

TESIS

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK
TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN**



MEDINA CITRA AULIA

NIM : 12220004

PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN

FAKULTAS HUKUM

UNIVERSITAS NAROTAMA

SURABAYA

2022

TESIS

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK
TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN**

Diajukan Untuk memperoleh Gelar Magister Dalam Program Studi

Magister Kenotariatan Pada Fakultas Hukum

Universitas Narotama Surabaya

Disusun Oleh :

MEDINA CITRA AULIA

NIM : 12220004

PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN

FAKULTAS HUKUM

UNIVERSITAS NAROTAMA

SURABAYA

2022

LEMBAR PENGESAHAN

TESIS INI TELAH DISETUJUI UNTUK DI SIDANGKAN

PADA TANGGAL: 10 FEBRUARI 2022

Oleh Dosen Pembimbing



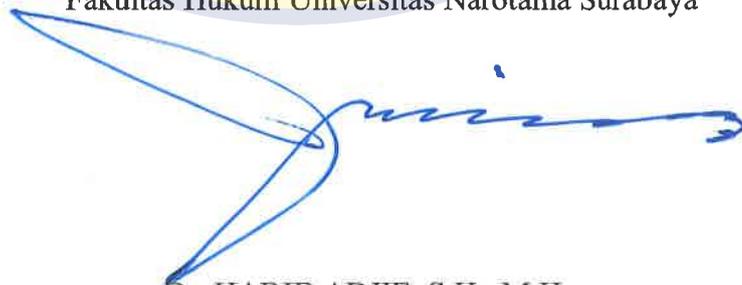
Dr. H. R. IBNU ARLY SH, MKn

PRO PATRIA

Mengetahui

Ketua Program Studi Magister Kenotariatan

Fakultas Hukum Universitas Narotama Surabaya



Dr. HABIB ADJIE, S.H., M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis Ini Telah Direvisi

Pada Tanggal: 15 Februari 2022

Oleh Dosen Pembimbing



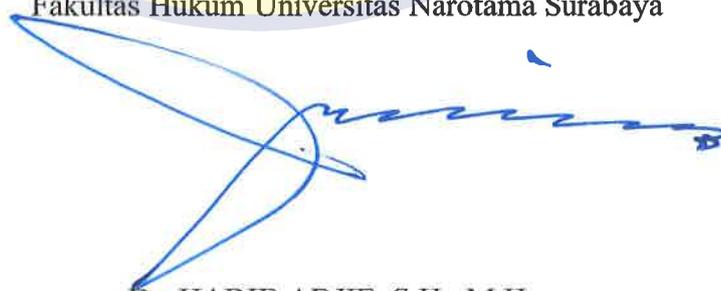
Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

PRO PATRIA

Mengetahui

Ketua Program Studi Magister Kenotariatan

Fakultas Hukum Universitas Narotama Surabaya



Dr. HABIB ADJIE, S.H., M.Hum

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK
TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN**

**Telah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Tesis dan
Telah Disetujui Serta Diterima Baik Untuk Memenuhi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Magister Kenotariatan Fakultas Hukum
Universitas Narotama Surabaya Pada Tanggal: 10 Februari 2022**

TIM PENGUJI TESIS

PRO PATRIA

Ketua : Dr. HABIB ADJIE, S.H., M.Hum

Sekretaris : Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Anggota : Dr. MOH. SALEH S.H., M.H



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

No Dokumen : FM.FH.06.02
Tgl Terbit : 1 Oktober 2018
Revisi : 00

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

FORM PENGAJUAN JUDUL TESIS*

Nama Mahasiswa : **Medina Citra Aulia**

No. Induk Mahasiswa : **12220004**

Program Studi/Angkatan : **Magister Kenotariatan/2020**

Dengan ini mengajukan judul penelitian hukum (Tesis) pada Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Narotama Surabaya, dengan alternatif judul sebagai berikut:

1. **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN (STUDI KASUS PUTUSAN MA NOMOR 448/K/TUN/2012)**

2. _____

Untuk disetujui sebagai Judul Tesis dengan Pembimbing:

1. **Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn**

2. _____

3. _____

Menyetujui,
Ketua Program Studi

Surabaya, ¹² November 2021
Mahasiswa

Dr. Habih Adjie, S.H., M.Hum.

Medina Citra Aulia

* Pengajuan Judul Tesis harus melampirkan persyaratan sebagai berikut:

1. Fotocopy Kartu Tanda Mahasiswa
2. Fotocopy Kuitansi Pembayaran SPP s/d bulan pengajuan dan uang Tesis
3. Kartu Hasil Studi (KHS) Semester 2 (IPK Minimal 3,00)
4. F/C Sertifikat Seminar MKn



UNIVERSITAS *Narotama*
Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

FORM KESEDIAAN MEMBIMBING TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn**

Jabatan Fungsional : **Dosen Fakultas Hukum Prodi Magister Kenotariatan**
Universitas Narotama Surabaya

Dengan ini menyatakan kesediaan untuk membimbing:

Nama Mahasiswa : **Medina Citra Aulia**

No. Induk Mahasiswa : **12220004**

Judul : **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN(STUDI KASUS PUTUSAN MA Nomor 448/K/TUN/2012)**

PRO PATRIA

Surabaya, 12 November 2021
Calon Pembimbing,

Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

*) Pengajuan calon pembimbing dilakukan dengan terlebih dahulu melakukan konsultasi dengan Kaprodi mengenai nama calon pembimbing.



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

FORM PERSETUJUAN DEWAN TESIS*

Berdasarkan pengajuan judul dan calon dosen pembimbing yang diajukan dan setelah melalui proses verifikasi/pemeriksaan terhadap:

1. Persyaratan penulisan tesis;
2. Kualifikasi calon pembimbing dan kuota maksimal pembimbingan;
3. Kesesuaian judul tesis dengan Rencana Induk Penelitian Fakultas dan Prodi; dan
4. Originalitas judul tesis;

Maka Dewan Tesis menyetujui/tidak menyetujui *) judul dan calon pembimbing tesis sebagai berikut:

I. Nama Mahasiswa : **Medina Citra Aulia**
Nomor Induk Mahasiswa : **12220004**
Program Studi : **Magister Kenotariatan**

II. Judul Tesis: **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN (STUDI KASUS PUTUSAN MA NOMOR 448/K/TUN/2012)**

III. Pembimbing: **Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn**

Disetujui oleh Dewan Tesis,
Di Surabaya Pada Tanggal *12 November* 2021

Ketua

MOH. SALEH, S.H., M.H.

Sekretaris

TAHEGGA PRIMANANDA A, S.H., M.H.

* coret yang tidak perlu

SURAT PENUGASAN No.017/NR-FHEP/03/IX/2021

Yang bertanda tangan dibawah ini, Dekan Fakultas Hukum, Ekomomi, Dan Pendidikan Universitas Narotama Surabaya, dengan ini menugaskan kepada:

Pembimbing	NIM	Nama Mahasiswa	Judul Tesis
Dr. H. R. Ibnu Arly, S.H., M.Kn	12220004	MEDINA CITRA AULIA	Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Publik Terkait Divestasi yang dilakukan Perseroan (Studi Kasus Putusan MA Nomor 448/TUN/2012)

Pembimbing yang namanya tercantum diatas, ditugaskan untuk melakukan pembimbingan kepada mahasiswa dalam menyelesaikan penyusunan Tesis dengan judul yang dimaksud.

Demikian Surat Tugas ini dibuat untuk dilaksanakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 15 September 2021
Dekan,




Dr. Rusdianto Sesung, S.H., M.H.



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

KARTU BIMBINGAN PROPOSAL TESIS

Nama Mahasiswa : **Medina Citra Aulia**
No. Induk : **12220004**
Alamat : **Jalan Karimunjawa XV Nomor 336, Kota Bekasi, Jawa Barat**
Telp/HP : **081293717350**
Pembimbing : **Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn**
Judul Tesis : **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM
PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN
PERSEROAN (STUDI KASUS PUTUSAN MA Nomor
448/K/TUN/2012)**
Tgl Dimulai : **25 September 2021**

Surabaya, 12 November 2021.

Pembimbing

Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Mahasiswa

MEDINA CITRA AULIA

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Dr. Habib Adjie, S.H., M.Hum



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

	MATERI	TGL	PARAF PEMB.
1.	Diskusi Mengenai Isu Hukum Dan Rumusan Masalah	25 September 2021	
2.	Diskusi Mengenai Latar Belakang dan Revisi Judul	02 Oktober 2021	
3.	Diskusi Serta Revisi Mengenai Latar Belakang dan Rumusan Masalah.	09 Oktober 2021	
4.	Diskusi Mengenai Keseluruhan Isi Proposal Tesis.	23 Oktober 2021	
5.	Finalisasi Proposal Tesis	10 November 2021	

Syarat :

1. Pengajuan seminar proposal Tesis setelah bimbingan minimal 5 kali
2. Diperbolehkan Seminar setelah 2 bulan, terhitung setelah surat tugas bimbingan dikeluarkan

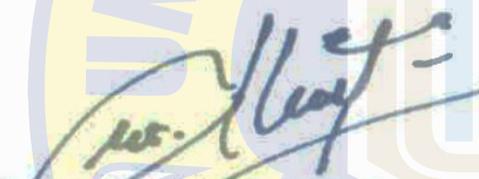
SURAT KETERANGAN LULUS UJI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini Dekan beserta Dewan Skripsi , Tesis Magister Ilmu Hukum dan Magister Kenotariatan menerangkan bahwa :

1. Nama Mahasiswa :MEDINA CITRA AULIA
2. NIM :12220004
3. Judul Skripsi /Tesis :Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Publik Terkait Divestasi yang dilakukan Perseroan (Studi Kasus Putusan MA Nomor 448/TUN/2012)

Menerangkan bahwa mahasiswa tersebut telah **Lulus Uji Plagiat** pada tanggal 9 Nopember 2021
Dan mahasiswa tersebut bisa melanjutkan ujian Proposal.

Mengetahui:


Dr. Moh. Saleh, S.H, M.H
Ketua dewan Skripsi dan Tesis


Tahegga Primananda A, S.H, M.H
Sekretaris Dewan Skripsi Tesis

Dekan,




Dr. Rusdianto Sesung, S.H, M.H.



UNIVERSITAS *Narotama*
Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

FORM PENGAJUAN UJIAN PROPOSAL*

Nama Mahasiswa : **Medina Citra Aulia**

No. Induk Mahasiswa : **12220004**

Program Studi/Angkatan : **Magister Kenotariatan/2020**

Dengan ini mengajukan permohonan UJIAN PROPOSAL TESIS pada Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Narotama Surabaya, dengan judul sebagai berikut:

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK
TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN (STUDI KASUS
PUTUSANMA Nomor 448/K/TUN/2012)**

Menyetujui Untuk Diuji
Pembimbing

Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Surabaya, 12 November 2021
Ka. Prodi

PRO PATRIA

Dr. Habib Adjie, S.H., M.Hum

* Pengajuan ujian proposal tesis diajukan paling cepat 2 (dua) bulan setelah tanggal dikeluarkannya surat Penugasan Pembimbingan, dengan ketentuan harus menyertakan:

1. Fotocopy Surat Penugasan Pembimbingan
2. Proposal Tesis 3 rangkap

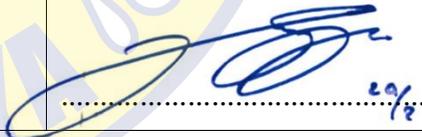


FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

PERSETUJUAN PERBAIKAN PENILAIAN PROPOSAL TESIS

NAMA : MEDINA CITRA AULIA
N I M : 12220004
Tanggal Penilaian : 17 November 2021
Judul Proposal Tesis : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN
Pembimbing : Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

PANITIA PENILAIAN PROPOSAL TESIS

DOSEN PENGUJI	NAMA	TANDA TANGAN
KETUA	Dr. H. R Ibnu Arly SH, MKn	
SEKERTARIS	Dr. Nynda Fatmawati O, S.H., M.H	
ANGGOTA	Taheggia Primananda A, S.H., M.H	

Surabaya, 15 Februari 2022
Pembimbing,



Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Catatan:

- Wajib di kumpulkan minimal 1 minggu setelah ujian proposal tesis ke pembimbing.



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

KARTU KEHADIRAN MENGIKUTI SEMINAR PROPOSAL TESIS

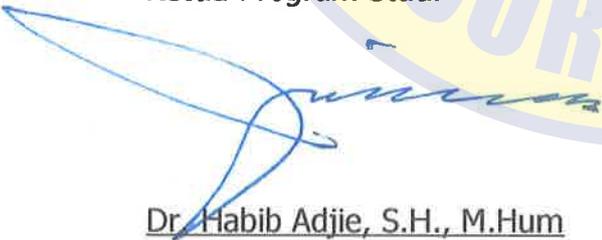
Nama Mahasiswa : Medina Citra Aulia

No. Induk : 12220004

NO	NAMA PENYAJI	JUDUL PENELITIAN	TGL	PARAF PEMBIMBING
<u>1</u>	Citra Mayasari	Keabsahan Perjanjian Alih Debitur Kredit Pemilikan Rumah di Bawah Tangan Tanpa Sepengetahuan Pihak Kreditur	17 November 2021	
<u>2</u>	Allur Anzarwati Sekoningtias	Perlindungan Hukum Terhadap Pemilik Hak Guna Bangunan Yang Berasal Dari Tanah Terlantar	17 November 2021	

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Surabaya, 7 Februari 2022
Mahasiswa


Dr. Habib Adjie, S.H., M.Hum


Medina Citra Aulia



UNIVERSITAS *Narotama*
Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

No Dokumen : FM.FH.06.04
Tgl Terbit : 1 Oktober 2018
Revisi : 00

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

KARTU BIMBINGAN TESIS

Nama Mahasiswa : **Medina Citra Aulia**
No. Induk : **12220004**
Alamat : **Jalan Karimunjawa XV Nomor 336, Kota Bekasi, Jawa Barat**
Telp/HP : **081293717350**
Pembimbing : **Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn**
Judul Tesis : **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN**
Tgl Dimulai : **25 September 2021**

Pembimbing : **Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn** Surabaya, 7 Februari 2022
Mahasiswa

Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Medina Citra Aulia

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Dr. Habib Adjie, S.H., M.Hum



FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

NO	MATERI	TGL	PARAF PEMB.
<u>1</u>	Diskusi Mengenai Isu Hukum Dan Rumusan Masalah	25 September 2021	
<u>2</u>	Diskusi Mengenai Latar Belakang dan Revisi Judul	02 Oktober 2021	
<u>3</u>	Diskusi Serta Revisi Mengenai Latar Belakang dan Rumusan Masalah.	09 Oktober 2021	
<u>4</u>	Diskusi Mengenai Keseluruhan Isi Proposal Tesis.	23 Oktober 2021	
<u>5</u>	Finalisasi Proposal Tesis	10 November 2021	
<u>6</u>	Diskusi Mengenai Bab II	4 Desember 2021	
<u>7</u>	Diskusi Serta Revisi Mengenai Bab II	11 Desember 2021	



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

No Dokumen : FM.FH.06.04
Tgl Terbit : 1 Oktober 2018
Revisi : 00

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

<u>8</u>	Diskusi Mengenai Bab III	<u>25</u> <u>Desember</u> <u>2021</u>	
<u>9</u>	Diskusi Serta Revisi Mengenai Bab III	<u>8 Januari</u> <u>2022</u>	
<u>10</u>	Diskusi Serta Revisi Mengenai Bab III	<u>16 Januari</u> <u>2022</u>	
<u>11</u>	Diskusi Serta Revisi Mengenai Bab III dan Bab IV	<u>29 Januari</u> <u>2022</u>	
<u>12</u>	Finalisasi Keseluruhan Isi Tesis	<u>30 Januari</u> <u>2022</u>	

Syarat :

1. Pengajuan seminar proposal Tesis setelah bimbingan minimal 12 kali
2. Diperbolehkan Seminar setelah 2 bulan, terhitung setelah surat tugas bimbingan dikeluarkan

**SURAT KETERANGAN LULUS UJI PLAGIASI NASKAH
SKRIPSI / TESIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini Dekan beserta Dewan Skripsi /Tesis Magister Ilmu Hukum dan Magister Kenotariatan menerangkan bahwa :

1. Nama Mahasiswa :MEDINA CITRA AULIA
2. NIM :12220004
3. Judul Skripsi /Tesis :Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Publik Terkait Divestasi yang dilakukan Perseroan (Studi Kasus Putusan MA Nomor 448/TUN/2012)

Menerangkan bahwa mahasiswa tersebut telah **Lulus Uji Plagiasi Naskah Skripsi / Tesis** pada tanggal 7 Februari 2022

Mengetahui:



Dr. Moh. Saleh, S.H, M.H
Ketua dewan Skripsi dan Tesis



Tahegga Primananda ,S.H, M.H
Sekretaris Dewan Skripsi Tesis

Dekan,



Dr. Rusdianto Sesung, S.H., M.H.



UNIVERSITAS *Narotama*

Jl. Arief Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

FORM PENGAJUAN UJIAN TESIS*

Nama Mahasiswa : Medina Citra Aulia

No. Induk Mahasiswa : 12220004

Program Studi/Angkatan : Magister Kenotariatan /2020

Dengan ini mengajukan permohonan UJIAN TESIS pada Program Studi Magister Kenotariatan Universitas Narotama Surabaya, dengan judul sebagai berikut:

PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT
DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN

Mengetahui
Pembimbing,

Surabaya, 7 Februari 2022
Mahasiswa

Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Medina Citra Aulia

Menyetujui Untuk Diuji
Ka. Prodi

Dr. Habib Adjie, S.H., M.Hum.

* Pengajuan Ujian Tesis diajukan paling cepat 6 (Enam) bulan setelah tanggal di keluarkannya surat Bimbingan Tesis, dengan ketentuan harus menyertakan:

1. Kartu Pembimbingan (minimal 12 kali pembimbingan)
2. Sertifikat TOEFL/ILT dengan skor minimal 475 (Extern dari semua PTN, PTS(PETRA, UBAYA), EF, IALF, KELT)
3. Telah meyelesaikan 40 SKS & Tidak memiliki nilai D
4. Tesis 3 rangkap dengan softcover warna Biru UNNAR



UNIVERSITAS *Narotama*
Jl. Arif Rachman Hakim 51 Surabaya 60117
Website : www.narotama.ac.id

FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
Jl. Arif Rahman Hakim 51, Surabaya Telp. 031-5946404, 5995578

PERSETUJUAN PERBAIKAN PENILAIAN NASKAH TESIS

NAMA : MEDINA CITRA AULIA
N I M : 12220004
Tanggal Penilaian : 10 Februari 2022
Judul Tesis : PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN
Pembimbing : Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

PANITIA PENILAIAN NASKAH TESIS

DOSEN PENGUJI	NAMA	TANDA TANGAN
KETUA	Dr. HABIB ADJIE, S.H., M.Hum	
SEKERTARIS	Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn	
ANGGOTA	Dr. MOH. SALEH S.H., M.H	

Surabaya, 25 Februari 2022
Pembimbing,

Dr. H. R IBNU ARLY SH, MKn

Catatan:

- Wajib di kumpulkan Minimal 1 minggu sebelum Yudisium.
- Yang tidak mengumpulkan Tidak diperbolehkan mengikuti Yudisium

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Bersama ini saya menyatakan bahwa Tesis ini bukan merupakan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya/pendapat yang pernah ditulis oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Acuan / Daftar Pustaka.

Apabila ditemukan sebaliknya, maka saya bersedia menerima akibat berupa sanksi akademis dan sanksi lain yang diberikan oleh pihak yang berwenang dan pihak universitas, sesuai dengan ketentuan peraturan dan perundang-undangan yang berlaku.

Surabaya, 10 Februari 2022

Yang membuat pernyataan,



MEDINA CITRA AULIA

NIM: 12220004

MOTTO

Today will be yesterday

Someday, it will be a memory

Even the day I worried and cried

Every moment is a precious memory

It's ok to make mistake, sometimes

Because this time, this pain will pass in the end

Even if things are hard

Everything's gonna be ok

It's the chances we take

The choice we make

So I wanna let it all go with a smile

Because every end is a new begining

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan kekuatan, rahmat dan perlindungan-Nya sehingga Penulis mampu untuk menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Publik Terkait Divestasi Yang Dilakukan Perseroan”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan pada Program Pasca Sarjana Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Narotama Surabaya. Penulis menyadari bahwa dalam Penulisan Tesis ini tidak terlepas dari bantuan, petunjuk, dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, Penulis menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang tulus kepada :

1. Papa dan Mama tercinta, Satrio Widiyanto dan Sri Heni Yuliani. Orang tua Penulis yang tidak pernah berhenti memberikan doa, dukungan, serta semangat kepada Penulis, sehingga Tesis ini dapat terselesaikan dengan baik di waktu yang tepat. Semoga Papa dan Mama selalu ada dan bisa menemani Penulis dalam berproses untuk setiap langkah menuju ke arah yang lebih baik.
2. Dr. H.R Ibnu Arly, SH, MKn., selaku Dosen Pembimbing dalam penelitian dan Penulisan Tesis ini. Sosok Dosen Pembimbing yang selalu memberikan bimbingan, pengarahan, saran, dan dukungan dengan penuh kesabaran dan ketulusan kepada Penulis sehingga Tesis ini dapat terselesaikan dengan baik di waktu yang tepat. Terimakasih banyak atas segala waktu dan ilmu yang telah diberikan kepada Penulis.

3. Dr. Rusdianto Sesung, S.H., M.H., selaku Dekan Fakultas Hukum, Ekonomi dan Pendidikan Universitas Narotama Surabaya.
4. Dr. Habib Adjie, S.H., M.Hum, selaku Ketua Program Studi Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Narotama Surabaya, sekaligus Ketua Tim Penguji yang telah meluangkan waktu untuk menguji Penulis dalam Ujian Tesis serta memberikan ilmu dan saran demi Penulisan Tesis yang lebih baik.
5. Dr. Moh. Saleh, S.H., M.H, selaku Dewan Tesis dan Anggota Tim Penguji yang telah meluangkan waktu untuk menguji Penulis dalam Ujian Tesis serta memberikan ilmu dan saran demi Penulisan Tesis yang lebih baik.
6. Seluruh Dosen Fakultas Hukum Universitas Narotama Surabaya, yang telah banyak memberikan bekal ilmu dan pengetahuan kepada Penulis selama menempuh perkuliahan di Universitas Narotama Surabaya.
7. Seluruh staff Tata Usaha Fakultas Hukum Universitas Narotama Surabaya, yang sudah membantu kelancaran dalam kegiatan perkuliahan dan administrasi selama Penulis menuntut ilmu di Universitas Narotama Surabaya.
8. Nenek, Maeng, Maani, Mampit, dan Zhaffran yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat serta membantu dan menemani Penulis selama tinggal di Surabaya. Tidak lupa juga kepada Papung dan Maayu.
9. Muhammad Ivan Ramadhan, adik dari Penulis. Terimakasih banyak sudah menjaga Papa dan Mama di Bekasi selama Penulis kuliah di Surabaya. Semoga kita selalu saling menjaga serta membuat Papa dan Mama bangga.

10. Sahabat Penulis sejak awal pengenalan kampus dan sejak hari pertama kuliah, Rinda Sara Afrilia. Sahabat Penulis yang terbaik, yang selalu menjadi *partner* diskusi. Diskusi materi kuliah, diskusi tugas kuliah, bahkan diskusi tentang makna kehidupan, saling bertukar pikiran ketika galau, sedih, dan bahagia. Saling menguatkan dan mengingatkan serta saling memberi semangat, di tengah keadaan yang serba *online*, yang bahkan sejak awal perkuliahan hingga sidang Tesis belum pernah bertemu secara langsung. Terimakasih banyak sudah menjadi sahabat sefrekuensi yang sangat baik, dan pengertian, serta punya visi misi yang sama. Semoga persahabatan ini terjalin dan terjaga selamanya.
11. Sahabat *sisterhood* yang terbaik, Umi Faridah. Sahabat Penulis yang menjadi *partner sharing* dalam banyak hal. Sahabat Penulis yang banyak sekali memberikan cerita-cerita kehidupan yang bisa dijadikan pelajaran dan diambil hikmahnya. Terimakasih banyak sudah menjadi sahabat yang sabar, dan selalu mengingatkan dalam segala hal. Terimakasih banyak sudah saling menguatkan dan memberi semangat. Semoga persahabatan ini terjalin dan terjaga selamanya.
12. Dian Ariani. Terimakasih sudah menjadi sahabat *sharing* Penulis. Meskipun bukan sejak awal perkuliahan, namun Penulis merasa bersyukur bisa mengenal dan berdiskusi banyak hal, serta bisa saling memberi semangat.
13. Teman seperjuangan dan seperbimbingan yang selalu bimbingan Tesis bersama-sama setiap hari Sabtu atau hari Minggu, Nanang Nur Wahyudi, dan Nanda Riskiana. Terimakasih banyak sudah saling berbagi cerita dan

kegalauan serta memberi semangat dan dukungan agar kita bisa menyelesaikan Tesis dengan baik di waktu yang tepat. Semoga silaturahmi ini selalu terjaga hingga kita bisa mencapai tujuan yang kita harapkan.

14. Seluruh teman-teman MKN-20 Universitas Narotama Surabaya yang telah banyak membantu Penulis ketika belajar di Unuversitas Narotama Surabaya, terutama Mbak Rahayu, Mbak Kristy, Mbak Nensy, Mbak Citra, Mbak Allur, dan Mbak Irma.

15. Semua pihak yang namanya tidak disebutkan satu persatu yang telah membantu Penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

Sebagai manusia yang penuh keterbatasan dan ketidaksempurnaan Penulis mohon saran dan kritik untuk penyempurnaan Tesis ini. Akhirnya dengan segala kerendahan hati Penulis mempersembahkan Tesis ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi pembaca maupun bagi dunia ilmu pengetahuan hukum.

PRO PATRIA

Surabaya, 10 Januari 2022

Penulis

ABSTRAK

PT Tbk merupakan PT yang sahamnya dapat dimiliki oleh publik atau masyarakat. Dengan menjadi pemegang saham publik, masyarakat akan turut mendapatkan pembagian keuntungan. Meskipun hanya minoritas, masyarakat akan merasa turut menjadi bagian dari PT. Maka, sebuah PT yang sahamnya dimiliki oleh publik, tidak boleh bertindak gegabah ketika mengambil suatu keputusan. Apalagi yang berkaitan dengan divestasi, dimana sebelum melakukannya diperlukan persetujuan RUPS. Faktanya ada saja PT yang masih tidak mengikuti norma yang telah ditetapkan pemerintah.

Permasalahan yang akan dianalisa dalam penelitian ini adalah bagaimana perlindungan hukum terhadap pemegang saham publik terkait divestasi yang dilakukan Perseroan berdasarkan UUPT, dan kapan saham dalam Perseroan dapat dikatakan beralih kepemilikannya. Metode penelitian yang digunakan adalah yuridis normatif, artinya penelitian ini didasarkan pada penelusuran studi pustaka atas seperangkat norma yang telah ada, khususnya UUPT dan UU Pasar Modal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perlindungan hukum terhadap pemegang saham publik terkait dengan divestasi yang dilakukan Perseroan termuat dalam Pasal 102 ayat 1 huruf a UUPT, yang menentukan bahwa ketika Perseroan hendak melakukan divestasi, wajib meminta persetujuan RUPS. Saham dapat dikatakan beralih kepemilikannya ketika mendapat persetujuan dari RUPS. Pada PT Terbuka yang jumlah pemegang sahamnya banyak, RUPS dapat dilakukan menggunakan media elektronik. Namun, UUPT belum mengatur khusus hak-hak yang dapat diterima oleh pemegang saham publik secara terpisah. UUPT juga belum memuat ketentuan lengkap mengenai pelaksanaan RUPS melalui media elektronik bagi pemegang saham publik yang jumlahnya tidak sedikit. Oleh karenanya kekurangan tersebut perlu dianalisa kembali agar pemegang saham publik tidak menjadi pihak yang kehilangan hak-haknya dan menjadi rugi.

Kata kunci : Pemegang Saham Publik, RUPS, Divestasi

ABSTRACT

PT Tbk is a PT whose shares can be owned by the public or the public. By becoming a public shareholder, the community will also get a share of profits. Even though they are only a minority, the community will feel they are part of PT. Thus, a PT whose shares are owned by the public must not act rashly when making a decision. Especially with regard to divestment, where prior approval from the GMS is required. The fact is that there are some PTs that still do not follow the norms set by the government.

The problem that will be analyzed in this research is how the legal protection for public shareholders related to the divestment carried out by the company based on the Company Law, and when the shares in the company can be said to change ownership. The research method used is normative juridical, meaning that this research is based on a literature review of a set of existing norms, particularly the Company Law and the Capital Market Law.

The results of the study indicate that legal protection for public shareholders related to divestment by the company is contained in Article 102 paragraph 1 letter a of the Company Law, which stipulates that when the company wishes to divest, it must seek approval from the GMS. Shares can be said to change ownership when they get approval from the GMS. In a public company with a large number of shareholders, the GMS can be held using electronic media. However, the Company Law has not specifically regulated the rights that can be received by public shareholders separately. The Company Law also does not contain complete provisions regarding the implementation of the GMS through electronic media for the large number of public shareholders. Therefore, these deficiencies need to be re-analyzed so that public shareholders do not become parties who lose their rights and become a loss.

Keywords : Public Shareholder, GMS, Divestment

RINGKASAN

Sebagai negara berkembang dan negara hukum di era globalisasi seperti saat ini, Indonesia sedang mengalami pertumbuhan serta pembangunan dalam bidang perekonomian. Salah satu pelaku ekonomi yang sering ditemui dalam skala kecil hingga skala besar adalah PT. Dewasa ini, PT merupakan salah satu pilar utama dalam perekonomian.

Hukum positif di Indonesia yang mengatur mengenai PT yaitu terdapat dalam Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas (UUPT). Salah satu jenis PT adalah PT Terbuka atau dikenal dengan PT Tbk. Sesuai dengan namanya, PT Tbk, juga terbuka untuk publik. Artinya publik atau masyarakat dapat menjadi pemegang saham di dalamnya.

Sebuah PT yang sahamnya juga dimiliki oleh publik, tidak boleh bertindak '*gegabah*' ketika hendak mengambil suatu keputusan. Apalagi pengambilan keputusan yang berkaitan dalam hal divestasi atau pengalihan aset. Faktanya dalam praktik, ada beberapa PT yang masih saja '*nakal*' dan '*gegabah*' ketika hendak melakukan divestasi.

Penelitian ini mengangkat contoh pelanggaran terhadap kegiatan divestasi saham pada PT Tbk yang dilakukan oleh PT. Sumalindo Lestari Jaya Tbk terhadap seorang pemegang saham publik bernama DEDDY HARTAWAN JAMIN. Pokok perkara dalam sengketa ini termuat dalam Putusan Mahkamah Agung Nomor 448 K/TUN/2012. Kasus ini bermula ketika PT. Sumalindo Lestari Jaya Tbk melakukan

kegiatan divestasi dengan urutan yang keliru. Belum meminta persetujuan RUPS, PT. Sumalindo Lestari Jaya Tbk sudah membuat AJB Saham.

Hal ini tentu saja merugikan penggugat selaku pemegang saham publik. Meskipun hanya minoritas dan tidak menanamkan sahamnya dalam jumlah besar, penggugat beserta pemegang saham publik lainnya juga berhak menyampaikan pendapat dalam RUPS, serta mendapatkan *update* mengenai rencana kegiatan yang akan dilakukan Perseroan secara jelas.

Penelitian ini akan berfokus pada bagaimana perlindungan hukum terhadap pemegang saham publik apabila Perseroan tempatnya memiliki saham melakukan kegiatan divestasi tanpa sebelumnya meminta persetujuan RUPS, bagaimana pertanggungjawaban Perseroan mengenai hal tersebut, dan kapan saham dalam suatu Perseroan dapat dikatakan beralih kepemilikannya, serta bagaimana upaya hukum yang dapat dilakukan oleh pemegang saham publik.

Hasil dari penelitian ini adalah bahwa perlindungan hukum terhadap pemegang saham publik terkait dengan divestasi yang dilakukan perseroan termuat dalam Pasal 102 ayat 1 huruf a UUPT, yaitu "*Direksi wajib meminta persetujuan RUPS untuk mengalihkan kekayaan Perseroan*". Pasal ini menentukan bahwa ketika perseroan hendak melakukan divestasi, sebelumnya perseroan wajib meminta persetujuan RUPS.

Sedangkan tanggung jawab atas pelaksanaan serta tata kelola dalam perseroan termasuk dalam hal divestasi ada pada Direksi. Hal ini berpedoman pada ketentuan dalam pasal Pasal 97 UUPT. Pada PT Tbk, dimana direksi terdiri lebih dari 1 (satu) orang, maka tanggung jawabnya menjadi tanggung renteng. Mengenai

kapan saham dapat dikatakan beralih kepemilikannya, yaitu pada saat telah mendapat persetujuan dari RUPS. Pada PT Tbk yang jumlah pemegang sahamnya banyak, RUPS dapat dilakukan dengan menggunakan media elektronik.

Sedangkan upaya hukum yang dapat dilakukan pemegang saham publik termuat dalam Pasal 61 UUP, yang pada intinya menyatakan “*setiap pemegang saham berhak mengajukan gugatan ke Pengadilan Negeri yang daerah hukumnya meliputi tempat kedudukan Perseroan apabila dirugikan karena tindakan Perseroan yang dianggap tidak adil dan tanpa alasan wajar*”.

Ketika hendak mengajukan gugatan, hendaknya pemegang saham publik berkonsultasi terlebih dahulu dengan pakar hukum yang kompeten, yang paham betul kepada siapa gugatan dapat diajukan dan dimana gugatan dapat diajukan. Hal ini untuk menghindari gugatan diajukan pada pengadilan yang tidak berwenang. Karena jika hal tersebut terjadi, pemegang saham publik akan sulit untuk mendapatkan hak-haknya.

Daftar Isi

Halaman Judul	i
Lembar Persyaratan Gelar	ii
Lembar Pengesahan Pembimbing dan Kaprodi	iii
Lembar Pengesahan Tim Penguji	v
Surat Pernyataan Keaslian	vi
Motto	vii
Kata Pengantar	viii
Abstrak	xii
Abstract	xiii
Ringkasan	xiv
Daftar Isi	xvii
Daftar Peraturan Perundang-undangan	xx
Daftar Putusan Pengadilan	xxii
Daftar Singkatan	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Orisinalitas Penelitian	9
1.6. Tinjauan Pustaka	11

1.6.1. Landasan Teori	11
A. Teori Perlindungan Hukum	12
B. Teori Tanggung Jawab Hukum	13
C. Teori Kepastian Hukum	13
1.6.2. Kerangka Konseptual	14
1.6.3. Tinjauan Umum Perseroan Terbatas	15
A. Pengertian Perseroan Terbatas	15
B. Modal Perseroan Terbatas	15
C. Organ Perseroan Terbatas	16
D. Pendirian dan Pembubaran Perseroan Terbatas	16
1.6.4. Tinjauan Umum Pemegang Saham	18
A. Saham	18
B. Pemegang Saham	18
1.6.5. Tinjauan Umum Divestasi	19
A. Pengertian Divestas	19
B. Unsur Divestas	20
1.7. Metode Penelitian	20
1.7.1. Tipe Penelitian	21
1.7.2. Pendekatan Masalah	21
1.7.3. Bahan Hukum	22
A. Bahan Hukum Primer	22
B. Bahan Hukum Sekunder	23
C. Bahan Hukum Tersier	23

1.7.4. Prosedur Pengumpulan dan Pengolahan Bahan Hukum	24
1.7.5. Analisis Bahan Hukum	25
1.8. Sistematika Penulisan	25
BAB II PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM PUBLIK	
TERKAIT DIVESTASI YANG DILAKUKAN PERSEROAN	
BERDASARKAN UU NOMOR 40 TAHUN 2007 TENTANG PERSEROAN	
TERBATAS	
2.1. Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Publik	28
2.2. Pertanggungjawaban Perseroan Terhadap Pemegang Saham Publik	51
BAB III PENGALIHAN HAK ATAS SAHAM	
3.1. Akibat Hukum Pelaksanaan Divestasi Tanpa Rups	83
3.2. Upaya Hukum Yang Dapat Dilakukan Pemegang Saham Publik	97
BAB IV PENUTUP	
4.1. Kesimpulan	105
4.2. Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	

Daftar Peraturan Perundang-Undangan

1. Kitab Undang-Undang Hukum Perdata
2. Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas
3. Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
4. Undang-Undang Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal
5. Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2011 Tentang Otoritas Jasa Keuangan
6. Undang-Undang Nomor 11 Tahun 2008 Tentang Informasi Dan Transaksi Elektronik
7. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 15/Pojk.04/2020 Tentang Rencana Dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka
8. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 16/Pojk.04/2020 Tentang Pelaksanaan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka Secara Elektronik
9. Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Nomor Kep-690/B1/2011 Tentang Ketentuan Umum Pengajuan Pernyataan Pendaftaran
10. Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Nomor Kep-122/B1/2009 Tentang Tata Cara Pendaftaran Dalam Rangka Penawaran Umum (IX.A.2)

11. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 31/POJK.04/2015 tentang Keterbukaan atas Informasi atau Fakta Material oleh Emiten atau Perusahaan Publik
12. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 3/Pojk.04/2021 Tentang Penyelenggaraan Kegiatan Di Bidang Pasar Modal



Daftar Putusan Pengadilan

1. Putusan Nomor 117/G/2011/PTUN-JKT
2. Putusan Nomor 54/B/2012/PT.TUN.JKT
3. Putusan Mahkamah Agung Nomor 448 K/TUN/2012



Daftar Singkatan



KUH Perdata	: Kitab Undang-Undang Hukum Perdata
UUPT	: Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas
UUPM	: Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
POJK	: Peraturan Otoritas Jasa Keuangan
OJK	: Otoritas Jasa Keuangan
PT	: Perseroan Terbatas
PT Tbk	: Perseroan Terbatas Terbuka
RUPS	: Rapat Umum Pemegang Saham
AD	: Anggaran Dasar
AJB	: Akta Jual Beli
KJPP	: Kantor Jasa Penilai Publik
IPO	: <i>Initial Public Offering</i>
BEI	: Bursa Efek Indonesia
GCG	: <i>Good Corporate Governance</i>
CG	: <i>Corporate Governance</i>
CSR	: <i>Corporate Social Responsibility</i>
PN	: Pengadilan Negeri
PTUN	: Pengadilan Tata Usaha Negara
MA	: Mahkamah Agung