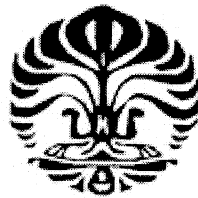


**TINJAUAN YURIDIS PENGATURAN MENGENAI PEMBELIAN
KEMBALI SAHAM (*BUY BACK*) DI PASAR MODAL INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Kenotariatan

**DEWI SULI NURUL SAFITRI, SH
0706 177 412**

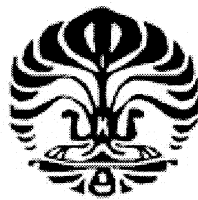


**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK
JULI 2009**

**TINJAUAN YURIDIS PENGATURAN MENGENAI PEMBELIAN
KEMBALI SAHAM (*BUY BACK*) DI PASAR MODAL INDONESIA**

TESIS

**DEWI SULI NURUL SAFITRI, SH
0706 177 412**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Dewi Suli Nurul Safitri, SH

NPM : 0706 177 412

Tanda Tangan :

Tanggal : 04 Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Dewi Suli Nurul Safitri, S.H.

NPM : 0706177412

Program Studi : Magister Kenotariatan

Judul Tesis : Tinjauan Yuridis Pengaturan Mengenai Pembelian Kembali Saham
(*Buy Back*) di Pasar Modal Indonesia

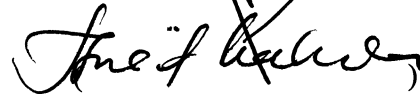
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Indra Surya, SH., L.L.M.

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

Penguji : Arman Nefi, S.H., M.M.



Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 14 Juli 2009

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 Tinjauan Yuridis Pengaturan Mengenai Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) di Pasar Modal Indonesia. Penulisan 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 Indra Surya, SH., L.L.M., selaku Pembimbing dalam pembuatan tesis ini yang telah bersedia untuk meluangkan waktunya dengan banyak memberikan bantuan dalam materi tesis serta memberikan banyak pengetahuan bagi Penulis selama masa penulisan tesis ini;
2. Bapak DR. Drs. Widodo Suryandono, SH, MH., selaku Ketua Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia dan Pembimbing Akademis beserta Ibu R. Ismala Dewi, SH., MH. selaku Sekretaris Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia;
3. Seluruh Bapak/Ibu staf pengajar Sub Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia serta Ibu Ain, Bapak Budi, Bapak Bowo, Bapak Parman, Bapak Zaenal dan Bapak Haji Irfangi selaku Staf Sekretariat Sub

Program Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia yang telah banyak membantu Penulis selama kuliah dan penyusunan tesis.

4. Bapak Arman Nefi, S.H., M.M. selaku salah satu penguji yang sudah banyak memberikan masukan kepada penulis dalam penyempurnaan tesis ini.
5. Kedua orang tuaku yang tercinta, Bapak Indiyanto (Alm.) dan Ibu Endang Pudjiati, terima kasih atas semua doa, semangat, bimbingan dan kasih sayang yang telah diberikan kepada penulis selama ini yang tidak akan dapat terbalaskan sampai akhir hayat penulis.
6. Kakakku tersayang, Afit Dwi Purwanto dan Lucy Chyntia Dewi, Arief Budi Satriyo dan Julfitri Dwi Handayani atas segala bantuannya baik berupa tenaga, pikiran dan do'a.
7. Mas Cagak, Ony dan Wita yang sudah bersedia meminjamkan laptopnya selama penulis menyusun tesis. Mba Dillah dan Teuku Kemal Ardansyah yang selalu menghibur dan memberi semangat kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Bapak Aldi Kuswandi Rachman dan seluruh karyawan PT. Recapital, yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan dan pembelajaran hidup kepada penulis dan atas segala perhatian, pengertian serta dukungannya selama penulis menjalankan perkuliahan.
9. Bapak Poltak Hotradero yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk diwawancarai oleh penulis untuk memeberikan pendapatnya sehubungan dengan materi tesis ini. Mardiana dan Mba Tini yang juga telah membantu penulis dalam mencari data-data terkait.
10. Teman-teman terbaikku yang pernah ada selama masa kuliah: Amel, Maya, Alicia, Nissa, Dhanny dan Oki.
11. Teman-teman yang selalu mendukung: Dani, Dian, Eiren, Imel, Stefie, Milly, Aya, Luqman, Bimo, Yuni, Yade, Pak Bobby, Artha dan seluruh teman-teman angkatan 2007 yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu.

12. 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, Juni 2009

Penulis

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

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

Nama : Dewi Suli Nurul Safitri, SH
NPM : 0706 177 412
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 :

Tinjauan Yuridis Pengaturan Mengenai Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) di Pasar Modal Indonesia.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Indonesia berhak menuimpan, 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 : 04 Juli 2009
Yang menyatakan,

Dewi Suli Nurul Safitri, SH

ABSTRAK

Nama : Dewi Suli Nurul Safitri
Program Studi : Magister Kenotariatan Fakultas Hukum Universitas Indonesia
Judul : Tinjauan Yuridis Pengaturan Mengenai Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) di Pasar Modal Indonesia

Tesis ini membahas mengenai pengaturan tentang pembelian kembali saham atau yang sering disebut dengan *buy back* di pasar modal Indonesia yang secara khusus diatur dalam Peraturan Bapepam Nomor XI.B.2, namun dalam kondisi krisis global yang terjadi akhir-akhir ini, Bapepam mengeluarkan peraturan baru yang mengatur mengenai *buy back* pada kondisi pasar yang berpotensi krisis, yaitu Peraturan Bapepam Nomor XI.B.3. Peraturan baru tersebut memberi sejumlah kelonggaran dalam pelaksanaan *buy back*, terutama batas pembelian kembali saham yang dinaikkan menjadi 20% serta tidak perlu meminta persetujuan Rapat Umum Pemegang Saham terlebih dahulu. Digunakan metode penelitian kepustakaan yang bertujuan untuk menemukan masalah (*problem finding*) untuk kemudian menuju pada suatu penelitian untuk mengatasi masalah (*problem solution*). Permasalahan timbul apabila setelah melakukan *buy back*, perseroan tetap mengalami kerugian, sehingga dalam hal ini direksi dapat saja dimintakan pertanggungjawabannya, namun untuk itu harus terlebih dahulu dibuktikan bahwa direksi telah melanggar *fiduciary duty*-nya, dimana hal tersebut juga berkaitan dengan suatu doktrin dalam hukum perseroan yaitu doktrin *business judgment rule*. Penelitian ini membahas mengenai tata cara dan persyaratan dalam pelaksanaan *buy back* oleh emiten atau perusahaan publik berdasarkan Peraturan Bapepam Nomor XI.B.2 dan Peraturan Bapepam Nomor XI.B.3, tanggung jawab direksi terhadap *buy back* yang dilakukan oleh Perseroan apabila dikaitkan dengan doktrin *business judgment rule*.

Kata Kunci:
Pembelian Kembali Saham, *Buy Back*, Pasar Modal.

ABSTRACT

Name : Dewi Suli Nurul Safitri
Study Program : Magister of Notary, Faculty of Law University of Indonesia
Title : Juridical Review on Arranging Share Buy Back in the Indonesian Capital Market

This thesis discusses on arranging share buy back in the Indonesian capital market that is specifically regulated in Bapepam Regulation Number XI.B.2, however in the current global crisis conditions, Bapepam has issued new regulations regulating on share buy back in the market conditions which have potential to be crisis, namely Bapepam Regulation Number XI.B.3. Such new regulation gives some flexibilities in the buy back execution, particularly the limit of shares buy back increased to be 20% and it is not necessary to get prior approval from the General Meeting of Shareholders. In this thesis is used literature research methodology with the aims to find out the problem (problem finding) and then to go to a research to overcome the problem (problem solution). The problem arises when after conducting buy back, the company still get losses, so that in this case, the Board of Directors may be asked for its accountability, but to do so, it must be previously proved that the Board of Directors has violated its fiduciary duty, in which it also corresponds to a doctrine in the corporate law namely the doctrine of business judgment rule. This study discusses the procedures and requirements in the implementation of the share buy back by the Issuer or public company based on Bapepam Regulations Number XI.B.2 and Bapepam Regulation No. XI.B.3, the responsibility of the Board of Directors toward the share buy back undertaken by the Company when they are related with the doctrine of business judgment rule.

Keywords:

Share Buy Back, Buy Back, Capital Market.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i	
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii	
LEMBAR PENGESAHAN	iii	
KATA PENGANTAR	iv	
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii	
ABSTRAK	viii	
ABSTRACT	ix	
DAFTAR ISI	x	
BAB I	PENDAHULUAN	1
	1.1 Latar Belakang Masalah	1
	1.2 Pokok Permasalahan	13
	1.3 Metode Penelitian	14
	1.4 Sistematika Penulisan	15
BAB II	TINJAUAN YURIDIS PENGATURAN MENGENAI... PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (<i>BUY BACK</i>) OLEH PERSEROAN DIKAITKAN DENGAN TANGGUNG.. JAWAB DIREKSI DAN DOKTRIN <i>BUSINESS</i>..... <i>JUDGMENT RULE</i>.....	18
	2.1 Tinjauan Umum Mengenai Perusahaan.....	18
	2.1.1 Istilah dan Pengertian PT	18
	2.1.2 Karakteristik dan Konsekuensi PT.....	21
	2.1.3 Pendirian PT.....	22
	2.1.4 Struktur Permodalan dan Besarnya Modal PT.....	25
	2.1.5 Organ PT, Fungsi dan Tanggung Jawabnya.....	28
	2.1.6 Pembahasan Mengenai PT Tertutup, PT Terbuka (Tbk.) dan Emiten.....	33
	2.2 Konsep Dasar Pembelian Kembali Saham (<i>Buy Back</i>) Oleh PT	42
	2.2.1 Pengertian Umum <i>Buy Back</i>	42
	2.2.2 Alasan <i>Buy Back</i>	47
	2.2.3 Dana Pelaksanaan Pembelian Kembali Saham oleh Perusahaan Publik.....	51
	2.2.4 Tujuan <i>Buy Back</i>	53
	2.2.5 Persyaratan dan Akibat Hukum dari Dilaksanakannya <i>Buy Back</i>	55
	2.2.6 Keuntungan dan Kerugian <i>Buy Back</i>	57
	2.3 Analisa Mengenai Prosedur dan Tata Cara Pelaksanaan <i>Buy</i> <i>Back</i> Berdasarkan Peraturan Bapepam Nomor XI.B.2.....	

	dan Peraturan Bapepam Nomor XI.B.3.....	58
2.4	Doktrin-Doktrin Hukum Dalam Hukum Perseroan.....	70
2.4.1	Pengertian Umum Doktrin-Doktrin Hukum Dalam Hukum. Perseroan.....	70
2.4.2	<i>Business Judgment Rule</i>	77
2.5	Tanggung Jawab Direksi Dalam Perseroan.....	95
2.5.1	Pengertian Umum Mengenai Direksi.....	95
2.5.2	Hubungan Direksi dengan Perseroan.....	99
2.6	Analisa Mengenai Tanggung Jawab Direksi Terhadap Pembelian Kembali Saham (<i>Buy Back</i>) oleh Perseroan.....	
	Dikaitkan Dengan Doktrin <i>Business Judgment Rule</i>	107
BAB III	PENUTUP	115
	3.1 Kesimpulan	115
	3.2 Saran.....	117
	DAFTAR PUSTAKA	118
	LAMPIRAN	