

TESIS
PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG
SAHAM DALAM AKUISISI SAHAM DI INDONESIA
(STUDI KASUS AKUISISI BANK BUKOPIN)



EKO WIRANDA SIMBOLON
205203305
PROGAM STUDI MAGISTER HUKUM
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2024


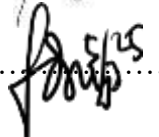


**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM**

PERSETUJUAN TESIS

Nama : Eko Wiranda Simbolon
Nomor Mahasiswa : 205203305
Konsentrasi : Hukum Bisnis
Judul Tesis : **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP
PEMEGANG SAHAM DALAM AKUISISI SAHAM DI
INDONESIA (STUDI KASUS AKUISISI BANK
BUKOPIN)**

Disetujui oleh:

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda Tangan
1. Prof. Dr. Th. Anita Christiani, S.H., M.Hum.	22 Januari 2025 
2. Dr. E. Sundari, S.H., M.Hum.	22 Januari 2025 


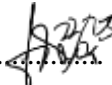



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
FAKULTAS HUKUM
PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM**

PENGESAHAN UJIAN TESIS

Nama : Eko Wiranda Simbolon
Nomor Mahasiswa : 205203305
Konsentrasi : Hukum Bisnis
Judul Tesis : **PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM DALAM AKUISISI SAHAM DI INDONESIA (STUDI KASUS AKUISISI BANK BUKOPIN)**

Telah diuji dan dinyatakan lulus dihadapan dewan penguji pada tanggal 14 Januari 2025.

Dewan Penguji	Nama	Tanda Tangan
1. Ketua	Prof.Dr.Th.Anita Christiani,S.H,M.Hum	
2. Sekertaris	Dr.E.Sundari, S.H,M.Hum	
3. Anggota	Dr.C.Kastowo, S.H,M.H	

Ketua Program Studi



Dr. Yohanes Triyana, S.H., M.Hum.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Hukum



Prof. Dr. Th. Anita Christiani, S.H., M.Hum.

**FAKULTAS
HUKUM
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Eko Wiranda Simbolon

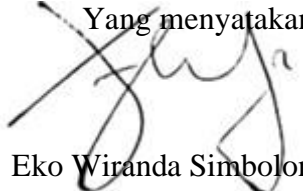
Nomor Mahasiswa : 205203305

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis saya yang berjudul:

**”PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM
DALAM AKUISISI SAHAM DI INDONESIA (STUDI KASUS AKUISISI
BANK BUKOPIN)”**

Adalah asli hasil karya ilmiah saya dan bukan merupakan plagiatasi dari hasil karya orang lain baik sebagian maupun keseluruhannya. Apabila di kemudian hari terdapat plagiasi dalam tesis saya tersebut di atas, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan maupun Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 23 Januari 2025

Yang menyatakan

Eko Wiranda Simbolon

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas segala berkat, kemurahan, dan penyertaan Tuhan Yesus Kristus yang sungguh nyata, sehingga penulisan Tesis dengan judul "Perlindungan Hukum Terhadap Pemegang Saham Dalam Akuisisi Saham Di Indonesia (Studi Kasus Akuisisi Bank Bukopin)" sebagai syarat untuk mendapatkan gelar Magister Hukum di Fakultas Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta, dapat berjalan dengan baik dan dapat penulis selesaikan. Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan Tesis ini banyak tantangan dan hambatan yang dilalui hingga akhirnya dapat diselesaikan dengan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terimakasih yang paling tulus kepada pihak yang telah meluangkan waktu dan juga tenaga, serta doa kepada penulis selama penulisan tesis ini sebagai berikut:

1. Prof. Dr. Th. Anita Christiani, S.H., M.Hum. Selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan juga Dosen Pembimbing I Penulisan Tesis ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya sudah sangat sabar dan penuh dengan kasih membimbing, memberi petunjuk, ilmu, dan arahan kepada penulis dalam melakukan penulisan Tesis ini.
2. Dr. Triyana Yohanes, S.H., M.Hum. Selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Dr. E. Sundari, SH., M.Hum. Selaku Dosen Pembimbing Tesis II Penulisan Tesis ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya untuk kesabaran dalam setiap bimbingan, setiap ilmu-ilmu dan masukan-masukan

yang dibagikan beserta segala kebaikan yang diberikan kepada penulis dalam melakukan penulisan Tesis ini.

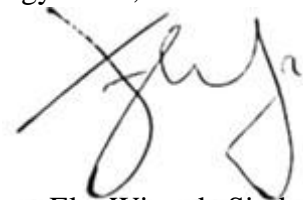
4. Dr. C. Kastowo, S.H., M.H. selaku Dosen Penguji Penulisan Tesis ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya untuk setiap masukan, pemikiran, dan pandangan yang diberikan yang membantu penulis dalam melakukan penulisan Tesis ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Magister Ilmu Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah berkenan untuk memberikan ilmu dan wawasan selama menempuh Magister Hukum di Program Studi Magister Ilmu Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
6. Seluruh Staff Tata Usaha Pascasarjana dan Staff Perpustakaan Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang sangat membantu dalam proses pengerjaan Tesis ini sampai selesai.
7. Orangtua Penulis Ampera Simbolon dan Hotma Uli Bako, beserta kedua adik penulis Christie Dwi Marina Simbolon, dan Albert Trikarya Simbolon yang senantiasa memberikan semangat, doa, dan segala bantuan yang penulis perlukan terkhususnya dalam menyelesaikan Studi Magister Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
8. Cindy Suci Veronica Pane selaku pacar dan calon istri penulis yang senantias membantu penulis, memberikan semangat, dan tak jemu-jemu menolong penulis, kiranya Tuhan Yesus memberkati hubungan kita dan rencana

pernikahan pada 23 Agustus 2025 terjadi dengan baik, sukacita, dan penuh berkat di dalam Nama Tuhan Yesus. Amen.

9. Kepada Mentor penulis di dalam Pendidikan Calon Hakim Tahun 2024 Bapak Adrian Anju Purba, Bapak Wimmi D Simarmata, dan Ibu Ria Agustien, terimakasih selalu mendukung penulis dan memberikan waktu bagi penulis untuk menyelesaikan penulisan Tesis ini.
10. Kepada rekan-rekan Mentee penulis di dalam Pendidikan Calon Hakim Tahun 2024 di Pengadilan Negeri Indramayu, terimakasih selalu mau menjadi teman tukar pikiran, dan mendukung penulis dalam menyelesaikan penulisan Tesis ini. Tahun 2025 Bulan Mei Dalam Nama Yesus kita bersembilan sudah jadi hakim. Amen.
11. Kepada seluruh rekan-rekan mahasiswa magister hukum bisnis yang bersama-sama dengan penulis satu angkatan, terimakasih teman-teman selalu menyemangati agar menyelesaikan studi Magister Hukum.
12. Kepada teman-teman penulis yang berada di jogja selama masa studi penulis di Fakultas Hukum Universitas Atma Jaya Yogyakarta, terimakasih buat dukungan, doa, dan segala bantuannya selama masa studi yang bisa penulis lalui di jogja.
13. Keluarga besar yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terimakasih karena selalu mendukung, mendoakan, dan memberikan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bawah Penulisan Tesis ini masih jauh dari sempurna dan perlu terus dibenahi untuk semakin baik. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis sebagai masukan dan kesempurnaan tesis ini. Pada akhirnya, semoga Penulisan Hukum Tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan memberikan kontribusi bagi penulisan-penulisan yang lebih baik kedepannya.

Yogyakarta, 23 Januari 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eko Wiranda Simbolon', written in a cursive style.

Eko Wiranda Simbolon

ABSTRAK

PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEMEGANG SAHAM DALAM

AKUISISI SAHAM DI INDONESIA (STUDI KASUS AKUISISI BANK

BUKOPIN)

Oleh : Eko Wiranda Simbolon

Posisi pemegang saham pengendali dalam hal ada perusahaannya diakuisi berdasarkan kebijakan hukum yang baru menjadi tidak jelas. Dengan mengambil studi kasus pada akuisisi Bank Bukopin, penelitian ini hendak mengkaji perlindungan hukum bagi Bosowa Corporindo sebagai pemegang saham pengendali yang berdasarkan kebijakan hukum baru, yakni PERPPU Nomor 1 Tahun 2020 melalui surat perintah Otoritas Jasa Keuangan ‘dipaksa’ untuk melepaskan sahamnya. Metode penelitian hukum normatif dipilih untuk menjawab problem dengan mengkaji kebijakan hukum Indonesia yang dianggap tidak memberikan perlindungan bagi pemegang saham pengendali dalam hal terjadi akuisisi berdasarkan teori perlindungan hukum, serta melalui studi perbandingan dengan kebijakan serupa di negara lain, yakni Malaysia. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hukum tentang akuisisi yang tumpang tindih dan saling bertentangan, tidak adanya koordinasi antar lembaga pelaksanaan yang terkait, serta terbatasnya hak para pemegang saham, menjadi faktor utama penyebab kerugian bagi pemegang saham pengendali. Dengan studi perbandingan pada ketentuan pelaksanaan akuisisi di Malaysia, pengaturan hukum dalam praktik akuisisi ke depannya diharapkan dapat terintegrasi dalam satu peraturan perundang-undangan, dengan memperhatikan keseimbangan kepentingan, mempunyai upaya perlindungan aktif, dan diperbarui secara berkala, sehingga dapat memberikan perlindungan nyata, lebih dari sekadar memperoleh ganti rugi atau upaya litigasi.

Kata Kunci : Perlindungan hukum; akuisisi; pemegang saham.

ABSTRACT

LEGAL PROTECTION FOR SHAREHOLDER IN SHARE ACQUISITIONS IN INDONESIA (CASE STUDY OF BANK BUKOPIN ACQUISITION)

By : Eko Wiranda Simbolon

The position of the controlling shareholder in the event that their company is acquired based on the new legal policy is unclear. By taking a case study on the acquisition of Bank Bukopin, this research aims to examine the legal protection for Bosowa Corporindo as the controlling shareholder based on the new legal policy, namely PERPPU Number 1 of 2020 through an order from the Otoritas Jasa Keuangan was 'forced' to release its shares. The normative legal research method was chosen to answer the problem by examining Indonesian legal policies which are deemed not to provide protection for controlling shareholders in the event of an acquisition based on legal protection theory, as well as through comparative studies with similar policies in other countries, namely Malaysia. The results of the research show that overlapping and conflicting legal policies regarding acquisitions, lack of coordination between relevant implementing agencies, and limited rights of shareholders, are the main factors causing losses for controlling shareholders. With a comparative study of the provisions for implementing acquisitions in Malaysia, it is hoped that the legal arrangements in future acquisition practices can be integrated into one law, taking into account the balance of interest, have active protection measures, and be updated regularly, so that they can provide real protection, more than just obtaining compensation or litigation efforts.

Keywords : Legal protection; Acquisition; shareholder.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	<i>x</i>
DAFTAR ISI	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Keaslian Penelitian	9
D. Tujuan Penelitian	11
E. Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
A. Tinjauan Umum Akuisisi	13
B. Perlindungan Hukum dalam Akuisisi	36
C. Pengaturan Akuisisi di Malaysia	39
D. Teori Kepastian Hukum	45
BAB III METODE PENELITIAN	49
A. Jenis Penelitian	49

B. Data	50
C. Cara Memperoleh Data	52
D. Tahap Penelitian	53
E. Analisis Data	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
A. Kasus Akuisisi Bank Bukopin	56
B. Faktor-Faktor Yuridis yang menyebabkan perlindungan hukum bagi pemegang saham lemah	58
B. 1. Tumpang Tindih Peraturan Perundang-Undangan	60
B. 2. Terbatasnya Perlindungan Hukum Atas Saham Yang Dimiliki Oleh Pemegang Saham	65
C. Perbandingan Perlindungan Hukum Akuisisi di Malaysia	69
D. Usulan Reformasi Pengaturan Perlindungan Hukum Dalam Praktik Akuisisi	74
BAB V PENUTUP	83
A. Kesimpulan	83
B. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	86