

**PENERAPAN *GUARANTEED STOCK* PADA SAHAM BADAN USAHA
MILIK NEGARA (PERSERO TERBUKA) BERDASARKAN HUKUM
PERUSAHAAN DI INDONESIA**

TESIS

**Disusun Guna Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Gelar Derajat
Magister
Program Studi Ilmu Hukum Konsentrasi Hukum Bisnis**



Oleh :

Roby Agung Kurniawan

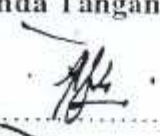
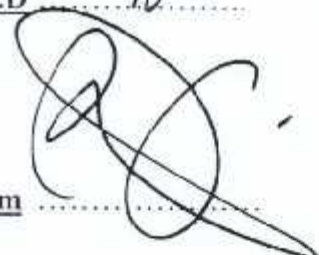
NIM : S321708008

**PROGRAM STUDI MAGISTER ILMU HUKUM
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2019**

**PENERAPAN *GUARANTEED STOCK* PADA SAHAM BADAN USAHA
MILIK NEGARA (PERSERO TERBUKA) BERDASARKAN HUKUM
PERUSAHAAN DI INDONESIA**

Disusun Oleh ;
ROBY AGUNG KURNIAWAN
NIM : S321708008

Telah disetujui oleh pembimbing :

Nama	Tanda Tangan	Tanggal
Pembimbing I : <u>Moch. Najib Imanullah, S.H., M.H., Ph.D</u> NIP : 195908031985031001		5/4/2019
Pembimbing II : <u>Dr. Al. Sentot Sudarwanto, S.H., M.Hum</u> NIP : 195911271986011004		5/4/2019

Mengetahui,
Kepala Program Studi Magister Ilmu Hukum



Dr. Hari Harwadi, S.H., M.Hum
NIP : 196412012005011001



**PENERAPAN *GUARANTEED STOCK* PADA SAHAM BADAN USAHA
MILIK NEGARA (PERSERO TERBUKA) BERDASARKAN HUKUM
PERUSAHAAN DI INDONESIA**

Disusun Oleh :

ROBY AGUNG KURNIAWAN

NIM : S321708008

Telah disetujui oleh Tim Penguji :

Jabatan	Nama	TandaTangan
Ketua	<u>Dr. Yudho Taruno Murvanto, S.H., M.Hum</u> NIP : 197701072005011001	
Sekretaris	<u>Dr. Hari Purwadi, S.H., M.Hum</u> NIP : 196412012005011001	
Anggota	<u>Moch. Najib Imanullah, S.H., M.H., Ph.D</u> NIP : 195908031985031001 <u>Dr. Al. Sentot Sudarwanto, S.H., M.Hum</u> NIP : 195911271986011004	

Mengetahui,

Direktur Program Pascasarjana,

Kepala Program Studi Magister

Hukum,



Prof. Dr. M. Fuqron Hidavatullah, M.Pd
NIP : 196007271987021001



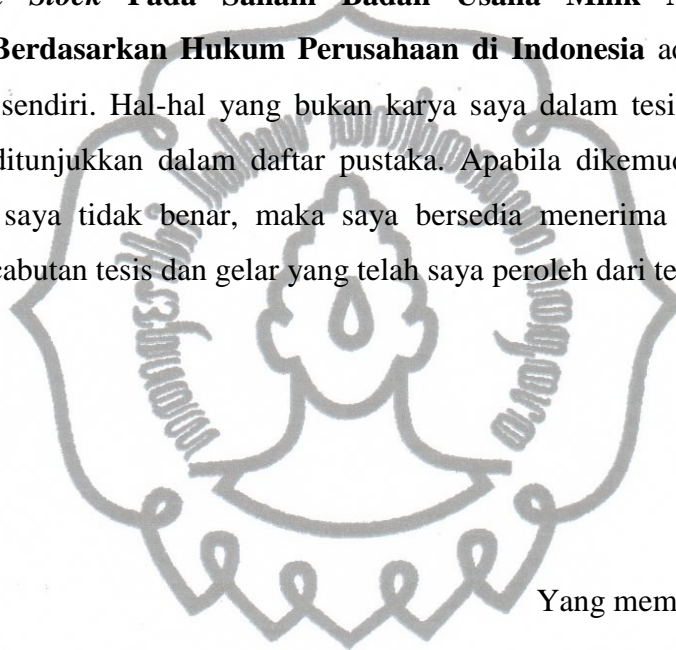
Dr. Hari Purwadi, S.H., M.Hum
NIP : 196412012005011001

PERNYATAAN

Nama : ROBY AGUNG KURNIAWAN

NIM : S321708008

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul : **Penerapan *Guaranteed Stock* Pada Saham Badan Usaha Milik Negara (Persero Terbuka) Berdasarkan Hukum Perusahaan di Indonesia** adalah benar-benar karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya dalam tesis ini diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan tesis dan gelar yang telah saya peroleh dari tesis tersebut.



Yang membuat pernyataan,

Roby Agung Kurniawan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **Penerapan *Guaranteed Stock* Pada Saham Badan Usaha Milik Negara (Persero Terbuka) Berdasarkan Hukum Perusahaan di Indonesia** dengan tepat waktu dan lancar.

Tesis ini disusun guna menghasilkan pengembangan ilmu pengetahuan mengenai *guaranteed stock* khususnya dari sudut pandang hukum. Tesis ini juga disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mencapai gelar Magister Hukum dalam konsentrasi Hukum Bisnis pada program studi Ilmu Hukum Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan menghaturkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ravik Karsidi, M.S. selaku Rektor Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bapak Prof. Dr. M. Fuqron Hidayatullah, M.Pd. selaku Direktur Pascasarjana Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Prof. Dr. Supanto, S.H., M.Hum. selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Bapak Dr. Hari Purwadi, S.H., M.Hum selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Hukum atas segala arahan pada saat proses perkuliahan hingga pada saat pelaksanaan seminar proposal, seminar kemajuan dan hasil publikasi, seminar hasil dan naskah publikasi.
5. Bapak Moch. Najib Imanullah, S.H., M.H., Ph.D selaku pembimbing pertama atas seluruh bimbingan, arahan, dan waktu yang telah diluangkan untuk berdiskusi selama proses perkuliahan dikelas hingga saat bimbingan berlangsung.
6. Bapak Dr. Al. Sentot Sudarwanto, S.H., M.Hum selaku pembimbing kedua atas seluruh bimbingan, arahan, dan waktu yang telah diluangkan untuk

berdiskusi selama proses perkuliahan dikelas hingga saat bimbingan berlangsung.

7. Jajaran Staf Perpustakaan Pusat Universitas Sebelas Maret atas arahan dan pelayanannya selama menggunakan fasilitas perpustakaan dalam penyelesaian tesis ini.
8. Jajaran Staf Tenaga Pendidik di Magister Ilmu Hukum Universitas Sebelas Maret atas ilmu yang telah diberikan selama proses perkuliahan maupun saat di luar proses perkuliahan.
9. Orang tua saya Alm. Koesworo Soeroso dan Alm. Ninik Handayani serta kakak-kakak saya drg. Ineke Anggraini Koesworo, Sony Supono, Noviana Koestanti, S.T., Soegihwibowo Soesilo, Maria Melisa Kurniawati, S.T., dan Jeffrey Setiawan, S.T. atas segala dukungan baik moril dan materiil selama perkuliahan hingga pada pengerjaan tesis ini.
10. Rekan-rekan S2 Hukum Bisnis angkatan 2017, rekan-rekan Magister Hukum angkatan 2017, dan rekan-rekan PMKP UNS atas segala dukungan dan waktu yang diluangkan untuk melakukan diskusi pada saat proses penyelesaian tesis.

Suatu harapan semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca sekaligus masyarakat luas. Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan tesis ini dan dengan lapang dada penulis menerima kritik dan saran demi kesempurnaan tesis ini.

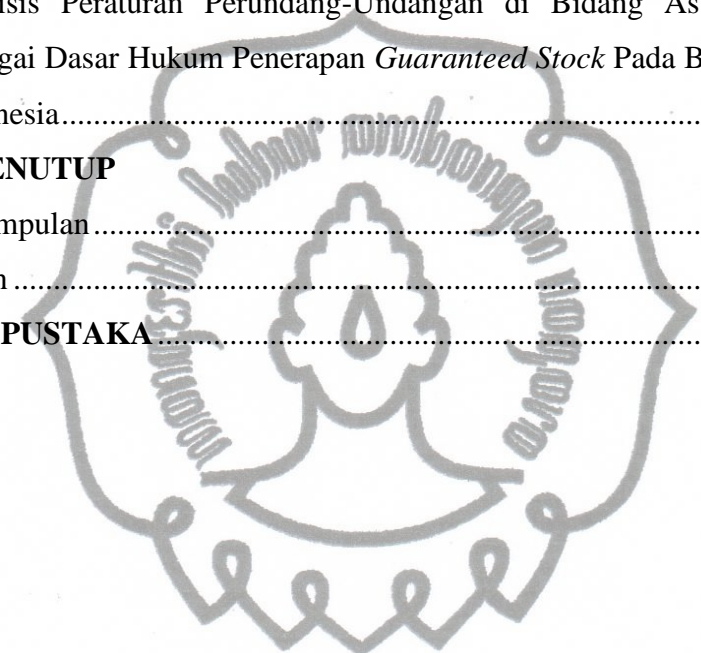
Surakarta, 4 Maret 2019

Roby Agung Kurniawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	
A. <i>Guaranteed Stock</i> Sebagai Sebuah Inovasi dalam Investasi Melalui Saham di Indonesia.....	9
B. Mekanisme Pembagian Dividen Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Berbentuk Persero.....	11
C. Kepailitan Berdasarkan Undang-Undang Nomor 37 Tahun 2004 tentang Kepailitan dan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang	16
D. Tinjauan Mengenai Perjanjian.....	20
E. Teori-teori Hukum	25
F. Penelitian yang Relevan	32
G. Kerangka Berpikir	35
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	37
B. Tempat/Lokasi Penelitian	38
C. Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	38

D. Validitas Data	39
E. Teknik Pengumpulan Data	39
F. Teknis Analisis Data.....	40
BAB IV PEMBAHASAN	
A. Penerapan <i>Guaranteed Stock</i> Sebagai Suatu Fenomena Hukum pada Saham BUMN Persero Terbuka di Indonesia	43
B. Analisis Peraturan Perundang-Undangan di Bidang Asuransi Kerugian Sebagai Dasar Hukum Penerapan <i>Guaranteed Stock</i> Pada BUMN Persero di Indonesia.....	57
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA.....	80



ABSTRAK

Roby Agung Kurniawan, S321708008, **PENERAPAN *GUARANTEED STOCK* PADA SAHAM BADAN USAHA MILIK NEGARA (PERSERO) BERDASARKAN HUKUM PERUSAHAAN DI INDONESIA.**

Ketidakmampuan sebuah BUMN Persero Terbuka dalam membagikan dividen kepada para pemegang saham yang disebabkan oleh kerugian bisnis (*business loss*) ternyata mempengaruhi cara pandang investor terhadap Persero dan dapat mengakibatkan terjadinya kerugian negara (*state loss*) apabila terjadi terus-menerus. Guna menanggulangi hal tersebut, peneliti mengemukakan sebuah ide berupa *guaranteed stock* yaitu suatu jenis saham yang telah dikenal lama di Inggris yang dapat menghadirkan manfaat ekonomi bagi Persero dan para pemegang saham melalui sebuah perjanjian dengan perusahaan penjamin. Oleh karena belum ada aturan yang mengatur secara khusus mengenai penerapannya di Indonesia, penelitian ini mengkaji keabsahan perjanjian *guaranteed stock* di Inggris secara formil dan materiil untuk diterapkan secara langsung pada seluruh jenis BUMN Persero Terbuka di Indonesia. Pada perjanjian *guaranteed stock* terdapat kepentingan para pemegang saham yang dipertanggungjawabkan, sehingga penelitian ini juga menganalisis peraturan perundang-undangan di bidang asuransi kerugian sebagai dasar hukum penerapan *guaranteed stock* pada BUMN Persero Terbuka di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode penelitian hukum dengan pendekatan perbandingan dan pendekatan perundang-undangan yang didukung oleh bahan hukum primer dan sekunder yang kemudian dianalisis menggunakan metode analisis interaktif. Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah pertama, perjanjian *guaranteed stock* di Inggris merupakan perjanjian yang sah menurut UU BUMN dan PerMen BUMN No. PER-04/MBU/08/2017 akan tetapi tidak dapat diterapkan pada seluruh jenis BUMN Persero Terbuka di Indonesia, sedangkan yang kedua adalah peraturan perundang-undangan di bidang asuransi kerugian dapat dijadikan sebagai dasar hukum penerapan *guaranteed stock* yang berkeadilan dan berkepastian hukum pada saham seluruh jenis BUMN Persero Terbuka di Indonesia.

Kata Kunci : *Guaranteed Stock*, Hukum Perusahaan Indonesia, Persero Terbuka

ABSTRACT

Roby Agung Kurniawan, S321708008, ***THE IMPLEMENTATION OF GUARANTEED STOCK ON STOCKS OF STATE-OWNED ENTERPRISES (PERSERO) BASED ON COMPANY LAW IN INDONESIA.***

The inability of a state-owned enterprises Persero to distribute dividends to the shareholders which is caused by business loss can affect investor perspective about the Persero and can involve a state loss if it happens continuously. In order to overcome this condition, the author suggested an idea of guaranteed stock that is a stock that has long been known in England that can bring economic benefits for Persero and shareholders through an agreement with a guaranteeing company. Because there are no legal rules that specifically regulate its implementation in Indonesia, this research analyzed the validity of the England's guaranteed stock agreement formally and materially to be applied directly to all types of state-owned enterprises Persero in Indonesia. There are interests of the shareholders that insured inside the guaranteed stock agreement, so this research is also analyzed the regulations about loss insurance as a source of law of the guaranteed stock implementation on state-owned enterprises Persero in Indonesia. This research used normative legal research method with comparative approach and statue approach that supported by primary legal material and secondary legal material to be analyzed using interactive analysis method. The result obtained in this research were, first the guaranteed stock agreement in England is a valid/legal agreement according to State-Owned Enterprise Law and Minister of State-Owned Enterprises Regulation No. PER-04/MBU/08/2017 but can not be applied to all types of state-owned enterprises Persero in Indonesia, second, the regulations about loss insurance can be applied as a source of law of fair and legal certainty guaranteed stock implementation to all types of state-owned enterprises Persero in Indonesia.

Keywords : *Guaranteed Stock, Indonesian Corporate Law, Go Public Persero*