

SKRIPSI

**KEABSAHAN TRANSAKSI REPO SAHAM HASIL MANIPULASI PASAR
DALAM KASUS GAGAL BAYAR**



Oleh: Alya Cahya Hapsari

NIM. 031611133115

FAKULTAS HUKUM

UNIVERSITAS AIRLANGGA

2022

**KEABSAHAN TRANSAKSI REPO SAHAM HASIL MANIPULASI PASAR
DALAM KASUS GAGAL BAYAR**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat untuk Mencapai
Gelar Sarjana Hukum**

Dosen Pembimbing,



Erni Agustin, S.H., LL.M.

NIP. 198308102006042001

Penyusun,



Alya Cahya Hapsari

NIM. 031611133115

**FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS AIRLANGGA**

2023

Skripsi ini telah diuji dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada tanggal 5 Januari 2023

Tim Penguji Skripsi:

Ketua : Dr. Faizal Kurniawan, S.H., M.H., LL.M.

NIP 198402172006041001

Anggota : 1. Dr. Prawitra Thalib, S.H., M.H.

NIP 198511162014041001

2. Erni Agustin, S.H., LL.M.

NIP 198308102006042001

3. Dr. Yuniarti, S.H., M.H., LL.M.

NIP 198506122009122006

4. Rizky Amalian, S.H., M.H.

NIP 198901312016113201

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'F' followed by a series of horizontal strokes, positioned above a dotted line.A handwritten signature in blue ink, featuring a circular initial followed by a horizontal line, positioned above a dotted line.A handwritten signature in blue ink, showing a stylized 'Y' followed by a horizontal line, positioned above a dotted line.A handwritten signature in blue ink, featuring a stylized 'R' followed by a horizontal line, positioned above a dotted line.

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alya Cahya Hapsari

NIM : 031611133115

Bidang Minat : Bisnis

Judul Skripsi : Keabsahan Transaksi REPO Saham Hasil Manipulasi Pasar

Dalam Kasus Gagal Bayar

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang ditulis ini tidak mempunyai persamaan dengan skripsi lain.

Demikian pernyataan ini dibuat tanpa paksaan dari pihak manapun. Apabila pernyataan ini tidak benar, maka akan diberikan sanksi oleh Pimpinan Fakultas.

Surabaya, 24 Januari 2023

Yang membuat Pernyataan,



Alya Cahya Hapsari

NIM 031611133115

MOTTO

“BERLOMBA-LOMBALAH DALAM KEBAIKAN”

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb. Segala puji bagi Allah S.W.T. yang telah memberikan kesempatan dan membantu saya dalam penyelesaian karya ilmiah skripsi ini. Alhamdulillah setelah melalui cukup banyak rintangan, penulisan skripsi “Keabsahan Transaksi REPO Saham Hasil Manipulasi Pasar Dalam Kasus Gagal Bayar” telah selesai.

Dalam merampungkan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terlaksana tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu dengan segala kerendahan hati izinkan penulis menyampaikan rasa terima kasih yang besar kepada:

1. Keluarga penulis yaitu Papa, Mama, dan Yana yang telah mencurahkan waktu, tenaga dan materi, mengirimkan doa serta semangat tak henti-henti demi kelancaran penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan studi.
2. Bapak Iman Prihandono, S.H., M.H., LL.M., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Airlangga beserta jajarannya.
3. Ibu Erni Agustin, S.H., LL.M. selaku dosen pembimbing penulis yang telah memberikan waktu, tenaga, dan ilmunya untuk membantu penulis merangkai skripsi ini.
4. Para Dosen Penguji skripsi ini yaitu Bapak Dr. Faizal Kurniawan, S.H., M.H., LL.M., Bapak Dr. Prawitra Thalib, S.H., M.H., Ibu Erni Agustin, S.H., LL.M., Ibu Yuniarti, S.H., M.H., LL.M., dan Ibu Rizky Amalia, S.H.,

M.H. yang telah memberikan waktu dan tenaganya untuk menguji dan memberikan masukan yang bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.

5. Bapak Oemar Mochtar, S.H., M.Kn. selaku Dosen Wali penulis.
6. Seluruh Dosen, Staff Pengajar, serta Karyawan di Fakultas Hukum Universitas Airlangga yang telah membantu segala proses studi penulis.
7. Keluarga saya, Ninik, Yangti, Budhe, Pakdhe, Om, Tante, dan sepupu-sepupu yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan serta doa kepada penulis.
8. Sahabat dekat penulis yaitu Mek yang telah hadir dan menemani penulis di masa-masa yang sepi.
9. Sahabat-sahabat bulu penulis yaitu Mpi, Eji, Mbah, Oni, Kyo, Kimi, dan Tamcil yang telah menemani penulis serta memberikan hiburan yang menggemaskan.
10. Seluruh pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu namun turut memberikan bantuan yang berarti bagi penulis menyelesaikan studi penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini sebagai karya manusia pasti memiliki kekurangan. Kritik dan saran masih terbuka lebar untuk menjadikan skripsi ini lebih baik. Terima kasih banyak.

Surabaya, 24 Januari 2023

Penulis,

Alya Cahya Hapsari

ABSTRAK

Investasi dilakukan dengan berbagai cara. Salah satu praktik investasi yang berkembang saat ini adalah *Repurchase Agreement* (REPO). REPO merupakan skema jual-beli dengan janji beli kembali dengan waktu yang telah ditetapkan oleh para pihak. Objek dari transaksi ini biasanya adalah saham. Seiring berjalannya waktu praktik REPO mengalami suatu kendala, salah satu peristiwa yang terjadi ialah bahwa saham REPO tidak dibeli kembali oleh penjual sementara harga saham telah turun dengan tindakan-tindakan manipulasi pasar yang dilakukan oleh penjual untuk meraup keuntungan. Dalam skripsi ini dibahas mengenai karakteristik REPO untuk mengetahui lebih jelas terkait REPO beserta dengan keabsahannya, selain itu juga dibahas mengenai unsur-unsur yang berkaitan seperti iktikad baik dan manipulasi pasar beserta upaya hukum yang dapat ditempuh oleh para pihak.

Kata Kunci: *Repurchase Agreement*, REPO, keabsahan perjanjian.

ABSTRACT

Investments are made in various ways. One of the currently developing investment practices is the Repurchase Agreement (REPO). REPO is a buying and selling scheme with a promise to buy back at a time determined by the parties. The object of this transaction is usually a stock. As time went on, the REPO practice experienced an obstacle, one of the events that occurred was that REPO shares were not bought back by the seller while the share price had fallen due to market manipulation actions carried out by the seller to make a profit. This thesis discusses the characteristics of REPOs to find out more clearly regarding REPO and their legitimacy, besides that it also discusses related elements such as good faith and market manipulation along with legal remedies that can be taken by the parties.

Keywords: *Repurchase Agreement, REPO, agreement validity.*

DAFTAR PERATURAN PERUNDANG-UNDANGAN

Burgerlijk Werboek (BW)

Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dengan
perubahan melalui Undang-Undang Nomor 11 Tahun 2020 tentang
Cipta Kerja

Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2011 tentang Otoritas Jasa Keuangan

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 9/POJK.04/2015 tentang
Pedoman Transaksi *Repurchase Agreement* Bagi Lembaga Jasa
Keuangan

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 9/POJK.04/2019 tentang Perantara
Pedagang Efek untuk Efek Bersifat Utang dan Sukuk

Peraturan Bapepam-LK Nomor VIII.G.13, UU Nomor 1 Tahun 1974
tentang Perkawinan dengan perubahan UU No. 16 Tahun 2019

Peraturan V.A.1 – Keputusan Bapepam-LK Nomor KEP-334/BL/2007
tentang Perizinan Perusahaan Efek.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Skema transaksi REPO antara penjual dan pembeli.....	4
Gambar 2. Skema transaksi REPO dengan agen.....	4

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR PERATURAN PERUNDANG-UNDANGAN.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Metode Penelitian.....	10
1.6 Pertanggungjawaban Sistematika.....	14
BAB II KARAKTERISTIK REPURCHASE AGREEMENT (REPO)	
SAHAM.....	16
2.1 Pengaturan Transaksi REPO.....	16
2.2 Jenis Transaksi REPO.....	20

2.3	Ciri-ciri Transaksi REPO.....	22
2.3.1	Jual-Beli Dengan Janji Beli Kembali.....	22
2.3.2	Peralihan Kepemilikan Atas Efek.....	24
2.3.3	Peristiwa Kegagalan.....	25
2.3.4	Perjanjian Tertulis.....	26
2.4	Syarat Keabsahan Transaksi REPO.....	31
 BAB III AKIBAT HUKUM TRANSAKSI REPO SAHAM HASIL MANIPULASI PASAR DALAM KASUS GAGAL BAYAR MENURUT PERSPEKTIF HUKUM PERJANJIAN.....		40
3.1	Manipulasi Pasar.....	40
3.1.1	Pengaturan Larangan Praktik Manipulasi Pasar.....	40
3.1.2	Klasifikasi Pasar.....	41
3.2	Iktikad Baik Dalam Transaksi REPO.....	48
3.3	Upaya Hukum Pembeli Atau Nasabah.....	53
3.4.1	<i>Internal Dispute Resolution</i>	54
3.3.2	Pengadilan.....	55
3.3.3	Arbitrase.....	59
3.3.4	Pembelian Kembali Saham Oleh Perseroan Terbatas (PT).....	60
 BAB IV PENUTUP.....		63
4.1	Kesimpulan.....	63
4.2	Saran.....	64