



**PENERAPAN DOKTRIN *BUSINESS JUDGEMENT RULE* TERHADAP
DIREKSI ATAS DUGAAN MELAKUKAN TRANSAKSI OBLIGASI FIKTIF
YANG DILAKUKAN OLEH PERUSAHAAN SEKURITAS
(PT RELIANCE SECURITIES DAN PT MAGNUS CAPITAL)**

PENULISAN HUKUM

Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat
guna menyelesaikan Program Sarjana (S1) Ilmu Hukum

Oleh :

REIZKY SAMARA PUTRA

11010112140153

FAKULTAS HUKUM

UNIVERSITAS DIPONEGORO

SEMARANG

2019

HALAMAN PENGESAHAN

**PENERAPAN DOKTRIN *BUSINESS JUDGEMENT RULE* TERHADAP
DIREKSI ATAS DUGAAN MELAKUKAN TRANSAKSI OBLIGASI
FIKTIF YANG DILAKUKAN OLEH PERUSAHAAN SEKURITAS (PT
RELIANCE SECURITIES DAN PT MAGNUS CAPITAL)**

PENULISAN HUKUM

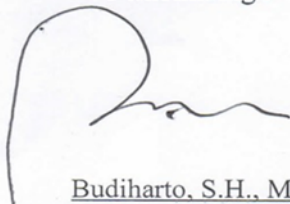
Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat
guna menyelesaikan Program Sarjana (S1) Ilmu Hukum

Oleh :

REIZKY SAMARA PUTRA
NIM 11010112140153

Penulisan hukum dengan judul diatas telah disahkan
dan disetujui untuk diperbanyak.

Pembimbing I



Budiharto, S.H., M.S.
NIP. 195601101982031002

Pembimbing II



Dr. Paramita Prananingtyas, S.H., LL.M.
NIP. 196906301993032002

HALAMAN PENGUJIAN

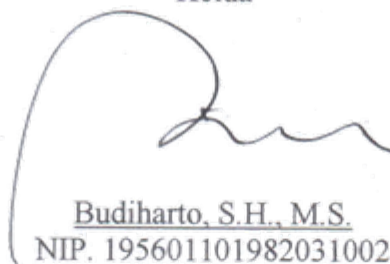
**PENERAPAN DOKTRIN *BUSINESS JUDGEMENT RULE* TERHADAP
DIREKSI ATAS DUGAAN MELAKUKAN TRANSAKSI OBLIGASI
FIKTIF YANG DILAKUKAN OLEH PERUSAHAAN SEKURITAS (PT
RELIANCE SECURITIES DAN PT MAGNUS CAPITAL)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

REIZKY SAMARA PUTRA
NIM 11010112140153

Telah diujikan di depan Dewan Penguji pada tanggal 29 Agustus 2019
Dewan Penguji

Ketua



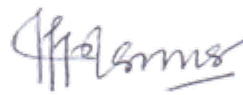
Budiharto, S.H., M.S.
NIP. 195601101982031002

Anggota Penguji I



Dr. Paramita Prananingtyas, S.H., LL.M
NIP. 198812062014042001

Anggota Penguji II



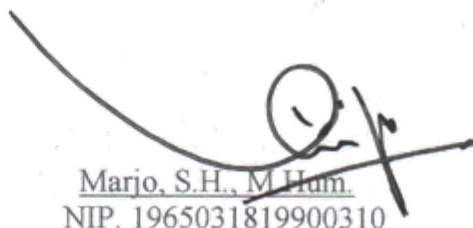
Siti Mahmudah, S.H., M.H.
NIP. 196209241989022001

Mengesahkan :
Dekan Fakultas Hukum
Universitas Diponegoro,



Prof. Dr. Retno Saraswati, S.H., M.Hum.
NIP. 196711191993032002

Mengetahui :
Ketua Program Studi S1 Ilmu Hukum

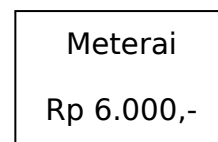


Marjo, S.H., M.Hum.
NIP. 1965031819900310

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Penulisan Hukum ini tidak pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi lain, dan sepanjang pengetahuan saya didalamnya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Semarang, 29 Agustus 2019



Reizky Samara Putra
11010112140153

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Every day you may make progress. Every step may be fruitful. Yet there will stretch out before you an ever-lengthening, ever-ascending, ever-improving path. You know you will never get to the end of the journey. Only adds to the joy and glory of the climb.”

Winston Churchill

Prime Minister of the United Kingdom 1940 - 1945

Penulisan Hukum ini dipersembahkan untuk :

Allah SWT, Orang Tua ku tercinta, serta Keluarga Besarku, semua teman-temanku tersayang, dan almamater yang kubanggakan, Universitas Diponegoro.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Dengan mengucap puji dan syukur kehadirat Allah SWT, penulis akhirnya dapat menyelesaikan Penulisan Hukum dengan judul **“PENERAPAN DOKTRIN *BUSINESS JUDGEMENT RULE* TERHADAP DIREKSI ATAS DUGAAN MELAKUKAN TRANSAKSI OBLIGASI FIKTIF YANG DILAKUKAN OLEH PERUSAHAAN SEKURITAS (PT RELIANCE SECURITIES DAN PT MAGNUS CAPITAL)”**, yang diajukan guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Program Sarjana (S1) Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Diponegoro Semarang.

Penulis menyadari bahwa penulisan hukum ini tidak mungkin terwujud sebagaimana yang diharapkan, tanpa bimbingan dan bantuan serta tersedianya fasilitas-fasilitas yang diberikan oleh beberapa pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mempergunakan kesempatan ini untuk menyampaikan rasa terima kasih dan rasa hormat kepada :

1. Prof. Dr. Yos Johan Utama, S.H., M.Hum., selaku Rektor Universitas Diponegoro Semarang.
2. Prof. Dr. Retno Saraswati, S.H., M.Hum., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Diponegoro Semarang.

3. Bapak Marjo, S.H., M.Hum., selaku Ketua Program S1 Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Diponegoro Semarang.
4. Bapak Budiharto, S.H., M.S. selaku Dosen Pembimbing I penulis yang dengan penuh kesabaran dan telah meluangkan waktu untuk memberikan pelajaran, bimbingan, dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan penulisan hukum.
5. Ibu Dr. Paramita Prananingtyas, S.H., LL.M., selaku Dosen Pembimbing II penulis yang selalu membimbing serta memberikan kritik dan masukan selama proses Penulisan Hukum.
6. Ibu Siti Mahmudah S.H., M.H., selaku Dosen Penguji penulis yang telah memberikan inspirasi baru atas penulisan hukum.
7. Ibu Prof. Dr. Retno Saraswati, S.H., M.Hum., selaku Dosen Wali penulis yang memberikan motivasi kepada penulis selama kuliah di Fakultas Hukum Universitas Diponegoro Semarang.
8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Hukum Universitas Diponegoro Semarang yang telah banyak membantu selama masa studi penulis.
9. Orang tuaku tercinta yang dengan tulus dan penuh kasih sayang mendukung dan mendoakan penulis dalam masa studi dan penyusunan penulisan hukum ini.
10. Adik penulis yang telah memberikan doa, semangat, dukungan, dan pelajaran berharga untuk penulis selama ini.
11. Asian Law Students' Association National Chapter Indonesia terkhusus Keluarga Besar Asian Law Students' Association Local Chapter Universitas Diponegoro (ALSA LC Undip) terkhusus Alumni Relation Division yang telah memberikan sumbangan ilmu dalam hal berorganisasi dan mengajarkan penulis bagaimana menyeimbangkan waktu dalam berorganisasi dan menjalankan kewajiban sebagai mahasiswa, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

12. Teman-teman penulis sebagai perantau di Semarang, yaitu Nabila Zahra., S.H., Sani Salimah S.I.P., Agnesia Putri Fajarini S.H. Paramitha Ristyanti S.H., Sri Agung Surya Saputra S.H., Savitri Ramadhita S.H., Rizky Maulana ST., Neza Fitri Rahmania S.E., terima kasih atas perhatian dan dukungan kepada penulis selama berada di Semarang.

13. Semua pihak yang telah membantu dan mendukung penulis selama perkuliahan dan juga penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan baik secara teori maupun praktek disebabkan terbatasnya pengetahuan, pengalaman dan kemampuan penulis, oleh karena penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti dan pihak lain yang membacanya.

Wassalamualaikum, Wr. Wb.

Semarang, 29 Agustus 2019

Hormat Penulis

Reizky Samara Putra

ABSTRAK

Perusahaan sekuritas memiliki peran penting dalam menunjang kesuksesan pasar modal. Sebagai perantara (*broker*) dan pedagang (*dealer*), mereka ikut menentukan kelancaran transaksi jual beli. Perusahaan sekuritas yang di pimpin oleh seorang direksi pada dasarnya harus menjalankan prinsip *fiduciary duty* dalam menjalankan perusahaan. Pada saat seorang direksi dianggap melanggar prinsip *fiduciary duty* dalam pengurusan perseroan, maka doktrin *Business Judgment Rule* yang akan dijadikan sebagai bentuk perlindungan kepada direksi yang ber itikad baik

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana bentuk pelanggaran direksi dikaitkan dengan doktrin *Business Judgment Rule* dalam kasus PT Reliance Sekuritas dan PT Magnus Capital dan bagaimana tanggungjawab direksi PT Reliance Sekuritas dan PT Magnus Capital berkaitan dengan *Business Judgment Rule* berdasarkan Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.

Metode pendekatan yang digunakan adalah yuridis normatif. Spesifikasi penelitian yang digunakan adalah deskriptif analitis. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder meliputi bahan hukum primer, bahan hukum sekunder, diantaranya berupa Undang-Undang, buku dan jurnal hukum, juga kamus dan ensiklopedia hukum. Data sekunder yang diperoleh melalui studi pustaka ini kemudian dianalisis dengan menggunakan metode kualitatif.

Hasil penelitian penulisan hukum ini yaitu bentuk pelanggaran yang dilakukan direksi PT Reliance Sekuritas dan PT Magnus Capital pada dasarnya merupakan pelanggaran dari prinsip *fiduciary duty* sebagai sumber dari doktrin *business judgement rule*. Terdapat kelalaian dengan tidak melakukan pengawasan kepada mantan karyawan sehingga melakukan penipuan terhadap investor dan tidak berdasarkan itikad baik dalam mengelola perseroan untuk melakukan penjualan produk investasi obligasi FR0035 yang merupakan penipuan investasi. Pertanggungjawaban direksi PT Reliance Sekuritas dan PT Magnus Capital berkaitan dengan doktrin *Business Judgment Rule* adalah berdasarkan Pasal 97 ayat (5) Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. Dari rumusan Pasal 97 ayat (5) UUPT tersebut memberikan konsekuensi yuridis kepada seorang direksi, ketika ingin terlepas dari pertanggungjawaban secara pribadi apabila dianggap melanggar prinsip *fiduciary duty*. Beban pembuktian tersebut ada pada direksi yang dianggap melanggar prinsip *fiduciary duty*.

Kata Kunci: Perusahaan Sekuritas, Business Judgment Rule, Direksi
ABSTRACT

Securities companies have an important role in supporting the success of the capital market. As brokers and dealers, they also determine the smoothness of buying and selling transactions. Securities companies led by a facilitator are in charge of carrying out fiduciary principles in running the company. When a director considers it a fiduciary principle of duty in managing the company, then the doctrine of the Business Appraisal Rules that will be taken as a form of protection for directors in good faith.

This study aims to find out how the form of directors' violations is associated with the Business Judgment Rule doctrine in the case of PT Reliance Securities and PT Magnus Capital and how the responsibilities of the directors of PT Reliance Securities and PT Magnus Capital relate to the Business Judgment Rule

The approach method used is normative juridical. The research specifications used are analytical descriptive. The data used in this study are secondary data covering primary legal materials, secondary legal materials, including in the form of laws, books and legal journals, as well as dictionaries and legal encyclopedias. Secondary data obtained through this literature study were then analyzed using qualitative methods.

The results of this legal writing study, which is a form of violation committed by the directors of PT Reliance Sekuritas and PT Magnus Capital, are basically violations of the fiduciary duty principle as a source of the doctrine of the business judgment rule. There is negligence by not supervising former employees so that they commit fraud against investors and are not based on good faith in managing the company to sell bond investment products FR0035 which is an investment fraud. The responsibility of the directors of PT Reliance Sekuritas and PT Magnus Capital relates to the doctrine of the Business Judgment Rule based on Article 97 paragraph (5) of Law Number 40 of 2007 concerning Limited Liability Companies. From the formulation of Article 97 paragraph (5) the Company Law gives juridical consequences to a director, when he wants to be released from personal liability if it is deemed to violate the fiduciary duty principle. The burden of proof is on the board of directors who are considered to violate the fiduciary duty principle.

Keywords: Securities Companies, Business Judgement Rule, Director

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN PENGESAHAN | i |
| HALAMAN PENGUJIAN | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| ABSTRAK | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| BAB 1 PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 10 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 11 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 11 |
| E. Sistematika Penulisan..... | 12 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| A. Tinjauan Umum tentang Pasar Modal..... | 14 |
| 1. Pengertian Pasar Modal..... | 14 |
| 2. Pengaturan mengenai Hukum Pasar Modal..... | 16 |
| 3. Jenis-jenis efek di Pasar Modal..... | 19 |
| B. Tinjauan Umum mengenai Pihak-pihak yang terkait dalam pasar modal... | 23 |
| C. Tinjauan Umum mengenai Perseroan Terbatas..... | 26 |
| 1. Pengertian Perseroan Terbatas..... | 26 |
| 2. Dasar Hukum Perseroan Terbatas..... | 29 |
| 3. Klasifikasi Perseroan Terbatas..... | 31 |
| 4. Organ Perseroan Terbatas..... | 38 |
| 5. Tinjauan mengenai Doktrin <i>Business Judgement Rule</i> | 40 |
| D. Tinjauan Umum mengenai Perusahaan Efek..... | 42 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Metode Pendekatan..... | 50 |
| B. Spesifikasi Penelitian..... | 50 |

| | |
|---|-----|
| C. Metode Pengumpulan Data..... | 51 |
| D. Metode Analisis Data..... | 53 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | |
| A. Hasil Penelitian..... | 54 |
| 1. Kasus posisi mengenai direksi PT Reliance Securities dan PT Magnus | |
| Capital yang di duga melakukan transaksi obligasi fiktif..... | 54 |
| 2. Skema Kasus..... | 57 |
| B. Pembahasan | |
| 1. Bentuk pelanggaran direksi dikaitkan dengan doktrin <i>Business</i> <i>Judgement Rule</i> dalam kasus PT Reliance Sekuritas dan PT Magnus | |
| Capital..... | 59 |
| 2. Tanggungjawab direksi PT Reliance Sekuritas dan PT Magnus | |
| Capital berkaitan dengan Business Judgement Rule berdasarkan | |
| Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas..... | 83 |
| BAB V PENUTUP | |
| 1. Kesimpulan..... | 101 |
| 2. Saran..... | 102 |
| DAFTAR PUSTAKA | 104 |