



**ANALISA YURIDIS PERLINDUNGAN HUKUM DAN EKONOMI BAGI
EMITEN APABILA TERJADI TINDAKAN MUNDURNYA
UNDERWRITER DALAM PROSES IPO BAGI EMITEN**

TUGAS AKHIR – SKRIPSI

Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat guna
menyelesaikan Program Sarjana Hukum

Oleh :

KEZHIA REYTHA ANANDA

NIM 11000121140813

**FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2025

HALAMAN PENGESAHAN
ANALISA YURIDIS PERLINDUNGAN HUKUM DAN EKONOMI BAGI
EMITEN APABILA TERJADI TINDAKAN MUNDURNYA
***UNDERWRITER* DALAM PROSES IPO BAGI EMITEN**

TUGAS AKHIR – SKRIPSI

Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat
guna menyelesaikan Program Sarjana Hukum

Oleh :

KEZHIA REYTHA ANANDA

NIM 11000121140813

Tugas Akhir dengan judul di atas telah disahkan
dan disetujui untuk diperbanyak

Pembimbing I



Prof. Dr. Paramita Prananingtyas S.H., LLM

NIP. 196906301993032002

HALAMAN PENGUJIAN
ANALISA YURIDIS PERLINDUNGAN HUKUM DAN EKONOMI BAGI
EMITEN APABILA TERJADI TINDAKAN MUNDURNYA
***UNDERWRITER* DALAM PROSES IPO BAGI EMITEN**

Dipersiapkan dan disusun

HALAMAN PENGUJIAN
ANALISA YURIDIS PERLINDUNGAN HUKUM DAN EKONOMI BAGI
EMITEN APABILA TERJADI TINDAKAN MUNDURNYA
***UNDERWRITER* DALAM PROSES IPO BAGI EMITEN**

Dipersiapkan dan disusun

Oleh:
KEZHIA REYTHA ANANDA
NIM 11000121140813

Telah diujikan di depan Dewan Penguji pada tanggal 20 Juni 2025

Dewan Penguji

Ketua



Prof. Dr. Paramita Prananingtyas, S.H., LL.M.
NIP. 196906301993032002

Anggota Penguji I



Prof. Dr. Budi Santoso, S.H., M.S.
NIP. 196110051986031002

Mengesahkan:
Dekan Fakultas Hukum
Universitas Diponegoro,



Prof. Dr. Retno Saraswati, S.H., M.Hum.
NIP. 196711191993032002

Mengetahui:
Ketua Program Studi Sarjana Hukum



Dr. Irma Cahyaningtyas, S.H., M.H.
NIP. 198310312009122003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Tugas Akhir ini tidak pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi lain, dan sepanjang pengetahuan saya di dalamnya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Semarang, 6 Mei 2025



Kezhia Reytha Ananda

11000121140813

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus."

(Filipi 4 : 6 – 7)

*"When God make us wait, He is not only teaching us something –
He is transforming us into someone."*

(John Piper)

***God has made everything beautiful for its own time.
Just do your best and let God do the rest.***

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul **“Analisa Yuridis Perlindungan Hukum dan Ekonomi bagi Emiten Apabila Terjadi Tindakan Mundurnya *Underwriter* dalam Proses IPO bagi Emiten”**. Tugas Akhir ini disusun untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Hukum (S.H) pada Program Studi S1 Ilmu Hukum, Fakultas Hukum, Universitas Diponegoro.

Dalam proses penyusunan Tugas Akhir ini, penulis banyak menerima bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Diponegoro Semarang;
2. Prof. Dr. Retno Saraswati, S.H., M.Hum, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Diponegoro;
3. Dr. Irma Cahyaningtyas, S.H., M.H, selaku Ketua Program Studi Sarjana Hukum Fakultas Hukum Universitas Diponegoro;
4. Bapak Muhyidin, S.Ag., M.Ag., M.H., selaku Kepala Bagian Hukum Perdata Fakultas Hukum Universitas Diponegoro;
5. Prof. Dr. Paramita Prananingtyas S.H., LLM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan,

serta saran kepada penulis dengan teliti dari awal sampai akhir dari pengerjaan penulisan hukum ini;

6. Almh Ibu Dr. Siti Mahmudah, S.H., M.H selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan, serta memberikan motivasi kepada penulis dalam pengerjaan penulisan hukum ini;
7. Prof. Dr. Budi Santoso, S.H., M.S. selaku Dosen Penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji penulis dan memberikan saran serta masukan bagi penulisan hukum ini;
8. Bapak dan Ibu Dosen Hukum Bisnis yang telah mendidik dan membagi ilmu kepada penulis, sehingga penulis mendapatkan banyak wawasan dan pengetahuan tentang Hukum Bisnis;
9. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Hukum Universitas Diponegoro dan segenap Civitas Akademik Fakultas Hukum Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu dan membantu penulis selama masa studi;
10. Mama dan Papa selaku kedua orang tua penulis yang selalu mendoakan, memberikan motivasi, memberikan kasih sayang, menjadi penyemangat, dan selalu percaya penuh kepada penulis dalam penyelesaian penulisan hukum ini;
11. Sahabat seperjuangan dari awal sampai akhir perkuliahan yang penulis sayangi, Andromeda Dara, Cindy Eustakia, Deva Trisha, Naja Aulia, Fern Emmanuela, dan Abigel Zander yang menemani masa pendewasaan penulis, selalu menyayangi dan memberikan motivasi kepada penulis, serta

selalu ada dan mendengarkan keluh kesah penulis selama perkuliahan.

Terima kasih karena telah memberikan warna dalam perkuliahan penulis;

12. Teman - teman seperjuangan penulis, Alif Ferdiansyah, Syahrul Afin, Prasojo Febryanto, dan Rizky Alfareza, terima kasih banyak atas bantuan, kebersamaan, pelajaran hidup, dan motivasi yang diberikan. Penulis sangat bersyukur bisa mengenal kalian;
13. Segenap rekan- rekan Kapro BEM FH Undip 2022;
14. Segenap rekan-rekan UKM-F Bola FH Undip 2024;
15. Segenap rekan-rekan BILSA Career and Development Division 2024;
16. Segenap rekan-rekan Tim KKN Desa Keloran;
17. Kawan – kawan seperjuangan dalam kepengurusan BILSA;
18. Pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan hukum ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis terbuka atas kritik dan saran yang membangun guna memperbaiki kekurangan dalam penulisan ini, dan penulis berharap semoga penulisan hukum ini dapat bermanfaat dan memberikan kontribusi bagi masyarakat dan juga bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Semarang,

Kezhia Reytha Ananda

ABSTRAK

Pasar Modal berperan penting dalam pertumbuhan ekonomi, salah satunya melalui kegiatan *Initial Public Offering* (IPO) yang membuat perusahaan memperoleh pendanaan baru dan terbukanya peluang strategis. Untuk mencapai tujuan tersebut, Emiten memerlukan peran *Underwriter* yang memiliki keahlian dan jaringan distribusi yang baik agar penjualan efek berjalan sukses. Namun, apabila *Underwriter* mundur dalam proses IPO dan menyebabkan batalnya Perjanjian Penjaminan Emisi Efek, hal ini dapat merugikan Emiten dan investor karena hilangnya pihak yang menjamin penerbitan efek serta mendukung kelancaran proses IPO.

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan bentuk perlindungan hukum dan ekonomi bagi Emiten apabila *Underwriter* mundur dari proses IPO, serta bagaimana bentuk pertanggungjawaban *Underwriter* atas tindakan tersebut. Penelitian ini menggunakan pendekatan yuridis normatif (doktrinal) yang bergantung pada bagaimana bahan hukum tersebut diperoleh dan berperan dalam membantu peneliti untuk menganalisis permasalahan terkait.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Undang–Undang Pasar Modal ataupun Peraturan Otoritas Jasa Keuangan memberikan perlindungan hukum dan ekonomi bagi Emiten dan Investor melalui pemberlakuan keterbukaan informasi. Pemberlakuan perlindungan hukum dan ekonomi berupa ganti rugi dan pengenaan sanksi dapat diberikan apabila tindakan tersebut terbukti melanggar peraturan perundang–undangan. Kemudian, bentuk pertanggung jawaban *Underwriter* terhadap Emiten dapat diberikan jika perbuatan tersebut memenuhi pengaturan perundang–undangan mengenai ganti rugi sebagaimana tertulis dalam KUHPerdara maupun Undang–Undang Pasar Modal.

Kata Kunci: *Initial Public Offering* (IPO), *Underwriter*, Emiten

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PENGUJIAN	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Metode Penelitian	8
F. Sistematika Penulisan	13
G. Orisinalitas Penulisan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
A. Tinjauan Umum IPO (Initial Public Offering)	17
B. Tinjauan Umum Emiten dan <i>Underwriter</i>	24
C. Tinjauan Umum Perjanjian Penjaminan Emisi Efek	31
BAB III HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Hasil Penelitian	39
A.1. Profil Perusahaan PT Kresna Sekuritas (KS) dan PT Gunung Raja Paksi (GRP)	39
A.1.1. PT Kresna Sekuritas (KS)	39
A.1.2. PT Gunung Raja Paksi (GRP)	40
A.2. Kasus Posisi Kemunduran PT Kresna Sekuritas dalam proses IPO PT Gunung Raja Paksi	42
B. Pembahasan	43
B.1. Perlindungan Hukum dan Ekonomi bagi Emiten dan pihak lain yang terlibat dalam proses IPO apabila terjadi tindakan mundurnya <i>Underwriter</i> dalam proses tersebut	43

B.2. Pertanggungjawaban <i>Underwriter</i> terhadap Emiten atas mundurnya <i>Underwriter</i> dalam proses IPO yang mengakibatkan pada batalnya Perjanjian Penjaminan Emisi Efek.....	68
BAB IV PENUTUP	85
A. Kesimpulan.....	85
B. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA.....	87