

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG  
SAHAM MINORITAS PADA PERUSAHAAN *GO –  
PUBLIC* YANG TELAH *FORCED DELISTING* OLEH  
BURSA EFEK INDOENSIA  
(STUDI KASUS PT BORNEO LUMBUNG ENERGI &  
METAL TBK)**

**SKRIPSI**

Oleh:

**Rizky Adinda Aulia Basir**

**201610115190**



**PROGRAM STUDI ILMU HUKUM  
FAKULTAS HUKUM  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2020**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Pada Perusahaan *Go-Public* Yang Telah *Forced Delisting* Oleh Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk).

Nama Mahasiswa : Rizky Adinda Aulia Basir

Nomor Pokok Mahasiswa : 201610115190

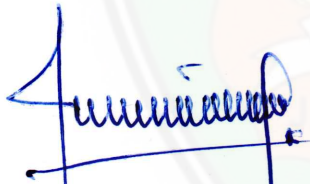
Program Studi / Fakultas : Ilmu Hukum / Hukum

Bekasi, 29 Juli 2020

MENYETUJUI,

Pembimbing I

Pembimbing II



**Mhd. Dahlan Surbakti, SH., MH.**  
NIDN. 0304076901



**Otih Handayani, S.E., SH., MH.**  
NIDN. 0314077404

**LEMBAR PENGESAHAN**

Judul skripsi : Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Pada Perusahaan *Go-Public* Yang Telah *Forced Delisting* Oleh Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus PT. Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk)

Nama Mahasiswa : Rizky Adinda Aulia Basir

Nomor Pokok Mahasiswa : 201610115190

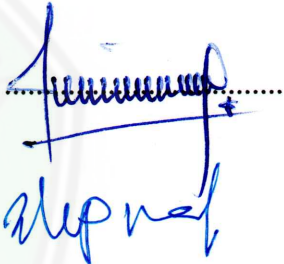
Program Studi / Fakultas : Ilmu Hukum / Hukum

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 23 Juli 2020

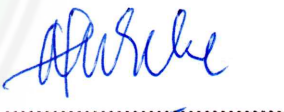
Bekasi, 29 Juli 2020

MENGESAHKAN,

Ketua Penguji : **Mhd. Dahlan Surbakti, S.H., M.H.**  
NIDN. 0304076901



Penguji I : **Herbert Napitupulu, S.H., M.H.**  
NIDN. 0123036202



Penguji II : **Panti Rahayu, S.H., M.H., M.Kn.**  
NIDN. 0322026301



MENGETAHUI,

Ketua Program Studi  
Ilmu Hukum

Dekan  
Fakultas Hukum



**Jantarda Mauli Hutagalung, S.H., S.Pd., MH.**  
NIDN. 0308018202



**Dr. Ika Dewi Sartika Saimima, SH., MH., MM.**  
NIDN. 0312117102

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizky Adinda Aulia Basir

NPM : 201610115190

TTL : Bekasi, 09 Juni 1999

Prodi : Ilmu Hukum

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul "*Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Pada Perusahaan Go-Public Yang Telah Forced Delisting Oleh Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk)*" adalah benar-benar merupakan asli karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Bekasi, 29 Juli 2020

Yang membuat pernyataan,



Rizky Adinda Aulia Basir



## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rizky Adinda Aulia Basir  
NPM : 201610115190  
TTL : Bekasi, 09 Juni 1999  
Prodi : Ilmu Hukum  
Fakultas : Hukum  
Jenis Karya : SKRIPSI

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bhayangkara Jakarta Raya Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non Exclusive Royalty-Fee Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PADA PERUSAHAAN GO-PUBLIC YANG TELAH FORCED DELISTING OLEH BURSA EFEK INDONESIA (STUDI KASUS PT BORNEO LUMBUNG ENERGI & METAL TBK)”**.

Beserta perangkat yang ada (bila diperlukan). Dengan hak bebas royalti non-eksklusif ini, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran hak cipta dalam karya ilmiah ini menjadi tanggungjawab saya pribadi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 29 Juli 2020

Yang membuat pernyataan,



Rizky Adinda Aulia Basir

## ABSTRAK

**Rizky Adinda Aulia Basir, 201610115190, Skripsi, “Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas Pada Perusahaan *Go-Public* Yang Telah *Forced Delisting* Oleh Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus: PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk)”**.

Penelitian ini didasarkan pada beberapa emiten yang tidak dapat menjalankan kewajibannya sebagai perusahaan tercatat di Bursa Efek. Sehingga pada akhirnya Bursa mengambil keputusan untuk melakukan penghapusan pencatatan saham emiten tersebut (*Forced Delisting*). Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimana pertimbangan Bursa Efek Indonesia dalam mengambil keputusan untuk melakukan *Forced Delisting* terhadap saham PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk dan bagaimana bentuk perlindungan hukum terhadap pemegang saham minoritas pada PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk pasca *Forced Delisting*. Metode penelitian yang digunakan adalah yuridis normatif dengan menggunakan data sekunder berupa baham hukum primer, sekunder dan tersier. Adapun tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pertimbangan Bursa dalam melakukan *Forced Delisting* saham PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk dan mengetahui perlindungan hukum yang diberikan kepada para pemegang saham minoritas pada PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk serta manfaat dari penelitian ini adalah untuk memberikan wawasan yang lebih luas dalam studi ilmu hukum pasar modal dan hukum perseroan terbatas bagi masyarakat. Pada akhirnya, kesimpulan dari penelitian ini adalah Bursa Efek dalam mengambil keputusannya untuk melakukan *Forced Delisting* dinilai sudah tepat karena perusahaan telah memenuhi kriteria yang diatur dan keputusan *forced delisting* telah melalui prosedur yang ada dalam peraturan Bursa. Perlindungan hukum terhadap para pemegang saham minoritasnya akibat *forced delisting* perusahaan tersebut telah diatur dalam Undang-Undang Perseroan Terbatas, Undang-Undang Pasar Modal, dan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan mengenai hak-hak yang didapatkan oleh para pemegang saham minoritasnya namun masih banyak kekurangan-kekurangan dalam aturan tersebut, saran yang diajukan adalah pemerintah dan Otoritas Jasa Keuangan harus memberikan perhatian yang lebih kepada para investor sebagai pemegang saham minoritas pada suatu perusahaan publik dengan membuat regulasi khusus mengenai kewajiban dari perusahaan publik yang telah *forced delisting* terhadap hak-hak para minoritasnya, agar menimbulkan kepercayaan dan rasa aman kepada investor sebagai pemegang saham minoritasnya.

Kata Kunci: *Forced Delisting*, Perlindungan Hukum, Pemegang Saham Minoritas.

## **ABSTRACT**

**Rizky Adinda Aulia Basir, 201610115190, Undergraduate Thesis, “The Legal Protection for Minority Shareholders in Forced-Delisted Go-Public Firm by The Indonesian Stock Exchange (Case Study: PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk)”.**

*This study based on several emitens who are unable to fulfill the accountability as an enlisted firm on the Stock Exchange, therefore the Stock has decided to delist the firm's stock (forced-delisting). The problem statement of this study is to figure out the consideration of the Indonesian Stock Exchange on deciding to forced-delisting PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk's stock and the post-forced-delisting legal protection of minority shareholder of PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk. The method used in this study was a normative-juridical approach and using secondary data in the form of primary, secondary and tertiary law. This study aims to identify the consideration of the Stock in deciding to forced-delisting PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk's stock and the legal protection of minority shareholders of PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk. The significance of this study is to offer a wider insight into the capital market law study and the limited liability company for the community. In the end, the conclusion of this research is that the Stock Exchange in making its decision to conduct Forced Delisting is considered appropriate because the company has fulfilled the regulated criteria and the forced delisting decision has gone through the procedures in the Exchange regulations. Legal protection of the minority shareholder from the forced-delisted firm has regulated on the Limited Liability Company Law, the Capital Market Law, and Financial Services Authority Law concerning the minority shareholder's rights but still has flaws in the regulation. It is recommended that the government and the Financial Services Authority should put more attention to the investor as a minority shareholder in a public firm by creating a special regulation concerning about the liability of the forced-delisted public firm to their minority shareholder's rights, thus building trust and safety for the investor as the minority shareholder.*

**Keywords:** *Forced Delisting, Legal Protection, Minority Shareholder*



## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji serta Syukur kepada Allah SWT atas berkat rahmat serta karunia-Nya, Penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul: PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PADA PERUSAHAAN *GO-PUBLIC* YANG TELAH *FORCED DELISTING* OLEH BURSA EFEK INDONESIA (STUDI KASUS PT BORNEO LUMBUNG ENERGI & METAL TBK)

Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu persyaratan ujian guna memperoleh gelar Sarjana Hukum (S.H) jurusan Ilmu Hukum di Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari kata sempurna akan tetapi dengan mencurahkan segala usaha yang dilakukan dan berbagai dukungan dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan, sehingga Penulis mengharapkan kritik dan saran agar dapat menjadi lebih baik dan dapat di perbaiki segala kekurangannya.

Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M., M.H., selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Ika Dewi Sartika Saimima, S.H., M.H., M.M., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang telah memberikan motivasi, sarana dan prasarana agar karya tulis yang dibuat berkualitas.
3. Mhd. Dahlan Surbakti SH., MH, selaku Dosen pembimbing I yang telah memberikan dan mengorbankan waktu dalam memberikan pemikiran dan bimbingan kepada penulis, hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Oti Handayani, S.E., S.H., M.H., selaku Dosen pembimbing II yang banyak memberikan bimbingan kepada penulis terutama terkait dengan teknis penulisan skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik sesuai dengan kaidah-kaidah penulisan skripsi yang berlaku di Fakultas Hukum Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.



5. Dosen Fakultas Hukum Universitas Bhayangkara Jakarta Raya dan seluruh sivitas akademika yang tidak mungkin saya sebutkan satu persatu yang telah berperan penting terhadap proses pembelajaran saya.
6. Untuk kedua orang tua saya, Mama Nurhayati, S.H dan Papa Jeri David S.H, terima kasih atas bimbingan dan doa serta segala pengorbanannya yang membuat saya bisa sampai pada saat ini, dan juga untuk adik-adik saya Amryna Rasyadah Azahra, Mohamad Fachri Reza Fahlevi dan Nuri Luthfiah Khairunnisa yang selalu menghibur dan memberikan semangat kepada saya, serta untuk keluarga besar saya, Bunda, Maci, Nenek yang selalu mendoakan dan memberi dukungan kepada saya.
7. Untuk Teman saya, Rangga Sukmo Anggoro yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada saya.
8. Untuk Teman-teman saya di Fakultas Hukum Universitas Bhayangkara Jakarta Raya angkatan 2016 khususnya untuk sahabat-sahabat saya di kelas B1 Sore mba Winda, mba Lia, bang Eko, Yudha, Fikri, dan teman-teman lainnya serta teman-teman Kelompok KKM terima kasih telah menghibur hari-hari saya selama masa perkuliahan yang telah terlewati hampir 4 tahun yang penuh makna ini.
9. Untuk sahabat-sahabat saya yang telah menemani saya sejak masa-masa sekolah, R.A. Endah Purnama Sari, Syafira Yanuar, Gilang Etnika Pradja, dan Resinta Puspa Diana terima kasih telah menjadi sahabat saya selama lebih dari 8 tahun dan memberikan semangat serta motivasi kepada saya.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis membutuhkan segala kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan bagi penulisan ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dalam bidang Hukum.

Bekasi, 29 Juli 2020



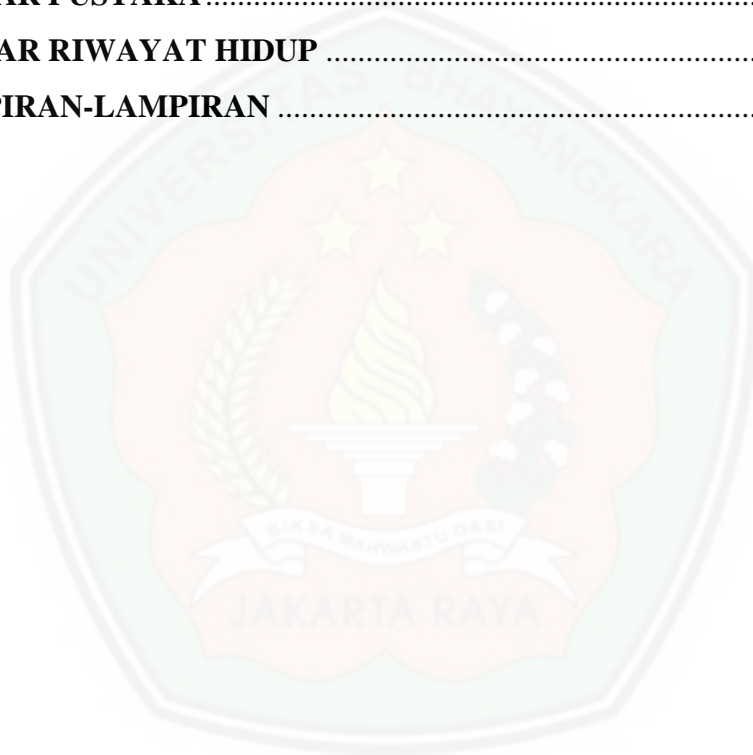
Rizky Adinda Aulia Basir

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR SINGKATAN</b> .....	xv
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	xvi
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1    Latar Belakang Permasalahan .....	1
1.2    Identifikasi Masalah .....	7
1.3    Rumusan Masalah .....	7
1.4    Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1    Tujuan Penelitian .....	8
1.4.2    Manfaat Penelitian .....	8
1.5    Kerangka Teoritis, Kerangka Konseptual dan Kerangka Pemikiran.....	9
1.5.1    Kerangka Teoritis.....	9
1.5.2    Kerangka Konseptual .....	10
1.5.3    Kerangka Pemikiran.....	13
1.6    Sistematika Penulisan.....	14
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	15
2.1    Teori .....	15
2.1.1    Teori Kepastian Hukum .....	15
2.1.2    Teori Perlindungan Hukum.....	16
2.1.3    Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> .....	17

2.1.4	Doktrin <i>Piercing The Corporate Veil</i> .....	19
2.2	Perusahaan Terbuka.....	21
2.2.1.	Pengertian.....	21
2.2.2.	Pemegang saham.....	23
2.3	Pasar Modal .....	27
2.3.1	Pengertian.....	27
2.3.2	Jenis-Jenis Pasar Modal di Indonesia.....	30
2.4	Pencatatan Saham ( <i>Listing</i> ).....	32
2.4.1.	Pengertian.....	32
2.4.2.	Prosedur Pencatatan Saham .....	34
2.4.3.	Kewajiban Perusahaan <i>Go-Public</i> .....	36
2.5	Penghapusan Pencatatan Saham ( <i>Delisting</i> ) .....	37
2.5.1.	Pengertian.....	37
2.5.2.	Penyebab <i>Forced Delisting</i> .....	40
2.5.3.	Prosedur <i>Forced Delisting</i> .....	41
<b>BAB III.</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>43</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	43
3.2	Pendekatan Penelitian.....	44
3.3	Sumber Bahan Hukum .....	45
3.4	Metode Pengumpulan Bahan Hukum.....	46
3.5	Metode Analisis Bahan Hukum.....	47
<b>BAB IV.</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>48</b>
4.1	Profile Perusahaan PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk .....	48
4.1.1.	Riwayat perusahaan .....	48
4.1.2.	Kegiatan usaha .....	49
4.1.3.	Struktur Permodalan.....	50
4.1.4.	Susunan Anggota Direksi, Dewan Komisaris dan Komite Audit ...	51
4.1.5.	Daftar Pemegang Saham .....	53
4.2	Kronologi <i>Forced Delisting</i> PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk Oleh Bursa Efek Indonesia.....	55
4.2.1.	Latar Belakang <i>Forced Delisting</i> PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk Oleh Bursa Efek Indonesia .....	55
4.2.2.	Prosedur <i>Forced Delisting</i> PT Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk Oleh Bursa Efek Indonesia.....	62

4.3 Analisis <i>Forced Delisting</i> serta Aspek Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk Akibat <i>Forced Delisting</i> .....	66
4.3.1. Analisis <i>Forced Delisting</i> Terhadap Saham PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk.....	66
4.3.2. Analisis Perlindungan Pemegang Saham Minoritas PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk Pasca <i>Forced Delisting</i> .....	70
<b>BAB V. PENUTUP</b> .....	83
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Saran .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	86
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	91
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	92





## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Komposisi Kepemilikan Saham PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk Dalam Prospektus .....	53
Tabel 4.2 Komposisi Kepemilikan Saham PT Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk Dalam Laporan Keuangan Per Tahun 2018.....	54



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Perdagangan Efek & Obligasi Di Pasar Perdana.....	30
Gambar 2.2 Skema Perdagangan Efek & Obligasi Di Pasar Sekunder .....	31
Gambar 4.1 Persentase Kepemilikan Saham PT Borneo Lambung Energi & Metal Tbk Dalam Prospektus .....	53
Gambar 4.2 Persentase Kepemilikan Saham PT Borneo Lambung Energi & Metal Tbk Dalam Laporan Keuangan Per Tahun 2018.....	54



## DAFTAR SINGKATAN

Lambang / Singkatan	Arti dan Keterangan
Bapepam-LK	Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan
BEI	Bursa Efek Indonesia
GCG	<i>Good Corporate Governance</i>
IPO	<i>Initial Public Offering</i>
OECD	<i>Organization Economic Cooperation Development</i>
OJK	Otoritas Jasa Keuangan
POJK	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan
RUPS	Rapat Umum Pemegang Saham
SID	<i>Single Investor Identification</i>
UUPM	Undang-Undang Pasar Modal
UUPT	Undang-Undang Perseroan Terbatas

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

***“ILMU PENGETAHUAN ITU BUKANLAH YANG DIHAFAL,  
MELAINKAN YANG MEMBERI MANFAAT”***

**-IMAM SYAFI’I**

### **PERSEMBAHAN**

**KEPADA IBU DAN AYAH YANG SELALU MEMBERIKAN  
MOTIVASI DAN DUKUNGAN**

**KEPADA SAUDARA DAN SAHABAT-SAHABAT YANG  
SELALU MEMBERIKAN SEMANGAT**

**DAN KEPADA ALMAMATER**