



**ANALISIS PERBANDINGAN REGULASI
PERLINDUNGAN HUKUM BAGI INVESTOR
TERHADAP *FORCED DELISTING* MENURUT
KEPUTUSAN DIREKSI PT BEJ NO. KEP-308/BEJ/07-
2004 DENGAN POJK NO. 3/POJK.04/2021**

SKRIPSI

Disusun Oleh:

DELA ULIANDA SIMANJUNTAK (1810611195)

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAKARTA

FAKULTAS HUKUM

PROGRAM STUDI S1 HUKUM

2022



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI S1-ILMU HUKUM

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
JUDUL :

**ANALISIS PERBANDINGAN REGULASI PERLINDUNGAN HUKUM
BAGI INVESTOR TERHADAP *FORCED DELISTING* MENURUT
DIREKSI PT BEJ NO. KEP-308/BEJ/07-2004 DENGAN POJK NO.
3/POJK.04/2021**

DELA ULIANDA SIMANJUNTAK

1810611195

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Program
Studi S1-Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional
Veteran Jakarta

Jakarta, 22 Juni 2022

Mengetahui

Ketua Program Studi S1 Hukum

Taupiqurrahman, S.H., M.Kn.

NIP. 198701022019031006

Menyetujui

Dosen Pembimbing Tugas Akhir

Surahmad, S.H., M.H.

NIP. 470099004181



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI S1-ILMU HUKUM

PENGESAHAN

Skripsi diajukan oleh :

Nama : Dela Ulianda Simanjuntak

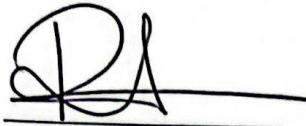
NPM : 1810611195

Program Studi : Ilmu Hukum

Judul : Analisis Perbandingan Regulasi Perlindungan Hukum Bagi Investor Terhadap *Forced Delisting* Menurut Direksi PT BEJ No. Kep-308/BEJ/07-2004 Dengan POJK No. 3/POJK.04/2021

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Tim Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Hukum pada Program Studi S1 Hukum, Fakultas Hukum, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Ketua Penguji



Rianda Dirkareszha, S.H., M.H.

Penguji 1



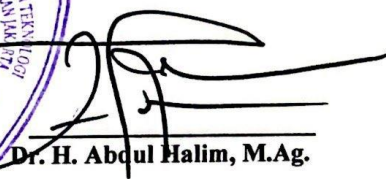
Andriyanto Adhi Nugroho, S.H., M.H.

Penguji 2




Surahmad, S.H., M.H.

Dekan



Dr. H. Abdul Halim, M.Ag.

Kepala Program Studi



Taupiqurrahman, SH., M.Kn

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 22 – Juni - 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas akhir dalam bentuk skripsi adalah benar hasil karya saya sebagai penulis pertama dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila dikemudian hari terbukti plagiarisme dalam penulisan tugas akhir ini, maka saya bersedia dituntut berdasarkan hukum yang berlaku.

Nama : Dela Ulianda Simanjuntak

N.I.M : 1810611195

Tanggal : 22 Juni 2022

Tanda Tangan :



PERSETUJUAN PUBLIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dela Ulianda Simanjuntak

N.I.M : 1810611195

Fakultas : Hukum

Program Studi : S1 Ilmu Hukum

Jenis Karya : Skripsi

Judul : Analisis Perbandingan Regulasi Perlindungan Hukum Bagi Investor Terhadap *Forced Delisting* Menurut Direksi PT BEJ No. Kep-308/BEJ/07-2004 Dengan POJK No. 3/POJK.04/2021

Untuk kepentingan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan karya ilmiah skripsi dengan judul tersebut di atas kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non-exclusive Royalty Rights).

1. Menyatakan SETUJU untuk melanjutkan pengolahan data skripsi menjadi artikel ilmiah yang dipublikasikan bersama Dosen Pembimbing Tugas Akhir.
2. Menyatakan BERSEDIA mengirimkan (submit) naskah artikel yang merupakan bagian dari skripsi untuk dipublikasikan pada jurnal internasional bereputasi/jurnal nasional terakreditasi/jurnal nasional ber-ISSN bersama dengan Dosen Pembimbing Tugas Akhir.

Jakarta, 22 Juni 2022

Yang menyatakan


Dela Ulianda Simanjuntak

KATA PENGANTAR

Dengan menaikkan Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tugas akhir yang berjudul “Analisis Perbandingan Regulasi Perlindungan Hukum Bagi Investor Terhadap *Forced Delisting* Menurut Direksi PT BEJ No. Kep-308/BEJ/07-2004 Dengan POJK No. 3/POJK.04/2021”. Tugas akhir ini diajukan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini akan sulit berjalan dengan lancar tanpa doa, bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Papa dan Mama, yang telah memberikan dukungan penuh terhadap setiap keputusan yang penulis ambil. Terima kasih atas kasih sayang dan doa yang dipanjatkan oleh Papa dan Mama setiap waktu. Saudara penulis Talentino dan Sheanli atas segala perhatian dan dukungan yang diberikan.
2. Bapak Dr. Abul Halim, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
3. Bapak Taupiqqurrahman, S.H., M.KN, selaku Kepala Prodi Sarjana Hukum
4. Bapak Surahmad, S.H., M.H. selaku dosen pembimbing yang sudah mau meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi saya
5. Bapak Rianda Dirkareshza, S.H., M.H. yang sudah mau meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dan mengoreksi tulisan saya dalam menyelesaikan skripsi saya
6. Ibu Sylvana Murni Deborah Hutabarat, S.H., M.H. selaku dosen penguji pada seminar proposal penulis karena telah memberikan masukan yang bermanfaat untuk kelancaran penelitian tugas akhir ini.
7. Pak Dr. Slamet Tri Wahyudi, S.H., M.H., selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal masa perkuliahan.
8. Seluruh dosen Fakultas Hukum yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan nasihat yang bermanfaat dan berharga serta jajaran staf Program Studi

yang telah membantu administrasi selama masa perkuliahan penulis di Program Studi S1 Hukum.

9. Pihak PT BEI yang telah memberikan kesempatan untuk melaksanakan penelitian berupa wawancara demi mendukung data yang diperlukan dalam penelitian ini yaitu Bapak Mulia Sony. Terima kasih banyak atas waktu dan informasi yang diberikan.
10. M Ferdian Subagja, Syifa Meilinda dan Grace Agnes atas semangat dan bantuan yang tidak pernah henti diberikan ketika penulis merasa putus asa dalam pengerjaan tugas akhir ini. Terima kasih karena selalu ada untuk mendengarkan keluh kesah penulis dan selalu meyakinkan bahwa penulis bisa selesai tepat waktu.
11. Melisa Susanto, Anida Wardani, Zahra Salsabilla atas kehadiran, semangat dan perhatiannya kepada penulis dari masa SMA hingga penulis bisa masuk Universitas dan menyelesaikan tugas akhir ini.
12. Arella Hutajulu, Syifa Meilinda, Grace Agnes, Agnaura Chintya, Grezilia latuihamallo, Sandy Yudha, Nana sebagai teman dekat penulis selamat masa perkuliahan. Terima kasih sudah menemani, saling membantu, berbagi informasi, dan saling mengingatkan. Penulis tidak akan bisa menjalani perkuliahan dengan semangat tanpa kalian.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tugas akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 22 Juni 2022



Dela Ulianda Simanjuntak

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan regulasi yang dibuat oleh PT Bursa Efek Indonesia sebagai pihak fasilitator dalam perdagangan efek dengan regulasi yang dibuat oleh Otoritas Jasa Keuangan sebagai pihak yang melakukan pengawasan di Bidang Pasar Modal di Indonesia. Perlindungan hukum bagi investor terhadap *forced delisting* ditinjau dari perbandingan regulasi Keputusan Direksi PT BEI dan Peraturan OJK dan Undang-undang yang berkaitan serta menjadikan teori tanggung jawab hukum dan teori perlindungan hukum sebagai acuan dari penelitian ini. Dalam penelitian ini disertakan dengan studi kasus perusahaan tercatat yang terkena *forced delisting* sebelum diundangkannya Peraturan OJK tentang Penyelenggaraan Kegiatan Di Bidang Pasar Modal juga wawancara terhadap pihak Bursa Efek Indonesia sebagai fasilitator dalam perdagangan efek di Pasar Modal. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah normative. Hasil dari penelitian ini yaitu bahwa perlindungan hukum bagi investor terhadap *forced delisting* sangatlah dibutuhkan karena hal ini akan menimbulkan kerugian bagi investor dan regulasi yang berlaku adalah dasar dalam menerapkan perlindungan yang sudah seharusnya diberikan sejak awal agar meningkatkan rasa aman dalam berinvestasi di Pasar Modal. Banyak perusahaan yang dibatalkan pencatatan efek oleh Bursa Efek menimbulkan kerugian terhadap investor dan belum ada regulasi yang jelas mengatur tentang ganti rugi yang ditimbulkan dari tindakan *forced delisting* sebelum dikeluarkannya Peraturan OJK No. 3/POJK.04/2021 tentang Penyelenggaraan Kegiatan Di Bidang Pasar Modal, ini merupakan langkah tepat yang dilakukan OJK selaku pengawasan dalam Pasar Modal dalam peran untuk melindungi investor terhadap *forced delisting*.

Kata Kunci : Perlindungan Hukum, *Forced Delisting*, Perbandingan Regulasi

ABSTRACT

This study aims to determine the comparison of regulations made by the Indonesia Stock Exchange as a facilitator in securities trading with regulations made by the Financial Services Authority as a party that supervises the Capital Market sector in Indonesia. Legal protection for investors against forced delisting is reviewed from the comparison of the regulations of the Board of Directors of PT IDX and the OJK Regulations and related laws and makes the theory of legal responsibility and the theory of legal protection as a reference for this research. This study was included with a case study of a listed company that was affected by forced delisting before the promulgation of the OJK Regulation on the Implementation of Activities in the Capital Market Sector as well as an interview with the Indonesia Stock Exchange as a facilitator in securities trading in the Capital Market. The method used in this study is normative. The result of this study is that legal protection for investors against forced delisting is very much needed because this will cause losses for investors and the applicable regulations are the basis for implementing the protections that should have been given from the beginning in order to increase the sense of security in investing in the Capital Market. Many companies that have been cancelled from securities listing by the Stock Exchange cause losses to investors and there is no clear regulation regulating compensation arising from forced delisting actions before the issuance of OJK Regulation No. 3 / POJK.04 / 2021 concerning the Implementation of Activities in the Capital Market Sector, this is a rare right thing that the OJK as a supervisor in the Capital Market does in a role to protect investors against forced delisting.

Keywords : Legal Protection, Forced Delisting, Regulatory Comparison

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
PENGESAHAN	III
IDENTITAS PENULIS	V
PERNYATAAN ORISINALITAS	VI
PERSETUJUAN PUBLIKASI	VII
KATA PENGANTAR	VIII
ABSTRAK	X
ABSTRACT	XI
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG	1
B. RUMUSAN MASALAH	6
C. RUANG LINGKUP PENELITIAN.....	7
D. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	7
E. METODE PENELITIAN	8
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
A. TINJAUAN HASIL PENELITIAN TERDAHULU (LITERATURE REVIEW)	12
B. TINJAUAN TEORI.....	16
BAB III	22
DESKRIPSI HASIL TEMUAN	22
A. TINDAKAN <i>FORCED DELISTING</i> BAGI PERUSAHAAN TERBUKA DI BURSA EFEK	22
B. KELEMAHAN DALAM PADA ATURAN PERLINDUNGAN HUKUM INVESTOR TERHADAP TINDAKAN <i>FORCED DELISTING</i> SEBELUM ADANYA PERATURAN OTORITAS JASA KEUANGAN.....	27
C. HASIL WAWANCARA PT. BURSA EFEK INDONESIA.....	36
BAB IV	44
PEMBAHASAN	44
A. PERTIMBANGAN HUKUM BURSA EFEK INDONESIA UNTUK MELAKUKAN <i>FORCED DELISTING</i> TERHADAP PERUSAHAAN TERBUKA SEBELUM DIKELUARKANNYA PERATURAN OTORITAS JASA KEUANGAN NOMOR 3/POJK.04/2021.....	44
B. PERBANDINGAN REGULASI KEPUTUSAN DIREKSI PT BURSA EFEK JAKARTA NOMOR: KEP-308/BEJ/07-2004 DAN PERATURAN OTORITAS JASA KEUANGAN TENTANG PENYELENGGARAAN KEGIATAN DI BIDANG PASAR MODAL DALAM TINDAKAN <i>FORCED DELISTING</i> TERHADAP INVESTOR DI INDONESIA	55
BAB V	68

PENUTUP	68
A. KESIMPULAN	68
B. SARAN.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
PERATURAN PERUNDANG-UNDANGAN.....	75
SURAT EDARAN DAN PENGUMUMAN	76