



**PENAWARAN UMUM EFEK BERSIFAT UTANG  
(ANALISIS YURIDIS TERHADAP UNDANG-UNDANG  
REPUBLIK INDONESIA  
NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL)**

**TESIS**

**EMIRAL RANGGA TRANGGONO**

**1710622029**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**FAKULTAS HUKUM**

**PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM**

**2019**



**PENAWARAN UMUM EFEK BERSIFAT UTANG  
(ANALISIS YURIDIS TERHADAP UNDANG-UNDANG  
REPUBLIK INDONESIA  
NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL)**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Magister Hukum**

**EMIRAL RANGGA TRANGGONO**

**1710622029**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**FAKULTAS HUKUM**

**PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM**

**2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Emiral Rangga Tranggono

NRP : 1710622029

Tanggal : 22 Juli 2019

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 22 Juli 2019

Yang Menyatakan



Emiral Rangga Tranggono

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Emiral Rangga Tranggono

NRP : 1710622029

Tanggal : 22 Juli 2019

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Rights*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Penawaran Umum Efek Bersifat Utang (Analisis Yuridis Terhadap Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebaga penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 22 Juli 2019

Yang menyatakan



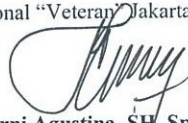
Emiral Rangga Tranggono

## PENGESAHAN

Tesis diajukan oleh

Nama : Emiral Rangga Tranggono  
NRP : 1710622029  
Program Studi : Magister Hukum  
Judul Tesis : Penawaran Umum Efek Bersifat Utang (Analisis Yuridis Terhadap Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Penguji dan Pembimbing serta telah diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada Program Studi Magister Hukum, Fakultas Hukum, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta.



Dr. Erni Agustina, SH, Sp.N  
Ketua Penguji



Prof. Dr. Jeanne Neltje Sali, SH, SIP, LLM  
Penguji / Pembimbing I



Dr. Wicipto Setiadi, SH, MH  
Sekretaris/Pembimbing II



Dwi Desi Yavi Tarina, SH, MH  
Dekan



Dr. Handoyo Prasetyo, SH, MH  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 22 Juli 2019

**PENAWARAN UMUM EFEK BERSIFAT UTANG  
(ANALISIS YURIDIS TERHADAP UNDANG-UNDANG REPUBLIK  
INDONESIA  
NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL)**

**Emiral Rangga Tranggono**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaturan mengenai penawaran umum bersifat utang dan untuk mengetahui perlindungan hukum bagi investor serta pengawasan dalam penawaran umum efek bersifat utang (Analisis Yuridis Terhadap Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal). Pasar modal merupakan kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek dan perusahaan publik. Di dalam Pasar Modal ada beberapa efek yang diperdagangkan melalui penawaran umum, salah satu diantaranya adalah saham. Penelitian ini merupakan penelitian hukum normatif dengan menggunakan bahan-bahan hukum dan bahan-bahan non hukum dan dengan menggunakan metode pendekatan perundang-undangan serta pendekatan konseptual. Untuk mengetahui pengaturan mengenai penawaran umum efek bersifat utang perlu dilakukan kajian lebih dalam terhadap Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Hasil dari penelitian ini menegaskan bahwa yang emiten non perusahaan publik, yakni perusahaan tertutup dapat melakukan penawaran umum namun terbatas efek bersifat utang. Perusahaan tertutup tanpa harus bertransformasi menjadi perusahaan terbuka dapat melakukan penawaran umum namun hanya sebatas penawaran umum efek bersifat utang. Perlindungan bagi investor dan pengawasan dalam penawaran umum efek bersifat utang adalah dengan menerapkan prinsip keterbukaan berdasarkan ketentuan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal serta dengan penguatan peran lembaga Otoritas Jasa Keuangan selaku lembaga independen yang berfungsi sebagai pengawas dan regulator dalam sektor jasa keuangan dan pasar modal.

**Kata Kunci: Pasar Modal, Penawaran Umum, Efek bersifat Utang**

**PUBLIC SECURITIES OF DEBT SECURITIES  
(JURIDICAL ANALYSIS OF THE LAW OF THE REPUBLIC OF  
INDONESIA  
NUMBER 8 OF 1995 CONCERNING CAPITAL MARKETS)**

***Emiral Rangga Tranggono***

***Abstract***

*This study aims to determine the arrangements regarding debt public offerings and to find out legal protection for investors and supervision in public debt securities (Juridical Analysis of the Republic of Indonesia Law Number 8 of 1995 concerning Capital Markets). The capital market is an activity concerned with public offering and securities trading and public companies. In the Capital Market there are several securities that are traded through public offerings, one of which is shares. This study is a normative legal research using legal materials and non-legal materials and by using the method of legislative approach and conceptual approach. In order to find out the regulation regarding public offering of debt securities, a deeper study of Law Number 8 of 1995 concerning Capital Market needs to be carried out. The results of this study confirm that those issuers non-public companies, namely closed companies can conduct public offerings but are limited to debt securities. A closed company without having to transform into a public company can conduct a public offering but only limited to a public offering of debt securities. Protection for investors and supervision in public debt securities offers is to apply the principle of openness based on the provisions of Law Number 8 of 1995 concerning Capital Markets and by strengthening the role of the Financial Services Authority as an independent institution that functions as a supervisor and regulator in the financial services sector and capital market.*

***Keywords: Public Offering, Debt Securities, Closed Companies***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran ALLAH SWT atas segala limpahan Rahmat, Hidayah dan KaruniaNYA, sehingga peneliti mampu menyelesaikan penyusunan dan penulisan Tesis yang berjudul “**PENAWARAN UMUM BERSIFAT UTANG (ANALISIS YURIDIS TERHADAP UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL)**”, guna memperoleh gelar akademik Magister Hukum (M.H) pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam penulisan ini, penulis bersyukur karena mendapatkan dukungan, bantuan, dukungan dan doa yang tulus orang-orang yang luar biasa. Oleh sebab itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang teramat mendalam kepada:

1. Ibu Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta;
2. Ibu Dwi Desi Yayi Tarina, S.H., M.H, selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta;
3. Bapak Dr. Handoyo, S.H., M.H, selaku Ketua Program Studi Magister Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta;
4. Ibu Dr. Erni Agustina, S.H., Sp.N, selaku Ketua Jurusan Magister Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta;
5. Ibu Prof. Dr. Jeane Neltje Sali, S.H., SIP., LLM, selaku Pembimbing I, yang telah membimbing Peneliti dalam melakukan penelitian ini;
6. Bapak Dr. Wicipto Setiadi, S.H., M.H, selaku Pembimbing II, yang telah membimbing Peneliti dalam melakukan penelitian ini;
7. Bapak Ibu Dosen Fakultas Hukum Program Studi Magister Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan ilmu dengan tulus ikhlas kepada Peneliti selama ini;
8. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Hukum Program Studi Magister Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta;
9. Ibunda Emi Yatnikasari, selaku orang tua Peneliti yang telah memanjatkan doa yang terbaik untuk kelancaran dan kesuksesan Peneliti;
10. Naurma Anggraini, Nuansa Sakhsya Islamia & Nuno Alfath Tranggono, Istri dan anak-anakku tercinta atas dukungan moril kepada Peneliti
11. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta angkatan 2017.1 selaku teman seperjuangan Peneliti dalam menimba ilmu Program Studi Magister Hukum.

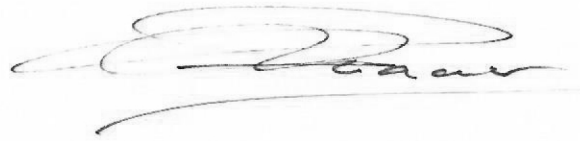


Penyusun juga menyadari bahwa dalam penyusunan dan penelitian tesis ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, namun Peneliti berharap semoga tesis yang ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Akhirnya, semoga ALLAH SWT selalu melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada kita semua. Aamiin

Jakarta, 28 Juni 2019

Peneliti,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Emiral Rangga Tranggono', with a long horizontal flourish underneath.

Emiral Rangga Tranggono

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL TESIS .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL TESIS .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAM PERSETUJUAN UJIAN TESIS.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
<b>I.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>I.2 Perumusan Masalah .....</b>	<b>11</b>
<b>I.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....</b>	<b>11</b>
<b>I.4 Kerangka Teoritis dan Kerangka Konseptual.....</b>	<b>12</b>
<b>I.5 Metode Penelitian .....</b>	<b>23</b>
<b>I.6 Sistematika Penulisan.....</b>	<b>26</b>
<b>BAB II TINJAUAN UMUM TENTANG PASAR MODAL</b>	
<b>II.1 Landasan Peraturan Perundang-Undangan.....</b>	<b>28</b>
<b>II.1.1 Pengertian Pasar Modal.....</b>	<b>28</b>
<b>II.1.2 Instrumen Pasar Modal .....</b>	<b>31</b>
<b>II.1.3 Struktur Pasar Modal .....</b>	<b>36</b>
<b>II.1.4 Penawaran Umum .....</b>	<b>51</b>
<b>II.2 Landasan Teori .....</b>	<b>84</b>
<b>II.2.1 Teori Kepastian Hukum .....</b>	<b>84</b>
<b>II.2.2 Pandangan Ahli.....</b>	<b>86</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
<b>III.1 Pengertian Penelitian Hukum .....</b>	<b>90</b>
<b>III.2 Jenis-Jenis Penelitian Hukum .....</b>	<b>93</b>
<b>III.3 Sumber Penelitian Hukum .....</b>	<b>96</b>
<b>III.4 Pendekatan Dalam Penelitian Hukum .....</b>	<b>98</b>
<b>III.5 Metode Pengumpulan Data .....</b>	<b>99</b>
<b>III.6 Metode Pengolahan Data .....</b>	<b>103</b>
<b>III.7 Metode Analisis Data.....</b>	<b>105</b>

<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
<b>IV.1</b>	<b>Penawaran Umum Efek Bersifat Utang .....</b>	<b>107</b>
<b>IV.2</b>	<b>Perlindungan Hukum Bagi Investor dan Pengawasan Terhadap Penawaran Umum Efek Bersifat Utang .....</b>	<b>118</b>
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
<b>V.1</b>	<b>Kesimpulan.....</b>	<b>131</b>
<b>V.2</b>	<b>Saran.....</b>	<b>132</b>
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>134</b>