Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum
Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR PUSTAKA

Buku

Friedman, Lawrence M. *The Legal System*. New York: Russell Sage Foundation, 1975.

Gisymar, Najib A. *Insider Trading dalam Transaksi Efek*. Bandung: PT Citra Aditya Bakti, 1999.

Habibi, Miftakhur Rokhman. *Hukum Pasar Modal Indonesia: Perkembangan Hukum Pasar Modal Era Kolonial hingga Era Digital*. Malang: Inara Publisher, 2022.

Ishaq. *Metodologi Penelitian Hukum: Penulisan Skripsi, Tesis, serta Disertasi*. Bandung: Alfabeta, 2020.

Rahmah, Mas. *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Kencana, 2019.

Rechtschaffen, Alan N. *Capital Markets, Derivatives and the Law*. New York: Oxford University Press, 2009.

Sihombing, Jonker. *Pengantar Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Ref Graphika, 2016.

Soekanto, Soerjono. *Kesadaran Hukum dan Kepatuhan Hukum*. Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2002.

Suteki, dan Galang Taufani. *Metodologi Penelitian Hukum: Filsafat, Teori, dan Praktik*. Depok: PT RajaGrafindo Persada, 2022.

Wijayanto, Danang, et al. *Etika dan Budaya Hukum dalam Peradilan*. Jakarta: Sekretariat Jenderal Komisi Yudisial Republik Indonesia, 2017.

Artikel Jurnal

Chang, Jacqueline K. "SEC v. Kokesh: The Demise of Disgorgement." *North Carolina Banking Institute* 22, no. 1 (2018).

Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum
Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

https://scholarship.law.unc.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1464&context=ncbi.

La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, et al. *"Investor Protection and Corporate Governance." Journal of Financial Economics* 58 (2000): 3–27. https://scispace.com/pdf/investor-protection-and-corporate-governance-4i4o8q3hm0.pdf.

La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, et al. Investor Protection: Origins, Consequences, Reform. *NBER Working Paper No. 7428. National Bureau of Economic Research, 2000*. https://scispace.com/pdf/investor-protection-origins-consequences-and-reform-w1kn9xldyl.pdf.

Maulana, Mufti, et al. "Legal System in the Perspectives of H.L.A. Hart and Lawrence M. Friedman." *Peradaban Journal of Law and Society* 2, no. 1 (June 2023). https://oarep.usim.edu.my/entities/publication/9258defc-be73-4cf6-ba78-be3fb21cd8e1.

Piras, Alessandro. "Unraveling the Disgorgement Regime." *Santa Clara Law Review* 63, no. 3 (2024). https://digitalcommons.law.scu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2957&context=lawreview.

Wijaya, Vania Regina Artemisia, dan Ariawan Gunadi. "Disgorgement: Pemulihan Kerugian Investor Pasar Modal—Studi Komparasi Amerika Serikat dan Indonesia." *Jurnal Hukum: Al'Adl* 14, no. 1 (Januari 2022). https://ojs.uniska-bjm.ac.id/index.php/aldli/article/download/5991/3533.

Tesis dan Disertasi

Amirulloh, Azmi. "Upaya Konversi Saham Menjadi Utang sebagai Dasar Permohonan Pernyataan Pailit untuk Kepentingan Umum terhadap Pelanggar *Disgorgement* dan *Disgorgement Fund*." Tesis, Program Studi Magister Ilmu Hukum Kampus Jakarta, Universitas Gadjah Mada, 2022.

Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum
Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Az-Zahra, Shofwatul Islamia. "Urgensi Pembentukan *Disgorgement Fund* sebagai Upaya Pelindungan Hukum Manipulasi *Trading* Skema *Pump and Dump* terhadap Investor Aset Kripto pada Bursa Berjangka Komoditi: Studi Perbandingan Indonesia dan Amerika Serikat." Tesis, Program Studi Magister Ilmu Hukum Kampus Jakarta, Universitas Gadjah Mada, 2024.

Peraturan Perundang-undangan

Undang-Undang Dasar Negara Republik Indonesia Tahun 1945.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 3608).

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 21 Tahun 2011 tentang Otoritas Jasa Keuangan (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2011 Nomor 111, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 5253).

Undang-Undang Republik Indonesia No. 4 Tahun 2026 tentang Perubahan Atas Undang-undang Nomor 4 Tahun 2023 Tentang Pengembangan Dan Penguatan Sektor Keuangan (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2026 Nomor 62, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 6845).

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 15/POJK.04/2015 tentang Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2015 Nomor 266, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 5755).

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 50/POJK.04/2016 tentang Penyelenggara Dana Perlindungan Pemodal (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2016 Nomor 279, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 5975).

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 65/POJK.04/2020 tentang Pengembalian Keuntungan Tidak Sah dan Dana Kompensasi

Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum
Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Kerugian Investor di Bidang Pasar Modal (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2020 Nomor 312, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 6611).

Securities Exchange Act of 1934, 15 U.S.C. § 78u(d)(5).

Putusan Pengadilan

SEC v. Kokeshurities and Exchange Commission, 137 S. Ct. 1635, No. 16-529 (U.S. Supreme Court 2017).

Liu et al. v. Securities and Exchange Commission, No. 18-1501 (U.S. Supreme Court, June 22, 2020).

Putusan Mahkamah Agung Republik Indonesia Nomor 2937 K/Pid.Sus/2021 mengenai tindak pidana korupsi dan pencucian uang dalam pengelolaan keuangan dan dana investasi PT Asuransi Jiwasraya (Persero) periode 2008–2018, 24 Agustus 2021.

Putusan Pengadilan Negeri Jakarta Pusat Nomor 49/Pid.Sus-TPK/2021/PN Jkt.Pst mengenai tindak pidana korupsi dan pencucian uang dalam pengelolaan keuangan dan dana investasi PT Asabri (Persero) periode 2012–2019, 6 Januari 2023.

Securities and Exchange Commission v. Maurice Rind, 991 F.2d 1486 (9th Cir. 1993). https://law.justia.com/cases/federal/appellate-courts/F2/991/1486/170318/. Diakses 1 Maret 2026.

Securities and Exchange Commission v. Sripetch, No. 24-3830 (United States Court of Appeals for the Ninth Circuit, September 3, 2025).

Securities and Exchange Commission v. Texas Gulf Sulphur Company, 258 F. Supp. 262 (S.D.N.Y. 1966). https://law.justia.com/cases/federal/district-courts/FSupp/258/262/1510735/. Diakses 1 Maret 2026.

UNIVERSITAS GADJAH MADA
Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Dokumen Resmi Lainnya

Otoritas Jasa Keuangan. "OJK Beri Sanksi Pegiat Media Sosial dan Pelaku Manipulasi Harga di Pasar Modal." Siaran Pers Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026. https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/OJK-Beri-Sanksi-Pegiat-Media-Sosial-dan-Pelaku-Manipulasi-Harga-di-Pasar-Modal.aspx. Diakses 1 Maret 2026.

Otoritas Jasa Keuangan. "OJK Geledah Kantor PT MASI Terkait Dugaan Tindak Pidana Pasar Modal." Siaran Pers Nomor SP 46/GKPB/OJK/III/2026. https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Documents/Pages/OJK-Geledah-Kantor-PT-Masi-Terkait-Dugaan-Tindak-Pidana-Pasar-Modal-/SP%2046%20OJK%20Geledah%20Kantor%20PT%20MASI%20Terkait%20Dugaan%20Tindak%20Pidana%20Pasar%20Modal.pdf. Diakses 5 Maret 2026.

Otoritas Jasa Keuangan. "OJK Tetapkan Sanksi Pelanggaran Pasar Modal PT IPPE, Pihak Terkait Kasus PT TDPM, dan Pihak Terkait Lainnya." Siaran Pers Nomor SP 42/GKPB/OJK/II/2026. https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/OJK-Tetapkan-Sanksi-Pelanggaran-Pasar-Modal-PT-IPPE,-Pihak-Terkait-Kasus-PT-TDPM,-dan-Pihak-Terkait-Lainnya.aspx. Diakses 1 Maret 2026.

Otoritas Jasa Keuangan. "OJK Tetapkan Sanksi Tegas atas Pelanggaran Pasar Modal oleh PT Repower Asia Indonesia Tbk, PT Multi Makmur Lemindo Tbk, dan Pihak Lainnya." Siaran Pers Nomor SP 32/GKPB/OJK/II/2026. https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Sanksi-PM-RAI-dan-MML.aspx. Diakses 1 Maret 2026.

Otoritas Jasa Keuangan. "Pasar Modal Indonesia Tumbuh di Tengah Dinamika Global: Penutupan Perdagangan Bursa Efek Indonesia Tahun 2023." Siaran pers, 2023. https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Pasar-Modal-Indonesia-Tumbuh-Di-Tengah-Dinamika-Global-

UNIVERSITAS GADJAH MADA
Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Penutupan-Perdagangan-Bursa-Efek-Indonesia-Tahun-2023.aspx. Diakses 25 Februari 2024.

PT Merdeka Gold Resources Tbk. *Prospektus Penawaran Umum Perdana Saham PT Merdeka Gold Resources Tbk*. https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/prospektus. Diakses 12 Oktober 2024.

The Criminal Division of the U.S. Department of Justice and the Enforcement Division of the U.S. Securities and Exchange Commission. *A Resource Guide to the U.S. Foreign Corrupt Practices Act*.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Notice of Proposed Plan of Distribution and Opportunity for Comment*. Securities Exchange Act of 1934 Release No. 101031, September 16, 2024.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Order Appointing Tax Administrator*. Securities Exchange Act of 1934 Release No. 86382, July 15, 2019.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Order Consolidating Fair Funds: Alexander Capital, L.P., Philip A. Noto II, and Barry T. Eisenberg*. Securities Exchange Act of 1934 Release No. 97258, April 6, 2023, Administrative Proceeding File Nos. 3-18561, 3-18562, and 3-18563.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Order Directing Disbursement of Fair Fund*. Securities Exchange Act of 1934 Release No. 104140, September 30, 2025.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Order Instituting Administrative Proceedings Pursuant to Section 15(b) of the Securities Exchange Act of 1934, Making Findings, and Imposing Remedial Sanctions*. Securities Exchange Act of 1934 Release No. 83562, June 29, 2018, Administrative Proceeding File No. 3-18561.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Order Instituting Administrative Proceedings Pursuant to Section 15(b) of the Securities Exchange Act of 1934, Making Findings, and Imposing Remedial Sanctions*. Securities

UNIVERSITAS GADJAH MADA
Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Exchange Act of 1934 Release No. 83562, June 29, 2018, Administrative Proceeding File No. 3-18562.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Order Instituting Administrative Proceedings Pursuant to Section 15(b) of the Securities Exchange Act of 1934, Making Findings, and Imposing Remedial Sanctions*. Securities Exchange Act of 1934 Release No. 83562, June 29, 2018, Administrative Proceeding File No. 3-18563.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Proposed Plan of Distribution*. Administrative Proceeding File No. 101031, September 16, 2024.

U.S. Securities and Exchange Commission. *Rules of Practice and Rules on Fair Fund and Disgorgement Plans*.

Koran atau Majalah

Binekasri. "Kasus Pasar Modal, OJK Denda Rp65 Miliar ke Pihak Ini." *CNBC Indonesia*, 2023. https://www.cnbcindonesia.com/market/20231204104721-17-494267/kasus-pasar-modal-ojk-denda-rp-65-miliar-ke-pihak-ini. Diakses 25 Februari 2024.

Pradhana, Bayu. "Investasi, Tren Baru Anak Muda Indonesia yang Melek Finansial." *Media Keuangan*. https://mediakeuangan.kemenkeu.go.id/article/show/investasi-tren-baru-anak-muda-indonesia-yang-melek-finansial. Diakses 22 Oktober 2025.

Weitzman, Avi, dan Tina Samanta. "Liu v. SEC: Supreme Court Cabins SEC Disgorgement Remedy." *Wall Street Lawyer* 24, no. 7 (2020). https://www.gibsondunn.com/wp-content/uploads/2020/08/Weitzman-Samanta-Liu-v.-SEC-Supreme-Court-Cabins-SEC-Disgorgement-Remedy-Wall-Street-Lawyer-07-2020.pdf.

Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum
Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Internet

DeYoung, Kyle, Lex Urban, dan Wesley Wintermyer. "An Analysis of the Supreme Court's Decision in Liu v. SEC." *Harvard Law School Forum on Corporate Governance*, July 4, 2020. https://corpgov.law.harvard.edu/2020/07/04/an-analysis-of-the-supreme-courts-decision-in-liu-v-sec/. Diakses 1 Maret 2026.

LaCroix, Kevin. "Supreme Court Agrees to Consider SEC's Disgorgement Remedy Rights." *The D&O Diary*. https://www.dandodiary.com/2026/01/articles/securities-enforcement/supreme-court-agrees-to-consider-secs-disgorgement-remedy-rights/. Diakses 26 Februari 2026.

Legal Information Institute. "Blue Sky Law." Cornell Law School. https://www.law.cornell.edu/wex/blue_sky_law. Diakses 7 Maret 2026.

Legal Information Institute. "Unjust Enrichment." Cornell Law School. https://www.law.cornell.edu/wex/unjust_enrichment. Diakses 7 Maret 2026.

Sekretariat Kabinet Republik Indonesia. "Dinamika Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2023 dan Proyeksi Tantangan 2024." https://setkab.go.id/dinamika-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2023-dan-proyeksi-tantangan-2024/. Diakses 25 Februari 2024.

Stanford Law School. "Lawrence M. Friedman: Biography." https://law.stanford.edu/lawrence-m-friedman/. Diakses 28 Februari 2024.

United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization. "Indonesian Ethnographic Programme Is Awarded 2024 UNESCO Confucius Prize for Literacy." https://www.unesco.org/en/articles/indonesian-ethnographic-programme-awarded-2024-unesco-confucius-prize-literacy. Diakses 8 Maret 2026.

U.S. Securities and Exchange Commission. "Distributions in Commission Administrative Proceedings: Notices and Orders Pertaining to Disgorgement

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Model Implementasi Konsep Disgorgement yang Ideal di Indonesia Berdasarkan Perbandingan Hukum
Amerika Serikat, Praktik Penegakan Otoritas Jasa Keuangan dan Analisis Empiris Kesadaran Hukum Investor Publik**
Alry Azhari Mauludin, Dina W Kariodimedjo, S.H., LL.M., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

and Fair Funds." https://www.sec.gov/enforcement-litigation/distributions-harmed-investors/distributions-commission-administrative-proceedings-notices-orders-pertaining-disgorgement-fair#alexander. Diakses 2 Maret 2026.

U.S. Securities and Exchange Commission. "How Investigations Work." 2021. https://www.sec.gov/about/divisions-offices/division-enforcement/how-investigations-work. Diakses 26 Februari 2026.