

**RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM DAN
UNDANG UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995
TENTANG PASAR MODAL
(STUDI KASUS PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)**



SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah
Surakarta untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana
Hukum (SH)

Oleh:

WISNU HENDRAWAN

NIM : I000170198

NIRM: 17/X/02. 1. 2/1006

**HUKUM EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2021**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Nama	Wisnu Hendrawan
NIM	I000170198
NIRM	17/X/02. 1. 2/1006
Fakultas	Agama Islam
Program Studi	Hukum Ekonomi Syariah
Judul Skripsi	Proposal RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM DAN UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL (STUDI KASUS PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)

Menyetujui,

Surakarta, 3 Mei 2021

Pembimbing



(Drs. Harun, M.H.)

NIDN. 0605085701

NOTA DINAS PEMBIMBING

Surakarta, 3 Mei 2021

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Di Surakarta

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koneksi terhadap penulisan Skripsi yang berjudul:

RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM DAN UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL (STUDI KASUS PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)

Yang dibuat oleh:

Nama : Wisnu Hendrawan

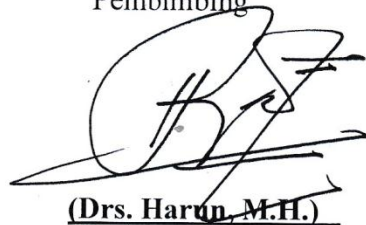
NIM : I000170198

Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah

Saya berpendapat bahwa Skripsi saya tersebut sudah dapat diajukan untuk dimunaqasyankan dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Hukum Islam (S.H).

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Pembimbing



(Drs. Harun, M.H.)

NIDN. 0605085701



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS AGAMA ISLAM**

Yani. Tromol Pos 1. Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417, 719483
Fax 715448 Surakarta 57102

PENGESAHAN

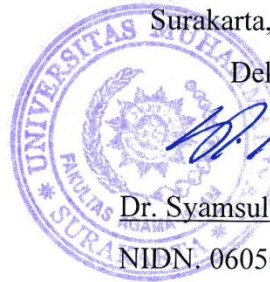
Skripsi berjudul : **RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM
DAN UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995
TENTANG PASAR MODAL (STUDI KASUS PT
MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)**

Penyusun : Wisnu Hendrawan
NIM : I000170198
NIRM : 17/X/02. 1. 2/1006
Fakultas : Agama Islam
Program Studi : Hukum Ekonomi Syaiah (HES)
Tanggal Ujian : 3 Mei 2021

Telah dapat menerima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Hukum Islam (S.H)

Surakarta, 3 Mei 2021

Dekan



Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag

NIDN. 0605096402

Penguji I

Dr. Harun, M.H

NIDN. 0605085701

Penguji II

Lukman Hakim, Lc, M.H

NIK. 1001986

Penguji III

Azhar Alam, S.E., Lc., M.SEI

NIDN. 0613109801

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wisnu Hendrawan

NIM : I000170198

NIRM : 17/X/02. 1. 2/1006

Fakultas : Agama Islam

Program Studi : Hukum Ekonomi Syariah (HES)

Menyatakan bahwa naskah skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian tertentu yang telah dirujuk sumbernya.

Surakarta, 3 Mei 2021

Saya yang menyatakan,



Wisnu Hendrawan

MOTTO

“Berlombalah Dalam Kebaikan”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, segala puji hanya untuk Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang atas berkah dan kemudahan yang Allah berikan kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan dengan mengucapkan termakasih kepada kedua orang tua saya yang mana telah memberi saya motivasi dan dukungan baik materi maupun non materi, kemudian saya ucapkan terimakasih kepada seluruh dosen yang mana telah mengajar dan membagikan ilmunya kepada saya dari semester satu sampai saya lulus, tidak lupa saya ucapkan terimakasih kepada seluruh teman-teman saya di Universitas Muhammadiyah Surakarta yang mana telah bersama-sama belajar dan berteman di kampus tercinta.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa'	ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	Kh	Ka dan Ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan Ye
ص	ṣād	ṣ	Es (dengan titik di atas)

			bawah)
ض	ḍaḍ	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	ṭa'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa'	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	Koma terbalik ke Atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
ه	ha'	H	Ha
ء	Hamzah	’	Apostrof
ي	ya'	Y	Ye

2. Konsonan rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

ةعد	Ditulis	'iddah
-----	---------	--------

3. Ta'marbūṭah

a. Bila dimatikan ditulis h

هبة	Ditulis	Hibah
جزية	Ditulis	Jiziyah

(ketentuan ini diberlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bagian Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

Bila diikuti dengan kata sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan “h”.

كرامة الأولياء	Ditulis	karāmah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

b. Bila ta'martabūṭah hidup atau dengan harakat fathah, kasrah, dan dammah ditulis “t”

.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakātul fitri
------------	---------	---------------

4. Vokal Pendek

◌ِ	Kasrah	Ditulis	I
◌َ	Fathah	Ditulis	A
◌ُ	Dammah	Ditulis	U

5. Vokal Panjang

Fathah + alif. Contoh جاهلية	Ditulis	ā jāhiliyah
------------------------------	---------	-------------

fatḥah + alif layyinah contoh: جاهلية	Ditulis	ā yas'ā
kasrah + ya'mati كريم	Ditulis	ī karīm
ḍammah + wāwu mati فروض	Ditulis	ū furūd

6. Vokal Rangkap

fatḥah + ya'mati contoh: بينكم	Ditulis	ai bainakum
fatḥah + wāwu mati contoh: قول	Ditulis	au qaulun

7. Huruf Sandang

Kata sandang “ ال ” ditransliterasikan dengan “al” diikuti dengan tanda penghubung

“-“, baik ketika bertemu dengan huruf qamariyyah maupun huruf syamsiyyah; contoh:

القلم	Ditulis	Al-qalamu
الشمس	Ditulis	Al-Syamsu

8. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf capital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital; contoh:

وما محمد الا رسول	Ditulis	Wa mā Muḥammadun illa rasūl
-------------------	---------	-----------------------------

**RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM DAN
UNDANG UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995
TENTANG PASAR MODAL
(STUDI KASUS PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)**

**WISNU HENDRAWAN
NIM : I000170198
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

ABSTRAK

Perusahaan yang sudah melakukan IPO akan memiliki banyak pemegang saham (investor). Setelah melakukan IPO Perusahaan biasanya akan mengeluarkan saham baru. Para investor yang sudah masuk di perusahaan memiliki hak untuk membeli terlebih dahulu saham baru yang akan dikeluarkan perusahaan daripada investor baru. Hak yang diberikan kepada investor lama ini dinamakan *right issue*. Pada tahun 2017 PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk. melakukan *right issue* kepada para pemegang sahamnya. Para investor diberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD). Pokok permasalahannya adalah apakah *right issue* yang dilakukan PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk. sudah sesuai dengan undang-undang nomor 8 tahun 1995 dan peraturan yuridis lainnya atau belum. Dan juga apakah pelaksanaan *right issue* yang ada di Indonesia maupun yang dilakukan PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk sebagaimana keterangan diatas dalam pandangan hukum islam. Penelitian dilakukan dengan cara kepustakaan dengan mempelajari serta meneliti bahan-bahan hukum tertulis yang berkaitan dengan materi penelitian. Jenis penelitian ini adalah penelitian kualitatif yaitu dengan melakukan interpretasi data-data yang telah dikumpulkan. Penelitian ini menggunakan metode pendekatan normatif yang menitikberatkan pada penggunaan data sekunder yang berupa bahan hukum primer, bahan hukum sekunder dan *bahan hukum tersier*. Penerbitan saham dengan memberikan Hak memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) yang dilakukan oleh PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk dalam pelaksanaannya telah sesuai dengan Undang Undang Nomor 8 Tahun 1998 Tentang Pasar Modal. Syarat dan prosedur pelaksanaan Hak memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) telah sesuai dengan peraturan-peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Ditinjau dari ekonomi Islam *right issue* dalam pelaksanaannya telah sesuai dengan konsep hak *syuf'ah* yaitu hak untuk menawar pertama kali. Dan dalam *right issue* juga mempunyai persamaan dengan konsep *syirkah* yaitu: *syirkah 'inan*. Berdasarkan hukum Islam, maka pelaksanaan *right issue* sudah sesuai dengan *syara'* yaitu telah terpenuhinya rukun dan syarat dari *syuf'ah*.

Kata kunci: *right issue*, pasar modal, *syuf'ah*

**REVIEW OF RIGHT ISSUES OF ISLAMIC LAW AND
LAW NUMBER 8 YEAR 1995
CAPITAL ABOUT THE MARKET
(CASE STUDY PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)**

**WISNU HENDRAWAN
NIM : I000170198
Faculty of Islamic Religion
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

ABSTRACT

Companies that have conducted an IPO will have many shareholders (investors). After conducting the IPO the Company will usually issue new shares. Investors who have entered the company have the right to buy new shares to be issued by the company in advance, rather than new investors. The rights granted to old investors are called rights issues. In 2017 PT Airline Reasuransi Indonesia Tbk. conducts rights issue to its shareholders. Investors are granted Pre-emptive Rights (HMETD). The main problem is whether the right issue will be carried out by PT Airline Reasuransi Indonesia Tbk. is in accordance with law number 8 of 1995 and other juridical regulations or not. And also whether the implementation of the right issue in Indonesia or that carried out by PT Airline Reasuransi Indonesia Tbk as stated above in the view of Islamic law. The research was conducted by means of literature by studying and examining written legal materials related to research material. This type of research is qualitative research by interpreting the data that has been collected. This study uses a normative approach that focuses on the use of secondary data in the form of primary legal materials, secondary legal materials and tertiary legal materials. The issuance of shares by granting Pre-emptive Rights (HMETD) carried out by PT Airline Reasuransi Indonesia tbk in its implementation is in accordance with Law Number 8 of 1998 concerning the Capital Market. The terms and procedures for exercising Pre-emptive Rights (HMETD) are in accordance with the regulations of the Financial Services Authority (OJK). Rights in terms of Islamic economics in its implementation are in accordance with the concept of the right of syuf'ah, namely the right to bid for the first time. And in the issue of rights there is also the equation with the concept of syirkah, namely: syirkah 'inan. Based on Islamic law, the implementation of the right issue is in accordance with the syara ', namely the fulfillment of the pillars and requirements of syuf'ah.

Keywords: rights issue, capital market, syuf'ah

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Segala puji hanya untuk Allah subhanahu wa ta'ala, Rabb Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada uswatun hasanah Rasulullah Muhammad shallallahu 'alaihi wasallam yang telah membawa umat dari zaman jahiliyah kepada cahaya islam, tidak lupa juga kepada seluruh keluarga beliau, para sahabat dan seluruh kaum mukmin yang istiqomah hingga akhir zaman. Atas limpahan berkah dari Allah dan kasih sayangNya maka penulis berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul: **“RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM DAN UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL (STUDI KASUS PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelas Strata 1 program studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Keberhasilan penyusunan skripsi ini penulis mengucapkan terimakasih kepada beberapa pihak yang selama ini telah bersedia memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini:

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta;
2. Bapak Dr. Syamsul Hidayat, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
3. Bapak Azhar Alam, Lc, SE, M.E.Sy, selaku Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta
4. Bapak Drs Harun AR, M.H selaku Pembimbing skripsi ini, saya ucapkan terima kasih atas bimbingannya serta telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, bantuan, ketelitian serta arahan sampai skripsi ini terselesaikan;

5. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
6. Bapak Sugeng dan Ibu Sri Murtiningsih tercinta, terima kasih atas kasih sayang yang selalu diberikan dan semua bentuk dukungan yang selalu diberikan kepada anakmu ini serta doa yang tak henti-hentinya yang selalu engkau panjatkan sehingga dapat terselesaikan skripsi ini;
7. Adekku tersayang Ayu Latifah Nur Azizah, terima kasih atas segala dukungan dan motivasinya yang telah diberikan kepada penulis sehingga terselesaikan skripsi ini;
8. Kawan-kawan seperjuangan Hukum Ekonomi Syariah angkatan 2017, terima kasih atas segala dukungan, kasih sayang, kesetiaan, kepedulian serta suka cita lainnya yang telah diberikan kepada penulis selama berkawan;
9. Semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat disebutkan satu persatu, semoga Allah membalas semua kebaikan kalian. Aamiin.

Surakarta, 3 Mei 2021

Wisnu Hendrawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
NOTA DINAS PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian	3
D. Manfaat Penelitian	3
E. Kajian Pustaka.....	4
F. Metode Penelitian	7
G. Sistematika Penulisan	8
BAB II SURAT BERHARGA DAN HUKUM ISLAM, TUJUAN SERTA PERATURAN PELAKSANAAN RIGHT ISSUE.....	10
A. Surat Berharga.....	10
1. Penawaran Umum Perdana	11
2. Penawaran Umum Terbatas.....	12
3. Obligasi	12
B. Dasar Pelaksanaan Right Issue	13
C. Proses pelaksanaan perdagangan di Bursa Efek Indonesia.....	16
D. Pengertian Right Issue	16
E. Lembaga Terkait Penawaran Umum Terbatas.....	18

1. Lembaga	18
2. Lembaga Penunjang	19
3. Profesi Penunjang.....	19
4. Peran Penjamin Emisi	20
F. Kerjasama Dalam Islam	20
1. Syirkah.....	20
2. Syuf'ah	23
BAB III PROFIL DAN SISTEMATIS PELAKSANAAN RIGHT ISSUE PT	
MASKAPAI REASURANSI INDONESIA	24
A. Sejarah Singkat PT Maskapai Reasuransi Indonesia TBK	24
B. Bidang Usaha Perseroan	25
C. Kepemilikan Perseroan	26
D. Tata Cara Pemesana Saham	27
1. Yang Berhak Memesan	27
2. Pemesanan Tambahan Saham	27
3. Pemesanan Saham Yang Dibatalkan.....	28
4. Hasil Pelaksanaan HMETD.....	28
5. Penggunaan Sisa Saham Hasil HMETD	29
BAB IV ANALISA RIGHT ISSUE DITINJAU DARI HUKUM ISLAM DAN	
UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR	
MODAL	30
A. Analisa Syarat dan Ketentuan Penawaran Umum dengan Hak Memesan	
Efek Terlebih Dahulu Berdasarkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan.	30
1. Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)	31
2. Keterbukaan Informasi di Dalam Pasar Modal	33
B. Analisa Right Issue Ditinjau Dari Hukum Islam	37
BAB V PENUTUP.....	45
A. KESIMPULAN.....	45
B. SARAN	47
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN.....	50