

**ANALISIS TERHADAP WEWENANG DAN TANGGUNG JAWAB  
PENJAMIN EMISI EFEK DALAM PROSES PENAWARAN UMUM  
(*INITIAL PUBLIC OFFERING/IPO*)  
(STUDI KASUS PROSES PENAWARAN UMUM PERDANA PADA  
PT. WAHANAARTHA HARSAKA Tbk.)**

**SKRIPSI**

**Febrial Hidayat  
0504000879**



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS HUKUM UNIVERSITAS INDONESIA  
DEPOK  
JANUARI 2009**

**ANALISIS TERHADAP WEWENANG DAN TANGGUNG JAWAB  
PENJAMIN EMISI EFEK DALAM PROSES PENAWARAN UMUM  
(*INITIAL PUBLIC OFFERING/IPO*)  
(STUDI KASUS PROSES PENAWARAN UMUM PERDANA PADA  
PT. WAHANAARTHA HARSAKA Tbk.)**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Hukum**

**Febrial Hidayat**


**0504000879**



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS HUKUM UNIVERSITAS INDONESIA  
PROGRAM STUDI ILMU HUKUM  
KEKHUSUSAN HUKUM TENTANG KEGIATAN EKONOMI  
DEPOK  
JANUARI 2009**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

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



**Nama : Febrial Hidayat  
NPM : 0504000879  
Tanda tangan :  
Tanggal : 03 Januari 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Febrial Hidayat  
NPM : 0504000879  
Program Studi : Ilmu Hukum/Hukum Tentang Kegiatan Ekonomi/PK IV  
Judul Skripsi : Analisa Terhadap Wewenang Dan Tanggung Jawab Penjamin Emisi Efek Dalam Proses Penawaran Umum (*Initial Public Offering/IPO*) ( Studi Kasus Proses Penawaran Umum Perdana Pada PT. Wahanaartha Harsaka Tbk.)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Hukum pada Program Studi Hukum Keperdataan Fakultas Hukum Universitas Indonesia**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Indra Surya, S.H., LL.M. (.....)  
Pembimbing : Rosewitha Irawaty, S.H., M.Li. (.....)  
Penguji : Achmad Budi Cahyono, S.H., M.H. (.....)  
Penguji : Arman Nefi, S.H., M.M. (.....)  
Penguji : Wenny Setiwaty, S.H., M.Li. (.....)

Ditetapkan di : **Depok**  
Tanggal : **03 Januari 2009**

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

*Bismillaahirrohmaanirrohiim,*

Segenap puji hanyalah milik Allah SWT., penguasa langit dan bumi beserta seluruh isinya. Hanya berkat, hidayah dan karunia-Nyalah, *alhamdulillah* penulis bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun dalam rangka melengkapi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan Program Pendidikan Sarjana di Fakultas Hukum Universitas Indonesia.

Penulis bersyukur kepada Allah SWT yang telah memberikan penulis kekuatan, kemampuan, serta kelancaran dalam menyusun skripsi ini. Atas rahmat dan ridha-Nya, tantangan dan rintangan yang penulis alami selama proses penulisan ini, dapat penulis lalui dengan baik. Semua hal yang terjadi merupakan pelajaran yang sangat berguna bagi penulis di masa datang dan akan memberikan suatu kenangan yang tak terlupakan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan pernah ada dan tidak ada artinya tanpa bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, perkenankan secara khusus penulis dengan setulus hati menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang turut memberikan andil dan telah membantu penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Keluarga penulis, Ayah dan Ibu yang selalu mendukung, selalu memberikan kasih sayang, dan menyediakan segalanya dalam proses pembelajaran penulis dan penyelesaian skripsi ini. Dan juga tidak lupa untuk adik-adik tercinta Agus dan Jasmine terima kasih atas dukungan dan doa-doanya.
2. Bapak Indra Surya, S.H, L.L.M., selaku dosen pembimbing I yang dengan sepenuh hati, penuh pengertian, perhatian serta kesabaran memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
3. Ibu Rosewitha Irawaty, S.H, M.Li selaku dosen pembimbing II yang dengan sepenuh hati, penuh pengertian, perhatian serta kesabaran memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini, maaf ya Mba Ira saya selalu merepotkan.

4. Prof. Safri Nugraha, S.H, L.L.M, Ph.d, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Indonesia atas suasana kampus yang semakin nyaman dan sedikit banyak mempermudah penulis dalam menuntut ilmu di sebuah fakultas yang sangat didambakan.
5. Bapak Gandjar L. Bonaprpta, S.H., M.H, selaku pembimbing akademis penulis selama penulis menjalani masa kuliah, terima kasih Pak atas bimbingannya selama ini.
6. Seluruh staf pengajar Fakultas Hukum Universitas Indonesia yang telah memberikan ilmunya untuk para mahasiswa dan khususnya untuk penulis dan juga kepada para pegawai dan satpam FHUI.
7. Bapak Rifai dan seluruh staf biro pendidikan yang telah membantu penulis dalam persoalan administrasi selama perkuliahan.
8. Pegawai Perpustakaan FHUI, yang telah dengan sabar membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat terdekat penulis selama menjalani masa kuliah di FHUI yang berkesan. Hizbul ayo bul semangat skripsi, Salman, yang selalu mengkritik dan menjadi cerminan juga bagi dirinya, becanda Jaw, Ibnu, makasih nyu atas bantuan dan arahan selama ini dalam membuat skripsi akhirnya selesai juga karya bersama kita, Heikal, teman yang selalu melawak dan membuat sensasi, Agung yang jarang ikut jalan-jalan, Refan si MT kalo jalan jangan sendiri aja pan tapi perduli juga dengan skripsi penulis, Wahyu Balong si anak kecil akhirnya lulus juga kita cil. Serta sahabat-sahabat penulis di SMA Al-azhar 3 dan juga SLTP Al-azhar Pejaten.
10. Teman-teman Bundo FHUI.: Qory, Maya, Anggi, Aida, Rila, Citra, Devin, Windy, Pinka, Edith, dan Indah.
11. Teman-teman sepermainan dan juga anak-anak Ipod, Andrew, Rika, Ponti, Mine, Fitria, Arum, Ricky, Bianca, Hasnah, Dwimas, Marshall, Robby, Rizky (P.H.), Gideon, Aji (Babe), Gery, Ibrahim (Baim), Harry, Dimas, Lanang, Afit, Prety, Sekar, Sessa, Syifa, Vina, Fauziah Pane (Uji), Ika, Imanuel, Aji (Prajoto), Wina (N'Cil), Amel (Besar) & Amel (Kecil), Aji (Jawa), Taufik, Debora (Deby),

- Handi, Keke, Kholil, Naomi, Yogi, Fika, Gita, Davy, Dewi, Doni, Edna, Reza, Titi, Eka, Diba, Vicky
12. Teman-teman main futsal, Benny, Bernard, Septian, Naser, Mahareksha (Boling), Norman, M. Taufik (Kake), Christian (Tinton), Reginaldi, dan Imam.
  13. Teman-teman yang setopik dalam menyusun skripsi yang sama-sama menjalani masa bimbingan dan penyusunan skripsi. Robbie Julius, Taufik Arfi, Acid.
  14. Yana Puspita Rimawanti, atas kesabaran, kesetiaan, juga dukungannya selama ini kepada penulis dalam segala hal, semangat ya biar cepat selesai S2 nya.
  15. Teman-teman Penulis, teman seangkatan FHUI 2004 dan seluruh pihak lain yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan-kekurangan, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis berharap, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan ketulusan serta memberikan yang terbaik bagi semua pihak diatas. Penulis berharap, skripsi ini dapat berguna bagi siapa saja yang membacanya di masa datang.

Jakarta, Januari 2009

Penulis

Febrial Hidayat

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

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

Nama : Febrial Hidayat  
NPM : 0504000879  
Program Studi : Ilmu Hukum  
Departemen : PK IV (Hukum Tentang Kegiatan Ekonomi)  
Fakultas : Hukum  
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisa Terhadap Wewenang Dan Tanggung Jawab Penjamin Emisi Efek Dalam Proses Penawaran Umum (*Initial Public Offering/IPO*) ( Studi Kasus Proses Penawaran Umum Perdana Pada PT. Wahanaartha Harsaka Tbk.)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak royalti noneklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*), 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 : Depok  
Pada tanggal : 03 Januari, 2009  
Yang menyatakan

(.....)  
Febrial Hidayat



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR DAN UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vii
ABSTRAK/ABSTRACT.....	viii/ix
DAFTAR ISI.....	x
<b>1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Pokok Permasalahan.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Metode Penelitian.....	10
1.5 Defini Operasional.....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	14
<b>2. TINJAUAN UMUM PASAR MODAL DAN PENAWARAN UMUM.....</b>	<b>15</b>
2.1 Gambaran Umum Mengenai Pasar Modal.....	15
2.2 Pihak-pihak Yang Terkait Dalam Pasar Modal.....	29
2.3 Penawaran Umum Dan Aspek Hukumnya.....	33
<b>3. PENJAMINAN EMISI EFEK PADA PENAWARAN UMUM.....</b>	<b>39</b>
3.1 Perusahaan Efek.....	39
3.2 Penjaminan Emisi Efek.....	45
<b>4. ANALISIS TERHADAP PEMBATALAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) YANG DILAKUKAN OLEH PENJAMIN EMISI EFEK, SERTA PERAN IPO REGULATOR DALAM PROSES PENAWARAN UMUM PERDANA PADA PT. WAHANAARTHA HARSAKA Tbk.....</b>	<b>55</b>
4.1. Profil Perusahaan.....	55
4.2. Kasus Posisi.....	58
4.3. Hubungan Hukum Antara PT Wahanaartha Harsaka Tbk Dengan PT BNI Securities Dan PT Investindo Nusantara Sekuritas.....	59
4.4. Permasalahan Hukum Yang Timbul Dalam Proses Penawaran Umum Perdana PT Wahanaartha Harsaka Tbk.....	61
4.5. Peranan Bapepam sebagai IPO Regulator Sebagai Wujud Perlindungan Terhadap Investor.....	65
<b>5. PENUTUP.....</b>	<b>71</b>
5.1. Kesimpulan.....	71
5.2. Saran.....	73
<b>DAFTAR REFERENSI.....</b>	<b>75</b>