

**TESIS**

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM  
BUMN KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS  
(Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)**

***DIRECTORS' LEGAL LIABILITY FOLLOWING THE POLICY OF TRANSFERRING  
BUMN SHARES TO BPI DANANTARA AS A STRATEGIC SHAREHOLDER  
(A Study of CC Decision Number 80/PUU-XXIII/2025)***



**Oleh:**

**TASYA DAROSYIFA**

**NIM: 2410622021**

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS HUKUM**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
JAKARTA**

**2026**

**TESIS**

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM  
BUMN KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS  
(Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)**

***DIRECTORS' LEGAL LIABILITY FOLLOWING THE POLICY OF TRANSFERRING  
BUMN SHARES TO BPI DANANTARA AS A STRATEGIC SHAREHOLDER  
(A Study of CC Decision Number 80/PUU-XXIII/2025)***



**Oleh:**

**TASYA DAROSYIFA**

**NIM: 2410622021**

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS HUKUM**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
JAKARTA**

**2026**

**HALAMAN JUDUL**

**JUDUL:**

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM BUMN  
KE BPI DAN ANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS  
(Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)**

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

**Disusun dan diajukan oleh:**

**TASYA DAROSYIFA**

**NIM. 2410622021**

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER**

**FAKULTAS HUKUM**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**JAKARTA**

**2026**

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

### JUDUL TESIS:

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM BUMN  
KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS  
(Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)**

**Disusun dan diajukan oleh:**

**TASYA DAROSYIFA**

**NIM. 2410622021**

**Disetujui untuk Tahap UJIAN TESIS**

**Pada Tanggal ..... 30 Juni 2024 .....**

**Menyetujui:**

**Pembimbing 1**



**Dr. Heru Sugiyono, S.H., M.H.**  
**NIP 197601152025211026**

**Pembimbing 2**



**Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn.**  
**NIP 218121385**



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS  
DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS HUKUM**

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971 , Fax 021-7656904  
Laman : hukum.upnvj.ac.id , e-mail: fh@upnvj.ac.id

**LEMBAR PENGESAHAN TESIS**

**TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM BUMN  
KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS  
(Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)**

Disusun dan diajukan oleh:

**TASYA DAROSYIFA**

**NIM. 2410622021**

Telah diujikan dihadapan Panitia Ujian yang dibentuk dalam rangka  
Penyelesaian Studi Program Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas

Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Pada Tanggal 9 Juli 2026

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat Kelulusan

Menyetujui:

Pembimbing 1

Dr. Heru Sugiyo, S.H., M.H.  
NIP. 197601152025211026

Pembimbing 2

Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn.  
NIP. 218121385



Dekan Fakultas Hukum

Dr. Subarna, S.H., LL.M.  
NIP. 197606022021211004

Koordinator Program Studi  
Magister Hukum

Dr. Muhammad Helmi Fahrozi, S.H.I.,  
S.H., M.H.  
NIP. 198910192025211048

## PERNYATAAN KEASLIAN

Nama : Tasya Darosyifa  
NIM : 2410622021  
Program Studi : Magister Hukum

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penulisan Tesis yang Berjudul “TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM BUMN KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS (Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)” adalah benar-benar karya saya sendiri. Adapun yang bukan merupakan karya saya dalam penulisan Tesis ini diberi tanda citasi 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 Perundang- Undangan yang berlaku.

Jakarta, 28 Juni 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Tasya Darosyifa  
NIM. 2410622021



## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tasya Darosyifa  
NIM : 2410622021  
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 PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM BUMN KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS (Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)” beserta perangkat yang ada. Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (data base), 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, 28 Juni 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Tasya Darosyifa

NIM. 2410622021

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil‘aalamiin, puji sukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada program studi Hukum Bisnis, Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatla sulit bagi saya untuk menyelesaikan karya akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Anter Venus, M.A., Comm., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas kepada penulis untuk menempuh pendidikan Program Magister Hukum.
2. Dr. Suherman, S.H., LL.M., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, atas dukungan dan fasilitas yang diberikan selama proses perkuliahan hingga penyelesaian tesis ini.
3. Dr. Muhammad Helmi Fahrozi, S.H.I., S.H., M.H., selaku Koordinator Program Studi Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, atas arahan, bimbingan, serta dukungan selama penulis menempuh pendidikan.
4. Dr. Heru Sugiyono, S.H., M.H., selaku Dosen Pembimbing I, dan Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn., selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan penuh kesabaran telah memberikan arahan, bimbingan, masukan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan tesis.
5. Dr. Andriyanto Adhi Nugroho, S.H., M.H., selaku Dosen Penguji I, dan Dr. Atik Winanti, S.H., M.H., selaku Dosen Penguji II, yang telah



memberikan kritik, saran, dan masukan yang sangat berharga demi penyempurnaan tesis ini.

6. Bapak A Nurjainudin dan Ibu Subur, selaku orang tua tercinta penulis, yang tidak pernah berhenti memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun materiil, serta menjadi sumber kekuatan dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan Magister Hukum ini. Terima kasih juga kepada kakak-kakak penulis atas segala dukungan dan motivasi yang diberikan.
7. Serta Asad Muhammad selaku pasangan penulis yang selalu menyempatkan waktunya untuk memberikan semangat pada penulis.

Akhir kata, penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat, baik secara teoritis maupun praktis, bagi perkembangan ilmu hukum serta menjadi salah satu referensi dalam kajian mengenai pengelolaan investasi negara dan tata kelola BUMN di Indonesia. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan, sehingga kritik dan saran yang membangun akan senantiasa penulis terima sebagai bahan perbaikan di masa mendatang.

Jakarta, 27 Juni 2026

Penulis

Tasya Darosyifa

## ABSTRAK

### **TANGGUNG JAWAB DIREKSI PASCA KEBIJAKAN PENGALIHAN SAHAM BUMN KE BPI DANANTARA SEBAGAI PEMEGANG SAHAM STRATEGIS (Studi Putusan 80/PUU-XXIII/2025)**

Tasya Darosyifa (2410622021), Heru Sugiyono, Iwan Erar Joesoef.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pertimbangan hukum Mahkamah Konstitusi dalam Putusan Nomor 80/PUU-XXIII/2025 terkait pengalihan saham BUMN kepada BPI Danantara sebagai pemegang saham strategis serta menganalisis tanggung jawab direksi BUMN pasca kebijakan tersebut dalam rangka mewujudkan kepastian hukum. Penelitian ini merupakan penelitian hukum normatif dengan pendekatan perundang-undangan, pendekatan konseptual, pendekatan kasus, dan pendekatan perbandingan. Bahan hukum yang digunakan terdiri atas bahan hukum primer, sekunder, dan tersier yang diperoleh melalui studi kepustakaan. Analisis bahan hukum dilakukan secara kualitatif dengan metode deskriptif-analitis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Mahkamah Konstitusi dalam Putusan Nomor 80/PUU-XXIII/2025 menegaskan bahwa pengalihan saham BUMN kepada BPI Danantara merupakan kebijakan hukum pembentuk undang-undang yang tidak bertentangan dengan Pasal 33 UUD NRI Tahun 1945 sepanjang pengelolaannya tetap berada dalam penguasaan negara dan dilaksanakan berdasarkan prinsip tata kelola yang baik. Temuan penelitian menunjukkan bahwa direksi BUMN pada prinsipnya tidak bertanggung jawab terhadap kebijakan pengalihan saham, namun tetap bertanggung jawab atas pengurusan Perseroan setelah kebijakan tersebut dilaksanakan dengan berdasarkan prinsip *fiduciary duty*, *Business Judgment Rule*, dan *Good Corporate Governance* guna menjamin kepastian hukum dalam pengelolaan BUMN.

**Kata Kunci:** tanggung jawab direksi, pengalihan saham, kepastian hukum, tata kelola perusahaan, investasi negara.

## **ABSTRACT**

### ***DIRECTORS' LEGAL LIABILITY FOLLOWING THE POLICY OF TRANSFERRING BUMN SHARES TO BPI DANANTARA AS A STRATEGIC SHAREHOLDER (A Study of CC Decision Number 80/PUU-XXIII/2025)***

Tasya Darosyifa (2410622021), Heru Sugiyono, Iwan Erar Joesoef.

*This study aims to analyze the legal considerations of the Constitutional Court in Decision Number 80/PUU-XXIII/2025 concerning the transfer of State-Owned Enterprises (BUMN) shares to the Daya Anagata Nusantara Investment Management Agency (BPI Danantara) as a strategic shareholder, as well as to examine the legal liability of the Board of Directors of State-Owned Enterprises following such policy in order to ensure legal certainty. This research employs normative legal research using statutory, conceptual, case, and comparative approaches. The legal materials consist of primary, secondary, and tertiary legal sources obtained through library research. The collected legal materials are analyzed qualitatively using a descriptive-analytical method. The findings indicate that the Constitutional Court, in Decision Number 80/PUU-XXIII/2025, affirmed that the transfer of State-Owned Enterprises (BUMN) shares to BPI Danantara constitutes a legislative legal policy that does not contravene Article 33 of the 1945 Constitution of the Republic of Indonesia, provided that the management of such shares remains under state control and is carried out in accordance with the principles of good governance. Furthermore, the study concludes that the Board of Directors of State-Owned Enterprises is, in principle, not legally liable for the policy concerning the transfer of shares. However, the Board of Directors remains legally responsible for the management of the company following the implementation of the policy, in accordance with the principles of fiduciary duty, the Business Judgment Rule, and Good Corporate Governance, thereby ensuring legal certainty in the management of State-Owned Enterprises.*

**Keywords:** *directors' liability, share transfer, legal certainty, corporate governance, state investment.*

## DAFTAR ISI

|                                        |      |
|----------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                     | i    |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING.....            | ii   |
| LEMBAR PENGESAHAN TESIS.....           | iii  |
| PERNYATAAN KEASLIAN.....               | iv   |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... | v    |
| KATA PENGANTAR .....                   | vi   |
| ABSTRAK .....                          | viii |
| <i>ABSTRACT</i> .....                  | ix   |
| DAFTAR ISI.....                        | x    |
| BAB I .....                            | 1    |
| PENDAHULUAN .....                      | 1    |
| A. Latar Belakang .....                | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....               | 11   |
| C. Tujuan Penelitian .....             | 11   |
| D. Kegunaan Penelitian.....            | 11   |
| E. Originalitas Penelitian .....       | 12   |
| BAB II.....                            | 16   |
| TINJAUAN PUSTAKA.....                  | 16   |
| A. Kajian Teoritis.....                | 16   |
| B. Kajian Pustaka.....                 | 22   |
| C. Kerangka Pikir .....                | 36   |
| D. Definisi Operasional.....           | 37   |
| BAB III .....                          | 40   |
| METODOLOGI PENELITIAN .....            | 40   |
| A. Jenis Penelitian.....               | 40   |
| B. Pendekatan Masalah.....             | 41   |
| C. Sumber Data.....                    | 42   |
| D. Cara Pengumpulan Data.....          | 44   |
| E. Teknik Analisis Data .....          | 44   |
| BAB IV .....                           | 46   |

|                                                                                                                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....                                                                                                                                                      | 46 |
| A.    Pertimbangan Hakim Mahkamah Konstitusi terhadap Uji Materiil Undang-Undang No. 1 Tahun 2025 Terkait Pengalihan Saham BUMN Ke BPI Danantara dalam Putusan No. 80/PUU-XXIII/2025 ..... | 46 |
| B.    Tanggung Jawab Direksi BUMN Pasca Pengalihan Saham BUMN ke BPI Danantara yang Memberikan Kepastian Hukum .....                                                                       | 63 |
| BAB V.....                                                                                                                                                                                 | 83 |
| PENUTUP .....                                                                                                                                                                              | 83 |
| A.    KESIMPULAN .....                                                                                                                                                                     | 83 |
| B.    SARAN .....                                                                                                                                                                          | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                                                                                                       | 85 |