

**PERLINDUNGAN HUKUM PEMEGANG SAHAM MINORITAS
TERHADAP KEPUTUSAN RAPAT UMUM PEMEGANG SAHAM (RUPS)
YANG MERUGIKAN
SKRIPSI**

Oleh:

Wulan Sekar Arum

NIM. 05040722121



Universitas Islam Negeri Sunan Ampel

Fakultas Syariah Dan Hukum

Jurusan Hukum Publik Islam

Program Studi Hukum

Surabaya

2025

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wulan Sekar Arum

NIM : 05040722121

Fakultas/Prodi : Syariah dan Hukum/Hukum

Judul: Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas Terhadap Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Minoritas (RUPS) Yang Merugikan

Menyatakan bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian dan karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya sesuai kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Surabaya, 26 November 2025



METERAI
TEMPEL
3000
12ANX192374643

Wulan Sekar Arum

NIM: 05040722121

PERSETUJUAN PEMBIMBING

PERSETUJUAN PEMBIMBING

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi yang ditulis oleh:

Nama : Wulan Sekar Arum

NIM : 05040722121

Judul : Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas Terhadap Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Minoritas (RUPS) Yang Merugikan

Telah diperiksa dan disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan pada sidang munaqasah skripsi.

Surabaya, 26 November 2025

Pembimbing,



Dr. Lutfil Ansori, M.H.

NIP. 198311132015031001

PENGESAHAN

PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh:

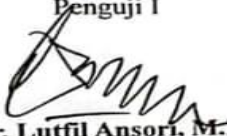
Nama : Wulan Sekar Arum

NIM. : 05040722121

telah dipertahankan di depan sidang Majelis Munaqasah Skripsi Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Ampel pada hari Rabu, 17 Desember 2025, dan dapat diterima sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program sarjana strata satu dalam Ilmu Hukum.

Majelis Munaqasah Skripsi:

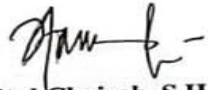
Penguji I


Dr. Lutfil Ansori, M.H.
NIP. 198311132015071001

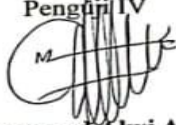
Penguji II


Dr. Arif Wijaya, S.H., M.Hum.
NIP : 197107192005011003

Penguji III


Ifa Mutitul Choiroh, S.H., M.Kn
NIP : 197903312007102002

Penguji IV


Muhammad Alwi Al Maliki, M.A.
NIP : 199612262025051002

Surabaya, 17 Desember 2025

Mengesahkan,

Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Ampel

Dekan,




Dr. Hidayatullah Musafa'ah, M.Ag.
NIP. 196503271999032001



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Wulan Sekar Arum
NIM : 05040722121
Fakultas/Jurusan : Syariah dan Hukum / Hukum
E-mail address : Wulansekar24@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

perlindungan hukum pemegang saham minoritas terhadap
Keputusan Rapat umum pemegang saham (RUPS) yang merugikan

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 23 Februari 2026

Penulis

(Wulan Sekar Arum, S.H.)

ABSTRAK

Kedudukan pemegang saham minoritas dalam perseroan terbatas berada pada posisi yang rentan akibat dominasi pemegang saham mayoritas dalam pengambilan keputusan strategis melalui RUPS. Dalam praktik, keputusan RUPS yang secara formal memenuhi ketentuan hukum sering kali secara substantif merugikan pemegang saham minoritas, baik dalam bentuk dilusi kepemilikan, keterbatasan akses informasi, maupun terpinggirkannya hak suara. Kondisi tersebut menunjukkan perlunya analisis mendalam mengenai efektivitas perlindungan hukum bagi pemegang saham minoritas dalam RUPS di Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bentuk dan pengaturan perlindungan hukum bagi pemegang saham minoritas dalam pengambilan keputusan RUPS. Bahan hukum yang menggunakan meliputi bahan hukum primer berupa Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan, peraturan Otoritas Jasa Keuangan, serta putusan pengadilan, dan bahan hukum sekunder berupa literatur ilmiah dan jurnal hukum. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif-kualitatif dan analisis normatif dengan berbagai pendekatan hukum untuk mengevaluasi kesesuaian antara regulasi dan praktik perlindungan hukum bagi pemegang saham minoritas dalam keputusan RUPS secara sistematis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa meskipun Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas serta regulasi Otoritas Jasa Keuangan telah menyediakan mekanisme perlindungan hukum preventif dan represif bagi pemegang saham minoritas dalam RUPS, implementasinya belum berjalan secara optimal. Dominasi pemegang saham mayoritas, keterbatasan akses informasi, tingginya beban pembuktian menyebabkan perlindungan hukum cenderung bersifat formalistis dan belum menjamin keadilan substantif. Analisis terhadap putusan pengadilan dan kasus korporasi menunjukkan bahwa keputusan RUPS yang merugikan pemegang saham minoritas sering tetap dipertahankan selama memenuhi prosedur formal, sehingga menimbulkan kesenjangan antara norma hukum dan praktik. Oleh karena itu, diperlukan penguatan pengawasan, transparansi, serta sinergi antara peran OJK dan peradilan untuk mewujudkan perlindungan hukum yang efektif dan berkeadilan bagi pemegang saham minoritas.

Penelitian ini menyimpulkan bahwa meskipun kerangka hukum perlindungan pemegang saham minoritas telah tersedia, efektivitasnya masih memerlukan penguatan melalui peningkatan penegakan hukum, pengawasan yang lebih substansial oleh OJK, serta pengembangan praktik peradilan yang lebih responsif terhadap keadilan substantif. Dengan demikian, perlindungan hukum pemegang saham minoritas tidak hanya bersifat formal, tetapi juga mampu menjamin keadilan dan kepastian hukum dalam praktik tata kelola perseroan di Indonesia.

DAFTAR ISI

PERLINDUNGAN HUKUM PEMEGANG SAHAM MINORITAS TERHADAP KEPUTUSAN RUPS (RUPS) YANG MERUGIKAN	i
PERLINDUNGAN HUKUM PEMEGANG SAHAM MINORITAS TERHADAP KEPUTUSAN RUPS (RUPS) YANG MERUGIKAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH.....	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi dan Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah	10
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian	10
F. Penelitian Terdahulu.....	12
G. Landasan Teori	16
H. Definisi Operasional	19
I. Metode Penelitian	22
J. Sistematika Pembahasan	25
BAB II TINJAUAN TEORITIS TENTANG PERLINDUNGAN HUKUM PEMEGANG SAHAM MINORITAS.....	27
A. Teori Perlindungan Hukum	27
1. Bentuk-Bentuk Perlindungan Hukum	29
B. Teori Keadilan	31
1. Keadilan Sebagai <i>Fairness</i> (John Rawls)	31
2. Teori Keadilan dalam konteks Pemegang Saham Minoritas.....	33
C. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	34
1. Hubungan Keagenan Antara Prinsipal dan Agen	34
B. Konflik Kepentingan dalam Hubungan Keagenan	36

D. RUPS.....	37
1. Pengertian RUPS.....	37
2. Dasar Hukum RUPS	38
3. Syarat RUPS	39
4. Macam RUPS.....	39
5. Kewenangan RUPS.....	41
BAB III PERLINDUNGAN HUKUM PEMEGANG SAHAM MINORITAS DALAM RUPS DI INDONESIA	42
A. Pemegang Saham Minoritas.....	42
1. Pengertian Pemegang Saham Minoritas	42
2. Dasar Hukum Pemegang.....	42
3. Hak-Hak Pemegang Saham Minoritas Berdasarkan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.....	43
4. Klasifikasi	44
B. Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas dalam RUPS	45
1. Perlindungan hukum preventif.....	46
2. Perlindungan Hukum Represif.....	49
3. Efektivitas Perlindungan Hukum bagi Pemegang Saham Minoritas di Indonesia	51
4. Pengawasan Undang-Undang No 4 Tahun 2023.....	53
5. Peran OJK (OJK) dalam Perlindungan Pemegang Saham Minoritas ...	55
BAB IV UPAYA HUKUM BAGI PEMEGANG SAHAM MINORITAS ATAS KEPUTUSAN RUPS.....	58
A. Upaya Hukum Pemegang Saham Minoritas Terhadap Keputusan RUPS	58
1. Gugatan Pembatalan Keputusan RUPS	59
2. Gugatan Ganti Rugi	62
3. Studi Kasus Upaya Hukum oleh Pemegang Saham Minoritas	64
4. Kasus PT. Garuda Indonesia (persero) Tbk	72
5. Kasus Akuisisi PT Bank Bukopin Tbk, Oleh KB Kookmin Bank di Indonesia	76
B. Analisis Yuridis Terhadap Pasal 61, 97 ayat (6), dan 114 ayat (6) Undang- Undang Nomor 40 Tahun 2007	79

BAB V PENUTUP.....	83
A. Kesimpulan	83
B. Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	85
TURNITIN.....	88
PENGAJUAN JUDUL.....	89
KETERSEDIAAN SEBAGAI PEMBIMBING SKRIPSI.....	90
PENDAFTARAN SEMINAR PROPOSAL	91
PERSETUJUAN PROPOSAL	92
KARTU KONSULTASI BIMBINGAN SKRIPSI.....	93
PERNYATAAN KEASLIAN.....	94
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	95



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Ahmad Yani, Widjaja Gunawan, *Hukum Bisnis Perseroan Terbatas*, PT. RajaGrafindo Persada (1999)
- John Rawls, *Teori Keadilan*, terj. Uzair Fauzan dan Heru Prasetyo (Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2006)
- Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI)*, V (Jakarta: Badan Pengembangan dan Pembinaan Bahasa, 2024).
- Kitab Undang-Undang Hukum Perdata (KUH Perdata)
- Munir Fuady, *Hukum Perseroan Terbatas: Paradigma Baru*, (Bandung: Citra Aditya Bakti, 2014)
- Philipus M. Hadjo, *Perlindungan Hukum Bagi Rakyat Indonesia*, (Surabaya: Bina Ilmu, 1987)
- R. Subekti, *Pokok-Pokok Hukum Perdata*, (Jakarta: PT Intermasa, 2005).

JURNAL

- Arum Arupi Kusnindar, "Telaah Teoritis terhadap *Dissenting Opinion* terhadap Laporan Keuangan Garuda Tahun 2018," *Jurnal Signaling STMIK Pringsewu* 2, no. 1 (2020)
- Dewi dan Pratama, *Tinjauan Yuridis Terhadap Hak Gugat Pemegang Saham Minoritas Atas Kerugian Perusahaan Berdasarkan Undang-Undang Perseroan Terbatas*, *Journal Ilmu Hukum* 8, no. 12 (2020)
- Kesuma, "Analisis Yuridis Mengenai Akuisisi PT Bank Bukopin Tbk, Oleh KB", *Madani: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, (2023)
- Michael C. Jensen & William H. Meckling, "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure," *Journal of Financial Economics* no. 4 (3)
- Muhammad Rizki, Hamdani, Ramziati, "Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Dari Penggabungan Perusahaan (Merger) Pada Perseroan Terbatas Di Indonesia," *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Hukum (JIM FH)* No. 2, no. Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Minoritas Dari Penggabungan Perusahaan (Merger) Pada Perseroan Terbatas Di Indonesia (2021).
- Munir Fuady, *Teori dan Praktik Hukum Perusahaan Modern di Indonesia* (Bandung: Citra Aditya Bakti, 2014)
- Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan, (peraturan.bpk.go.id / JDIH Kemenkeu).
- PT. Garuda Indonesia, *Laporan Tahunan Annual Report Garuda Indonesia*, Laporan Tahunan (Management Building, Garuda City. Soekarno-Hatta

International Airport Cengkareng 19120, Indonesia: PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk.)

Rafi Akbar Al Aqib, Azi Fachri Mandala, Jhames Jorgi, "Perlindungan Hukum Bagi Pemegang Saham Minoritas Dalam Perusahaan Perseroaan," *Media Keadilan Jurnal Ilmu Hukum* no. 1, Perlindungan Hukum Bagi Pemegang Saham Minoritas Dalam Perusahaan Perseroaan (2023).

Shohibul izami dan diman ade mulada, "Perlindungan Hukum Terhadap Kepentingan Pemegang Saham Minoritas Dalam Perusahaan Publik Di Indonesia", *Jurnal Commerce Law*, no. 2, Perlindungan Hukum Terhadap Kepentingan Pemegang Saham Minoritas Dalam Perusahaan Publik Di Indonesia, (2024)

Sinta Pala Sari, Maisah , Sudiarni, Himsar Pariaman Ompusunggu, "Perlindungan Hukum Terhadap Kepentingan Pemegang Saham Minoritas Dalam Pengambilan Keputusan Perusahaan Terbuka Di Indonesia," *Jurnal Pendidikan* no. 3, no. Perlindungan Hukum Terhadap Kepentingan Pemegang Saham Minoritas (2023).

William Leonardo Kesuma, "Analisis Yuridis Mengenai Akuisisi PT Bank Bukopin Tbk, Oleh KB Kookmin Bank di Indonesia", Madani: Jurnal Ilmiah Multidisiplin 1, No. 5, (2023)

PERATURAN

POJK Nomor 21/POJK.04/2015 tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan Terbuka

POJK Nomor 4 Tahun 2024 Tentang Pelaporan Kepemilikan Saham.

Putusan Mahkamah Agung Nomor 118 PK/Pdt/2017. PT. Primasakti Rizki Pertiwi vs. PT. Th Indo Plantations

Putusan Mahkamah Agung Nomor 354/Pdt.G/2011/PN.Jkt.Sel. PT. Primasakti Rizki Pertiwi vs. PT. Th Indo Plantations

Putusan Mahkamah Agung Nomor 663/Pdt/2014/PT.DKI. PT. Primasakti Rizki Pertiwi vs. PT. Th Indo Plantations

Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas

Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan.

WEBSITE

Agus Riyanto, "Shareholders Agreement (SHA)", Business Law BINUS University, 15 November 2016, akses 7 Juni 2025, <https://business-law.binus.ac.id/2016/11/15/shareholders-agreement-sha/>

Danang Sugianto, "Garuda Diduga Manipulasi Laporan Keuangan, Bagaimana Pengawasan Rini?", detikfinance, 25 April 2019 akses 27 November 2025, <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-4524789/garuda-diduga-manipulasi-laporan-keuangan>
<https://www.thejakartapost.com/news/2019/07/26/garuda-reports->

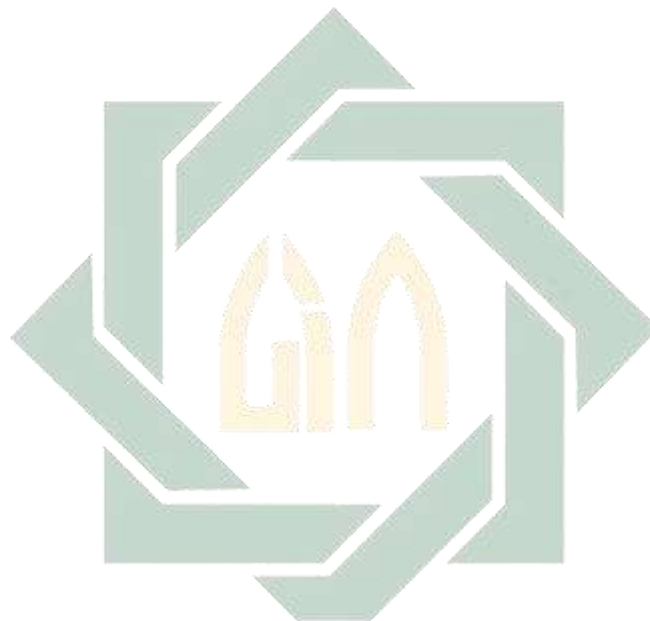
significant-losses-in-revised-2018-financial-report.html?utm_source=

diakses pada 27 November 2025

Faster Capital, “Pemegang Saham: Kekuatan Pemegang Saham: Bagaimana Mereka Membentuk Kesuksesan Perusahaan”, April 9 2025, akses 20 Oktober 2025 https://fastercapital.com/?utm_source=

IdSIP Law Firm, “Perlindungan Hukum Pemegang Saham Minoritas” , 11 September 2024, <https://siplawfirm.id> .

Septian, “Perlindungan Hukum untuk Pemegang Saham Minoritas” Kontrak Hukum, 26 Februari 2025, akses 7 November 2025, <https://kontrakhukum.com/article/perlindungan-hukum-untuk-pemegang-saham-minoritas>



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A