



TESIS

Judul:

PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM
MINORITAS
PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS PENUNDAAN
KEWAJIBAN
PEMBAYARAN UTANG (PKPU)

Disusun oleh:

MICHAEL LEONARDO
NIM. 217212001

PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP
PEMEGANG SAHAM MINORITAS
PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS
PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)**

TESIS

**MICHAEL LEONARDO
NIM. 217212001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023**

Pengesahan

Nama : MICHAEL LEONARDO
NIM : 217212001
Program Studi : MAGISTER KENOTARIATAN
Judul Tesis : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)
Title : LEGAL PROTECTION OF MINORITY SHAREHOLDERS OF PUBLIC COMPANIES IN SUSPENSION OF DEBT PAYMENT OBLIGATIONS (PKPU)

Tesis ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi MAGISTER KENOTARIATAN Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara pada tanggal 20-Juli-2023.

Tim Penguji:

1. RASJI, Dr., S.H., M.H.
2. BENNY DJAJA, Dr., S.H., M.M. M.Hum., MKn.
3. TJEMPAKA, S.H., M.H., M.Kn., Dr.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

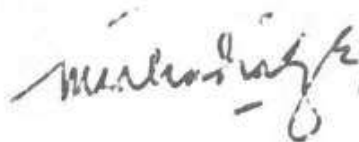
Pembimbing:

BENNY DJAJA, Dr., S.H., M.M. M.Hum.,
MKn.
NIK/NIP: 10215007



Jakarta, 20-Juli-2023

Ketua Program Studi



MIA HADIATI, S.H., M.Hum.

Persetujuan

Nama : MICHAEL LEONARDO
NIM : 217212001
Program Studi : MAGISTER KENOTARIATAN
Judul : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)

Tesis ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-Juni-2023

Pembimbing:
BENNY DJAJA, Dr., S.H., M.M. M.Hum.,
MKn.
NIK/NIP: 10215007



ABSTRAK

- (A) Nama : Michael Leonardo; NIM: 217212001.
- (B) Judul Tesis : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU).
- (C) Halaman : xii + 171 + 10 daftar pustaka + lampiran; 2023.
- (D) Kata Kunci : Pasar Modal, Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU), Penghentian Perdagangan.
- (E) Isi :

Pasar modal merupakan suatu usaha atau sarana untuk memperdagangkan surat-surat berharga seperti saham, obligasi ataupun efek-efek pada umumnya. Pasar modal menjadi alternatif sumber pembiayaan yang dibutuhkan oleh perusahaan atau para pelaku usaha untuk mendapatkan pembiayaan dari masyarakat dengan tujuan mendapatkan tambahan modal untuk memajukan maksud dan tujuan perusahaan. Seiring dengan perkembangan teknologi sekarang ini, terdapat berbagai kemudahan untuk masyarakat umum melakukan investasi dalam pasar modal di mana jumlah investor menurut data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) telah melebihi 8 (delapan) juta investor. Akan tetapi, seiring berjalannya waktu, setiap tahunnya banyak juga perusahaan yang ingin mendapatkan dana dari masyarakat dengan cara penawaran umum atau *Initial Public Offering* (IPO). Namun, dengan banyaknya perusahaan-perusahaan yang melakukan penawaran umum, banyak pula juga perusahaan-perusahaan yang diberi notasi khusus oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga banyak perusahaan-perusahaan yang dikenakan penghentian perdagangan. Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah yuridis normatif, dengan studi kepustakaan yang menghubungkan teori hukum tertentu dengan putusan Pengadilan Niaga nomor 497/Pdt.Sus-PKPU/2021/PN.NIAGA.JKT.PST. pada perusahaan PT Waskita Beton Precast, Tbk. serta dengan melakukan wawancara terhadap narasumber yang ahli dalam bidang pasar modal untuk menganalisis serta mengetahui dan memberi manfaat untuk masyarakat pada umumnya.

- (F) Daftar Acuan : 58 (1993-2023).
- (G) Pembimbing : Dr. Benny Djaja, S.E., S.H., M.M., M.Hum., M.Kn.
- (H) Penulis : Michael Leonardo.

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, di mana atas rahmat dan kekuatan dari-Nya tesis yang berjudul **”PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)”** dapat Penulis selesaikan dengan sebaik-baiknya. Adapun penulisan tesis ini dilakukan adalah dalam rangka memenuhi syarat memperoleh gelar Magister Kenotariatan Program Studi Pasca Sarjana Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara.

Dalam penulisan tesis ini, Penulis banyak menemui hambatan dan kesulitan yang tidak sedikit, namun semua dapat teratasi berkat bantuan, bimbingan maupun dukungan baik moral maupun spiritual. Penulis menyadari bahwa tanpa adanya dorongan motivasi dan bantuan dari berbagai pihak, baik ketika dari awal perkuliahan sampai dengan penyusunan tesis ini, tentu sangat sulit bagi Penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Untuk itu, secara khusus Penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada Bapak Dr. Benny Djaja, S.E., S.H., M.M., M.Hum., M.Kn., selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dan kebaikan serta kesabarannya dalam membimbing dan mengarahkan Penulis dalam penulisan tesis ini.

Dalam kesempatan ini, Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Sudiro, S.H., M.H., M.M., M.Kn., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara;
2. Ibu Mia Hadiati, S.H., M.H., selaku Kepala Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara;
3. Bapak Dr. Benny Djaja, S.E., S.H., M.M., M.Hum., M.Kn., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, petunjuk-petunjuk serta masukan-masukan dalam pembuatan tesis ini, sehingga dapat tersusun dan terselesaikan dengan baik;
4. Bapak Dr. Richard Adam, S.H., LL.M., selaku narasumber yang ahli dan praktisi di bidang pasar modal dalam penelitian tesis ini yang telah meluangkan waktu serta memberikan ilmu kepada Penulis;
5. Bapak Aulia Taufani, S.H., selaku narasumber yang ahli dan notaris di bidang pasar modal dalam penelitian tesis ini yang telah meluangkan waktu serta memberikan ilmu kepada Penulis;
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Hukum Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara, yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan ilmunya sehingga menambah wawasan dan pengetahuan Penulis;
7. Seluruh Bapak dan Ibu Staf Sekretariat Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara yang telah membantu kelancaran administrasi selama menempuh perkuliahan hingga penyelesaian tesis ini;

8. Orang tua dan adik-adik Penulis yang telah memberikan dukungan serta doa kepada Penulis dalam studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara;
9. Istri dan anak Penulis yang telah memberikan dukungan, doa dan semangat kepada Penulis dalam studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara;
10. Ibu Lindawati Leonardi, S.H., M.Kn., selaku Notaris berkedudukan di Kabupaten Rokan Hilir yang telah memberikan dukungannya kepada Penulis dalam studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara;
11. Raymond, S.E., S.H., dan Indri Septiani, S.H., yang merupakan teman seperjuangan dalam bimbingan tesis dengan Bapak Dr. Benny Djaja, S.E., S.H., M.M., M.Hum., M.Kn.;
12. Teman-teman lainnya dalam Angkatan 2022/2023 yang bersama-sama menempuh sudi dalam Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Tarumanagara;
13. Serta kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu, yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata Penulis menyadari bahwa tesis yang dibuat oleh Penulis ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu Penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun ke arah kebaikan dan kesempurnaan tesis. Atas bantuan dan kerjasama selama ini, Penulis hanya dapat mengucapkan terima kasih dan mendoakan semoga atas kebaikan yang telah Bapak, Ibu, serta teman-teman berikan mendapat amalan yang setimpal dari

Tuhan Yang Maha Esa. Akhir kata Penulis berharap bahwa tesis ini dapat menjadi manfaat dalam pengembangan ilmu hukum, baik pembaca atau seluruh lapisan masyarakat.

Jakarta, Juli 2023

MICHAEL LEONARDO

Pernyataan

Nama : MICHAEL LEONARDO
NIM : 217212001
Program Studi : MAGISTER KENOTARIATAN
Judul : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERUSAHAAN TERBUKA DALAM STATUS PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 26-Juni-2023
Yang menyatakan



MICHAEL LEONARDO
NIM. 217212001

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
PERSETUJUAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR BAGAN	xiv
DAFTAR SINGKATAN	xv
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Permasalahan	10
C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian	10
1. Tujuan Penelitian.....	10
2. Kegunaan Penelitian	11
D. Kerangka Konseptual.....	12
E. Metode Penelitian	17
1. Jenis Penelitian	17
2. Spesifikasi Penelitian.....	20
3. Jenis Dan Teknik Pengumpulan Data.....	20

4. Pendekatan Penelitian	22
5. Teknik Analisis Data	23
F. Sistematika Penelitian	24
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	27
A. Tinjauan Umum Perjanjian	27
B. Tinjauan Umum Badan Hukum	31
C. Tinjauan Umum Perseroan Terbatas	36
1. Rapat Umum Pemegang Saham	50
2. Direksi.....	54
3. Dewan Komisaris.....	62
D. Tinjauan Umum Penanaman Modal	67
E. Tinjauan Umum Pasar Modal.....	72
F. Tinjauan Umum Perusahaan Publik dan Perusahaan Terbuka ...	77
G. Tinjauan Umum Kepailitan dan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang.....	79
1. Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang Sementara	84
2. Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang Tetap.....	85
H. Teori Perlindungan Hukum	87
I. Teori Pertanggungjawaban Hukum	88
J. Teori Kepastian Hukum.....	91
BAB III : DATA HASIL PENELITIAN	93
A. Putusan Pengadilan Niaga Nomor: 497/Pdt.Sus- PKPU/2021/PN.NIAGA.JKT.PST.	93

B. Data Hasil Wawancara.....	117
BAB IV : ANALISIS PERMASALAHAN	141
A. Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas pada Perusahaan Terbuka Yang Dalam Status Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU).....	141
B. Pertanggungjawaban Perusahaan Terbuka Terhadap Pemegang Saham Minoritas Jika Perusahaan Terbuka Dalam Penghentian Perdagangan.....	158
BAB V : PENUTUP.....	167
A. Kesimpulan.....	167
B. Saran	169
DAFTAR PUSTAKA	172
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kreditur Separatis.....	95
Tabel 2. Kreditur Konkuren	111
Tabel 3. Kreditur Tidak Setuju.....	113

DAFTAR BAGAN

Bagan 1. Kerangka Konseptual.....	16
Bagan 2. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	152

DAFTAR SINGKATAN

AB	adalah Anggota Bursa.
APBD	adalah Anggaran Pendapatan Dan Belanja Daerah.
APBN	adalah Anggaran Pendapatan Dan Belanja Negara.
BEI	adalah Bursa Efek Indonesia.
CG	adalah <i>Corporate Governance</i> .
CM	adalah <i>Corporate Managemen</i> .
GCG	adalah <i>Good Corporate Governance</i> .
IPO	adalah <i>Initial Public Offering</i> .
KSEI	adalah Kustodian Sentral Efek Indonesia.
KUHPer	adalah Kitab Undang-Undang Hukum Perdata.
Menkumham	adalah Menteri Hukum Dan Hak Asasi Manusia.
OJK	adalah Otoritas Jasa Keuangan.
OSS	adalah <i>Online Single Submission</i> .
PKPU	adalah Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang.
PMA	adalah Penanaman Modal Asing.
POJK	adalah Peraturan Otoritas Jasa Keuangan.
PPE	adalah Perantara Perdagangan Efek.
PT	adalah Perseroan Terbatas.
RUPS	adalah Rapat Umum Pemegang Saham.
Tbk.	adalah Terbuka.
UMA	adalah <i>Unusual Market Activity</i> .

- UUCK adalah Undang-Undang Nomor 6 Tahun 2023 Tentang Penetapan Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang Nomor 2 Tahun 2022 Tentang Cipta Kerja Menjadi Undang-Undang.
- UUKPKPU adalah Undang-Undang Nomor 37 Tahun 2004 Tentang Kepailitan Dan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang.
- UUPM adalah Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.
- UUPT adalah Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas.