

## KATA PENGANTAR

Penulis memanjatkan puji serta syukur kepada Allah SWT pemilik seluruh alam semesta atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “**Analisis Yuridis Keterlambatan Pemberitahuan (Notifikasi) atas Tindakan Akuisisi Saham Perusahaan**”. Penulisan tugas akhir ini merupakan persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada Program Strata Dua (S2) Fakultas Hukum Universitas Pelita Harapan.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak yang sangat berperan dalam mendukung penyelesaian studi penulis, termasuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.

Ucapan terimakasih secara khusus penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bintan Saragih, S.H selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pelita Harapan.
2. Bapak Dr. Henry Soelistyo Budi, S.H., LL.M selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Hukum.
3. Bapak Dr. jur. Udin Silalahi, SH., LL.M selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dengan penuh kesabaran dan ketelitian, memberikan berbagai kritik dan masukan yang sangat berarti bagi kemajuan penulis, juga telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran di tengah-tengah kesibukan beliau.
4. Semua dosen yang telah mengajar penulis selama mengikuti perkuliahan di Universitas Pelita Harapan.
5. Staf karyawan Program Studi Magister Ilmu Hukum dan Perpustakaan yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif dan penelitian.
6. Ayahanda O. Yusup dan Ibunda Nurticah, terima kasih yang tak terhingga Penulis ucapkan, karena telah menjadi motivator terbesar bagi Penulis, selalu mendukung dengan segala apa yang Penulis lakukan hingga saat ini. Penulis berterima kasih karena telah membesarkan Penulis dan mendukung Penulis hingga dapat bersekolah

sampai dengan Magister.

7. Terima kasih penulis ucapkan kepada adik satu-satunya, Mellania Yustica, selalu sayang pada Penulis, membantu dan mendukung Penulis dalam penulisan tesis ini karena keterbatasan Penulis yang sedang hamil.
8. Terima kasih kepada suami tercinta, Wendi Bharata, yang selalu memberikan dukungan, memberikan semangat dan arahan, sehingga Penulis tetap semangat dalam menyelesaikan studi Magister di Fakultas Hukum Universitas Pelita Harapan.
9. Teman-teman seperjuangan Esther, Nia, Tika, dan seluruh teman-teman di Magister Hukum Batch 44 yang selama ini selalu memberikan semangat dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.
10. Terima kasih kepada Fachrunisa adalah sahabat sejak lama yang selalu siap sedia membantu. Dan tak terlupakan, kepada setiap orang yang telah memberikan kontribusi dalam kehidupan Penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung hingga saat ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam substansi maupun penulisan redaksional dalam Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, kritik dan saran akan sangat penulis hargai. Semoga Tugas Akhir ini memberi manfaat bagi pengayaan dan perkembangan Ilmu Hukum, serta bagi penyempurnaan sistem perlindungan batikmark bagi para pengrajin batik dan masyarakat selaku konsumen dan pencinta batik sebagai karya seni dan budaya khas Indonesia.

Jakarta, 1 Juli 2020



**Penulis**  
**Juventia Yustica**

## DAFTAR ISI

|  | halaman |
|--|---------|
| Halaman Judul Tugas Akhir .....                          | i       |
| Pernyataan Keaslian Karya Tugas Akhir .....              | ii      |
| Persetujuan Publikasi                                    |         |
| Persetujuan Dosen Pembimbing Tugas Akhir .....           | iii     |
| Persetujuan Tim Penguji Tugas Akhir .....                | iv      |
| Abstrak .....  | v       |
| Abstract .....   | vi      |
| Kata Pengantar .....                                     | vii     |
| Daftar Isi .....   | ix      |
| Daftar Tabel .....                                       | xiii    |
| Daftar Bagan .....                                       | xiv     |
| Daftar Lampiran .....                                    | xv      |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                                 |         |
| 1.1 Latar Belakang .....                                 | 1       |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                | 13      |
| 1.3 Tujuan Penulisan .....                               | 13      |
| 1.4 Manfaat Penulisan .....                              | 13      |
| 1.5 Sistematika Penulisan .....                          | 14      |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>                           |         |
| 2.1 Landasan Teori .....                                 | 17      |
| 2.1.1 Teori Keadilan Hukum .....                         | 17      |
| 2.1.2 Teori Kepastian Hukum .....                        | 22      |
| 2.2 Landasan Konseptual                                  |         |
| 2.2.1 Merger dan Akuisisi .....                          | 25      |
| 2.2.1.1 Pengertian Merger dan Akuisisi .....             | 25      |
| 2.2.1.2 Kelebihan dan Kekurangan Merger & Akuisisi ..... | 28      |

|  |    |
|--|----|
| 2.2.1.3 Tujuan dan Manfaat Merger & Akuisisi .....   | 28 |
| 2.2.1.4 Prosedur Merger dan Akuisisi di Indonesia .....  | 32 |
| 2.2.2 Pengertian Akuisisi (Pengambilalihan) dalam Hukum Persaingan Usaha di Indonesia .....  | 36 |
| 2.2.2.1 Akuisisi Secara Umum .....   | 36 |
| 2.2.2.2 Menurut Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 tentang Larangan Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat ....   | 37 |
| 2.2.2.3 Menurut Peraturan Pemerintah Nomor 57 Tahun 2010 tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat .....        | 39 |
| 2.2.2.4 Menurut Peraturan KPPU Nomor 4 Tahun 2012 tentang Pedoman Pengenaan Denda Keterlambatan Pemberitahuan Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan .....   | 39 |
| 2.2.2.5 Menurut Peraturan KPPU Nomor 3 Tahun 2019 tentang Penilaian Terhadap Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha atau Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Praktik Monopoli dan/atau Persaingan Usaha Tidak Sehat ..... | 40 |
| 2.2.3 Sanksi atas Pelanggaran Pengaturan Akuisisi .....  | 40 |
| 2.2.4 Mekanisme Konsultasi Secara Sukarela dan Post-Notifikasi Merger dalam Pelaksanaan Akuisisi .....   | 42 |
| 2.2.5 Pemberitahuan (Notifikasi) dalam Akuisisi Saham Perusahaan   | 47 |
| 2.2.5.1 Pengaturan Pemberitahuan atas Akuisisi .....   | 47 |
| 2.2.5.2 Aturan Sanksi Terhadap Keterlambatan Pemberitahuan Akuisisi .....  | 49 |

## BAB III METODOLOGI PENELITIAN

|   |    |
|---|----|
| 3.1 Pengertian Metode Penelitian .....                                | 52 |
| 3.2 Jenis Penelitian .....  | 53 |
| 3.3 Metode Pendekatan .....   | 54 |
| 3.3.1 Pendekatan Perundang-undangan ( <i>Statute Approach</i> ) ..... | 54 |
| 3.3.2 Pendekatan Kasus ( <i>Case Approach</i> ) .....                 | 55 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data .....                                     | 56 |
| 3.4.1 Bahan Hukum Primer .....  | 56 |
| 3.4.2 Bahan Hukum Sekunder .....                                      | 58 |
| 3.4.3 Bahan Non Hukum .....   | 58 |
| 3.5 Analisis Hukum .....  | 58 |
| 3.6 Hambatan dan Penanggulangan .....                                 | 59 |
| 3.6.1 Hambatan dalam Penelitian .....                                 | 59 |
| 3.6.2 Penanggulangan Hambatan .....                                   | 60 |

## BAB IV ANALISIS

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Pengaturan Kegiatan Akuisisi Saham di Suatu Perusahaan dilihat dari Perspektif Hukum Persaingan Usaha .....           | 61 |
| 4.1.1 Pemberitahuan (Notifikasi) kepada Komisi Pengawas Persaingan Usaha .....  | 61 |
| 4.1.2 Sanksi Keterlambatan Pemberitahuan kepada Komisi Pengawas Persaingan Usaha .....                                    | 68 |
| 4.1.3 Konsultasi Secara Sukarela .....  | 70 |
| 4.2 Penerapan Ketentuan Akuisisi Saham Perusahaan Kepada Perusahaan-Perusahaan yang Melakukan Pengambilalihan Saham ..... | 72 |
| 4.2.1 Putusan Nomor 02/KPPU-M/2017 .....  | 72 |
| 4.2.1.1 Berdasarkan Fakta .....   | 72 |
| 4.2.1.2 Berdasarkan Putusan KPPU .....  | 76 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 4.2.2  | Putusan Nomor 05/KPPU-M/2019 .....  | 80         |
|  | 4.2.2.1 Berdasarkan Fakta .....   | 80         |
|  | 4.2.2.2 Berdasarkan Putusan KPPU .....  | 83         |
| 4.2.3  | Putusan Nomor 19/KPPU-M/2019 .....  | 88         |
|  | 4.2.3.1 Berdasarkan Fakta .....   | 88         |
|  | 4.2.3.2 Berdasarkan Putusan KPPU .....  | 92         |
| 4.2.4  | Penerapan Konsultasi Secara Sukarela .....  | 97         |
| 4.2.5  | Penerapan Pemberitahuan (Notifikasi) kepada Komisi Pengawas<br>Persaingan Usaha dalam Pelaksanaan Akuisisi Saham .....                                    | 101        |
| 4.2.6  | Penerapan Denda Keterlambatan Pemberitahuan Akuisisi Saham<br>Perusahaan .....  | 104        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>                            |   |            |
| 5.1  | Kesimpulan .....  | 109        |
|  | 5.1.1 Pengaturan Pengambilalihan Saham dalam Hukum Persaingan<br>Usaha .....  | 109        |
|  | 5.1.2 Penerapan Ketentuan Pengambilalihan Saham pada Putusan Perkara<br>KPPU Nomor 02/KPPU-M/2017, Nomor 05/KPPU-M/2019 dan Nomor<br>19/KPPU-M/2019 ..... | 110        |
| 5.2  | Saran .....   | 112        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                  |   | <b>114</b> |
| <b>LAMPIRAN 1: Putusan Perkara KPPU Nomor 02/KPPU-M/2017</b> |   |            |
| <b>LAMPIRAN 2: Putusan Perkara KPPU Nomor 05/KPPU-M/2019</b> |   |            |
| <b>LAMPIRAN 3: Putusan Perkara KPPU Nomor 19/KPPU-M/2019</b> |   |            |

## DAFTAR TABEL

|  | halaman |
|--|---------|
| Tabel 1. Kelebihan dan Kekurangan Merger & Akuisisi .....  | 28      |
| Tabel 2. Nilai Aset dan Penjualan PT. Plaza Indonesia Realty, Tbk .....  | 72      |
| Tabel 3. Daftar Pemegang Saham PT. Plaza Indonesia Realty, Tbk .....   | 73      |
| Tabel 4. Nilai Aset dan Penjualan PT. Citra Asri Property .....  | 73      |
| Tabel 5. Struktur Modal PT. Citra Asri Property .....  | 74      |
| Tabel 6. Nilai Aset dan Penjualan PT. Ciliandry Anky Abadi .....   | 80      |
| Tabel 7. Daftar Pemegang Saham PT. Ciliandry Anky Abadi Sebelum Akuisisi   | 81      |
| Tabel 8. Daftar Pemegang Saham PT. Ciliandry Anky Abadi Setelah Akuisisi   | 81      |
| Tabel 9. Nilai Aset dan Penjualan PT. Anugerah Abadi Multi Usaha .....   | 81      |
| Tabel 10. Nilai Aset dan Penjualan PT. Anugerah Abadi Multi Usaha .....  | 83      |
| Tabel 11. Nilai Penjualan Gabungan PT. Ciliandry Anky Abadi Group dan PT.<br>Anugerah Abadi Multi Usaha .....                    | 85      |
| Tabel 12. Daftar Pemegang Saham PT. Terminal Bangsa Mandiri .....  | 88      |
| Tabel 13. Daftar Pemegang saham PT FKS Multi Agro, Tbk .....   | 89      |
| Tabel 14. Daftar Pemegang Saham PT Era Investama Cemerlang .....   | 90      |
| Tabel 15. Nilai Aset dan Penjualan PT. FKS Multi Agro, Tbk .....   | 91      |
| Tabel 16. Nilai Aset dan Penjualan PT. Era Investama Cemerlang .....   | 91      |
| Tabel 17. Nilai Aset dan Penjualan PT. Terminal Bangsa Mandiri .....   | 91      |
| Tabel 18. Nilai Aset Gabungan PT. FKS Multi Agro, Tbk, PT Era Investama<br>Cemerlang dan PT. Terminal Bangsa Mandiri .....       | 92      |
| Tabel 19. Nilai Penjualan Gabungan PT. FKS Multi Agro, Tbk, PT. Era Investama<br>Cemerlang dan PT. Terminal Bangsa Mandiri ..... | 92      |

## DAFTAR BAGAN

|  | halaman |
|--|---------|
| Bagan 1. Peralihan akuisisi saham dan aset .....                         | 37      |
| Bagan 2. Skema perusahaan yang mengakuisisi PT Terminal Bangsa Mandiri.. | 90      |



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Putusan Perkara KPPU Nomor 02/KPPU-M/2017

Lampiran 2. Putusan Perkara KPPU Nomor 05/KPPU-M/2019

Lampiran 3. Putusan Perkara KPPU Nomor 19/KPPU-M/2019

