

**TINJAUAN YURIDIS MENGENAI PEMBUKTIAN  
DAN KEPASTIAN HUKUM TERHADAP PRAKTIK  
*INSIDER TRADING* DI DALAM PASAR MODAL**

Skripsi

Untuk memenuhi persyaratan memperoleh derajat strata satu pada Hukum  
Universitas Kristen Indonesia



Disusun Oleh :

**MARKUS MANUMPAK SAGALA**

**1540050099**

**FAKULTAS HUKUM  
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA**

**JAKARTA**

**2019**

# **VISI & MISI**

## **Visi Universitas Kristen Indonesia**

Menjadi Universitas unggulan dalam bidang pendidikan, penelitian, pengabdian dan pelayanan kepada masyarakat di Indonesia dan Asia sesuai dengan nilai-nilai Kristiani dan Pancasila pada tahun 2034.

## **Misi Universitas Kristen Indonesia**

1. Meningkatkan mutu lulusan yang berintegritas dan kompeten di bidangnya serta mampu bersaing di pasar global;
2. Meningkatkan kualitas proses belajar mengajar dan sistim pelayanan administrasi akademik dan umum dengan memanfaatkan teknologi informasi dan komunikasi;
3. Meningkatkan kualitas dan kapasitas sumber daya manusia yang berkelanjutan;
4. Meningkatkan kualitas penelitian dan pengabdian kepada masyarakat;
5. Mengembangkan hubungan kerja sama dengan institusi nasional/internasional yang saling menguntungkan dan lembaga-lembaga gerejawi dalam semangat ekumenis.

## **Tujuan Universitas Kristen Indonesia**

1. Menghasilkan peserta didik menjadi anggota masyarakat yang memiliki kemampuan intelektual, akademik dan/atau profesional sesuai dengan nilai-nilai kristiani;
2. Menghasilkan dan menyebarkan ilmu pengetahuan, teknologi, seni dan budaya serta mengupayakan penggunaannya untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat.

**TINJAUAN YURIDIS MENGENAI PEMBUKTIAN DAN  
KEPASTIAN HUKUM TERHADAP PRAKTIK *INSIDER TRADING*  
DI DALAM PASAR MODAL**

**Skripsi**

Untuk memenuhi persyaratan dalam mencapai derajat strata satu  
pada Fakultas Hukum Universitas Kristen Indonesia

Disusun Oleh :

**Nama : MARKUS MANUMPAK SAGALA**

**NIM : 1540050099**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

Pada tanggal .... Februari 2019 dan dinyatakan telah lulus dan memenuhi syarat  
untuk memperoleh gelar sarjana hukum (S1)

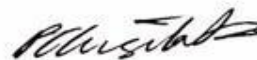
**Susunan Tim Penguji**

**Pembimbing Utama**



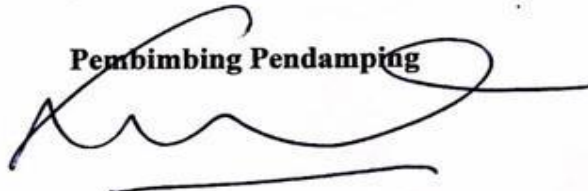
**(Rr. Ani Wijayati, S.H., M.Hum)**

**Anggota Tim Penguji**



**(Radisman Saragih, S.H., M.H)**

**Pembimbing Pendamping**



**(Edward M.L Panjaitan, S.H., LL.M)**

**PESERTA UJIAN**  
**NAMA : MARKUS MANUMPAK SAGALA**  
**NIM : 15.400.500.99**

**TINJAUAN YURIDIS MENGENAI PEMBUKTIAN DAN KEPASTIAN  
HUKUM TERHADAP PRAKTIK *INSIDER TRADING* DI DALAM PASAR  
MODAL**

**Pembimbing I**



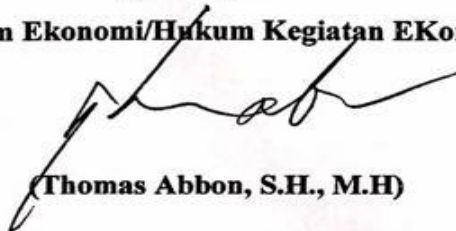
**(Rr. Ani Wijayati, S.H., M.Hum)**

**Pembimbing II**



**(Edward M.L Panjaitan, S.H., LL.M)**

**Mengetahui,**  
**Kepala Departemen**  
**Hukum Ekonomi/Hukum Kegiatan EKonomi**



**(Thomas Abbon, S.H., M.H)**

## **KATA PENGANTAR**

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat merampungkan skripsi ini dengan judul : Tinjauan Yudiris Mengenai Pembuktian dan Kepastian Hukum Terhadap Praktik *Insider Trading* di Dalam Pasar Modal. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Hukum Universitas Kristen Indonesia.

Penghargaan dan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada Ibunda tercinta T. Limbong dan Ayahanda R. Sagala yang telah mencurahkan segenap cinta dan kasih sayang serta perhatian moril maupun materil. Semoga Tuhan YME selalu melimpahkan Rahmat, Kesehatan, dan Karunia atas budi baik yang telah diberikan kepada Penulis.

Penghargaan dan terima kasih penulis berikan kepada Ibu Rr. Ani Wijayanti, S.H., M.Hum selaku Pembimbing I dan Bapak Edward Panjaitan, S.H., LL.M selaku Pembimbing II sekaligus Pembimbing Akademis yang telah membantu penulisan skripsi ini. Serta ucapan terima kasih kepada :

1. **Hulman Panjaitan SH, MH**, selaku Dekan Fakultas Hukum, dan kepada seluruh Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan pengaruh dan ilmu yang terbaik kepada penulis sehingga penulis mampu untuk dapat menyelesaikan pendidikan dengan baik.
2. **Poltak Siringoringo SH, MH**, selaku Ketua Program Studi Ilmu Hukum yang memberikan pengaruh positif terhadap perkembangan program studi dan mahasiswa.

3. **Thomas Abbon SH, MH**, selaku Ketua Departemen Hukum Ekonomi/Hukum Kegiatan Ekonomi.
4. **Imam Cahyono, Ak. MBA**, selaku Kepala Bagian Pemeriksaan Emiten dan Perusahaan Publik Sektor Jasa pada Direktorat Pemeriksaan Pasar Modal yang telah membantu penulis dalam memfasilitasi dalam melakukan kegiatan penelitian skripsi.
5. **Eko Butsiyono, M.Prof.Acc** selaku Analis Senior pada Direktorat Pemeriksaan Pasar Modal yang juga telah membantu penulis dalam melakukan penelitian skripsi ini.
6. **Kilinton Sagala** selaku saudara satu-satunya yang selalu memberikan dukungan yang terbaik dan mengingatkan untuk kebaikan penulis.
7. **Sadra Hasibuan** selaku Teman yang menemani penulis 6 Tahun ini serta menjadi salah satu motivasi penulis agar cepat menyelesaikan skripsi ini, terima kasih untuk dukungan, kesabaran dan doa yang dipanjatkan untuk penulis.
8. **Keluarga dan orang terdekat** penulis terima kasih karena selalu mendoakan yang terbaik untuk penulis, semoga kalian selalu diberikan yang terbaik oleh Tuhan YME.
9. **Teman-teman** ilmu hukum angkatan 2015 Universitas Kristen Indonesia Jakarta dan seluruh sahabat kerabat terdekat, yang sudah selalu membantu penulis dalam pembuatan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Karena itu, penulis memohon saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaannya dan semoga bermanfaat bagi kita semua.  
Amin

Bekasi, 7 Februari 2019

Penulis

Markus Manumpak Sagala

## ABSTRAK

1. Nama : Markus Manumpak Sagala
2. Nim : 15.400.500.99
3. Studi Program : Ilmu Hukum
4. Judul : Tinjauan Yuridis Mengenai Pembuktian Dan Kepastian Hukum Terhadap Praktik *Insider Trading* Di Dalam Pasar Modal
5. Kata Kunci : *Insider Trading*, Kejahatan Pasar Modal, Kepastian Hukum
6. Isi Ringkasan : Skripsi ini membahas mengenai permasalahan kasus *insider trading* dalam perdagangan efek di Indonesia. Kasus *insider trading* ini adalah salah satu kejahatan di dalam pasar modal yang sangat sulit untuk dibuktikan. Pembuktian dalam kasus *insider trading* yang sangat sulit menyebabkan tidak terjaminnya penegakan hukum dan kepastian hukum. Dibalik kesulitan pembuktian dalam kasus *insider trading* perlu adanya upaya dan juga pencegahan agar kasus *insider trading* tidak semakin meluas. Perlindungan hukum terhadap pihak yang dirugikan juga sangat penting dalam kasus ini dan perlu adanya penelitian mengenai apa penyebab *insider trading* sangat sulit dibuktikan.

Metode penelitian yang digunakan dalam skripsi ini adalah metode kepustakaan atau yuridis normatif dengan menggunakan pendekatan undang-undang. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yang terdiri dari bahan hukum primer, bahan hukum sekunder, dan bahan hukum tersier.

Hasil penelitian menunjukkan ada beberapa penyebab kesulitan pembuktian yang menyebabkan kasus *insider trading* tidak pernah masuk ke pengadilan, yakni lemahnya pengaturan hukum dan lemahnya kewenangan dari pada otoritas jasa keuangan. Dan kesimpulan diperlukan adanya penguatan didalam Undang-Undang Pasar Modal dan juga Undang-Undang Otoritas Jasa Keuangan.

7. Dosen Pembimbing : 1) Rr. Ani Wijayati, S.H., M.Hum  
2) Edward Panjaitan, S.H., LL.M

## **ABSTRACT**

1. Name : Markus Manumpak Sagala
2. Nim : 15.400.500.99
3. Study Program : Law
4. Title : The juridical review of legal proofment and certainty of Insider Trading practice in the capital market.
5. Keyword : Insider Trading, Capital Market Crime, Legal Certainty
6. Fill in the summary : This journal talk about Insider Trading case in Indonesia securities trading. Insider Trading case is one of crime in capital market which is very difficult to evidenced. The difficult proofment in Insider Trading make legal certainty isn't guaranteed. Behind the difficulty of proofment in Insider Trading case there's need for efforts and prevention. So it doesn't become more widespread. In this case important to legal protection of the aggrieved party and it's possible to do research about why Insider Trading very difficult to evidenced.

The journal use normative juridical for the research methods with law approach. The research use secondary data, which consists of primary legal, secondary legal, and tertiary legal.

The research result pointing on several causes that make Insider Trading case never go to the court. The legal setting weakness and weak authority of financial service authorities (OJK). In conclusion there's need strengthening in capital market law and also financial service authorities law.

7. Lecturer : 1) Rr. Ani Wijayati, S.H., M.Hum  
2) Edward Panjaitan, S.H., LL.M



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SIDANG .....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK .....	v
DAFTAR ISI.....	vi
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Permasalahan .....	1
B. Perumusan Masalah .....	14
C. Ruang Lingkup Penelitian.....	14
D. Maksud Dan Tujuan Penelitian.....	14
E. Kerangka Teori Dan Kerangka Konseptual .....	15
F. Metode Penelitian.....	20
G. Sistematika Penulisan .....	23
<b>BAB II .....</b>	<b>26</b>
<b>TINJAUAN KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>26</b>
A. Hukum Pasar Modal.....	26
B. Pihak-Pihak Terkait Pasar Modal.....	28
C. Prinsip Keterbukaan .....	42
<b>BAB III.....</b>	<b>48</b>
<b>KEPASTIAN HUKUM DAN UPAYA MENGANTISIPASI KESULITAN PEMBUKTIAN DALAM PRAKTIK <i>INSIDER TRADING</i> .....</b>	<b>48</b>
A. Kesulitan Pembuktian Dalam Praktik <i>Insider Trading</i> .....	48
B. Upaya Mengantisipasi Kejahatan <i>Insider Trading</i> .....	62
C. Bentuk-Bentuk Praktik <i>Insider Trading</i> .....	68
D. Memandang Kepastian Hukum Terhadap Praktik <i>Insider Trading</i> .....	82
<b>BAB IV .....</b>	<b>87</b>
<b>STATUS PERLINDUNGAN BAGI PIHAK YANG DIRUGIKAN DARI PRAKTIK <i>INSIDER TRADING</i>.....</b>	<b>87</b>
A. Pelaku Dan Pihak Yang Dirugikan .....	87
B. Status Perlindungan Hukum.....	93
<b>BAB V.....</b>	<b>110</b>
<b>PENUTUP.....</b>	<b>110</b>

A. Kesimpulan .....	110
B. Saran.....	112
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>113</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>115</b>