

TESIS

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM
ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA
FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI**

***DIRECTORS' LIABILITY AND OPTIMIZATION OF LEGAL PROTECTION FOR THE
SHAREHOLDER LOAN AGREEMENT BETWEEN PT ASDP INDONESIA FERRY
(PERSERO) AND PT INDONESIA FERRY PROPERTI)***



Oleh:

MUHAMMAD FAHRUDIN

NIM. 2310622026

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
JAKARTA
2025**

TESIS

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM
ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA
FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI**

***DIRECTORS' LIABILITY AND OPTIMIZATION OF LEGAL PROTECTION FOR THE
SHAREHOLDER LOAN AGREEMENT BETWEEN PT ASDP INDONESIA FERRY
(PERSERO) AND PT INDONESIA FERRY PROPERTI***



Oleh:

MUHAMMAD FAHRUDIN

NIM. 2310622026

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
JAKARTA
2025**

HALAMAN JUDUL

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM
ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA
FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Magister
Pada Program Studi Hukum Program Magister**

**Disusun dan diajukan oleh:
MUHAMAD FAHRUDIN
NIM: 2310622026**

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2025**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

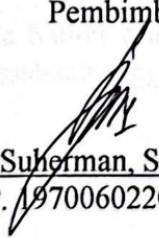
TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI

Disusun dan diajukan oleh:
MUHAMAD FAHRUDIN
NIM: 2310622026

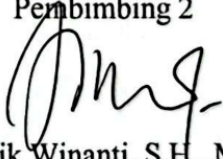
Disetujui untuk Tahap Tesis
Pada Tanggal 24 Juni 2025

Menyetujui:

Pembimbing 1


Dr. Suherman, S.H., LL.M.
NIP. 197006022021211004

Pembimbing 2


Dr. Atik Winanti, S.H., M.H.
NIP. 0308066801

Halaman Pengesahan Tesis

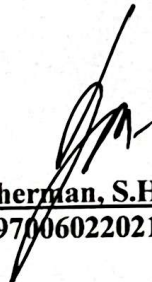
**TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN
HUKUM ATAS PERJANJIAN SHAREHOLDER LOAN ANTARA PT ASDP
INDONESIA FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY
PROPERTI**

Disusun dan diajukan oleh
MUHAMMAD FAHRUDIN
NIM. 2310622026

Telah diujikan dihadapan Panitia Ujian yang dibentuk dalam rangka Penyelesaian
Studi Program Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan
Nasional "Veteran" Jakarta
Pada Tanggal 24 Juni 2025
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat Kelulusan

Menyetujui:

Pembimbing 1


Dr. Suherman, S.H., LL.M
NIP. 197006022021211004

Pembimbing 2


Dr. Atik Winanti S.H, M.H.
NIP. 196806081994032001

**Koordinator Program Studi
Magister Hukum**


Dr. Atik Winanti S.H, M.H.
NIP. 196806081994032001

Dekan Fakultas Hukum



Dr. Suherman, S.H., LL.M
NIP. 197006022021211004.

PERNYATAAN KEASLIAN

Nama : Muhammad Fahrudin

NIM : 2310622026

Program Studi : Magister Hukum

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penulisan Tesis yang berjudul **“TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI”** adalah benar – benar karya sendiri. Adapun yang bukan merupakan karya saya dalam penulisan Tesis ini diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai Peraturan Menteri Pendidikan, Kebudayaan, Riset, dan Teknologi Republik Indonesia Nomor 39 Tahun 2021 tentang Integritas Akademik dalam Menghasilkan Karya Ilmiah dan Peraturan Perundangan – undangan yang berlaku.

Jakarta, 24 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan.



Muhammad Fahrudin

NIM. 2310622026

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Fahrudin

NIM : 2310622026

Program Studi : Magister Hukum

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalti Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM ATAS PERJANJIAN SHAREHOLDER LOAN ANTARA PT ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI”** beserta perangkat yang ada. Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 24 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan.


Muhammad Fahrudin

NIM. 2310622026

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis dengan judul **“TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI”**. Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai derajat Magister Hukum pada Program Studi Pasca Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Di dalam proses penulisan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan tepat waktu. Oleh karena itu, ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Anter Venus, MA, Comm., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Rektor.
2. Bapak Dr. Suherman, S.H., LL.M., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Dekan dan Pembimbing 1.
3. Ibu Dr. Atik Winanti, S.H., M.H., selaku Koordinator Program Studi Magister Hukum dan Pembimbing 2.
4. Teristimewa dan terkhusus tesis ini penulis persembahkan kepada Alm. Slamet Suryadi dan Sri Purwanti, selaku Ayah dan Ibu penulis yang telah mendidik, merawat, menjadi teladan, dan sumber inspirasi bagi penulis. Semoga karya ini menjadi penghibur hati dan dapat menjadi amal jariyah

bagi Almarhum dan Almarhumah. Semoga Allah SWT menempatkan Almarhum dan Almarhumah dalam surga-Nya.

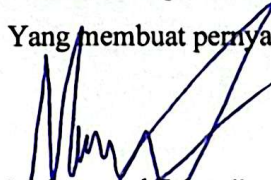
5. Teristimewa dan secara khusus penulis haturkan terima kasih kepada istri tercinta, Trusthi Sekar Sakti, S.Pd., M.Pd, yang senantiasa memberikan dukungan tiada henti, menjadi pengingat, dan sumber inspirasi dalam setiap langkah yang penulis ambil.
6. Bapak Dr. Heru Sugiyono, S.H., M.H. dan Bapak Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn., selaku para Penguji.
7. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Magister Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
8. Seluruh staf dan karyawan akademik Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
9. Segenap teman dan semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan, baik langsung maupun tidak langsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini sesuai dengan waktu yang telah ditentukan.

Semoga Allah SWT memberikan balasan kepada mereka semua dengan pahala yang lebih baik dan berlipat ganda, Aamiin.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu saran beserta kritikan yang membangun sangat diharapkan. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Jakarta, 24 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan.



Muhammad Fahrudin

NIM. 2310622026

ABSTRAK

TANGGUNG JAWAB DIREKSI DAN OPTIMALISASI PERLINDUNGAN HUKUM ATAS PERJANJIAN *SHAREHOLDER LOAN* ANTARA PT ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) DENGAN PT INDONESIA FERRY PROPERTI

Muhammad Fahrudin (2310622026), Suherman, Atik Winanti

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis optimalisasi perlindungan hukum dan mitigasi risiko bagi PT ASDP Indonesia Ferry (Persero) sebagai pemberi pinjaman dalam Perjanjian *Shareholder Loan* (SHL) dengan PT Indonesia Ferry Properti, serta mengkaji implikasi hukum tanggung jawab direksi PT ASDP dalam pengambilan keputusan pemberian SHL tersebut. Metode penelitian yang digunakan adalah yuridis normatif dengan pendekatan studi kepustakaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa meskipun pelaksanaan SHL secara prosedural telah memenuhi prinsip hukum dan *Good Corporate Governance* (GCG), optimalisasi perlindungan hukum bagi PT ASDP memerlukan penyempurnaan klausul pengawasan pasca pencairan dana yang lebih proaktif dan, yang krusial, implementasi jaminan (kolateral) spesifik untuk memitigasi risiko kredit, mengingat perjanjian yang ada masih bersifat reaktif dan tanpa jaminan khusus. Lebih lanjut, direksi PT ASDP memiliki tanggung jawab berdasarkan Pasal 97 UU Perseroan Terbatas dan prinsip *fiduciary duty*. Doktrin *Business Judgment Rule* (BJR) dapat menjadi pelindung dari pertanggungjawaban pribadi jika keputusan diambil dengan itikad baik, kehati-hatian, tanpa benturan kepentingan, dan disertai upaya mitigasi risiko, di mana implementasi prinsip GCG menjadi fundamental. Pelanggaran dapat berimplikasi pada pertanggungjawaban perdata, pidana, maupun administratif. Penelitian ini menyimpulkan pentingnya penguatan kontraktual SHL dan kepatuhan ketat terhadap GCG untuk melindungi aset perusahaan dan direksi..

Kata Kunci: *Shareholder Loan*, Perlindungan Hukum, Tanggung Jawab Direksi, *Business Judgment Rule*, Tata Kelola Perusahaan yang Baik (GCG)

ABSTRACT

DIRECTORS' LIABILITY AND OPTIMIZATION OF LEGAL PROTECTION FOR THE SHAREHOLDER LOAN AGREEMENT BETWEEN PT ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) AND PT INDONESIA FERRY PROPERTI

Muhammad Fahrudin (2310622026), Suherman, Atik Winanti

This research aims to analyze the optimization of legal protection and risk mitigation for PT ASDP Indonesia Ferry (Persero) as the lender in a Shareholder Loan (SHL) Agreement with PT Indonesia Ferry Properti, and to examine the legal implications of the PT ASDP directors' liability in the SHL decision-making process. The research method employed is normative juridical with a literature study approach. The findings indicate that although the SHL execution has procedurally met legal principles and Good Corporate Governance (GCG), the optimization of legal protection for PT ASDP requires the enhancement of more proactive post-disbursement fund supervision clauses and, crucially, the implementation of specific collateral to mitigate credit risk, considering the current agreement is still reactive and lacks specific collateral. Furthermore, the directors of PT ASDP bear responsibilities under Article 97 of the Company Law and the principle of fiduciary duty. The Business Judgment Rule (BJR) doctrine can shield directors from personal liability if decisions are made in good faith, with due care, without conflicts of interest, and accompanied by risk mitigation efforts, wherein the implementation of GCG principles is fundamental. Violations may lead to civil, criminal, or administrative liability. This research concludes the importance of contractual strengthening of the SHL and strict adherence to GCG to protect company assets and directors.

Keywords: *Shareholder Loan, Legal Protection, Directors' Liability, Business Judgment Rule, Good Corporate Governance (GCG).*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL TESIS	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAAN PUBLIKASI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
E. Orisinalitas Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
A. Kajian Teoritis	18
B. Kerangka Pikir	37
C. Definisi Operasional.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
A. Tipe dan Pendekatan Penelitian	39

B. Sumber Bahan Hukum	41
C. Teknik Pengumpulan Bahan Hukum	42
D. Analisis Bahan Hukum	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	43
A. Potensi Risiko Antara PT ASDP Indonesia Ferry (Persero) Sebagai Pemberi Pinjaman Dalam Perjanjian <i>Shareholder Loan</i> Dengan PT Indonesia Ferry Properti Melalui Penyempurnaan Klausul Pengawasan Pasca Pencairan Dana Dan Implementasi Jaminan (<i>Collateral</i>)	43
B. Mitigasi Risiko Hukum Tanggung Jawab Direksi PT ASDP Indonesia Ferry (Persero) Dalam Pengambilan Keputusan Pemberian <i>Shareholder Loan</i> Kepada PT Indonesia Ferry Properti Berdasarkan Prinsip Tata Kelola Perusahaan Yang Baik	65
BAB V PENUTUP	86
A. Kesimpulan	86
B. Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA	89

DAFTAR TABEL

1.1. Tabel Orisinalitas Penelitian	16
--	----