

**REKONSTRUKSI PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG
SAHAM MINORITAS PERSEROAN TERBATAS BERDASARKAN
PRINSIP KEADILAN KORPORASI**



TESIS

Tesis ini Disusun untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Magister Ilmu Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional
“Veteran” Jawa Timur

Diajukan Oleh:

CHRISTOFER CHANDRA YAHYA

NPM. 23068020001

**PROGRAM STUDI ILMU HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR
SURABAYA
2026**

**REKONSTRUKSI PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG
SAHAM MINORITAS PERSEROAN TERBATAS BERDASARKAN
PRINSIP KEADILAN KORPORASI**



TESIS

**Tesis ini Disusun untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Magister Ilmu Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional
"Veteran" Jawa Timur**

Diajukan Oleh:

CHRISTOFER CHANDRA YAHYA

NPM. 23068020001

**PROGRAM STUDI ILMU HUKUM
FAKULTAS HUKUM**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

SURABAYA

2026

HALAMAN PESERTUJUAN

TESIS

**REKONTRUKSI PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG
SAHAM MINORITAS PERSEROAN TERBATAS BERDASARKAN PRINSIP
KEADILAN KORPORASI**

Pencelitian untuk Tesis telah disetujui oleh Dosen Pembimbing,
Pada hari ~~Senin~~ tanggal 12 Januari 2026

Penyusun,

Christofer Chandra Yahya

NPM. 23068020001

Menyetujui

Dosen Pembimbing

Dr. R. Teddy Prima Anggriawan, S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA

NPT 17 1 19910425 045

Mengetahui

Koordinator Program Studi Magister Ilmu Hukum,

Dr. R. Teddy Prima Anggriawan, S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA

NPT 17 1 19910425 045

HALAMAN REVISI TESIS

**REKONSTRUKSI PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG
SAHAM MINORITAS PERSEROAN TERBATAS BERDASARKAN PRINSIP
KEADILAN KORPORASI**

Penyusun,
Christopher Chandra Yahya
NPM. 23068020001

Tesis telah direvisi dan diterima oleh Dewan Penguji
Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur,
Pada hari Kamis, tanggal 19 Februari 2026

Pembimbing

Tim Peguji

Ketua,

Dr. R. Teddy Prima Anggriawan,
S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA.
NPT 171-19910425 045

Dr. Lusi Zafriana, S.T., M.T.
NIP. 19690205 200501 2 001
Anggota I,

Dr. Hervina Puspitosari, S.H., M.H.
NIP. 19851001 201903 2 014
Anggota II,

Dr. R. Teddy Prima Anggriawan,
S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA.
NPT 171-19910425 045

Mengetahui
Koordinator Program Studi Magister Ilmu Hukum,

Dr. R. Teddy Prima Anggriawan, S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA.
NPT 171-19910425 045

Mengesahkan,
Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur

Dr. Ertien Rining Nawangsari, M.Si
NIP. 19680116 199403 2 001

HALAMAN PENGESAHAN TESIS

REKONSTRUKSI PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERSEROAN TERBATAS BERDASARKAN PRINSIP KEADILAN KORPORASI

Penyusun,

Christopher Chandra Yahya

NPM. 23068020001

Tesis telah direvisi dan diterima oleh Dewan Penguji
Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur,

Pada hari Kamis, tanggal 19 Februari 2026

Pembimbing

Dr. R. Teddy Prima Anggrawan,

S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA.

NPT 17 1 19910425 045

Tim Peguji

Ketua

Dr Lusi Zafriana, S.T., M.T.

NIP. 19690205 200501 2 001

Anggota I,

Dr Hervina Pusptosari, S.H., M.H.

NIP. 19851001 201903 2 014

Anggota II,

Dr. R. Teddy Prima Anggrawan,

S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA.

NPT 17 1 19910425 045

Mengetahui

Koordinator Program Studi Magister Ilmu Hukum,

Dr. R. Teddy Prima Anggrawan, S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA.

NPT 17 1 19910425 045

Mengesahkan,

**Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur**

Dr. Ertien Rining Nawangsari, M.Si

NIP. 19680116 199403 2 001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Penulis yang bertanda di bawah ini:

Nama : Christofer Chandra Yahya
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 19 Oktober 1998
NPM : 23068020001
Bidang Konsentrasi : Hukum Bisnis
Alamat : Jl. Penjernihan 42

Menyatakan bahwa dokumen ilmiah Tesis ini tidak dapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tulis di sitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka. Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Tesis ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 22 Desember 2025
Penyusun,

Christofer Chandra Yahya
NPM. 23068020001

KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur Penulis ucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia sehingga Penulis dapat menunaikan penulisan Tesis yang berjudul “Rekonstruksi Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Perseroan Terbatas Berdasarkan Prinsip Keadilan Korporasi” ini sebagai syarat pemenuhan untuk mendapatkan gelar Magister Ilmu Hukum di Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur..

Penulis menyadari bahwa penulisan Tesis ini tidak akan terealisasi tanpa adanya bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga Penulis ingin mengucapkan hormat dan rasa terima kasih penulis kepada:

1. Ibu Dr. Ertien Rining Nawangsari, M.SI, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
2. Bapak Eko Wahyudi, S.H., M.H. selaku Wakil Dekan I Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
3. Ibu Aldira Mara Ditta C.P, S.H., M.H. selaku Wakil Dekan II Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
4. Dr. Hervina Puspitosari, S.H., M.H. selaku Wakil Dekan II Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
5. Dr. R. Teddy Prima Anggriawan, S.H., S.Sos., M.Kn., M.H., CLA. selaku Koordinator Program Studi Magister Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan sekaligus Dosen Pembimbing Penulis yang banyak membantu dan memberikan masukan serta saran dalam proses penyusunan tesis ini;

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah banyak memberikan wawasan serta pemahaman terkait keilmuan kepada penulis;
7. Kepala beserta Staf Bagian Tata Usaha Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
8. Kedua orang tua penulis yang tidak pernah lelah memberi semangat dan doa dalam segala proses untuk menyelesaikan tesis ini;
9. Kedua adik penulis (Athalariec Chandra Yahya dan Alvaro Chandra Yahya) yang selalu ada dalam memberikan dukungan, masukan, motivasi, dan waktunya dalam proses pengerjaan tesis ini;
10. Keluarga besar penulis, kakek nenek, om tante, serta saudara-saudara penulis yang juga selalu memberikan doa dan mendukung langkah akademik dan karir penulis;
11. Rekan-rekan dan senior penulis pada Kantor Hukum Judistia Law Office (JLO) dan Abdul Salam & Associates yang juga selalu memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
12. Teman-teman angkatan pertama Magister Ilmu Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan semangat dan menunjukkan solidaritasnya selama ini;
13. Tidak lupa penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada seluruh pihak yang telah ikut memberikan dukungan dan bantuannya baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam rangka kegiatan penyusunan tesis ini.

Akhir kata, Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih terdapat banyak ruang untuk dilakukan pembaharuan yang membangun bagi civitas akademika khususnya dibidang kelimuan hukum, maka diperlukan kritik dan saran-saran untuk memperbaiki dan menyempurnakan penulisan tesis ini.

Surabaya, 2 Januari 2026

Penulis

INTISARI

Nama : Christofer Chandra Yahya
NPM : 23068020001
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 19 Oktober 1998
Program Studi : Magister Ilmu Hukum

REKONSTRUKSI PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM MINORITAS PERSEROAN TERBATS BERDASARKAN PRINSIP KEADILAN KORPORASI

ABSTRAK:

Perlindungan hukum pemegang saham minoritas dalam Perseroan Terbatas berdasarkan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 menghadapi permasalahan efektivitas yang terlihat dari kasus PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk di mana manipulasi laporan keuangan mengakibatkan harga saham anjlok lebih dari 80% tanpa upaya pemulihan bagi minoritas. Urgensi penelitian ini terletak pada dominasi pemegang saham mayoritas dalam pengambilan keputusan strategis yang menimbulkan ketidakadilan struktural bagi minoritas. Gap penelitian terdahulu teridentifikasi pada fokus terhadap aspek normatif tanpa menganalisis efektivitas penerapan dalam kerangka keadilan korporasi dan *good corporate governance* secara komprehensif. Novelty penelitian ini adalah merumuskan rekonstruksi perlindungan hukum berbasis prinsip keadilan korporasi melalui pembelajaran dari *Delaware General Corporation Law* dan *Securities and Exchange Commission* yang belum dilakukan penelitian sebelumnya. Penelitian hukum normatif ini menggunakan pendekatan perundang-undangan, konseptual, kasus, dan perbandingan untuk menganalisis kekosongan norma kepentingan perseroan dalam Pasal 92, keterbatasan Pasal 126 mengenai transaksi fundamental, serta hambatan aksesibilitas mekanisme gugatan derivatif. Temuan penelitian menunjukkan perlunya reformulasi normatif yang mengkodifikasi *fiduciary duty*, penguatan institusional melalui Otoritas Jasa Keuangan dan forum khusus penyelesaian sengketa korporasi, serta penguatan kultur *good corporate governance* untuk mewujudkan keadilan antara pemegang saham mayoritas dan minoritas.

Kata Kunci: Rekonstruksi, Pemegang Saham Minoritas, Keadilan Korporasi *Good Corporate Governance*.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN TESIS	i
HALAMAN REVISI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	ii
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	v
INTISARI	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Keaslian Penelitian.....	9
1.6 Metode Penelitian	13
1.6.1 Jenis dan Sifat Penelitian	13
1.6.2 Pendekatan.....	15
1.6.3 Bahan Hukum.....	18

1.6.4	Prosedur Pengumpulan Bahan Hukum.....	20
1.6.6	Analisis Bahan Hukum	21
1.6.6	Sistematika Penulisan.....	22
1.6.7	Jadwal Penelitian	24
1.7	Tinjauan Pustaka	25
1.7.1	Tinjauan Umum Pemegang Saham.....	25
1.7.2	Tinjauan Umum Dasar Hukum Perlindungan Pemegang Saham Minoritas	26
1.7.3	Tinjauan Umum Hak dan Perlindungan Hukum Bagi Pemegang Saham Minoritas	30
1.7.4	Tinjauan Umum Prinsip Keadilan Korporasi	32
1.7.5	Tinjauan Umum Rekonstruksi Hukum Dalam Memberikan Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas	33
1.7.6	Tinjauan Umum Perbandingan Dengan Penelitian Terdahulu	36

BAB II EFEKTIVITAS PENGATURAN PERLINDUNGAN HUKUM BAGI PEMEGANG SAHAM MINORITAS DALAM PERSEROAN TERBATAS BERDASARKAN UNDANG-UNDANG NOMOR 40 TAHUN 2007 DALAM MEWUJUDKAN KEADILAN ANTARA PEMEGANG SAHAM MAYORITAS DAN MINORITAS..... 42

2.1.	Efektivitas Pengaturan Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas: Undang-Undang Perseroan Terbatas Dibandingkan dengan	
------	--	--

Pengaturan Perlindungan Pemegang Saham Minoritas Di Amerika Serikat .	42
2.1.1 Posisi Isu dan Batasan Analisis	42
2.1.2 Parameter Efektivitas	48
2.1.3 Pemetaan Instrumen Perlindungan Minoritas dalam UU PT.....	53
2.1.4 Analisis Efektivitas UU PT dan Perbandingan <i>Delaware</i>	58
2.2. Pengaturan Perlindungan Hukum Bagi Pemegang Saham Minoritas Perseroan Terbatas Berdasarkan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Dalam Mewujudkan Keadilan Antara Pemegang Saham Mayoritas dan Pemegang Saham Minoritas Di Indonesia dan Amerika Serikat.....	65
2.2.1 Konsep Keadilan Korporasi.....	65
2.2.2 Majority Rule v Minority Protection Dalam UU PT	70
2.2.3 Celah “Kepentingan Perseroan” Dan Dampaknya Pada Keadilan...75	
2.1.4 Perbandingan Delaware Dan Kebutuhan Rekonstruksi.....	83
BAB III MODEL PERLINDUNGAN HUKUM YANG IDEAL BAGI PEMEGANG SAHAM MINORITAS GUNA MEWUJUDKAN PRINSIP KEADILAN KORPORASI DI INDONESIA	91
3.1 Kerangka Konseptual Model Perlindungan Hukum Ideal Berbasis Keadilan Korporasi.....	91
3.1.1 Prinsip Dasar Perlindungan Hukum Ideal.....	91
3.1.2 Dimensi Perlindungan Hukum Dalam Model Ideal.....	98
3.1.3 Integrasi Pembelajaran Delaware dalam Konteks Indonesia.....	111

3.2 Rekomendasi Model Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas: Rekonstruksi Normatif dan Institusional.....	119
3.2.1 Reformulasi Norma Dalam UU Perseroan Terbatas.....	119
3.2.2 Penguatan Peran Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	152
3.2.3 Pembentukan Forum Khusus Penyelesaian Sengketa Korporasi ...	158
3.2.4 Penguatan Kultur Good Corporate Governance.....	178
3.2.5 Tahapan Implementasi dan Transisi	188
3.2.6 Simpulan: Model Perlindungan yang Holistik dan Berkelanjutan.	208
BAB IV PENUTUP	212
DAFTAR PUSTAKA	219
LAMPIRAN	226

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Novelty	13
Tabel 1.6.7 Jadwal Penelitian Hukum	25

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sertifikat *English Proficiency Test* (EPT)
- Lampiran 2 : Transkrip Nilai
- Lampiran 3 : Surat Penugasan Dosen Pembimbing
- Lampiran 4 : Kartu Bimbingan
- Lampiran 5 : Form Pengajuan Judul Tesis
- Lampiran 6 : Bukti Pembayaran UKT
- Lampiran 7 : Bukti KRS Terbaru
- Lampiran 8 : Bukti Penyerahan Proposal Tesis
- Lampiran 9 : Bukti Hasil Turnitin dan Surat Keterangan Uji Plagiasi dari FH
UPNV Jatim
- Lampiran 10 : Lembar Revisi dari Dosen Pembimbing dan Dosen Penguji