab, pengendali, delisting.
(E) Isi Abstrak :

Perusahaan yang telah terdaftar dibursa efek dipastikan untuk mematuhi peraturan yang berlaku dibidang pasar modal seperti melakukan keterbukaan informasi mengenai fakta meteril yan terjadi di emitem, melakukan tindakan berdasarkan ketentuan hukum yang berlaku dipasar modal untuk melindungi kepentingan investornya. Ketentuan-ketentuan dalam bidang pasar modal apabila tidak dipenuhi dapat menjadikan emitem dikenakan sanksi oleh bursa efek. Salah satu sangksi yang mengakibatkan kerugian bagi investor adalah adanya *delisting*, khususnya *forced delisting* yang dapat merugikan investor publik. Bila dulu belum diatur adanya tanggung jawab pengendali emitem dan emitem melakukan *buy back* terhadap adanya *forced delisting*. Otoritas Jasa keuangan saat ini telah menerbitkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 3/POJK.04/2021 tentang Penyelenggaraan Kegiatan Di Bidang Pasar Modal yang mewajibkan emitem maupun pengendali untuk melakukan pembelian kembali (*buy back*) saham apabila emitem mengalami *delisting* baik, *voluntari delisting* maupun *forced delistin*. akan tetapi dalam peraturan OJK tersebut belum diatur secara jelas dan pasti bagaimana pertanggungjwaban pengendali emitem maupun emitem apabila dalam *delisting* perusahaan terbuka tidak mampu melakukan kewajiban membeli saham yang beredar di publik.

- (F) Acuan : 43 Buku (1984-2014)
9 Peraturan Perundang-Undangan (1945-2021)
11 Jurnal (1974-2012)
1 Wawancara
18 Sumber Internet
(G) Pembimbing : Ariawan Gunadi, S.H., M.H., Dr.
(H) Penulis : Ismanto

ABSTRACT

- (A) Name : Ismanto (NIM 207202015)
(B) Title : PERTANGGUNGJAWABAN PENGENDALI
EMITEM KEPADA INVESTOR PASAR
MODAL AKIBAT DELISTING DI BURSA
EFEK
(C) Page : xii + 151 +2022
(D) keyword : *Capital Market, Delisting, Controlling
Responsibility*
(E) Content :

A company that was registered in stock exchange makes sure for to obey to the role that applies in the capital market such as doing a freedom of information about material fact that happened in emiten, doing action based on the law role that applies in the capital market to protect the investor interest. Roles on capital market when not fulfilled that emiten can get penalty from capital market. One of the penalties that cause much loss for investors is delisting, especially force delisting that can cause public investors. If in the past wasn't got the role for responsibility controlling and emiten buyback to the force delisting. OJK right now was published the role of OJK Number 3 / OJK .04 / 2021 about organizing activity in the capital market that oblige emiten or the controlled for doing buyback obligate when emiten got delisting even good or bad delisting , voluntary delisting or force delisting , however in OJK role's wasn't clearly and make sure of how about the responsibility emiten control when the company was delisting and can't done to buy obligate that regulate in public.

- (F) Reference : 43 Book (1984-2014)
9 Perturan Perundang-Undangan (1945-2021)
11 Jurnal (1974-2012)
1 Wawancara
18 Internet Source
(G) Thesis Adviser : Ariawan Gunadi, S.H., M.H., Dr.
(H) Author : Ismanto