

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP INVESTOR AKIBAT  
TERJADINYA TINDAK PIDANA PASAR MODAL DITINJAU  
DARI *DISGORGEMENT FUND SYSTEM***

**SKRIPSI**

Oleh

**Daniel Edoardo**

**1840050037**



**PROGRAM STUDI HUKUM  
PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS HUKUM  
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA  
JAKARTA  
2022**

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP INVESTOR AKIBAT  
TERJADINYA TINDAK PIDANA PASAR MODAL DITINJAU  
DARI *DISGORGEMENT FUND SYSTEM***

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar  
Sarjana Hukum (S.H.) Pada Program Studi Hukum Fakultas Hukum  
Universitas Kristen Indonesia**

**Oleh**

**Daniel Edoardo**

**1840050037**



**PROGRAM STUDI HUKUM  
PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS HUKUM  
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA  
JAKARTA  
2022**

## **VISI & MISI**

### **PROGRAM STUDI ILMU HUKUM FH UKI**

#### **VISI :**

Menjadi Program Studi Hukum yang bermutu, mandiri dan inovatif dalam pendidikan, penelitian, dan pengabdian kepada masyarakat di bidang hukum yang peka dan antisipatif terhadap segala perubahan dalam era globalisasi di kawasan Asia sesuai nilai-nilai kristiani dan Pancasila pada tahun 2030.

#### **MISI :**

1. Mengembangkan dan melaksanakan proses pembelajaran yang berkualitas dengan penguasaan ilmu dan teknologi yang bersifat interdisipliner dan transnasional sesuai dengan tuntutan perkembangan zaman dan kebutuhan masyarakat khususnya di Asia;
2. Meningkatkan lulusan yang peka dan antisipatif terhadap perubahan dan masalah-masalah hukum dan sosial dalam masyarakat, dengan dijiwai oleh nilai-nilai kristiani dan semangat nasionalisme, serta mampu bersaing di tingkat nasional dan internasional;
3. Melaksanakan dan mengembangkan penelitian berbasis problem solving dalam berbagai masalah-masalah hukum dan sosial dalam masyarakat untuk dapat mencari dan menawarkan solusi penyelesaian yang terbaik, serta terpublikasi di tingkat nasional dan internasional;
4. Melaksanakan dan mengembangkan pengabdian kepada masyarakat demi peningkatan kesadaran hak dan kesadaran hukum anggota masyarakat demi peningkatan kualitas hidup dan kesejahteraan masyarakat, serta terpublikasi di tingkat nasional dan internasional;
5. Menjadikan Sistem Penjaminan Mutu Internal (SPMI) sebagai budaya kerja dalam ilmu pengetahuan hukum dan bidang ilmu pengetahuan lainnya dengan semangat melayani;
6. Mengembangkan kerjasama dengan institusi nasional dan internasional dalam melaksanakan Tri Dharma di bidang hukum dan bidang ilmu pengetahuan lainnya secara berkelanjutan, serta dengan lembaga-lembaga gerejawi dalam semangat ekumenis.



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

---

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan:

**Nama** : Daniel Edoardo  
**NIM** : 1840050037  
**Program Studi** : Hukum  
**Fakultas** : Hukum

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tugas akhir yang berjudul **“Perlindungan Hukum Terhadap Investor Akibat Terjadinya Tindak Pidana Pasar Modal Ditinjau Dari *Disgorgement Fund System*”** adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana hukum di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 11 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,



  
Daniel Edoardo  
NIM: 1840050037



**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA**  
**FAKULTAS HUKUM**

**PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI**

Oleh:

**Nama** : Daniel Edoardo  
**NIM** : 1840050037  
**Program Studi** : Hukum  
**Peminatan/Program Kekhususan** : Hukum Ekonomi  
**Judul** : Perlindungan Hukum Terhadap Investor Akibat Terjadinya Tindak Pidana Pasar Modal Ditinjau Dari *Disgorgement Fund System*

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Tugas Akhir guna mencapai gelar Sarjana Hukum pada Program Studi Hukum, Fakultas Hukum, Universitas Kristen Indonesia,

Jakarta, 11 Juli 2022

Menyetujui,

Pembimbing I

Pembimbing II

(Dr. Dhaniswara K. Harjono, S.H.,M.H.,M.B.A)  
(0326106005)

(Paltiada Saragi, S.H.,M.H)  
(8803423419)

Ketua Program Studi Hukum

(Dr. Poltak Siringoringo, S.H.,M.H)  
(0326116401)



(Tomson Situmeang, S.H.,M.H)  
(0325028101)



**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA**  
**FAKULTAS HUKUM**




---

**PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI**

Pada tanggal 26 Juli 2022 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Hukum pada Program Studi Hukum, Fakultas Hukum, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

**Nama** : Daniel Edoardo  
**NIM** : 1840050037  
**Program Studi** : Hukum  
**Fakultas** : Hukum  
**Judul** : Perlindungan Hukum Terhadap Investor Akibat Terjadinya Tindak Pidana Pasar Modal Ditinjau Dari *Disgorgement Fund System*

Oleh tim penguji yang terdiri dari:

<b>Nama Penguji</b>	<b>Jabatan dalam Tim Penguji</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Dr. Dhaniswara K. Harjono, S.H.,M.H.,M.B.A	Ketua	
2. Paltiada Saragi, S.H.,M.H	Anggota	
3. Dr. Poltak Siringoringo, S.H.,M.H	Anggota	



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis sampaikan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan kuasa-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perlindungan Hukum Terhadap Investor Akibat Terjadinya Tindak Pidana Pasar Modal Ditinjau Dari *Disgorgement Fund System*” dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat dibutuhkan agar dapat menyempurnakan penulisan ini. Demikian juga, penulis berharap semoga penulisan hukum ini dapat bermanfaat untuk penulis, akademisi, praktisi serta bagi masyarakat umum yang membacanya.

Penulis berkeyakinan tanpa adanya dukungan dan bantuan dari pihak – pihak di bawah ini, penulis tidak dapat menyusun skripsi dengan baik dan lancar. Maka dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Dhaniswara K. Harjono, S.H.,M.H.,M.B.A, selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia sekaligus selaku Dosen Pembimbing I yang ditengah kesibukannya selalu bersedia membantu penulis untuk mengarahkan serta memberikan saran dan motivasi agar dapat menyelesaikan dan menghasilkan skripsi yang baik.
2. Bapak Paltiada Saragi, S.H.,M.H, selaku Dosen Pembimbing II yang ditengah kesibukannya selalu bersedia membantu penulis untuk mengarahkan serta memberikan saran dan motivasi agar dapat menyelesaikan dan menghasilkan skripsi yang baik.
3. Bapak Tomson Situmeang, S.H.,M.H, selaku Pemegang Jabatan Sementara Dekan Fakultas Hukum Universitas Kristen Indonesia beserta seluruh jajarannya.
4. Bapak Dr. Poltak Siringoringo, S.H.,M.H, selaku Kepala Program Studi Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Kristen Indonesia.
5. Bapak Thomas Abbon, S.H.,M.H, selaku Kepala Program Kekhususan Departemen Hukum Ekonomi Fakultas Hukum Universitas Kristen Indonesia.

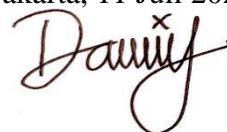


6. Yang terkhusus orang tua yang paling penulis sayangi dan cintai, Harris Sitorus selaku Bapak penulis dan Saurma Sihombing selaku Ibu penulis yang selalu memberikan doa, semangat, saran, motivasi dan menyediakan fasilitas yang dibutuhkan penulis selama kuliah.
7. Cristian Sitorus selaku adik kandung yang sangat saya sayangi, yang selalu siap siaga untuk membantu di rumah apabila penulis sedang menyusun skripsi.
8. Yang istimewa Annisa Firda Asterina, S.H, yang sangat saya sayangi dan selalu menemani penulis dalam penyusunan skripsi serta selalu mendoakan penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
9. William Kevin Tobing dan Kalebtus Floresdo Maudan selaku sahabat yang selalu dapat dimintai pendapat dan sarannya oleh penulis ketika melakukan penyusunan skripsi maupun dalam hal lain selain penyusunan skripsi.
10. HIMAPALA C'mara Buana FH UKI selaku wadah pembentukan diri dan pembelajaran bagi penulis di lingkup Universitas Kristen Indonesia sehingga penulis dapat menjadi pribadi yang kuat dan berintelektual.
11. Seluruh pihak yang telah membantu penulis baik dalam perkuliahan dan penulisan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
12. Bang Iwan selaku orang tua, teman sekaligus sahabat di Cawang, Jakarta Timur yang selalu memberikan saran, pendapat dan masukan baik dalam hal penyusunan skripsi maupun hal lain yang berkaitan dengan perkuliahan.

Penulis hanya dapat mendoakan mereka yang telah membantu dalam segala hal yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini, semoga diberikan berkat oleh Tuhan Yang Maha Esa.

Akhir kata, semoga penulisan hukum ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi mahasiswa Fakultas Hukum di Indonesia.

Jakarta, 11 Juli 2022



Daniel Edoardo

## DAFTAR ISI

<b>VISI &amp; MISI PROGRAM STUDI ILMU HUKUM FH UKI</b> .....	i
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>ABSTRAK</b> .....	xi
<b>ABSTRACT</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>A. LATAR BELAKANG</b> .....	1
<b>B. RUMUSAN MASALAH</b> .....	10
<b>C. RUANG LINGKUP PENELITIAN</b> .....	10
<b>D. MAKSUD DAN TUJUAN PENELITIAN</b> .....	10
1. Maksud Penelitian.....	10
2. Tujuan Penelitian.....	11
<b>E. KERANGKA TEORI DAN KERANGKA KONSEP</b> .....	11
1. Kerangka Teori.....	11
2. Kerangka Konsep.....	15
<b>F. METODE PENELITIAN</b> .....	16
1. Jenis Penelitian.....	16
2. Metode Pengumpulan Data.....	17
3. Metode Analisis Data.....	18
<b>G. SISTEMATIKA PENULISAN</b> .....	19
<b>BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b> .....	21
<b>A. KERANGKA TEORI</b> .....	21
1. Teori Keadilan.....	21
2. Teori Kepastian Hukum.....	26
3. Teori Perlindungan Hukum.....	27

<b>B. KERANGKA KONSEP</b> .....	29
1. Pasar Modal.....	29
2. Investor.....	37
3. Emiten.....	38
4. Bursa Efek.....	39
5. Efek.....	41
6. Perlindungan Hukum.....	49
7. Otoritas Jasa Keuangan.....	51
8. <i>Disgorgement Fund System</i> .....	53
9. Tindak Pidana.....	54
<b>BAB III PENYEBAB SEHINGGA HARUS DIBENTUKNYA REGULASI KHUSUS MENGENAI <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i> DI INDONESIA</b> .....	58
<b>A. JENIS – JENIS KEJAHATAN DI PASAR MODAL</b> .....	58
1. Penipuan.....	58
2. Manipulasi Pasar.....	60
3. <i>Insider Trading</i> .....	63
<b>B. KASUS – KASUS KEJAHATAN DI PASAR MODAL INDONESIA SEHINGGA DIPERLUKAN <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i> SEBAGAI UPAYA PERLINDUNGAN BAGI INVESTOR</b> .....	65
1. Kasus Penipuan, Penggelapan dan Pencucian Uang Terhadap Dana Nasabah PT. Sarijaya Permana Sekuritas.....	66
2. Kasus Manipulasi Pasar Dalam Perdagangan Saham PT. AGIS.....	67
3. Kasus <i>Insider Trading</i> PT Bank Danamon Indonesia Tbk.....	68
<b>C. PERBANDINGAN ANTARA <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i> DENGAN DANA PERLINDUNGAN PEMODAL</b> .....	69
1. Perbedaan Dari Segi Keanggotaan.....	70
2. Perbedaan Dari Segi Sumber Dana.....	70
3. Perbedaan Dari Segi Pengelola.....	71
4. Perbedaan Dari Segi Mekanisme Pengelolaan Dana.....	71
5. Perbedaan Dari Segi Investor Yang Berhak Mendapatkan Dana.....	71
6. Perbedaan Dari Segi Besar Dana Yang Diberikan Kepada Investor.....	72

<b>BAB IV PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP INVESTOR AKIBAT TERJADINYA TINDAK PIDANA PASAR MODAL DITINJAU DARI <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i></b> .....	74
<b>A. KONSEP PELAKSANAAN <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i> SEBAGAI BENTUK PERLINDUNGAN TERHADAP INVESTOR</b> .....	74
1. Pihak – Pihak Yang Bisa Terkena Pengembalian Keuntungan Tidak Sah.....	74
2. Kriteria Investor Yang Berhak Menerima Dana Kompensasi Kerugian Investor .....	78
3. Mekanisme Pengajuan dan Pembayaran Klaim serta Pendistribusian Dana Kompensasi Kerugian Investor.....	80
<b>B. DAMPAK PENERAPAN <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i> BAGI INVESTOR DAN PASAR MODAL INDONESIA</b> .....	81
1. <i>Disgorgement Fund System</i> akan mengembalikan kerugian investor akibat tindakan pelaku kejahatan di pasar modal Indonesia.....	82
2. <i>Disgorgement Fund System</i> dapat menurunkan tingkat kejahatan pasar modal dan menjaga kualitas dari Pasar Modal Indonesia.....	83
<b>C. ANALISIS MENGENAI <i>DISGORGEMENT FUND SYSTEM</i> SEBAGAI BENTUK PERLINDUNGAN BAGI INVESTOR DI PASAR MODAL INDONESIA</b> .....	84
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	87
<b>A. KESIMPULAN</b> .....	87
<b>B. SARAN</b> .....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	90

## ABSTRAK

- A. Nama : Daniel Edoardo
- B. Nomor Induk Mahasiswa : 1840050037
- C. Program Kekhususan/Departemen : Hukum Ekonomi
- D. Judul : Perlindungan Hukum Terhadap Investor Akibat Terjadinya Tindak Pidana Pasar Modal Ditinjau Dari *Disgorgement Fund System*
- E. Halaman : i–xiv + 95 halaman + Daftar Pustaka
- F. Kata Kunci : Pasar Modal, Investor, Tindak Pidana, *Disgorgement Fund System*
- G. Ringkasan :

Pasar modal (*capital market*) adalah pasar tempat memperdagangkan berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, seperti saham (ekuiti/penyertaan), obligasi (surat utang), reksa dana, produk derivatif, maupun instrumen lainnya. Keberadaan pasar modal sangat berdampak positif bagi investor dan emiten karena mempermudah untuk melakukan transaksi jual beli saham atau instrumen keuangan lainnya. Selain itu, keberadaan pasar modal juga berdampak positif bagi perekonomian suatu negara khususnya Indonesia. Namun seiring berkembangnya zaman dan teknologi, seringkali terjadi kejahatan di pasar modal yang dikategorikan sebagai tindak pidana yang cenderung sangat merugikan investor sebagai salah satu pihak yang berkegiatan di pasar modal. Walaupun di Indonesia sudah ada regulasi yang mengatur terkait pasar modal, namun hal itu masih belum memberikan perlindungan lebih khususnya terhadap pemulihan kerugian yang dialami oleh investor akibat adanya tindak pidana di pasar modal Indonesia. Rumusan masalah dalam skripsi ini adalah apakah penyebab sehingga harus dibentuknya regulasi khusus mengenai *Disgorgement Fund System* di Indonesia dan bagaimana perlindungan hukum terhadap investor akibat terjadinya tindak pidana pasar modal ditinjau dari *Disgorgement Fund System*.

Penelitian ini merupakan penelitian yuridis normatif dengan melakukan pendekatan peraturan perundang – undangan atau *statue approach*. Jenis data yang

digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang terdiri dari bahan hukum primer, bahan hukum sekunder dan bahan hukum tersier serta menggunakan metode studi kepustakaan (*library research*) dalam pengumpulan datanya dan metode analisis data.

Dari penelitian ini dapat disimpulkan bahwa penyebab pentingnya dibentuk regulasi khusus mengenai *disgorgement fund system* dikarenakan sangat pesatnya perkembangan kegiatan di pasar modal Indonesia dan sangat meningkatnya tindak kejahatan di bidang pasar modal Indonesia seperti penipuan (*fraud*), manipulasi pasar dan *insider trading* atau perdagangan orang dalam. Oleh karena itu, sangat diperlukan adanya suatu aturan atau regulasi seperti *disgorgement fund system* untuk melindungi kepentingan investor dari kejahatan di pasar modal Indonesia yang dapat menyebabkan kerugian bagi investor serta *Disgorgement Fund System* memiliki konsep pelaksanaan yang terkandung dan diatur dalam POJK No. 65/POJK.04/2020 tentang Pengembalian Keuntungan Tidak Sah dan Dana Kompensasi Kerugian Investor di Bidang Pasar Modal agar penerapan dan tujuan perlindungan terhadap investor tercapai. Kemudian penerapan *disgorgement fund system* berdampak positif terhadap efisiensi perlindungan investor dan menurunkan tingkat kejahatan pasar modal serta menjaga kualitas dari pasar modal Indonesia. Jadi, terbentuk dan diterapkannya *disgorgement fund system* di Indonesia sangat memberi jaminan dan kepastian dalam berinvestasi di pasar modal Indonesia.

- H. Daftar Acuan : 9 Peraturan Perundang – Undangan +  
60 Buku + 4 Jurnal + 2 Internet
- I. Dosen Pembimbing I : Dr. Dhaniswara K. Harjono,  
S.H.,M.H.,M.B.A.
- Dosen Pembimbing II : Paltiada Saragi, S.H.,M.H.

Jakarta, 11 Juli 2022



Daniel Edoardo

## ABSTRACT

- A. Name : Daniel Edoardo  
B. Student Identification Number : 1840050037  
C. Specialty Program/Department : Economic Law  
D. Title : Legal Protection Against Investors  
Due to Capital Market Crimes From  
The *Disgorgement Fund System*  
E. Pages : i–xiv + 95 pages + Bibliography  
F. Keywords : Capital Market, Investor, Crime,  
*Disgorgement Fund System*  
G. Summary :

*The capital market is a market where various long-term financial instruments can be traded, such as stocks (equity/investment), bonds (debt securities), mutual funds, derivative products, and other instruments. other. The existence of the capital market has a very positive impact on investors and issuers because it makes it easier to make transactions for buying and selling shares or other financial instruments. In addition, the existence of the capital market also has a positive impact on the economy of a country, especially Indonesia. However, along with the development of the times and technology, crimes in the capital market often occur which are categorized as criminal acts which tend to be very detrimental to investors as one of the parties operating in the capital market. Even though in Indonesia there are already regulations that regulate the capital market, this still does not provide more protection, especially for the recovery of losses experienced by investors due to criminal acts in the Indonesian capital market. The formulation of the problem in this thesis is what is the cause of the establishment of special regulations regarding the Disgorgement Fund System in Indonesia and how is the legal protection for investors due to the occurrence of capital market crimes in terms of the Disgorgement Fund System.*

*This research is a normative juridical research by taking a statutory or statue approach. The type of data used in this thesis is secondary data consisting of*

*primary legal materials, secondary legal materials and tertiary legal materials and uses library research methods in data collection and data analysis methods.*

*From this study, it can be concluded that the reason for the importance of establishing special regulations regarding the disgorgement fund system is due to the very rapid development of activities in the Indonesian capital market and the increasing number of crimes in the Indonesian capital market such as fraud, market manipulation and insider trading or insider trading. Therefore, it is very necessary to have a rule or regulation such as a disgorgement fund system protect the interests of investors from crimes in the Indonesian capital market that can cause losses to investors to . 65/POJK.04/2020 concerning Return of Illegal Profits and Investor Loss Compensation Funds in the Capital Market Sector so that the implementation and objectives of protecting investors are achieved. Then the implementation of the disgorgement fund system has a positive impact on the efficiency of investor protection and reduces the level of capital market crime and maintains the quality of the Indonesian capital market. So, the formation and implementation disgorgement fund system in Indonesia gives a lot of guarantee and certainty in investing in the Indonesian capital market.*

- H. Reference List : 9 Legislations + 60 Books + 4 Journals + 2 Internet
- I. Thesis Advisor I : Dr. Dhaniswara K. Harjono,  
S.H.,M.H.,M.B.A.
- Thesis Advisor II : Paltiada Saragi, S.H.,M.H.

Jakarta, 11<sup>th</sup> July 2022



Daniel Edoardo