



TESIS

Judul:

Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas
Akibat Penghapusan Pencatatan Saham Emiten (Studi
Perbandingan Hukum Indonesia, Amerika Serikat dan
Singapura)

Disusun oleh:

HILDA KURNIA NINGSIH
NIM. 207212005

PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2024

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM
MINORITAS AKIBAT PENGHAPUSAN PENCATATAN SAHAM
EMITEN (STUDI PERBANDINGAN HUKUM INDONESIA,
AMERIKA SERIKAT DAN SINGAPURA)**

TESIS

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

Oleh:
HILDA KURNIA NINGSIH
NIM: 207212005

**PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2024**

Pengesahan

Nama : HILDA KURNIA NINGSIH
NIM : 207212005
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul Tesis : Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Akibat Penghapusan Pencatatan Saham Emiten (Studi Perbandingan Hukum Indonesia, Amerika Serikat dan Singapura)
Title : Legal Protection for Minority Shareholders Due to Delisting of Issuer's Shares (Comparative Study of Indonesian, United States and Singapore Laws)

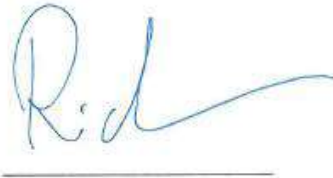
Tesis ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi MAGISTER HUKUM Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara pada tanggal 19-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. AMAD SUDIRO, S.H., M.H., M.M., Dr., MKn., Prof
2. RICHARD C.ADAM, S.H., LL.M., Dr.
3. ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr. Prof.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
RICHARD C.ADAM, S.H., LL.M., Dr.
NIK/NIP: 10215009



Jakarta, 19-Januari-2024
Ketua Program Studi



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

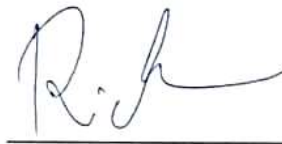
Persetujuan

Nama : HILDA KURNIA NINGSIH
NIM : 207212005
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul : Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham
Minoritas Akibat Penghapusan Pencatatan Saham Emiten
(Studi Perbandingan Hukum Indonesia, Amerika Serikat
dan Singapura)

Tesis ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 22-November-2023

Pembimbing:
RICHARD C.ADAM, S.H., LL.M., Dr.
NIK/NIP: 10215009



ABSTRAK

JUDUL TESIS : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS AKIBAT PENGHAPUSAN PENCATATAN SAHAM EMITEN (STUDI PERBANDINGAN HUKUM INDONESIA, AMERIKA SERIKAT DAN SINGAPURA)

NAMA MAHASISWA : HILDA KURNIA NINGSIH

NIM : 207212005

KATA KUNCI : PEMEGANG SAHAM MINORITAS, PENGHAPUSAN PENCATATAN SAHAM MINORITAS, STUDI PERBANDINGAN HUKUM

Tesis ini memberikan analisis komparatif mengenai kerangka hukum yang mengatur penghapusan pencatatan saham emiten di Indonesia, Amerika Serikat, dan Singapura. Dengan menggunakan pendekatan penelitian hukum normatif, penelitian ini mengeksplorasi bagaimana masing-masing yurisdiksi menangani proses penghapusan pencatatan saham Emiten, khususnya dengan fokus pada perlindungan pemegang saham minoritas. Analisis ini mengungkapkan bahwa sistem hukum Indonesia, yang dipengaruhi oleh warisan *Civil Law*, bertolak belakang dengan pendekatan *Common Law* di Amerika Serikat dan Singapura, terutama dalam hal keterlibatan pemegang saham dalam penghapusan pencatatan secara sukarela dan khususnya untuk penghapusan pencatatan secara paksa. Studi ini menyarankan perbaikan terhadap kerangka kerja di Indonesia, seperti pedoman yang lebih jelas mengenai persetujuan pemegang saham dalam keputusan penghapusan pencatatan saham dan kriteria yang lebih transparan untuk penghapusan pencatatan paksa. Rekomendasi ini bertujuan untuk meningkatkan perlindungan terhadap pemegang saham minoritas di Pasar Modal Indonesia.

ABSTRACT

THESIS TITLE : *LEGAL PROTECTION FOR MINORITY SHAREHOLDERS ARISING FROM THE DELISTING OF ISSUER SHARES (A COMPARATIVE STUDY OF INDONESIAN, UNITED STATES, AND SINGAPORE LAW)*

STUDENT NAME : HILDA KURNIA NINGSIH

NIM : 207212005

KEYWORDS : *MINORITY SHAREHOLDERS, DELISTING OF ISSUER SHARES, COMPARATIVE LEGAL STUDY*

This thesis provides a comparative analysis of the legal frameworks governing the delisting of issuer shares in Indonesia, the United States, and Singapore. Using a normative legal research approach, the study explores how each jurisdiction addresses the delisting process, particularly focusing on the protection of minority shareholders. The analysis reveals that Indonesia's legal system, influenced by its Civil Law heritage, contrasts with the Common Law approaches of the U.S. and Singapore, especially in terms of shareholder involvement in voluntary delisting and the specificity of conditions for forced delisting. The study suggests enhancements to the Indonesian framework, such as clearer guidelines for shareholder approval in delisting decisions and more transparent criteria for forced delisting. These recommendations aim to improve the protection of minority shareholders within Indonesia's Capital Market.

Pernyataan

Nama : HILDA KURNIA NINGSIH
NIM : 207212005
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul : Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Akibat Penghapusan Pencatatan Saham Emiten (Studi Perbandingan Hukum Indonesia, Amerika Serikat dan Singapura)

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, 22-November-2023
Yang menyatakan



HILDA KURNIA NINGSIH
NIM. 207212005

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayat dan karunia yang tak pernah habis hari demi hari kepada Penulis hingga dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Akibat Penghapusan Pencatatan Saham Emiten (Studi Perbandingan Hukum Indonesia, Amerika Serikat dan Singapura.”. Tesis ini ditulis dan disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi Magister Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara. Terlepas atas keterbatasan Penulis akan pengetahuan, pengalaman, dan kemampuan yang dimiliki, Penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan masukan dan manfaat bagi perkembangan ilmu hukum.

Dalam penulisan tesis ini, Penulis memperoleh banyak arahan, bimbingan, saran, dan bantuan baik dalam bentuk moril maupun materiil dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini Penulis ingin menyampaikan terimakasih dan penghargaan kepada semua pihak yang telah mendukung Penulis dalam menyusun tesis, yaitu:

1. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.T., M.M., I.P.U., ASEAN Eng., selaku Rektor Universitas Tarumanagara;
2. Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.M., M.Kn., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara;
3. Prof. Dr. Jeane Neltje Saly, S.H., M.H., APU., selaku Kepala Program Studi Magister Hukum Universitas Tarumanagara;
4. Dr. Richard C. Adam, S.H., LL.M, selaku Dosen Pembimbing dalam menyelesaikan tesis ini, yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
5. Bapak Heri Gunawan, S.E., selaku Anggota Komisi XI dan Badan Legislasi DPR RI, yang telah berbaik hati memberikan bantuan untuk Penulis selama menyusun tesis ini;

6. Orang tua Penulis, Amrul Hidayat dan Hilfa Andriani yang telah melahirkan, merawat dan membesarkan Penulis. Hanya karena doa-doa beliau maka Penulis dapat menyelesaikan studi.
 7. Suami tersayang, Boy Aryatama Anshari Pane yang telah menemani dalam perjuangan menyelesaikan tesis ini, dan saudara-saudara terkasih, Fauzi Anugrah, Panji Rachman dan Ahmad Fuady.
 8. Kepala Bagian Sekretariat Badan Legislasi Setjen DPR RI, Bapak Widiharto, S.H., M.H., dan Kepala Sub Bagian Tata Usaha Sekretariat Badan Legislasi Setjen DPR RI, Ibu Dyah Renowati, S. Sos., yang telah memberikan ijin studi dan kelonggaran dalam pekerjaan sehingga Penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
- Penulis menyadari bahwa masih terdapat kesalahan dan penulisan tesis ini dan oleh karenanya kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan, sehingga tesis ini dapat memberikan manfaat yang lebih baik terhadap seluruh pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Januari 2024

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Permasalahan.....	10
C. Kerangka Konseptual.....	10
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	14
E. Metode Penelitian.....	15
F. Sistematika Penulisan.....	19
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Modal.....	20
B. Emiten.....	36
C. Saham.....	48
D. Teori Hukum.....	55

BAB III DATA HASIL PENELITIAN

A. Regulasi Penghapusan Pencatatan Saham Pada Bursa Efek di Indonesia.....	66
B. Regulasi Penghapusan Pencatatan Saham Pada Bursa Efek di Amerika Serikat.....	76
C. Regulasi Penghapusan Pencatatan Saham Pada Bursa Efek di Singapura.....	108

BAB IV ANALISIS PERMASALAHAN

A. Perbedaan dan Persamaan Hukum Indonesia, Amerika Serikat dan Singapura Sehubungan Dengan Penghapusan Pencatatan Saham Emiten.....	116
B. Penguatan Ketentuan Penghapusan Pencatatan Saham Emiten di Indonesia Dalam Rangka Melindungi Kepentingan Hukum Pemegang Saham Minoritas	126

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	149
B. Saran.....	150

DAFTAR PUSTAKA.....	152
----------------------------	------------

DAFTAR LAMPIRAN.....	158
-----------------------------	------------