



TESIS

Judul:

**HAK PEMODAL UNTUK MENJUAL KEPEMILIKAN SAHAM YANG
DIBELI PADA LAYANAN URUN DANA BERBASIS TEKNOLOGI
INFORMASI/*CROWDFUNDING*
(Studi Kasus pada www.santara.co.id)**

Disusun oleh:

M. RIZKY AULIA HAKIM

NIM. 207222018

PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM

FAKULTAS HUKUM

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

2025

**HAK PEMODAL UNTUK MENJUAL KEPEMILIKAN SAHAM YANG DIBELI
PADA LAYANAN URUN DANA BERBASIS TEKNOLOGI
INFORMASI/*CROWDFUNDING*
(Studi Kasus pada www.santara.co.id)**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Magister
Hukum di Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara

Disusun oleh:
M. RIZKY AULIA HAKIM
207222018

**PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2025**

Pengesahan

Nama : M. RIZKY AULIA HAKIM
NIM : 207222018
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul Tesis : Hak pemodal untuk menjual kepemilikan saham yang dibeli
padalayanan urun dana berbasis teknologi informasi /
crowdfunding
Title : The investor's right to sell ownership of shares purchased
in information technology-based crowdfunding services

Tesis ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi MAGISTER
HUKUM Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara pada tanggal 15-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. AMAD SUDIRO, S.H., M.Hum, M.M., Dr., MKn., Prof
2. ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr. Prof.
3. R. RAHADITYA, S.H., M.H., Dr.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr. Prof.
NIK/NIP: 10208001



Jakarta, 15-Januari-2025
Ketua Program Studi



AMAD SUDIRO, S.H., M.Hum, M.M., Dr., MKn., Prof

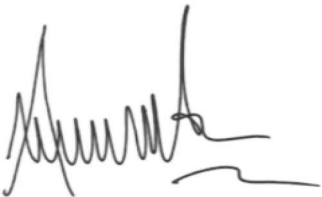
Persetujuan

Nama : M. RIZKY AULIA HAKIM
NIM : 207222018
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul : Hak pemodal untuk menjual kepemilikan saham yang dibeli
padalayanan urun dana berbasis teknologi informasi /
crowdfunding

Tesis ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 03-Januari-2025

Pembimbing:
ARIAWAN GUNADI, S.H., M.H., Dr. Prof.
NIK/NIP: 10208001



Pernyataan

Nama : M. RIZKY AULIA HAKIM
NIM : 207222018
Program Studi : MAGISTER HUKUM
Judul : HAK PEMODAL UNTUK MENJUAL KEPEMILIKAN SAHAM YANG DIBELI PADA LAYANAN URUN DANA BERBASIS TEKNOLOGI INFORMASI/CROWDFUNDING

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Tangerang, 24 Desember 2024
Yang menyatakan,



M. RIZKY AULIA HAKIM
NIM. 207222018

ABSTRAK

- (A). Nama: M. Rizky Aulia Hakim (NIM: 207222018)
- (B). Judul Thesis: Hak Pemodal untuk Menjual Kepemilikan Saham yang Dibeli pada Layanan Urut Dana Berbasis Teknologi Informasi/*Crowdfunding*
- (C). Halaman: VII + 156 + 12 + 2024
- (D). Kata Kunci: UMKM, Equity Crowdfunding, Perlindungan Hukum Pemodal.
- (E). Isi:
- UMKM memiliki peran vital dalam perekonomian Indonesia, namun sering menghadapi kendala permodalan. Perkembangan teknologi internet memunculkan skema pendanaan baru, yaitu crowdfunding, yang memberikan peluang bagi UMKM untuk memperoleh modal. Crowdfunding berbasis ekuitas (equity crowdfunding) menjadi solusi inovatif untuk mendukung investasi masyarakat secara kolektif. Penelitian ini mengkaji peraturan terkait layanan urut dana berbasis teknologi informasi di Indonesia, khususnya POJK No. 57/POJK.04/2020 dan perubahannya. Fokusnya adalah mengidentifikasi bagaimana regulasi ini mengakomodasi hak pemodal dalam menjual kepemilikan saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa meskipun mekanisme ini telah memberikan peluang pendanaan baru, terdapat keterbatasan dalam fleksibilitas perdagangan saham serta perlindungan hukum bagi pemodal yang masih perlu diperkuat.
- (F). Acuan: 126 (1968-2024)
- (G). Pembimbing: Prof. Dr. Ariawan Gunadi, S.H., M.H.
- (H). Penulis: M. Rizky Aulia Hakim

ABSTRACT

- (A). *Name: M. Rizky Aulia Hakim (NIM: 207222018)*
- (B). *Thesis Title: FINANCIALISTS' RIGHT TO SELL OWNERSHIP OF SHARES PURCHASED ON INFORMATION TECHNOLOGY BASED CURRENT FUNDING SERVICES/CROWDFUNDING*
- (C). *Page: VII + 156 + 12 + 2024*
- (D). *Keyword: MSMEs, Equity Crowdfunding, Investor Legal Protection.*
- (E). *Contents:*

MSMEs play a vital role in Indonesia's economy but often face capital challenges. The rise of internet-based technologies has introduced crowdfunding as an alternative funding solution, allowing MSMEs to access collective investments. Equity crowdfunding offers an innovative method for public participation in business funding. This study examines the regulations governing technology-based crowdfunding services in Indonesia, particularly POJK No. 57/POJK.04/2020 and its amendments. It focuses on how these regulations accommodate investors' rights to sell their shares. The findings reveal that while this mechanism provides new funding opportunities, it faces limitations in share trading flexibility and legal protection for investors, which require further enhancement.
- (F). *Reference: 126 (1968 – 2024)*
- (G). *Advisor: Prof. Dr. Ariawan Gunadi, S.H., M.H.*
- (H). *Author: M. Rizky Aulia Hakim*

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis dapat menyelesaikan thesis ini dengan judul “Hak Pemodal untuk Menjual Kepemilikan Saham yang Dibeli pada Layanan Urut Dana Berbasis Teknologi Informasi/*Crowdfunding* “. Thesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna menyelesaikan studi di Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara agar dapat mencapai gelar Master Hukum. Dengan tersusunnya Thesis ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing penulisan ini selesai disusun.

Ucapan terima kasih ini disampaikan, utamanya kepada:

1. Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.M., M.Kn, M.M. selaku Rektor Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara ;
2. Prof. Dr. Rasji, S.H., M.H. selaku Wakil Rektor Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara ;
3. Prof. Dr. Ariawan Gunadi, S.H., M.H. selaku Dosen Pembimbing Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada Penulis selama proses penyusunan tesis ini, sehingga Penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik ;
4. Segenap Dosen Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara yang telah mendidik dan memberikan ilmu selama kuliah ;
5. Ka Della selaku staff yang banyak membantu mahasiswa S2 FH UNTAR ;
6. Seluruh Staff dari Fakultas Hukum Universitas Tarumanagara yang terlibat membantu dalam proses pengajuan Thesis ;
7. Kedua Orang tua saya, selaku donator tetap dihidup saya, selaku orang yang

selalu ada untuk saya, selaku orang yang selalu mendorong saya untuk menyelesaikan perkuliahan saya ;

8. M. Yoga Khadafi dan istri Nesya Devita sari, Lara Santi Indah Lestari dan suami Arif Hidayat Abadi, dan anaknya Muhammad Arlan Nata Praja Abadi, kalian semua selaku kakak kandung dan kakak ipar saya yang sudah membantu menyemangati hingga mendonaturi kegiatan saya selama di rumah ;
9. Melfa Yuliana Andi Padelang, as my life parthner, terimakasih sudah menemani dari S1 hingga S2 membantu semua kesulitan saya dalam proses belajar ini hingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir S2 ini, semoga kamu menjadi JAKSA yang Amanah seperti kaka saya M. Yoga Khadafi
10. Ka Wibi, Ka Apit, Bang rusdi, Om Isra sebagai sodara serta teman dan sahabat saya, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang sudah selalu support saya secara mental untuk tetap optimis dan melanjutkan hidup untuk menjadi manusia yang lebih baik ;
11. Flamboyan Yog Racing, FYR Ternak ikan, FYR Ternak Besi, FYR Ternak kendaraan, FYR Bal Pool, serta PT. Berdikari Scrap Mandiri, yang sudah memberi pelajaran hingga teori lapangan pekerjaan ;
12. Bapak Enjam selaku rekan bisnis keluarga terimakasih ilmu perbesian yang sudah diberikan ;
13. Prof, Dr. Dr Julius Jully yang sudah membantu melakukan oprasi besar untuk papa saya hingga berangsur pulih keadaan papa saya ;
14. Dr. Maria terimakasih sudah menjadi Dr ginjal papa saya ;
15. Expedisi malam Trabas menjelajahi hutan dimalam hari, yang sudah mengajari untuk survival di hutan ;
16. Biri - Biri, cemonk, trimakasih sudah mengantarkan setiap kilometer perjalanan yang sudah ditempuh ;
17. PT. Viva dan PT. SMS Steel terimakasih sudah memberi uang jajan untuk

bulanan harian dan tahunan, terimakasih sudah memberi akses untuk mempelajari mengolah limbah produksi kalian ;

18. Seluruh teman – teman Angkatan 2023 yang sedang sama – sama berjuang.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PROPOSAL TESIS	i
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	12
D. Kerangka Konseptual	14
E. Metode Penelitian.....	23
F. Sistematika Penulisan	30
BAB II TINJUAN PUSTAKA	31
A. Pasar Modal.....	31
B. Crowdfunding	40
C. Equity Crowdfunding.....	46
D. Deskripsi Santara.id	62
E. Landasan Teoritis	67
F. Penelitian Terdahulu	74
G. Relevansi Teori dengan Masalah Penelitian	78
H. Kerangka Teori.....	79
BAB III DATA HASIL PENELITIAN	80
A. Literasi Digital	80

B. Perilaku	82
C. Keamanan.....	86
D. Kemudahan Penggunaan.....	88
E. Akuntabilitas Lembaga	90
F. Keputusan Berdonasi	93
G. Hipotesis Penelitian.....	95
H. Instrumen Penelitian.....	99
BAB IV ANALISIS PERMASALAHAN	104
A. Kerangka Hukum Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi Informasi	104
1. Pengertian dan Tujuan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 57/POJK.04/2020 dan Nomor 16/POJK.04/2021	104
2. Penerapan Data dan Fakta Hukum dalam Equity Crowdfunding	108
3. Analisis Implementasi Peraturan dalam Praktek.....	112
B. Peran www.santara.co.id sebagai Penyelenggara Layanan Urun Dana.....	117
1. Penyediaan Informasi dan Edukasi	119
2. Pengelolaan Transaksi.....	124
3. Mekanisme Perlindungan Pemodal.....	129
C. Pelaksanaan Peraturan dalam Konteks Kepastian Hukum dan Peluang Implementasi	136
1. Kepastian Hukum dalam Pelaksaaan Peraturan.....	136
2. Peluang Implementasi untuk Meningkatkan Efektivitas	144
3. Tantangan dalam Pelaksanaan dan Solusi Potensial.....	149
BAB V PENUTUP	Error! Bookmark not defined.55
A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.55
B. Saran.....	155
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.57
DAFTAR LAMPIRAN	170

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran 2 : Surat Tugas Penunjukan Dosen Pembimbing
- Lampiran 3 : Rekap Bimbingan Tesis
- Lampiran 4 : Surat Keterangan Turnitin dan Hasil
- Lampiran 5 : Jurnal Terbit Sinta 3