



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS YURIDIS MENGENAI TRANSAKSI JUAL BELI SAHAM
DENGAN HAK MEMBELI KEMBALI (REPO) DENGAN MENGGUNAKAN
SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**SINTYA LIANA SOFYAN
0706 177 841**

**FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK**

**LEGAL ANALYSIS ON SALE AND PURCHASE WITH THE RIGHT TO
REPURCHASE TRANSACTION (REPO)
USING THE SHARES TRADED IN BURSA EFEK INDONESIA**

THESIS

**SINTYA LIANA SOFYAN, SH
0706 177 431**



**UNIVERSITY OF INDONESIA
FACULTY OF LAW
MAGISTER OF NOTARY DEPOK
JANUARY 2010**

**ANALISIS YURIDIS MENGENAI TRANSAKSI JUAL BELI SAHAM
DENGAN HAK MEMBELI KEMBALI (REPO) DENGAN
MENGUNAKAN SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA
EFEK INDONESIA**

TESIS

**SINTYA LIANA SOFYAN
0706 177 841**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK**

JANUARY 2010
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sintya Liana Sofyan, SH

NPM : 0706 177841

Tanda Tangan :

Tanggal : 04 Januari 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh:

Nama : Sintya Liana Sofyan, SH
NPM : 0706177841
Program Studi : Magister Kenotoriatan
Judul Tesis : Analisa Yuridis Mengenai Transaksi Jual Beli Saham Dengan Hak Membeli Kembali (Repo) Dengan Menggunakan Saham Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : DR. Indra Surya, SH., L.L.M ()

Penguji : Dr.Drs. Widodo Suryandono, SH., MH ()

Penguji : Arman Nefi, SH., MM ()

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 07 Januari 2010

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan nama Allah Yang Maha Pengasih dan Penyayang. Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul Analisa Yuridis Transaksi Jual Beli Dengan Hak Membeli Kembali Dengan Menggunakan Saham Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia. Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Kenotariatan pada Fakultas Hukum Universitas Indonesia (FHUI).

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil akhir dari tesis ini masih banyak terdapat kekurangan, baik dari segi isi, penulisan maupun penyajiannya, hal ini disebabkan oleh keterbatasan kemampuan akademis penulis. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak demi perbaikan kualitas tesis ini.

Selama melakukan penulisan tesis ini, penulis mendapatkan banyak pengetahuan dan masukan serta bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak DR. Indra Surya, SH., L.L.M., selaku Pembimbing dalam pembuatan tesis ini yang telah bersedia untuk meluangkan waktunya dengan memberikan bimbingan selama masa penulisan tesis ini;
2. Bapak DR. Drs. Widodo Suryandono, SH, MH., selaku Ketua Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia serta Sekretaris Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia;
3. Seluruh Bapak/Ibu staf pengajar Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia.

4. Seluruh Staf Kesekretariatan Program MKN FHUI, Ibu Ain, Bapak Budi, Bapak Parman, Bapak Zaenal dan Bapak Haji Irfangi. Serta Mas Bowo yang selama penulis menjalani studi ini telah banyak membantu memberikan informasi program studi.
5. Kedua orang tuaku yang tercinta, Usep Sofyan dan Tuti Rochaeti, terima kasih atas semua doa, semangat, bimbingan dan kasih sayang yang telah diberikan kepada penulis, dengan doa dan semangat dari Papih dan Mama Penulis dapat meraih cita cita penulis. Jasa Papih dan Mamah selama ini yang tidak akan dapat terbalaskan sampaiakhir hayat penulis.
6. Suamiku tercinta Aswin Gunther Sharif, SE.Ak, yang telah membantu doa dan pikirannya untuk penulis serta empat anak anakku tersayang, Yasmin, Hana, Ryan dan Jessica, serta si sulung Nuryanti atas kasih sayang kalian semua.
7. Ketiga Adik-adikku tersayang, Dwi Maulina Sofyan, SE., Irfan Herdiansyah Sofyan, S.Kom, Kurnia Agung Utama atas segala support dan do'a kalian. Serta adik adik ipar penulis yaitu Lia Zufriyani, SSos, dan Syarifudin.
8. Keluarga Besar Alm. Moch Sirodz di Bandung terutama mama mertuaku atas dukungan doa dan semangat kepada penulis. Serta kakak kakak iparku tercinta Tatik Kartika, S.S, M.M, Ahmad Bastian, SH, Ahmad Bastari SE, Dani Matias, dan Luciana, SS.
9. Seluruh staff, Direksi dan Komisaris PT Binaartha Parama atas support dan waktu yang diberikan.
10. Bapak Adi Indarto Hartono, Direktur Utama PT Binaartha Parama, yang telah memberikan izin disela- sela waktu kerja untuk mengikuti kuliah di Depok.
11. Bapak Marto Sutiono, Direktur Utama PT GMT Aset Manajemen yang telah memberikan kesempatan bekerja paruh waktu pada tahun tahun pertama kuliah di MKN-FHUI.
12. Bapak Irwan Atmadja, Direktur PT Nura Kapital, yang menginspirasi penulis dengan *financial engineering*-nya.

13. Ibu Maria Ariany Santoso, Direktur Utama Mahanusa Capital yang memberi inspirasi penulis untuk dapat meraih IPK tinggi.
14. Sahabat penulis selama masa perkuliahan: Amalia Tarmady, Henny Trisiaty, Claudia Ratnawati, dan Rosvita terimakasih kalian telah membuat penulis semangat kembali meneruskan kuliah di semester akhir.
15. Teman-teman yang selalu mendukung: Danny Aurian, Dewi Suli, Bimo, pak Yayan, Yuni, Yade, Pak Bobby, dan seluruh teman-teman angkatan 2007 yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu.
16. Seluruh pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah membantu terselesaikannya penulisan tesis ini.

Akhir kata, Penulis berharap semoga tesis ini dapat memberi manfaat bagi kita semua. Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Depok, Januari 2010

Penulis

ABSTRAK

Nama : Sintya Liana Sofyan, SH
Program Studi : Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia
Judul : Analisa Yuridis Mengenai Transaksi Jual Beli Saham Dengan Hak Membeli Kembali (Repo) Dengan Menggunakan Saham Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia

Tesis ini membahas mengenai transaksi jual beli saham yang diperdagangkan di bursa efek namun dengan perjanjian bahwa saham tersebut akan dibeli kembali pada suatu waktu dengan harga tertentu pula, yang dikenal dengan istilah “repo” (repurchase). Didalam prakteknya perjanjian jual-beli surat berharga dengan hak membeli kembali sering dipakai untuk menyelubungi suatu perjanjian pinjaman uang dengan pemberian jaminan kebendaan - misalnya saham - yang seharusnya dibuat perjanjian gadai saham. Saat krisis finansial melanda Indonesia, perusahaan yang melakukan transaksi Repo harus menanggung resiko untuk membayar kekurangan dana atau melakukan *top up* saham karena saham yang menjadi *underlying* transaksi mengalami penurunan nilai akibat krisis finansial. Hal ini menyebabkan rasio jaminan saham tidak memenuhi rasio jaminan yang disepakati didalam perjanjian Repo saham sebagai akibat harga saham yang mengalami penurunan secara langsung sehingga menurunkan rasio jaminan saham transaksi repo sebagaimana diperjanjikan. Apabila Perusahaan Efek tidak dapat melakukan penambahan jaminan saham maka Perusahaan Efek dapat dikatakan telah wanprestasi. Masalah hukum yang timbul dari permasalahan diatas adalah transaksi jual beli saham menjadi transaksi hutang piutang. Tesis ini juga membahas ketentuan dalam perjanjian repo saham yang diharapkan dapat mencegah sengketa dikemudian hari apabila dikemudian hari transaksi ini menjadi transaksi pinjaman dengan jaminan saham. Selain itu dibahas mengenai upaya-upaya yang dilakukan otoritas bursa dengan upaya preventif atau pencegahan agar tidak terjadi kerugian bagi pihak manapun termasuk investor.

Kata Kunci:
Jual Beli Saham, Repo, Pasar Modal.

ABSTRACT

Name : Sintya Liana Sofyan, SH
Study Program : Magister of Notary, Faculty of Law University of Indonesia
Title : Legal Analysis On Sale And Purchase With The Right To Repurchase Transaction (Repo) Using The Shares Traded In Bursa Efek Indonesia.

This thesis discusses about sale and purchase transaction of stocks traded in Bursa Efek Indonesia, of which such selling the stocks is tagged with right to repurchase them on a specific time in the future with a predetermined repurchase price – known as “repo” (repurchase).

On current practices, repo transaction contract agreement is often being used to cover up an agreement of collateralized loan, with securities used as the collateral. This kind of transaction actually require securities-collateral contract agreement (gadai saham) instead. During financial crisis in Indonesia, companies entering shares- repo transactions is burdened with the risk of requirement to provide additional funding or to top up the shares due to decline of share’s market price. Such decline impact on the change of actual share collateral ratio against the contractual collateral ratio, consequently the company should provide additional shares in order to maintain the total value as per agreed collateral ratio. When the company fail to provide the additional shares, it is assumed as contract breach. The legal issue take place on the situation above is that there is a change of view from share trading into loan transaction. This thesis also defines rules and regulations on the shares repo contract agreement to anticipate potential dispute between the related parties should the share trading transaction is transformed into loan transaction with share as collateral. In addition to this, the thesis describe preventive action points which should be performed by stock exchange authority to avoid any financial loss born by any parties, include the investors themselves.

Keywords:

Sale and Purchase, Share, Capital Market.

TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sintya Liana Sofyan, SH
NPM : 0706 177 841
Program Studi : Magister Kenotariatan
Fakultas : Hukum
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisa Yuridis Mengenai Transaksi Jual Beli Saham Dengan Hak Membeli Kembali (Repo) Dengan Menggunakan Saham Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : 07 Januari 2010

Yang menyatakan,

Sintya Liana Sofyan, SH

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i	
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii	
LEMBAR PENGESAHAN	iii	
KATA PENGANTAR	iv	
ABSTRAK	vii	
ABSTRACT	viii	
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	ix	
DAFTAR ISI.....	x	
BAB I PENDAHULUAN	1	
1.1 Latar Belakang	1	
1.2 Pokok Permasalahan	5	
1.3 Metode Penelitian	6	
1.4 Sistematika Penulisan	8	
BAB II	ANALISA YURIDIS MENGENAI TRANSAKSI JUAL BELI SAHAM DENGAN HAK MEMBELI KEMBALI (REPO) DENGAN MENGGUNAKAN SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA.....	11
2.1 Latar Belakang Transaksi Repo di Pasar Modal.....	11	
2.2 Analisa Transaksi Jual Beli Saham Dengan Hak Membeli Kembali (Repo) Di Bursa Efek Indonesia.....	15	
A. Mekanisme Transaksi Efek di Pasar Modal Indonesia.....	16	
B. Self Regulatory Organization.....	22	
C. Sistem Perdagangan Tanpa Warkat (“Scripless Trading”).....	24	
1. Proses Scripless Trading.....	25	
2. Proses Pelaksanaan Perdagangan Secara Remote.....	27	
D. Syarat –Syarat Perjanjian Repo Saham	37	

2.3 Ketentuan – Ketentuan Yang Diatur Didalam Perjanjian Repo Saham.....	48
A. Formalitas Sebelum Penandatanganan Perjanjian Repo Saham.....	48
B. Standar Perjanjian Repo Saham Yang Biasa Dipergunakan oleh Perusahaan Efek.....	49
2.4 Pembahasan Masalah Hukum Dalam Transaksi Repo Saham Yang Dituangkan Didalam Perjanjian Jual Beli Saham Dengan Hak membeli Kembali (Perjanjian Repo).....	68
A. Apakah Jual Beli Dengan Hak Membeli Kembali Adalah Perjanjian Hutang Piutang Dengan Jaminan Saham.....	68
B. Penyelesaian Transaksi Perjanjian Repo Saham Apabila Penjual Tidak Dapat Membeli Kembali Saham.....	75
1. Jaminan Saham Transaksi Repo.....	76
2. Mekanisme “Top Up” Jaminan Saham.....	82
3. Eksekusi Jaminan Transaksi Repo Melalui Mekanisme <i>Force Sell</i>	82
C. Belum Ada Standar Perjanjian Repo Saham (Master Repo Agreement) Yang Berlaku Di Modal Indonesia Dan Peraturan Khusus Mengenai Transaksi Repo Saham.....	83
2.5 Perlindungan Investor Yang Melakukan Transaksi Repo.....	85
BAB III KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
A. KESIMPULAN	94
B. SARAN	96
DAFTAR REFERENSI.....	97
LAMPIRAN	