



## **Insider Trading: Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal dari Mesin Ketik hingga Era Digital**

**Melly<sup>1</sup>, Rizki Rafli Syafrizal Ujung<sup>2</sup>, Sinatrya Putra Haryadi<sup>3</sup>**

<sup>1,2,3</sup>Program Studi Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas Pelita Harapan, Jakarta

<sup>1</sup>[01659220060@student.uph.edu](mailto:01659220060@student.uph.edu), <sup>2</sup>[rizkirafli21@gmail.com](mailto:rizkirafli21@gmail.com),

<sup>3</sup>[01659220027@student.uph.edu](mailto:01659220027@student.uph.edu)

### **Abstract**

Symmetric data is a fundamental variable in the capital market. Symmetric data will make a productive capital market. Insider trading is something that makes uneven data. The guidelines on the capital market decide the standards for insider exchanging. Insider exchanging is people who have non-public data on the organization and acquire monetary advantages from non-public data. This examination expects to decide the insider trading criteria on the Indonesian Capital Market Regulation Number 8 of 1995. This examination utilizes the regulating juridical method. The review uses a few cases that happen in nations as a conversation. This examination reasons that the meaning of insider exchanging comprises of partners who have interests and non-public data on open organizations. The extent of insider exchanging is additionally stretched out to relatives of partners. Partners incorporate administration, related organizations' workers, authorities, suppliers, shareholders, and their relatives. The meaning of relatives is the mate, kids, and guardians. The meaning of insider exchanging ought to be reached out to the ongoing guidelines. The connected people should complete the commitment to report share proprietorship.

### **Abstrak**

Data simetris merupakan variabel fundamental dalam pasar modal. Data yang simetris akan menjadikan pasar modal produktif. Insider trading adalah sesuatu yang membuat data tidak merata. Pedoman pasar modal menentukan standar pertukaran orang dalam. Pertukaran orang dalam adalah orang-orang yang memiliki data non-publik tentang organisasi dan memperoleh keuntungan finansial dari data non-publik. Penelitian ini bertujuan untuk menentukan kriteria insider trading pada Peraturan Pasar Modal Indonesia Nomor 8 Tahun 1995. Penelitian ini menggunakan metode yuridis normatif. Tinjauan ini menggunakan beberapa kasus yang terjadi di suatu negara sebagai bahan pembicaraan. Penelusuran ini beralasan bahwa yang dimaksud dengan insider exchange adalah mitra yang mempunyai kepentingan dan data non-publik pada organisasi terbuka. Tingkat pertukaran orang dalam juga diperluas ke kerabat pasangan. Mitra mencakup administrasi, pekerja organisasi terkait, otoritas, pemasok, pemegang saham, dan kerabat mereka. Yang dimaksud dengan sanak saudara adalah jodoh, anak, dan wali. Makna insider exchange harus disesuaikan dengan pedoman yang berlaku. Orang-orang yang terhubung harus menyelesaikan komitmen untuk melaporkan kepemilikan saham.

### **Pendahuluan**

Pemimpin Republik Indonesia Joko Widodo menyatakan vaksin virus Corona gratis bagi seluruh masyarakat Indonesia (Panjaitan *et al*, 2021). Pemerintah Indonesia memiliki beberapa organisasi obat yang terlibat dalam produksi dan penyebaran imunisasi virus

### **Article History**

Received: Oktober 2023

Reviewed: Oktober 2023

Published: November 2023

### **Key Words**

Asymmetric information,  
Capital markets, Traders,  
Law

### **Sejarah Artikel**

Received: Oktober 2023

Reviewed: Oktober 2023

Published: November 2023

### **Kata Kunci**

Informasi Asimetris,  
Pasar Modal, Pedagang,  
Hukum



Corona. Kimia Farma adalah organisasi obat yang diklaim negara. Kimia Farma adalah organisasi publik di Bursa Efek Indonesia (Sofyan *et al*, 2021). Kode Kimia Farma tercatat sebagai KAEF di Bursa Efek Indonesia.

The Carlyle Gathering, sebuah firma nilai rahasia, memberhentikan seorang pemimpin karena pertukaran orang dalam atau biasa disebut *insider exchange* (Johan & Yuan, 2022). Pemimpinnya adalah Rajiv Louis. Moneyrelated Power of Singapore (MAS) mendenda pemimpinnya sebesar USD\$ 316.000 karena melakukan insider exchange bursa efek Bank Danamon, Indonesia. Louis menggunakan data non-publik dari pengadaan Bank Danamon yang diatur oleh DevelopmentBank of Singapore (DBS) Gathering, Singapura. Louis memanfaatkan rekam jejak istrinya untuk melakukan transaksi di Bank Danamon, Indonesia.

Mantan pimpinan perusahaan persewaan penimbunan di Jepang, Palma, bernama Shinsuke Tsuoka, menyelesaikan pertukaran orang dalam dengan rekannya. Mereka membeli saham Palma sebelum ada deklarasi bahwa organisasi Japan Post Gathering akan membeli 20% saham Palma. Tsuoka memberikan informasi ini kepada rekannya Hirayama, yang juga membeli saham Palma. Para ahli mendokumentasikan tuduhan kriminal terhadap mereka.

Pakar keuangan di Singapura dan Jepang dapat menunjukkan bahwa kedua bursa tersebut terdiri dari pertukaran orang dalam (*insider exchange*). Mereka melakukan pertukaran atas nama mereka atau melalui seseorang di dekat mereka. Mereka mendapat keuntungan dari pertukaran orang dalam. Asumsikan mereka memanfaatkan data publik yang terlibat dan mempostingnya melalui hiburan online di area publik. Data non-publik ini memengaruhi pilihan pendukung keuangan atau perkembangan harga saham.

Hampir tidak ada penelitian mengenai pertukaran orang dalam yang terkait dengan hiburan berbasis web dan pertukaran orang dalam yang dekat. Penelitian ini melihat penyampaian data kode organisasi organisasi obat milik negara di Twitter oleh anak Pemimpin Republik Indonesia sebelum Presiden mengabarkan rencana pemberian imunisasi gratis di Indonesia. Eksplorasi ini akan menambah peningkatan permodalan dan sektor usaha yang sah mulai sekitar tahun 1995. Hiburan virtual tidak berkembang pesat pada tahun 1995. Pertukaran ritel dengan aplikasi telah berkembang sejak pandemi virus Corona pada tahun 2020.

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, penelitian ini bertujuan untuk menjawab pertanyaan: apakah makna insider exchange dalam Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Bidang Usaha Modal (UU PM) benar-benar sesuai dalam jangka waktu pertukaran dengan penerapan tingkat lanjut.

### **Metode Penelitian**

Penelitian ini dikonsentrasikan pada beberapa kasus insider exchange atau pertukaran pemikiran orang dalam di Indonesia, Singapura, dan Jepang. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah tinjauan yuridis secara normatif. Data dan informasi hukum yang sah



adalah materi dan data opsional yang diperoleh melalui pencarian buku, jurnal, maupun artikel yang berisi informasi sesuai dengan topik serta judul penelitian (Marune, 2023). Eksplorasi ini mendapatkan materi yang sah dari berbagai sumber berita. Penelitian ini memeriksa peraturan dan pedoman setiap negara.

## **Hasil Penelitian dan Pembahasan**

### **Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995**

Sesuai Pasal 95 Peraturan Perundang-undangan Usaha Modal yang dimaksud, insider exchange adalah orang perseorangan pada Penjamin atau Organisasi Publik yang mempunyai data internal yang tidak diperbolehkan mendapat perlindungan perdagangan dari Backer atau Organisasi Publik; atau organisasi lain yang melakukan pertukaran dengan Pendukung atau Organisasi Publik yang bersangkutan (Junaedi, 2020). Orang dalam adalah hakim, pimpinan atau pekerja dari Penjamin atau Organisasi Publik; penanam modal utama Penjamin atau Organisasi Publik; seseorang yang kedudukan atau panggilannya atau hubungan bisnisnya dengan Penjamin atau Organisasi Publik memberikan wewenang kepada orang tersebut untuk memperoleh data orang dalam; atau sebaliknya Perkumpulan yang dalam waktu 6 (enam) bulan terakhir bukan lagi perkumpulan sebagaimana yang diharapkan selama ini. Yang dimaksud dengan orang dalam berdasarkan jabatan adalah orang-orang yang berdiri kokoh di lembaga pemerintah, kantor, atau yayasan. Yang dimaksud dengan hubungan bisnis adalah hubungan kerja atau perkumpulan dalam pelaksanaan bisnis, antara lain hubungan klien, penyedia, pekerja proyek, klien, dan pemberi pinjaman (Ibrahim, 2019). Yang dimaksud dengan insider data adalah data material yang dimiliki oleh insider yang belum dapat diakses oleh masyarakat umum. Mengingat Pasal 1 Peraturan Pasar Modal Indonesia, Data atau Realitas Material adalah data atau kenyataan yang signifikan dan relevan sehubungan dengan peristiwa, peristiwa atau kenyataan yang dapat mempengaruhi biaya perlindungan pada perdagangan saham dan juga pilihan pendukung keuangan, calon pendukung keuangan. atau individu lain yang terlibat erat. dalam data atau kebenaran itu.

Berdasarkan Pasal 96 Peraturan Perundang-undangan Usaha Modal Indonesia, orang dalam sebagaimana dimaksud dalam Pasal 95 dilarang mempengaruhi pihak lain untuk memperdagangkan perlindungan tersebut; atau sebaliknya memberikan data orang dalam kepada siapa pun yang diperkirakan akan menggunakan data tersebut untuk membeli atau menjual perlindungan. Pasal 97 Peraturan Perundang-undangan Usaha Modal Indonesia mengatur bahwa siapa pun yang berusaha mendapatkan data orang dalam dari orang dalam secara melawan hukum dan kemudian memperolehnya, bergantung pada pembatasan itu sendiri sebagai pengecualian yang berlaku bagi orang dalam. Pihak mana pun yang berupaya mendapatkan data orang dalam dan kemudian memperolehnya tanpa mengabaikan hukum, tidak bergantung pada batasan-batasan yang berlaku bagi orang dalam sepanjang Penjamin atau Organisasi Publik memberikan data tersebut tanpa batasan. Pihak yang tidak mengindahkan pengaturan Pasal 95, 96, dan 97 dapat dikenakan sanksi pidana kurungan



paling lama 10 tahun dan denda paling banyak 15 miliar rupiah. Perkumpulan yang dimaksud bisa terdiri dari orang atau organisasi (Sukinto, 2022).

### **Penyebaran Informasi oleh Keluarga Pejabat Negara atau Pegawai Negeri**

Pejabat negara atau pegawai pemerintah dikenal sebagai golongan seseorang karena jabatannya adalah orang yang berperan dalam suatu lembaga, kantor, atau badan pemerintahan (Adiwilaga *et al*, 2018). Otoritas negara wajib menyampaikan data kepada masyarakat umum mengenai strategi yang diambil. Seorang presiden harus terbuka dalam menyampaikan data strategi kepada masyarakat secara umum, khususnya selama pandemi. Oleh karena itu, otoritas negara harus melakukan pendekatan, bukan dengan alasan bahwa data organisasi bersifat non-publik. Data mengenai pemberian imunisasi gratis merupakan strategi pemerintah, bukan strategi organisasi. Data ini tidak dapat diurutkan sebagai data organisasi non-publik.

Keturunan otoritas dikecualikan dari kelompok individu dalam organisasi. Mengingat pengertian Pasal 95 Peraturan Bidang Usaha Modal Indonesia. Orang dalam adalah hakim, pimpinan atau pekerja dari Penjamin atau Organisasi Publik; investor penting dari Penjamin atau Organisasi Publik; seseorang yang posisi, panggilan atau hubungan bisnisnya dengan Pendukung atau Organisasi Publik mengizinkan individu tersebut untuk memperoleh data orang dalam. Anak-anak otoritas tidak dapat diperintahkan sebagai pertukaran orang dalam. Berbagi data melalui Twitter dengan substansi "\$KAEF?" tidak bisa disebut data material. KAEF adalah kode saham Kimia Farma. Selain KAEF, juga dipisahkan dengan tanda "?" (tanda tanya). KAEF bukanlah data atau fakta yang signifikan dan penting sehubungan dengan peristiwa, peristiwa, atau hal-hal yang dapat berdampak pada biaya Perlindungan Perdagangan Saham serta pilihan pendukung keuangan, pendukung keuangan yang diharapkan, atau pihak lain yang berkepentingan. dalam data atau kenyataan tersebut. Arti data material bergantung pada Pasal 1 Peraturan Bidang Usaha Modal Indonesia. Tanda tanya menunjukkan pertanyaan yang memerlukan jawaban.

### **Penyebaran Informasi di Era Digital**

Penyebaran data menjadi sangat besar pada periode lanjut (Ahern, 2017), yang pada dasarnya dapat dilakukan dengan memposting data melalui hiburan virtual. Data akan segera dilihat atau dibaca oleh ribuan hingga jutaan orang. Jika akun hiburan berbasis web memiliki jumlah peminat yang banyak, para pendukung rekaman ini akan me-retweet atau meneruskannya ke hiburan virtual lainnya. Catatan hiburan virtual akan terus dibagikan atau di-retweet lagi dan lagi. Data yang tadinya non-publik akan menjadi data publik. Pelopor utama data akan mendapatkan keuntungan dari waktu ke waktu. Pelopor data menggunakan data yang tersebar. Penerima manfaat data akan mendapatkan manfaat yang lebih sedikit. Penerima manfaat data terjauh akan mengalami kemalangan. Data ini bisa berupa data tentang saham. Data-data ini tidak tersampaikan secara merata, melainkan dari kalangan tertentu ke kalangan berbeda, dan sebagainya. Penampungan data akan menjadi sensasi web



hingga data tersebut menjadi data publik. Pihak terakhir yang mendapatkan data ini adalah pihak yang tidak diuntungkan.

Data bisa disebar melalui kurir misalnya WhatsApp, Message atau hiburan berbasis web seperti Facebook, Instagram, dan lain sebagainya. Pertemuan Whatsapp dapat terdiri dari lebih dari 200 orang, sedangkan Wire dapat terdiri dari ribuan pengikut. Sementara untuk akun Facebook dan Instagram, jumlah pendukungnya bisa mencapai jumlah yang banyak. Kecepatan penyebaran data di era komputerisasi juga sangat cepat. Penerima data akan dengan mudah mengirimkannya kembali ke orang lain. Penyebaran data ini dikenal dengan menjadi terkenal secara online. Tersebarnya data ini telah menjadi kekhawatiran bagi pengontrol. Penyedia data juga membatasi jumlah pengiriman data.

### **Mendefinisikan Ulang Perdagangan Orang Dalam**

Tidak sulit untuk memutuskan pertukaran pertukaran orang dalam. Karena keturunan pejabat negara yang menyebarkan data tersebut, diduga data tersebut bukan data publik. Pakar keuangan perlu meneliti kepemilikan saham oleh kerabat pihak berwenang yang mendistribusikan data di Twitter atau hiburan berbasis web lainnya. Apakah anak atau kerabat penguasa membeli dan mengambil keuntungan dari data yang berkaitan dengan pernyataan orang tuanya? Pemeriksaan dapat dilakukan untuk memutuskan kepemilikan, transaksi dan perolehan penawaran demi kepentingan individu yang bersangkutan.

Makna *insider exchange* di Indonesia harus dikaji ulang berdasarkan data terkait, dan bukan berdasarkan kondisi setempat (Achyani *et al*, 2022). Data terkait adalah penyebaran data yang menyebabkan pertukaran orang dalam. Individu yang terkait bergantung pada hubungan individu yang terhubung dengan komunitas data. Berdasarkan Peraturan Pasar Modal Indonesia, penyebaran data masih dalam pandangan orang dalam mengenai data tersebut. Mengingat kasus-kasus di Singapura dan Jepang, pedoman di Singapura dan Jepang telah menggunakan kerangka hubungan data. Istri seorang kepala suku di Singapura dijatuhi hukuman karena pertukaran orang dalam. Di Jepang, rekan pemimpin ditolak karena mendapatkan data dari rekan mereka dan mengambil keuntungan dari pertukaran orang dalam. Para ahli perlu mengubah arti data material orang dalam dan non-publik sesuai dengan kemajuan teknologi komputerisasi (Fakhroni *et al*, 2018). Penyebaran data yang sangat besar dan cepat telah mengubah manusia. Lonjakan data telah mengubah banyak orang. Orang dalam atau individu yang terkait dengan pertukaran perlindungan adalah individu yang terhubung, namun juga individu yang memperoleh data dan memperoleh manfaat tanpa memiliki hubungan apa pun dengan organisasi publik yang pertukaran perlingkungannya. Server kafe, server salinan, pengangkut laporan, atau siapa pun yang memperoleh data non-publik harus tunduk pada aturan pertukaran orang dalam. Insider exchange adalah pihak yang memperoleh data non-publik dan memanfaatkannya untuk memperoleh keuntungan atau membatasi kerugian. Spesialis dapat memutuskan langkah-langkah terkecil untuk perkembangan nilai saham dan volume pertukaran sehingga pertukaran dianggap tidak biasa dan terdiri dari pertukaran orang dalam.



## **Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan pembahasan di atas, dapat disimpulkan bahwa Peraturan Pasar Modal Indonesia telah aktif mulai sekitar tahun 1995. Perkembangan mekanis telah bertransformasi dari masa mesin fax, mesin tik, hingga zaman maju. Kemajuan mekanis telah bertransformasi dari penyebaran data dari satu individu ke individu lainnya, ke individu ke banyak individu. Penyebaran data ini sangat besar dan cepat. Data yang tersebar merupakan data terbuka dan non-publik. Berbagai kelompok mengedarkan data non-publik. Data non-publik dapat memberikan manfaat atau mengurangi kerugian bagi pihak yang memperoleh data tersebut. Data segera disebar melalui pertemuan nyata dan peralatan khusus, seperti hiburan online. Kelompok yang tidak relevan juga dapat berbagi dan memperoleh data non-publik. Kelompok-kelompok ini mengeksploitasi realitas mereka sebagai pemilik data. Pertemuan-pertemuan ini merupakan pertemuan pertukaran orang dalam yang didelegasikan. Peraturan Pasar Modal Indonesia sebenarnya mengatur insider exchange dengan memperhatikan individu yang terkait dengan data tersebut. Peraturan Bidang Usaha Permodalan sebaiknya diubah dari individu terkait menjadi data terkait. Dengan adanya perubahan data terkait, Peraturan Bidang Usaha Modal Indonesia dapat menyesuaikan dengan waktu data. Perubahan Peraturan Bidang Usaha Permodalan harus segera dilakukan. Perubahan ini akan memberikan kepastian hukum dan melindungi para pendukung keuangan pasar modal. Perubahan peraturan pasar modal juga akan menyesuaikan pedoman terhadap perubahan keadaan secara mekanis.

## **Saran**

Penelitian ini merekomendasikan agar pakar pasar modal mengubah pedoman pasar modal untuk menjaga kemajuan dalam inovasi data. Para eksekutif organisasi publik harus lebih berhati-hati dalam memberikan data non-publik. Pemasok data juga mungkin dikenakan sanksi. Data non-publik harus diperiksa secara pribadi, bukan di ruang publik. Tinjauan ini memiliki beberapa batasan; Eksplorasi ini hanya berdasarkan sudut pandang moneter dan sah. Eksplorasi di masa depan dapat mencakup berbagai faktor seperti permasalahan pemerintahan, kondisi pasar modal yang membaik, dan kondisi makroekonomi.

## **Daftar Pustaka**

- Achyani, F., Lovita, L., & Putri, E. (2022). The Effect of Good Corporate Governance, Sales Growth, and Capital Intensity on Accounting Conservatism (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 6(3), 255-267.
- Adiwilaga, R., Alfian, Y., & Rusdia, U. (2018). *Sistem Pemerintahan Indonesia*. Deepublish.
- Ahern, K. R. (2017). Information networks: Evidence from illegal insider trading tips. *Journal of Financial Economics*, 125(1), 26-47.



- 
- Fakhroni, Z., Ghozali, I., Harto, P., & Yuyetta, E. N. A. (2018). Free cash flow, investment inefficiency, and earnings management: evidence from manufacturing firms listed on the Indonesia Stock Exchange. *Investment management and financial innovations*, (15, Iss. 1), 299-310.
- Ibrahim, J. T. (2019). *Sosiologi Pedesaan*. UMM Press.
- Johan, S., & Yuan, L. Y. (2022). Insider Trading: Law of the Republic of Indonesia Number 8 of 1995 on Capital Market from Typewriters to Digital Era. *Jurnal Hukum Novelty (1412-6834)*, 13(1).
- Junaedi, A. (2020). Tindak Pidana Insider Trading Dalam Praktik Pasar Modal Indonesia. *Media Iuris*, 3(3), 299-318.
- Marune, A. E. M. S. (2023). Metamorfosis Metode Penelitian Hukum: Mengarungi Eksplorasi Yang Dinamis. *Civilia: Jurnal Kajian Hukum dan Pendidikan Kewarganegaraan*, 2(4), 73-81.
- Panjaitan, A., Priyowidodo, G., & Budianad, D. (2021). Taktik Self-Presentation Joko Widodo dalam Menangani COVID-19 di Instagram. *Jurnal e-Komunikasi*, 9(2).
- Sofyan, V. R. W., Rahman, L. K., Munggaran, R., & Surayuda, R. N. I. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Emiten di Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Studi pada PT. Kimia Farma, Tbk Tahun 2010-2019). *ATRABIS: Jurnal Administrasi Bisnis (e-Journal)*, 7(2), 228-238.
- Sukinto, I. Y. W., & SH, M. (2022). *Tindak pidana penyelundupan di Indonesia: Kebijakan formulasi sanksi pidana*. Sinar Grafika.