



UNIVERSITAS INDONESIA

PELAKSANAAN PRINSIP KETERBUKAAN  
DALAM RANGKA PERLINDUNGAN INVESTOR  
(ANALISIS KASUS : SENKETA HUKUM PIHAK KETIGA  
YANG MEMPENGARUHI  
PELAKSANAAN PRINSIP KETERBUKAAN  
OLEH PT JASA MARGA (PERSERO) Tbk.)

**T E S I S**

WIDOWATI SOEMANTRI  
0806428136

FAKULTAS HUKUM  
PROGRAM MAGISTER KENOTARIATAN  
JUNI, 2010

## PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Widowati Soemantri

NPM : 0806428136

Tanda Tangan :

Tanggal : 12 Juni 2010

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Widowati Soemantri  
NPM : 0806428136  
Program Studi : Magister Kenotariatan  
Judul Tesis : Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Dalam Rangka  
Perlindungan Investor  
(Analisis Kasus : Sengketa Hukum Pihak Ketiga  
Yang Mempengaruhi Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan  
Oleh PT Jasa Marga (Persero) Tbk.)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Kenotariatan pada Program Studi Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Indra Surya, S.H., LL.M. (.....)

Penguji : Dr. Drs. Widodo Suryandono, S.H., M.H. (.....)

Penguji : Arman Nefi, S.H., M.M. (.....)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 12 Juni 2010

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmah dan hidayah-Nya sehingga penulis berhasil menyelesaikan penulisan Tesis ini dan lulus dalam ujian sidang Tesis yang diselenggarakan pada tanggal 12 Juni 2010.

Pada kesempatan ini secara khusus penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada Bapak Doktor Indra Surya, S.H., LL.M. sebagai Pembimbing penulisan Tesis ini. Penulis sangat berhutang budi kepada beliau karena ditengah kesibukan beliau mengemban tugas negara masih menyempatkan waktu untuk membimbing penulisan Tesis ini. Oleh karena itu tiada kata-kata yang cukup untuk menyampaikan rasa terima kasih dan hormat penulis atas bimbingan dan ketulusan hati beliau. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda dan selalu memberikan perlindungan-Nya kepada beliau dan keluarga.

Rasa terima kasih yang tulus juga penulis sampaikan kepada Bapak Dr. Drs. Widodo Suryandono, S.H., M.H dan Bapak Arman Nefi, S.H., M.M sebagai Dewan Penguji serta seluruh Dosen FHUI khususnya yang telah membagi ilmu selama penulis menempuh jenjang pendidikan di program Kenotariatan serta seluruh staf Sekretariat Program Magister Kenotariatan, yang dengan sabar dan ikhlas membantu penulis selama menempuh studi di Notariat FHUI.

Ucapan terima kasih yang tak terhingga juga penulis sampaikan kepada rekan-rekan Linda, Titut, Iren, Rini, Ana, Yudo, Kusuma, Syarif, Ivan, Baim atas semua dukungan moril, kesabaran, kesetiaan serta bantuan yang telah diberikan dengan tulus selama penulis belajar di Notariat FHUI. Juga tidak lupa kepada seluruh teman-teman Angkatan 2008 yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu, penulis ucapkan terima kasih untuk semuanya dan penulis sebagai "the oldest student" di Angkatan 2008 bangga bisa menjadi bagian dari kalian semua.

Akhirnya dengan segenap kerendahan hati, penulis berharap semoga Tesis ini memberikan manfaat bagi pembacanya meskipun penulis merasa bahwa Tesis ini merupakan karya tulis yang masih jauh dari sempurna.

Jakarta, 12 Juni 2010

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Widowati Soemantri  
NPM : 0806428136  
Program Studi : Magister Kenotariatan  
Fakultas : Hukum  
Jenis karya : Tesis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : **PELAKSANAAN PRINSIP KETERBUKAAN DALAM RANGKA PERLINDUNGAN INVESTOR (Analisis Kasus : Sengketa Hukum Pihak Ketiga Yang Mempengaruhi Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Oleh PT Jasa Marga (Persero) Tbk.)**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/-formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 12 Juni 2010  
Yang menyatakan

(Widowati Soemantri)

## ABSTRAK

Nama : Widowati Soemantri  
Program Studi : Magister Kenotariatan  
Judul : Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Dalam Rangka  
Perlindungan Investor  
(Analisis Kasus : Sengketa Hukum Pihak Ketiga Yang  
Mempengaruhi Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Oleh  
PT Jasa Marga (Persero) Tbk.)

Prinsip keterbukaan atau *disclosures* sebagai perwujudan asas transparansi dalam *good corporate governance* merupakan komponen terpenting di dalam industri sekuritas (pasar modal) dimanapun. Prinsip keterbukaan bertujuan menjaga kepercayaan investor, menciptakan pasar yang efisien dan memberikan perlindungan investor. Tesis ini membahas bagaimana Undang-Undang Nomor 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal dan peraturan pelaksanaannya mengatur pelaku pasar modal menunjang pelaksanaan prinsip keterbukaan, bagaimana peran Notaris sebagai profesi penunjang pasar modal dalam menunjang pelaksanaan prinsip keterbukaan serta bagaimana pengaruh sengketa hukum pihak ketiga yang melibatkan aset kelolaan (JORR S) PT Jasa Marga (Persero) Tbk. ditinjau dari prinsip keterbukaan dalam rangka perlindungan investor. Penulisan tesis mendasarkan pada penelitian kepustakaan yang bersifat hukum normatif dengan tipe penelitian diagnostik dan evaluatif yang bersifat deskriptif. Penelitian menghasilkan simpulan pertama, bahwa Undang-Undang Perseroan Terbatas belum cukup memadai mengatur pelaksanaan prinsip keterbukaan yang memberikan perlindungan investor publik, kedua Undang-Undang Pasar Modal dan peraturan pelaksanaannya masih belum cukup memadai memberikan kejelasan mengenai standar penentuan fakta atau peristiwa material dalam pelaksanaan prinsip keterbukaan dan tidak pula memberikan batasan yang tegas mengenai materialitas besarnya kerugian dalam transaksi benturan kepentingan, ketiga sengketa hukum pihak ketiga yang melibatkan aset kelolaan (JORR S) belum cukup memadai diungkapkan oleh PT Jasa Marga dalam pelaksanaan prinsip keterbukaan karena belum memenuhi unsur Peraturan Bapepam-LK Nomor X.K.1, keempat satu-satunya akta relaas yang pembuatannya secara tegas diharuskan oleh peraturan perundang-undangan di bidang pasar modal dibuat oleh Notaris adalah berita acara Rapat Umum Pemegang Saham Independen untuk transaksi benturan kepentingan.

Kata kunci :  
Prinsip keterbukaan, perlindungan investor.

## ABSTRACT

Name : Widowati Soemantri  
Course Programme : Magister Kenotariatan  
Title : Implementation of the Principle of Disclosures in view of  
the Investors Protection  
(Case analysis: Legal dispute on the third party which  
influence the execution of the Principle of Disclosure by  
PT Jasa Marga (Persero) Tbk.)

Principle of disclosures shall be regarded as the existence of the principle of transparency in the spirit of the good corporate governance and thus regarded as the foremost important component in the security industry (capital market) anywhere in the world. Principle of disclosure is intended to protect the investors' confidence/trust, to create an efficient market and to provide protection to the investors. This thesis analyses: how the Law number 40 year 2007 regarding the Limited Liability Company and the Law number 8 year 1995 regarding the Capital Market and all its relevant regulations which regulates the stakeholders of the Capital Market to execute the principle of disclosure, how is the role of the Notary as the Supporting Professionals of the Capital Market in the implementation of the principle of disclosure as well as how is the influence of the dispute of the third party which involved the asset under management of PT Jasa Marga (Persero) Tbk. (JORR S) is to be viewed from the point of view of principle of disclosure in the relation of the protection of investors. This thesis is based on the library research which is characterized as normative law with diagnosed and evaluative with the touch of descriptive research type. This research concludes that firstly, the Law of the Limited Liability is not sufficient in regulating the principle of disclosure which is able to provide protection to the investors, secondly, both the Capital Market Law and its relevant regulations are still not sufficient to provide explanation regarding the standard determination of the material fact and or material event in the implementation of the principle of disclosure and did not provide a clear definition regarding the magnitude of loss in the conflict of interest transactions.

Key words:  
Principle of disclosure, Investor's protection

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	viii
<b>BAB I</b>	
<b>PENDAHULUAN</b>	1
1.1 Latar Belakang Permasalahan	1
1.2 Pokok Permasalahan	19
1.3 Metode penelitian	19
1.4 Sistematika Penulisan	21
<b>BAB II</b>	
<b>MEKANISME PELAKSANAAN PRINSIP KETERBUKAAN DI PASAR MODAL DALAM RANGKA PERLINDUNGAN INVESTOR</b>	24
2.1 Hakekat, Wewenang, Tugas Dan Tanggung Jawab Organ Perseroan Dalam Pelaksanaan Tata Kelola Perusahaan Yang Baik ( <i>Good Corporate Governance</i> ) Menurut Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas	24
2.1.1 Hakekat Dan Wewenang Rapat Umum Pemegang Saham	25
2.1.2 Tugas, Tanggung Jawab Dan Kewenangan Direksi	28
2.1.3 Doktrin <i>Fiduciary Duty</i>	34
2.1.4 Doktrin <i>Business Judgement Rule</i>	42
2.1.5 Tugas Dan Wewenang Dewan Komisaris	46
2.2 Pengaturan Prinsip Keterbukaan Sebagai Salah Satu Unsur <i>Good Corporate Governance</i> Menurut Undang-Undang Pasar Modal Dan Peraturan Bapepam-LK Sebagai Peraturan Pelaksanaannya	48



2.2.1 Tujuan Prinsip Keterbukaan Dalam Pasar Modal	48
2.2.2 Perlindungan Investor	51
2.2.3 Penentuan Fakta Material	56
2.2.4 Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Sebelum Pernyataan Pendaftaran Menjadi Efektif	59
2.2.5 Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Pada Perdagangan Saham Di Pasar Perdana	64
2.2.6 Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Pada Perdagangan Saham Di Pasar Sekunder	67
2.2.7 Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Dalam Aksi Korporasi	68
2.2.8 Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Dalam Lembaga Dan Profesi Penunjang Pasar Modal	80
2.3 Peran Notaris Sebagai Profesi Penunjang Pasar Modal Dalam Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan	87
2.3.1 Jenis Akta Notaris	88
2.3.2 Akta Notaris Yang Pembuatannya Diharuskan Oleh Peraturan Perundang-undangan	90
2.3.3 Notaris Sebagai Profesi Penunjang Pasar Modal	94
 <b>BAB III</b>	
<b>ANALISIS KASUS PELAKSANAAN PRINSIP KETERBUKAAN PT JASA MARGA (Persero) Tbk.</b>	97
3.1 Sengketa Hukum Pihak Ketiga Yang Melibatkan Aset Kelolaan (JORR S) PT Jasa Marga (Persero) Tbk. Sebagai Operator Jalan Tol	97
3.1.1 Status Hukum Jalan Tol JORR S	98
3.1.2 Perkara Pidana Sehubungan Dengan Putusan Mahkamah Agung Reg. No. 720 K/Pid/2001	100
3.1.3 Perkara Perdata Gugatan Kepada PT Utama Karya	104
3.2 Analisis Kasus Sengketa Aset Kelolaan (JORR S) PT Jasa Marga Terhadap Prospek Pendapatan Perseroan	106
3.2.1 Upaya Hukum Agar Hak Konsesi JORR S Menjadi Hak Jasa Marga	108

3.2.2 Upaya Lain (Selain Upaya Hukum) Yang Dapat Dilakukan Oleh Jasa Marga Sehubungan Dengan Hak Konsesi JORR S	113
3.2.3 Alternatif Skema Penyelesaian	115
3.2.4 Pelaksanaan Prinsip Keterbukaan Sehubungan Dengan Kasus Hukum JORR S	117
3.2.5 Apakah Kasus JORR S Dapat Dikategorikan Sebagai Fakta Material	122

#### **BAB IV**

#### **P E N U T U P**

4.1 Simpulan	124
4.2 Saran	126

#### **DAFTAR PUSTAKA**

128

