

**TINJAUAN YURIDIS TERHADAP PELANGGARAN
PRINSIP KETERBUKAAN INFORMASI DAN
PRAKTEK *INSIDER TRADING* DALAM TRANSAKSI SAHAM
PT PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO) Tbk
PADA PASAR MODAL INDONESIA**

TESIS

Oleh :

**JEFFRY K. SETIAWAN
NPM. 0606007762**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK
JANUARI 2009**

**TINJAUAN YURIDIS TERHADAP PELANGGARAN
PRINSIP KETERBUKAAN INFORMASI DAN
PRAKTEK *INSIDER TRADING* DALAM TRANSAKSI SAHAM
PT PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO) Tbk
PADA PASAR MODAL INDONESIA**

TESIS

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

Oleh :

**JEFFRY K. SETIAWAN
NPM. 0606007762**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK
JANUARI 2009**

**YURIDICAL REVIEW ON VIOLATION OF
DISCLOSURE INFORMATION PRINCIPLE
AND PRACTICE OF INSIDER TRADING IN TRANSACTION
OF SHARES OF PT PERUSAHAAN GAS NEGARA
(PERSERO) Tbk
AT CAPITAL MARKET IN INDONESIA**

THESIS

**Submitted to Fulfill The Requirement of Obtaining
Master of Notary**

By :

**JEFFRY K. SETIAWAN
NPM. 0606007762**



**UNIVERSITY OF INDONESIA
FACULTY OF LAW
MASTER OF NOTARY PROGRAMME
DEPOK
JANUARY 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Jeffry K. Setiawan.
NPM : 0606007762.
TandaTangan :

Tanggal : 10 Januari 2009.

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Jeffry K. Setiawan.

NPM : 0606007762.

Program Studi : Magister Kenotariatan.

Judul Tesis : Tinjauan Yuridis Terhadap Pelanggaran Prinsip Keterbukaan Informasi Dan Praktek *Insider Trading* Dalam Transaksi Saham PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk Pada Pasar Modal Indonesia.

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 : Bapak Indra Surya, S.H., LL.M.

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

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

Penguji : Ibu Fathiah Helmi, S.H. (.....)

Ditetapkan di : Depok.

Tanggal : 10 Januari 2009.

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis akhirnya dapat menyelesaikan tesis ini. Adapun judul daripada tesis ini adalah "Tinjauan Yuridis Terhadap Pelanggaran Prinsip Keterbukaan Informasi Dan Praktek *Insider Trading* Dalam Transaksi Saham PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk Pada Pasar Modal Indonesia". Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Kenotariatan pada Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih mengandung banyak kelemahan dan kekurangan. Hal ini dikarenakan pengetahuan, kemampuan serta pengalaman penulis masih sangat terbatas. Oleh karena itu, segala kritik dan saran dari semua pihak diterima dengan senang hati yang bertujuan agar tesis ini semakin sempurna dan untuk meningkatkan pengetahuan penulis di masa yang akan datang.

Dalam melakukan penyusunan tesis ini, penulis telah memperoleh banyak petunjuk dan nasehat, bimbingan serta dorongan dari berbagai pihak, sehingga dalam kesempatan ini, penulis menghaturkan rasa hormat dan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada Bapak Indra Surya, S.H., LL.M., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia dengan penuh perhatian, kesabaran dan kerelaan mengorbankan waktunya untuk memberikan bimbingan, petunjuk, pengarahan serta nasehat kepada penulis sampai terselesaikannya tesis ini.

Bersama dengan ini tidak lupa penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Safri Nugraha, S.H., LL.M., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Indonesia beserta para pimpinan staf lainnya.
2. Bapak Dr. Drs. Widodo Suryandono, S.H., M.H., selaku Ketua Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia dan Tim Penguji Tesis.

3. Ibu Fathiah Helmi, S.H., selaku anggota Tim Penguji Tesis dan Dosen Pengajar Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia.
4. Bapak Arman Nefi, S.H., M.M., selaku anggota Tim Penguji dan Dosen Pengajar pada Fakultas Hukum Universitas Indonesia.
5. Para staf pengajar Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia yang telah memberikan wawasan ilmu pengetahuan khususnya ilmu hukum.
6. Sekretariat Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia yang setiap saat siap melayani dengan baik.
7. Orang tua penulis yaitu Anthony Setiawan dan Vonny Heriyani dan keluarga penulis yaitu Jeanny Setiawan dan Hamdani Suhandoyo yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan baik secara material dan moral; dan
8. Sahabat-sahabat penulis selama menuntut ilmu hukum pada Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia yaitu Reinaldy Ryanto, Irda Dewi Puspita, Cherrill, Ivan Lazuardi, Paula Leonardi, Evita Chandra, Amelia Sonja, Alicia (Panda), Maia, dan sahabat-sahabat penulis lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
9. Teman-teman baik dan rekan-rekan kantor dari penulis yang banyak memberikan dukungan moral bagi penulis dalam menyusun tesis ini antara lain Ong Kitry, Hendra Yudyanto, Lia Amalia, Merry C.N. Rolos, Maureen, dan teman-teman lainnya.

Akhir kata, penulis berharap kepada Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu hukum pada umumnya dan bagi pihak-pihak yang bersangkutan pada khususnya.

Depok, 10 Januari 2009.

Penulis

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

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

Nama : Jeffry K. Setiawan.
NPM : 0606007762.
Program Studi : Magister Kenotariatan.
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:

TINJAUAN YURIDIS TERHADAP PELANGGARAN PRINSIP
KETERBUKAAN INFORMASI DAN PRAKTEK *INSIDER TRADING* DALAM
TRANSAKSI SAHAM PT PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO) Tbk
PADA PASAR MODAL INDONESIA

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 mempublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penuli/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok.
Pada tanggal: 10 Januari 2009.

Yang menyatakan

(Jeffry K. Setiawan)

ABSTRAK

Nama : Jeffry K. Setiawan
Program Studi : Magister Kenotariatan.
Judul : Tinjauan Yuridis Terhadap Pelanggaran Prinsip Keterbukaan Informasi Dan Praktek *Insider Trading* Dalam Transaksi Saham PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk Pada Pasar Modal Indonesia.

Prinsip keterbukaan informasi merupakan inti dan jiwa dari pasar modal itu sendiri. Sebab itu, hukum pasar modal mewajibkan setiap emiten atau perusahaan publik untuk menyampaikan setiap peristiwa material yang dapat mempengaruhi harga efek dari emiten atau perusahaan publik tersebut kepada masyarakat. Adanya keterbukaan informasi mengenai keadaan perusahaan dari emiten atau perusahaan publik maka investor mempunyai bahan pertimbangan secara rasional untuk dapat mengambil keputusan melakukan pembelian atau penjualan atas efek tersebut. Tetapi prinsip keterbukaan informasi yang diatur dalam Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 Juncto Peraturan Bapepam Nomor X. K.1 sering dilanggar oleh emiten atau perusahaan publik dan anggota direksinya. Bermula dari pelanggaran prinsip keterbukaan informasi maka dapat menimbulkan praktek kejahatan di pasar modal. Salah satunya adalah praktek *insider trading* atas suatu transaksi efek di bursa efek. Dugaan praktek *insider trading* atas perdagangan saham PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk pun telah terdeteksi oleh otoritas pasar modal. Tentunya yang menderita kerugian dari praktek *insider trading* adalah masyarakat investor pasar modal. Perlu untuk diketahui indikasi-indikasi praktek *insider trading* telah terjadi dan kategori suatu prinsip keterbukaan informasi telah dilanggar dan kendala-kendala yang terjadi dalam melakukan upaya penegakan hukum pasar modal merupakan pokok permasalahan yang dibahas dalam tesis ini. Penelitian ini adalah penelitian hukum normatif dengan tipe penelitian eksplanatoris. Kategori adanya pelanggaran prinsip keterbukaan yaitu apabila informasi material yang disampaikan oleh emiten atau perusahaan publik kepada masyarakat tidak disampaikan secara lengkap dan akurat. Apabila pelanggaran tersebut menimbulkan praktek *insider trading* maka diharapkan bentuk perlindungan hukum yang diberikan oleh Bapepam-LK kepada investor pasar modal tidak hanya dalam bentuk sanksi administratif saja melainkan memberikan sanksi pidana agar memberikan efek jera dan memberikan rasa keadilan bagi masyarakat. Sedangkan kendala pembuktian mengenai informasi elektronik maka sekarang sudah tidak menjadi hambatan berarti untuk membawa data/informasi elektronik tersebut ke dalam persidangan karena sejak diundangkannya Undang-Undang No. 11 Tahun 2008, informasi elektronik dapat dijadikan alat bukti yang sah di sidang pengadilan.

Kata Kunci :
Prinsip keterbukaan informasi, Praktek *insider trading*.

ABSTRACT

Name : Jeffry K. Setiawan.
Major : Master of Notary Programme.
Title : Yuridical Review On Violation Of Disclosure Information Principle And Practice Of Insider Trading In Transaction Of Shares Of PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk At Capital Market In Indonesia.

Disclosure Information Principle is the backbone and soul in capital markets its self. Therefore the capital market regulations have made it compulsory for every listed company to disclose any material information's that can influence the price of the stock to the public. With the disclosure of the company information's, public has relevant information to make a rational decision to buy or to sell the company stocks. The provision regarding disclosure of information in Law Number 8 Year 1995 jo Indonesia Capital *Market* and Financial Institution Supervisory Agency Regulation Number X.K.1. is often breached by public companies and their directors. It starts from a breach of information disclosure then can escalate to a crime in capital market. An example is the insider trading in a trade in capital market. An Indication of insider trading in stocks trading for PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk has been spotted by the supervisory agency. Its the public who will bear the loss from the practice of insider trading. It should be noted that indication of insider trading practice has been spotted and disclosure information principle has been breached and the obstacles in enforcing the capital market law will be discussed in this thesis. This Thesis is researched with juridical normative approach and with explanatory type of research. a category for a breach of disclosure information principle is if there was a material information that has not been disclosed accurately and properly. If that breach escalated in form of insider trading practice, therefore it's hoped that the supervisory agency should give some sort of legal protection for the investor not only in form of administrative sanction but also in form of criminal sanction to give a sense of justice and to give a chasten effect for public. The obstacle in proofing with electronic proofs is no longer an obstacle since the enacted of Law Number 11 Year 2008, all electronic information can be a valid source of proof in court of law.

Keywords :
Disclosure Information Principle, Insider Trading Practice.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Pokok Permasalahan	11
1.3. Metode Penelitian	12
1.4. Sistematika Penulisan	14
BAB 2 TINJAUAN YURIDIS TERHADAP PELANGGARAN PRINSIP KETERBUKAAN INFORMASI DAN PRAKTEK <i>INSIDER TRADING</i> DALAM TRANSAKSI SAHAM PT PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO) Tbk DI PASAR MODAL INDONESIA	
2.1. Landasan Teori	
2.1.1. Teori dan Konsep Dasar Mengenai Para Pelaku Pasar Modal	16
a. Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam)	16
b. <i>Self Regulatory Organization</i> (SRO)	
1). Bursa Efek.	17
2). Lembaga Kliring dan Penjaminan (LKP)	18
3). Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP)	19
c. Perusahaan Efek.	20
d. Lembaga Penunjang Pasar Modal	
1). Bank Kustodian	21
2). Biro Administrasi Efek (BAE)	21
3). Wali Amanat (<i>Trustee</i>)	22
e. Profesi Penunjang Pasar Modal	
1). Akuntan	22
2). Konsultan Hukum	23
3). Penilai (<i>Appraisal</i>).....	24
4). Notaris	25
2.1.2. Teori dan Konsep Dasar Mengenai Peranan dan Pentingnya Pengawasan Pasar Modal	25
2.1.3. Teori dan Konsep Dasar Mengenai Prinsip Keterbukaan Informasi di Pasar Modal	30
2.1.4. Teori Keputusan Bisnis Dalam Pengelolaan Perseroan (<i>Business Judgement Rule</i>)	39
2.1.5. Teori dan Konsep Dasar Mengenai Pengaturan Praktek <i>Insider Trading</i> Berdasarkan Ketentuan Hukum Pasar Modal Di Indonesia	41

2.2.Kasus Posisi dan Analisis	
2.2.1. Kronologis Terjadinya Pelanggaran Prinsip Keterbukaan Informasi Dan Praktek <i>Insider Trading</i> Atas Transaksi Saham PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	47
2.2.2. Analisis	51
a. Kategori Peristiwa Hukum Pelanggaran Prinsip Keterbukaan Informasi Di Pasar Modal	51
b. Bentuk Perlindungan Hukum Bagi Para Investor Pasar Modal Yang Dirugikan Akibat Praktek <i>Insider Trading</i>	55
c. Kendala-Kendala Yang Dihadapi Bapepam-LK Dalam Menegakan Hukum Pasar Modal Atas Dugaan Praktek <i>Insider Trading</i>	61
BAB 3 PENUTUP	
3.1.Kesimpulan	64
3.2.Saran-Saran	66
DAFTAR REFERENSI	68
LAMPIRAN	

