

**KAJIAN ATAS PERDAGANGAN ORANG DALAM DI  
PASAR MODAL:  
SUATU ANTISIPASI TERHADAP USAHA MELEGALKAN  
PERDAGANGAN ORANG DALAM**

**TESIS**

**SUMANTI DISCA FERLI  
0806426061**



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS HUKUM  
PROGRAM PASCASARJANA HUKUM EKONOMI  
JAKARTA  
JUNI 2010**

**KAJIAN ATAS PERDAGANGAN ORANG DALAM DI  
PASAR MODAL:  
SUATU ANTISIPASI TERHADAP USAHA MELEGALKAN  
PERDAGANGAN ORANG DALAM**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister  
Hukum**

**SUMANTI DISCA FERLI  
0806426061**



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS HUKUM  
PROGRAM PASCASARJANA HUKUM EKONOMI  
JAKARTA  
JUNI 2010**

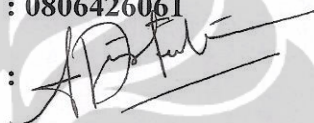
## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sumanti Disca Ferli

NPM : 0806426061

Tanda Tangan :



Tanggal : 29 Juni 2010



## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : Sumanti Disca Ferli  
NPM : 0806426061  
Program Studi : Hukum Ekonomi  
Judul Tesis : Kajian Atas Perdagangan Orang Dalam di Pasar  
Modal: Suatu Antisipasi Terhadap Usaha  
Melegalkan Perdagangan Orang Dalam

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

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Felix Oentoeng Soebagjo, S.H., LL.M. (.....)  
Penguji : Dr. Nurul Elmiyah, S.II., M.II. (.....)  
Penguji : Dr. Freddy Haris, S.H., LL.M. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal : 29 Juni 2010

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

---

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

Nama : Sumanti Disca Ferli  
NPM : 0806426061  
Program Studi : Hukum Ekonomi  
Fakultas : Hukum  
Jenis Karya : Tesis

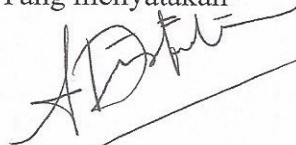
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Kajian Atas Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal: Suatu Antisipasi Terhadap Usaha Melegalkan Perdagangan Orang Dalam”

beserta 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 memublikasikan 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 : Jakarta  
Pada tanggal : 29 Juni 2010  
Yang menyatakan



(Sumanti Disca Ferli)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya tesis yang berjudul "Kajian Atas Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal: Suatu Antisipasi Terhadap Usaha Melegalkan Perdagangan Orang Dalam" ini dapat selesai tepat pada waktunya. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Indonesia. Dalam penyelesaian dan penulisan tesis ini, Penulis menemui banyak hambatan dan kesulitan. Namun berkat bantuan dari banyak pihak maka kesulitan-kesulitan yang dihadapi dapat teratasi. Oleh karena itu, tanpa mengurangi rasa hormat kepada para pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, Penulis secara khusus menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Felix Oentoeng Soebagjo, SH, LL.M, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan, mengkoreksi dan memberikan banyak masukan dalam penyusunan tesis ini;
2. Para penguji yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk menguji dan memberikan masukan guna menyempurnakan tesis ini;
3. Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, khususnya Sub Bagian Penetapan Sanksi dan Keberatan Pengelolaan Investasi Biro Perundang-undangan dan Bantuan Hukum yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang Penulis perlukan;
4. Hotma Sitompel & Associates, tempat Penulis bekerja yang telah memberikan banyak kelonggaran sehingga Penulis bisa meluangkan waktu untuk menyelesaikan tesis ini;
5. Seluruh pengajar serta staff program Pascasarjana Fakultas Hukum Universitas Indonesia yang telah memberikan bantuan dan pengetahuan yang amat berharga sebagai bekal penulisan tesis ini;
6. Orang tua dan keluarga terkasih yang telah menemani, mendukung dan menyemangati Penulis selama dua tahun menuntut ilmu di program Pascasarjana Fakultas Hukum Universitas Indonesia. Segala bantuan,

dukungan dan doa dari keluarga sungguh sangat besar maknanya dan tidak ternilai harganya bagi Penulis; serta

7. Teman-teman yang telah berbagi suka dan duka bersama Penulis dalam menyelesaikan studi.

Tesis ini pada pokoknya membahas mengenai perdagangan orang dalam di pasar modal Indonesia. Pada awal pembahasan, Penulis menguraikan terlebih dahulu mengenai gambaran umum pasar modal Indonesia, yang kemudian dipersempit menjadi permasalahan yang terjadi terkait perdagangan orang dalam. Pada akhir pembahasan, Penulis menguraikan kesimpulan yang dapat memudahkan pembaca untuk menangkap inti dari tesis ini.

Tesis ini masih jauh dari sempurna, meskipun telah diupayakan dengan sekuat tenaga dan pikiran termasuk dengan bantuan dari pembimbing serta diskusi dengan berbagai pihak. Berbagai kekurangan dalam tesis ini harap dimaklumi sebagai ketidaksempurnaan dan keterbatasan Penulis. Oleh karena itu, Penulis mengharapkan adanya kritikan dan saran untuk membantu Penulis menyempurnakan karya-karya Penulis di masa depan, mengingat tesis ini masih merupakan langkah awal untuk menggapai berbagai impian dan cita-cita Penulis di kemudian hari.

Jakarta, Juni 2010

Penulis

## ABSTRAK

Nama : Sumanti Disca Ferli  
Program Studi : Hukum Ekonomi  
Judul : Kajian Atas Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal: Suatu Antisipasi Terhadap Usaha Melegalkan Perdagangan Orang Dalam

Penelitian ini merupakan penelitian kepustakaan yang membahas mengenai praktek perdagangan orang dalam di pasar modal Indonesia. Perdagangan orang dalam adalah perdagangan efek yang dilakukan oleh orang dalam perusahaan, yang didasarkan pada pelanggaran terhadap asas keterbukaan atau adanya informasi material yang belum dipublikasikan. Sejak berlakunya Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal hingga saat ini, belum ada kasus perdagangan orang dalam yang masuk ke dalam proses peradilan dikarenakan adanya berbagai kendala. Hal ini menimbulkan usaha melegalkan perdagangan orang dalam. Sebagai antisipasi terhadap usaha melegalkan perdagangan orang dalam, diperlukan cara menangani perdagangan orang dalam yang efektif, misalnya dengan menerapkan *misappropriation theory*.

Kata kunci:  
Pasar modal, perdagangan orang dalam.

## ABSTRACT

Name : Sumanti Disca Ferli  
Study Program : Economy Law  
Title : Study About Insider Trading in Capital Market: An Anticipation Against Efforts to Legalize Insider Trading

This is a literature research which focusing in insider trading issue in Indonesian capital market. Insider trading is securities trading which is done by insider, based on a violation to the principle of disclosure or the existence of material non public information. Since Law No. 8 of 1995 on the Capital Market was regulated until now, there is no insider trading case brought to the court because of a lot of obstacles. The obstacles in practice make efforts from some people to legalize insider trading. As the anticipation against efforts to legalize insider trading, effective ways to handle insider trading cases are needed, for example with the implementation of *misappropriation theory*.

Key words:  
Capital market, insider trading.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Kerangka Teori dan Konsep.....	5
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
1.5. Metode Penelitian.....	13
1.6. Sistematika Penulisan.....	14
<b>BAB II PRAKTEK PERDAGANGAN ORANG DALAM DI PASAR MODAL INDONESIA</b>	
2.1. Tinjauan Umum Mengenai Pasar Modal Indonesia.....	16
2.2. Teori Keterbukaan Dalam Pasar Modal Indonesia.....	18
2.3. Praktek Perdagangan Orang Dalam Sebagai Akibat Dari Pelanggaran Teori Keterbukaan.....	25
2.4. Dampak Praktek Perdagangan Orang Dalam Terhadap Perkembangan Pasar Modal di Indonesia.....	41
2.5. Munculnya Kontroversi dan Usaha Untuk Melegalkan Perdagangan Orang Dalam.....	43
2.6. Analisa Kasus Bank Bali.....	47
2.7. Analisa Kasus PT. Perusahaan Gas Negara (“PT. PGN”).....	51

### **BAB III PENANGANAN PERKARA PERDAGANGAN ORANG DALAM**

3.1. Penanganan Perkara Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal Indonesia Oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan.....	59
3.2. Kendala Dalam Penyelesaian Kasus Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal Indonesia.....	70
3.3. Penanganan Perkara Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal Negara Lain.....	77
3.4. Solusi Untuk Mengatasi Hambatan Penyelesaian Perkara Perdagangan Orang Dalam di Pasar Modal Indonesia.....	104

### **BAB IV PENUTUP**

4.1. Simpulan.....	110
4.2. Saran.....	112

### **DAFTAR REFERENSI**