



TESIS

**PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN
TERBATAS DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN
USAHA**

*(SHARE ACQUISITION PRINCIPLES IN LIMITED COMPANY
WITHIN PERSPECTIVE OF BUSINESS COMPETITION LAW)*

**WULANDA ROSELINA, S.H.
NIM 120720101016**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS HUKUM
2014**

TESIS

**PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN
TERBATAS DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN
USAHA**

*(SHARE ACQUISITION PRINCIPLES IN LIMITED COMPANY
WITHIN PERSPECTIVE OF BUSINESS COMPETITION LAW)*

**WULANDA ROSELINA, S.H.
NIM 120720101016**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS HUKUM
2014**

MOTTO

“Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena di dalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil.”

(Mario Teguh)

Kumpulan tips-tips motivasi Mario Teguh, <http://salamsuper.com/kumpulan-tips-tips-motivasi-mario-teguh/>, diakses pada tanggal 28 April 2012, pukul 20.57 WIB.

PERSEMBAHAN

Saya persembahkan dengan cinta dan ketulusan hati sebuah karya ilmiah berupa tesis ini kepada :

1. Ibundaku LOEMBAWATI ANDAYANI, Ayahandaku EKO PURNOMO, Suamiku ZHULFIKAR REZA MAHAPUTRA, S.E. dan Anakku ANGGER LOEMBA YUDHISTIRA yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis dalam penyelesaian tesis ini.
2. Almamater Tercinta Fakultas Hukum Universitas Jember yang penulis banggakan.
3. Para pengajar penulis sejak Taman Kanak-Kanak hingga Perguruan Tinggi yang penulis sayangi dan hormati.

**PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN
TERBATAS DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN
USAHA**

*(SHARE ACQUISITION PRINCIPLES IN LIMITED COMPANY
WITHIN PERSPECTIVE OF BUSINESS COMPETITION LAW)*

TESIS

Untuk memperoleh gelar Magister Hukum dalam Program Studi Magister Ilmu
Hukum pada Fakultas Hukum Universitas Jember

**WULANDA ROSELINA, S.H.
NIM. 120720101016**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS HUKUM
Jember, 27 Juni 2014**

PERSETUJUAN

**TESIS INI TELAH DISETUJUI
TANGGAL, 27 Juni 2014**

**Oleh :
Pembimbing,**

Dr. Fendi Setyawan, S.H., M.H.

NIP. 19720217 199802 1 001

Pembantu Pembimbing,

Dr. Dyah Ochterina Susanti, S.H., M.Hum.

NIP. 19801026 200812 2 001

Mengetahui,
Ketua
Program Studi Magister Ilmu Hukum
Fakultas Hukum Universitas Jember

Dr. Jayus, S.H., M.Hum.

NIP. 19561206 198303 1 003

PENGESAHAN

Tesis dengan judul :

**PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN
TERBATAS DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN
USAHA**

*(SHARE ACQUISITION PRINCIPLES IN LIMITED COMPANY
WITHIN PERSPECTIVE OF BUSINESS COMPETITION LAW)*

Oleh :

WULANDA ROSELINA, S.H.

NIM. 120720101016

Pembimbing,

Pembantu Pembimbing,

Dr. Fendi Setyawan, S.H., M.H.

NIP. 19720217 199802 1 001

Dr. Dyah Ochtorina S., S.H., M.Hum.

NIP. 19801026 200812 2 001

Mengesahkan :

Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan

Universitas Jember

Fakultas Hukum

Dekan,

Dr. Widodo Ekatjahjana, S.H., M.Hum.

NIP. 19710501 199303 1 001

PENETAPAN PANITIA PENGUJI

Dipertahankan di hadapan Panitia Penguji pada :

hari : Jum'at

tanggal : 27

bulan : Juni

tahun : 2014

Diterima oleh Panitia Penguji Fakultas Hukum Universitas Jember

Panitia Penguji

Ketua

Sekretaris

Dr. Dominikus Rato, S.H., M.Si.
NIP. 19570105 198603 1 002

Dr. Ermanto Fahamsyah, S.H., M.H.
NIP. 19790514 200312 1 002

Anggota Penguji

Dr. Fendi Setyawan, S.H., M.H.
NIP. 19720217 199802 1 001

.....

Dr. Dyah Ochtorina S., S.H., M.Hum.
NIP. 19801026 200812 2 001

.....

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

NAMA : WULANDA ROSELINA

NIM : 120720101016

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah dengan judul **“PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN TERBATAS DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN USAHA”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Dengan pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan itu tidak benar.

Jember, 27 Juni 2014
Yang Menyatakan,

WULANDA ROSELINA, S.H.
NIM. 120720101016

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat, petunjuk, dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat mengerjakan tesis ini dengan baik dan sesuai harapan. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad Saw, keluarga, dan para sahabat.

Tesis ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan program studi magister ilmu hukum untuk memperoleh gelar magister hukum. Tesis ini tercipta berkat usaha, semangat, dan doa yang diwujudkan dalam suatu kajian, analisis, dan pemikiran dalam koridor disiplin ilmu hukum yang dipelajari penulis yang kemudian diimplementasikan dalam bentuk tulisan berwujud tesis berjudul **PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN TERBATAS DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN USAHA.**

Penulis juga menyadari bahwa tesis ini tidak akan terwujud tanpa bantuan, koreksi, dorongan, semangat, dan doa dari semua pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Fendi Setyawan, S.H., M.H., Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis;
2. Ibu Dr. Dyah Ochtorina S., S.H., M.Hum., Dosen Pembantu Pembimbing tesis yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis;
3. Bapak Dr. Dominikus Rato, S.H., M.Si., Ketua Dosen Penguji Tesis penulis;
4. Bapak Dr. Ermanto Fahamsyah, S.H., M.H., Sekretaris Dosen Penguji Tesis penulis
5. Bapak Dr. Widodo Ekatjahjana, S.H., M.Hum., Dekan Fakultas Hukum Universitas Jember;
6. Seluruh Civitas Akademika Fakultas Hukum Universitas Jember atas bimbingan dan bantuannya selama penulis menuntut ilmu;
7. Ibunda Loembawati Andayani yang senantiasa memberi limpahan curahan doa, kasih sayang, dan pengorbanan yang tak terhingga dan tiada batasnya kepada penulis. Semoga ini menjadi salah satu kado persembahan terindah;

8. Ayahanda Eko Purnomo yang senantiasa memberi limpahan curahan doa, kasih sayang, dan pengorbanan yang tak terhingga kepada penulis. Semoga ini menjadi salah satu kado persembahan terindah;
9. Teman, sahabat sekaligus pendamping hidup saya yang terkasih Zhulfikar Reza Mahaputra, S.E. atas semangat dan harapan yang telah diberikan kepada penulis,
10. Ananda tersayang Angger Loemba Yudhistira yang senantiasa memberikan senyuman sehingga penulis termotivasi untuk melakukan yang terbaik,
11. Kakakku Brigadir Agung Roseptalitano dan Henny Dwiayuningtyas serta keponakanku yang lucu Akbar Oktavian Purnomo dan Bima Astana Widyaswara;
12. Adikku Lintang Roselinova yang memberi semangat dan motivasi kepada penulis;
13. Teman-temanku tercinta di Fakultas Hukum Universitas Jember (FH UNEJ) angkatan 2012
14. serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dan berjasa dalam penyelesaian tesis ini.

Semoga semua doa, bimbingan, pengarahan, nasehat, bantuan, semangat, dan dorongan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang lebih baik dari Allah SWT. Akhir kata, penulis berharap semoga dengan adanya tesis ini dapat memberikan sumbangsih bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat serta berguna bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jember, 27 Juni 2014

Penulis

RINGKASAN

PRINSIP-PRINSIP AKUISISI SAHAM PERSEROAN TERBATAS

DALAM PERSPEKTIF HUKUM PERSAINGAN USAHA

Pada bagian Bab V Bagian keempat Undang-undang nomor 5 Tahun 1999 mengatur mengenai Penggabungan, Peleburan, dan Pengambilalihan. Penguasaan sumber ekonomi dan pemusatan kekuatan ekonomi pada suatu kelompok atau golongan tertentu didalam suatu kegiatan usaha dapat melalui tindakan merger, konsolidasi, dan akuisisi Perseroan, hal ini dapat dilakukan asalkan memperhatikan kepentingan Perseroan, pemegang saham minoritas, dan karyawan Perseroan, serta kepentingan masyarakat termasuk pihak ketiga yang berkepentingan dan persaingan bisnis yang sehat dalam Perseroan, serta mencegah monopoli dan monopsoni. Akuisisi merupakan salah satu cara bagi pelaku usaha untuk dapat mengembangkan kegiatan usahanya. Berdasarkan hal tersebut akuisisi saham perseroan terbatas harus memenuhi prinsip dan ketentuan yang ada dalam Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 maupun Undang-undang nomor 5 Tahun 1999. Sebagai contoh, kasus akuisisi PT. Alfa Retailindo, Tbk oleh PT. Carrefour Indonesia tidak dapat dikualifikasikan melakukan pelanggaran terhadap Pasal 28 Undang-undang nomor 5 Tahun 1999 tersebut karena belum ada Peraturan Pemerintah yang mengatur lebih lanjut mengenai akuisisi yang menyebabkan praktik monopoli dan persaingan usaha tidak sehat. Hal tersebut mengindikasikan lemahnya Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 dalam mengatur akuisisi yang menyebabkan persaingan usaha tidak sehat di Indonesia karena belum ada ukuran suatu akuisisi dapat dikualifikasikan menimbulkan praktik monopoli dan persaingan usaha tidak sehat.

Permasalahan dan tujuan penelitian yang diambil antara lain mengetahui dan memahami prinsip-prinsip akuisisi saham perseroan terbatas jika dikaitkan dengan Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 tentang Larangan Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat, mengetahui dan memahami prinsip akuisisi saham perseroan terbatas dan pengaturan akuisisi dalam Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 dalam menciptakan persaingan usaha yang sehat dan tidak monopolistik serta menemukan dan membangun konsepsi penerapan prinsip-prinsip akuisisi saham perseroan terbatas agar mampu menciptakan keadilan, kepastian, dan kemanfaatan bagi masyarakat.

Metodologi penelitian yang digunakan dalam penulisan tesis ini yaitu tipe penelitian yang bersifat yuridis normatif (*legal research*). Pendekatan masalah yang digunakan dalam penyusunan tesis ini yaitu pendekatan perundang-undangan (*statute approach*) dan pendekatan konsep (*conceptual approach*) Pendekatan kasus (*case approach*). Sumber bahan hukum yang digunakan adalah sumber bahan hukum primer, sekunder, dan tersier.

Kesimpulan dari tesis ini prinsip-prinsip akuisisi saham perseroan terbatas dalam Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Tebatas yaitu prinsip tata kelola perusahaan yang baik (*Good Corporate Governance*) sebenarnya sudah mendukung penerapan prinsip keseimbangan kepentingan dalam pengaturan akuisisi saham yang diatur Pasal 28 ayat (2) Undang-undang

Nomor 5 Tahun 1999. Namun, prinsip transparansi belum diakomodir dalam Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999. Prinsip akuisisi saham perseroan terbatas dan pengaturan akuisisi dalam Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 belum mampu menciptakan persaingan usaha yang sehat dan tidak monopolistik. Fakta yuridis menunjukkan bahwa terdapat pelanggaran yang dilakukan pelaku usaha atas akuisisi yang menyebabkan praktik monopoli dan persaingan usaha tidak sehat. Putusan KPPU mengenai akuisisi PT. Alfa Retailindo, Tbk oleh PT. Carrefour Indonesia mengindikasikan bahwa Majelis KPPU hanya mengutamakan aspek kepastian hukum dan mengesampingkan keadilan dan kemanfaatan bagi masyarakat. Konsepsi penerapan prinsip-prinsip akuisisi saham perseroan terbatas agar mampu menciptakan keadilan, kepastian, dan kemanfaatan bagi masyarakat yaitu perbaikan dari segi struktur hukum baik KPPU, DPR, maupun kejaksaan dan kepolisian. Perbaikan dari segi substansi hukum yaitu mengadopsi prinsip Good Corporate Governance ke dalam Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999, adanya perumusan norma yang lebih jelas mengenai kriteria suatu perusahaan yang dapat diakuisisi, materi muatan yang terdapat dalam PP Nomor 57 Tahun 2010 dimasukkan dalam Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 serta budaya hukum baik dari pelaku usaha maupun masyarakat yang menerima dampak dari adanya akuisisi.

Saran ditujukan kepada KPPU agar lebih peka terhadap situasi yang berkembang dalam dunia persaingan usaha serta dalam memutus suatu perkara seyogyanya majelis Komisi tidak hanya memperhatikan aspek kepastian hukum/legistik saja tetapi juga keadilan dan kemanfaatan dengan menggali rasa keadilan dalam masyarakat. Kepada lembaga legislatif dalam hal ini Dewan Perwakilan Rakyat hendaknya perlu segera dilakukan perubahan Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 untuk mengakomodir pemikiran sebagaimana penulis sampaikan dalam Subbab 4.3.

Kata kunci : akuisisi saham, perseroan terbatas, hukum persaingan usaha, komisi pengawas persaingan usaha.

SUMMARY

SHARE ACQUISITION PRINCIPLES IN LIMITED COMPANY WITHIN PERSPECTIVE OF BUSINESS COMPETITION LAW

In the fourth section, Chapter V of act Number 5 of 1999 governing the Merger, Consolidation, and Acquisition. Mastery of economic resources and the concentration of economic power in a particular group or groups within a business activity can be through merger, consolidation, and acquisition of the Company, provided that this can be done considering the interest of the Company's minority shareholders, and employees of the Company, as well as the public interest, including the interested third and healthy competition in the Company's business, as well as to prevent monopoly and monopsony. The acquisition is one way for businesses to develop their business activities. Based on the acquisition of shares in a limited liability company must fulfill the principles and provisions contained in Law No. 40 of 2007 and Law No. 5 of 1999. As an example, the case of the acquisition of PT. Alfa Retailindo Tbk PT. Carrefour Indonesia can not be qualified in violation of Article 28 of Law No. 5 of 1999 because there is no government regulation governing the acquisition which further lead to monopolistic practices and unfair business competition. This indicates the weakness of the Act No. 5 of 1999 to regulate the acquisition of unhealthy business competition in Indonesia because there is no measure an acquisition qualifies cause monopolistic practices and unfair business competition.

Problems and research purposes are taken, among others, know and understand the principles of a limited liability company if the acquisition of shares associated with the Act No. 5 of 1999 on the Prohibition of Monopolistic Practices and Unfair Business Competition, know and understand the principle of limited companies and the acquisition of shares in the acquisition settings act No. 5 of 1999 in creating healthy competition and monopolistic as well as find and build a conception of the application of the principles of acquisition of shares in a limited liability company to be able to create fairness, certainty, and the benefit of the societ.

The research methodology used in this thesis is the type of research that is normative. The approach used in the preparation of the issue of this thesis is statute approach), conceptual approach, and case approach. Sources of legal materials used is the primary legal source materials, secondary, and tertiary.

The conclusion of this thesis the principles of the acquisition of shares in a limited company Act No. 40 of 2007 enjoy unlimited namely the principles of good corporate governance (GCG) is already supporting the application of the principle of balance of interests in the regulation of the acquisition of shares set forth in Article 28 paragraph (2) act No. 5 of 1999. However, the principle of transparency has not been accommodated in the Act No. 5 of 1999. Principle of limited liability stock acquisition and acquisition settings in act No. 5 of 1999 has not been able to create fair competition and not monopolistic. Juridical facts show that there are offenses committed by the acquisition of businesses that lead

to monopolistic practices and unfair business competition. Decisions on the acquisition of PT. Alfa Retailindo Tbk PT. Carrefour Indonesia indicated that the Assembly Commission only priority on the rule of law and justice and the rule out for public benefit. The conception of the application of the principles of a limited liability company stock acquisition to be able to create fairness, certainty, and the benefits to society are improved in terms of both the legal structure of the Commission, the Parliament, as well as prosecutors and police. Improvement in terms of the substance of the law is to adopt good corporate governance principles in the Act No. 5 of 1999, the existence of norms clearer formulation of the criteria for a company that can be acquired, the substance of which is contained in Regulation No. 57 of 2010 incorporated in the Act No. 5 of 1999 as well as the legal culture of both businesses and communities that receive the impact of the acquisition.

Suggestions addressed to the Commission to be more sensitive to the evolving situation in the world of business competition and decide a case in assemblies Commission should not only pay attention to aspects of legal certainty / legistik but also justice and expediency to explore the sense of justice in society. To the legislature in the House of Representatives should be immediately initiated changes to Law No. 5 of 1999 to accommodate the authors convey ideas as in Section 4.3.

Keywords : acquisition of shares, limited liability company, competition law, business competition supervisory commission.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN PRASYARAT GELAR	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
HALAMAN PENETAPAN	viii
HALAMAN PERNYATAAN	ix
HALAMAN UCAPAN TERIMA KASIH	x
HALAMAN RINGKASAN	xii
HALAMAN SUMMARY	xiv
HALAMAN DAFTAR ISI	xv
HALAMAN DAFTAR TABEL DAN BAGAN	xviii
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Metodologi Penelitian	14
1.4.1 Tipe Peneltian	15
1.4.2 Pendekatan Masalah.....	15
1.4.3 Sumber Bahan Hukum	17
1.4.4 Analisis Bahan Hukum	19
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	21
2.1 Teori Negara Kesejahteraan.....	21
2.2 Teori Keadilan.....	22
2.3 Teori Kepastian Hukum.....	24
2.4 Teori Kemanfaatan.....	26
2.5 Teori Sistem Hukum	28

2.6	Penyatuan Usaha melalui Merger, Konsolidasi, & Akuisisi.....	29
2.6.1	Merger	30
2.6.2	Konsolidasi	30
2.6.3	Akuisisi.....	30
2.7	Saham.....	35
2.8	Perseroan Terbatas	36
2.9	Hukum Persaingan Usaha	38
2.9.1	Komisi Pengawas Persaingan Usaha.....	43
2.9.2	Konsep Pendekatan Hukum Persaingan Usaha.....	46
BAB 3.	KERANGKA KONSEPTUAL	49
BAB 4.	PEMBAHASAN.....	53
4.1	Prinsip-Prinsip Akuisisi Saham Perseoran Terbatas.....	53
4.1.1	Prinsip-Prinsip Akuisisi Saham Perseroan Terbatas menurut Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007	57
4.1.2	Prinsip-Prinsip Akuisisi Saham Perseroan Terbatas menurut Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999	64
4.2	Analisis Prinsip Akuisisi Saham Perseroan Terbatas dan Pengaturan Akuisisi dalam UU Nomor 5 Tahun 1999 dalam Menciptakan Persaingan Usaha yang Sehat dan Tidak Monopolistik.....	76
4.3	Konsepsi Penerapan Prinsip-Prinsip Akuisisi Saham Perseroan Terbatas agar Mampu Menciptakan Keadilan, Kepastian, dan Kemanfaatan bagi Masyarakat	93
BAB 5.	PENUTUP.....	109
5.1	Kesimpulan.....	109
5.2	Saran	110
DAFTAR BACAAN		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL DAN BAGAN

Tabel : 1. Prinsip Akuisisi Saham Perseroan Terbatas

Bagan : 1. Konsepsi Struktur Hukum
2. Konsepsi Substansi Hukum

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran : Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 tentang Larangan Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat.