
 UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA PERPUSTAKAAN	BALAI PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
	29 NOV 2005
	72/MH/Hd. 11/2005
	Rf. 346.07 / D1a / 02

 UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA PERPUSTAKAAN	UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA PROGRAM PASCA SARJANA Program Studi Magister Hukum
---	---



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER ILMU HUKUM

TESIS

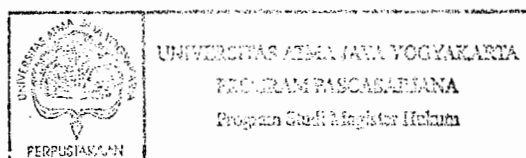
**KAJIAN YURIDIS PELAKSANAAN PRINSIP "GOOD
CORPORATE GOVERNANCE" TERHADAP KEBIJAKAN
PRIVATISASI BUMN MELALUI PASAR MODAL**

oleh :

Diah Siti Basariah

No. Mhs. : 99.490/PS/MIH

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR MAGISTER ILMU HUKUM
2002**





UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER ILMU HUKUM

Tesis@mih'2005

TANDA PENGESAHAN TESIS

N a m a : Diah Siti Basariah
Nomor Mahasiswa : 99.490/PS/MIH
Konsentrasi : Hukum Bisnis
Judul tesis : KAJIAN YURIDIS PELAKSANAAN PRINSIP "GOOD CORPORATE GOVERNANCE" TERHADAP KEBIJAKAN PRIVATISASI BUMN MELALUI PASAR MODAL

Tanggal,
Pembimbing I,

Prof. Dr. Nindyo Pramono, SH.,MS

Tanggal,
Pembimbing II,

C. Kastowo, SH., MH.

Ketua Program,



PROGRAM
PASCASARJANA
Dr. MG. Endang Sumiami, Dra., SH., M.Hum.



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER ILMU HUKUM

Tesis@mih/2002

TESIS

**KAJIAN YURIDIS PELAKSANAAN PRINSIP "GOOD CORPORATE
GOVERNANCE" TERHADAP KEBIJAKAN PRIVATISASI BUMN MELALUI
PASAR MODAL**

Dipersiapkan dan di susun oleh :

Diah Siti Basariah

No. Mhs : 99.490/PS/MIH

**Tesis ini telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji
pada tanggal : 13 Juli 2002**

Dewan Penguji :

Prof. Dr. Nindyo Pramono, SH., MS

Ketua

C. Kastowo, SH., MH.

Anggota

Iswantiningsih, SH., MS.

Anggota

INTISARI

KAJIAN JURIDIS PELAKSANAAN PRINSIP “ *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KEBIJAKAN PRIVATISASI BUMN MELALUI PASAR MODAL, Diah Siti Basariah, 99.490/PS/MH, April 2002, Konsentrasi Hukum Bisnis, Program Studi Magister Hukum, Program Pascasarjana, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Badan Usaha Milik Negara (BUMN) akhir-akhir ini lebih disorot kinerjanya oleh masyarakat, penyebabnya adalah kegagalan peran BUMN untuk menjaga ketergantungan bahan baku import bagi industri di Indonesia. Padahal, BUMN sangat diharapkan sebagai sumber pendapatan negara, tetapi dari waktu ke waktu hal ini sulit di capai. Pada tahun 2000, sebanyak 25 BUMN telah mencatat kerugian hingga mencapai angka total Rp. 24,5 triliun Dengan kondisi seperti ini, tidak mengherankan jika sumbangan BUMN terhadap penerimaan negara sangat kecil. Belum optimalnya kinerja perusahaan negara selama ini berkaitan langsung dengan efisiensi, profesionalisme, serta transparansi dan akuntabilitas pengelolaan dari perusahaan negara tersebut (*corporate governance*) yang mencakup BUMN-BUMD baik berbentuk Perum, Perjan maupun Persero.

Penelitian ini diadakan dengan tujuan untuk mengetahui kebijakan pemerintah yang berkaitan erat dengan penerapan prinsip-prinsip *good corporate governance* terhadap kebijakan privatisasi Perusahaan Perseroan melalui Pasar Modal, selain itu juga ingin diketahui mengenai masalah-masalah yang berkaitan dengan pelaksanaan prinsip-prinsip *good corporate governance* tersebut erat kaitannya dengan misi BUMN itu sendiri. Alasannya adalah karena pemerintah telah melakukan upaya-upaya perbaikan kinerja BUMN-nya dari tahun ke tahun dan tidak memberikan hasil yang diharapkan. Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan wawancara dan koesioner. Responden dalam penelitian ini adalah Kantor Kementrian Negara Pembinaan BUMN dan Badan Pelaksanan Pasar Modal. Analisa data dianalisis dengan menggunakan metode pendekatan induktif yaitu suatu pola berpikir yang berdasarkan fakta yang bersifat khusus kemudian ditarik kesimpulan yang bersifat umum dan pendekatan deduktif, yakni menarik fakta yang bersifat umum kemudian disimpulkan ke yang bersifat khusus.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pelaksanaan prinsip *good corporate governance* terhadap perusahaan-perusahaan BUMN di Pasar Modal telah memberikan pemasukan kepada APBN seperti yang telah ditargetkan, karena di dalam pasar modal prinsip *good corporate governance* benar-benar dijalankan sebagaimana mestinya oleh Bapepam maupun oleh pelaku pasar modal lainnya. Namun demikian, masih banyak perusahaan BUMN yang sering kali mengalami kerugian akibat belum diterapkannya prinsip *good corporate governance* dalam mengelola perusahaan tersebut.

Kata kunci : Perusahaan Persero, Privatisasi, Prinsip-prinsip *good corporate governance*.

Pembimbing : 1. Prof. Dr.Nindyo Pramono, SH.M.S.
2. C. Kastowo, SH., M.Hum.

ABSTRACTION

State Owned Corporations (BUMNs) are recently projected the performance by the people, the cause of this, is about their failure role for safeguarding the dependence of import raw materials for industries in Indonesia. Even, the BUMNs are expected really as the state income resource, but from time to time they have got difficulties to reach. In 2000, there were 25 BUMNs recording their lost to total RP. 24. 5 trillion. In such condition, it is not surprising that the contribution from the BUMNs to the state income is very small. The yet optimum of state performance is recently correlated directly to the efficiency, professionalism, and transparency and accountability of the state corporation management (corporate governance) including BUMNs – BUMDs (state owned corporation – regional – owned corporation) either in the form of Public Corporation or Partnership.

This research is held aiming to know the government policy closely with the application of the good governance principles to privatization policy of Partnership through Stock Market, on the other hand, it is necessary to know about the problem concerning with the actualization of good corporate governance principles closely related to the BUMNs' mission. The problem is because the government has done some efforts to the BUMNs' performance improvement from year to year and does not give any expected result. The data collection is held using interview and questionnaire. The respondents in this research are the State Ministry Office of BUMNs Building and the Operating Board of Stock Market. The data analysis is analyzed using inductive approach method, that is, a thinking framework based on the special fact then drawn the conclusion in the general then concluded becoming the special one.

The research result shows that the good corporate governance principle to the BUMNs companies in the Stock Market have given some income for APBN such as being

targeted, because in the Stock Market, the good corporate governance principle is really held as proper as possible by the Monitoring Board of Stock Market (Bapepam) by the other stock market performers. Nevertheless, there are still many BUMNs often get lost because of never applied with the good corporate governance principles in managing the companies.



KATA HANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **Kajian Juridis Pelaksanaan Prinsip “Good Corporate Governance” Terhadap Kebijakan Privatisasi BUMN Melalui Pasar Modal** dengan baik. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan Magister Hukum pada Program Studi Magister Hukum, Program Pascasarjana, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dari banyak pihak, dan untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih, terutama kepada:

1. Prof. DR. Nindyo Pramono, S.H., MS.
2. Bapak C. Kastowo S.H., MH.
3. Bapak Bambang Riyanto, S.H., MH.
4. Seluruh Staf Admisi Pascasarjana Atma Jaya Yogyakarta.
5. Dosen-dosen Magister Hukum, Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, khususnya Ibu Dra MG Endang Sumiarni, SH., M.Hum.
6. Bapak Ibu R. Suwinto, Kakak-kakakku, Mbak Tin dan keluarga, Mba Anny dan keluarga, Mba wiwiek dan keluarga, Mba Sri serta adik-adikku : Erna, Farida dan keluarga dan Bowo.
7. Yang tercinta Mas Harris Nugroho, SH.
8. Teman-temanku tersayang ; Permadi W. SH., M.Hum, Agus B, Sunu Nugroho, Tugas Dwipadma, Kunto, Cindy, Peni, Ririen, Hari Bowo, dan sebagainya.
9. Teman-temanku Hakim Pengadilan Wates : Syafwan Zubir SH., Suswanti SH, Gunadi SH; Erma Suharti SH; Dedeh Suryanti SH; Purwanto SH; Budi Prasetyo SH; Suradi SH; Sri Ari Astuti SH; Agustina D.P., SH.

10. Pihak-pihak lain yang ikut serta memberikan bantuan dan dorongan baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun demi perbaikan penulisan yang akan datang. Akhir kata penulis mohon maaf apabila dalam penulisan tesis ini masih banyak kekurangan dan semoga penulisan tesis ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, Januari 2001

Penulis,

Diah Siti Basariah

DAFTAR TABEL

No. Tabel	Keterangan	Halaman
1	Tingkat Kesehatan BUMN	5
2	Perkembangan Periodisasi Profil BUMN	23
3	Perkembangan Jumlah dan Status BUMN 1968 – 2001	29
4	Perkembangan Jumlah dan Status Badan Usaha	104
5	Daftar Bidang Usaha Yang Tertutup Dengan Persyaratan Patungan Antara Modal Asing dan Modal Dalam Negeri	106
6	Daftar Bidang Usaha Yang Terbuka Dengan Persyaratan Tertentu	107
7	Perkembangan Tingkat Kesehatan BUMN Per Tahun 2001	110
8	Perkembangan Laba Usaha Setelah Pajak Per Tahun 2001	111
9	Perkembangan Laba Usaha Sebelum Pajak Per Tahun 2001	112
10	Perkembangan Laba Usaha Setelah Pajak Per Tahun 2001	112
11	Deviden BUMN Per Tahun 2001	113
12	Perkembangan Total Aktiva BUMN Per Tahun 2001	114
13	Perkembangan Hutang Jangka Panjang BUMN Per Tahun 2001	114
14	Perkembangan Hutang Jangka Pendek BUMN Per Tahun 2001	115

15	Perkembangan Hutang Jangka Pendek BUMN Per Tahun 2001	115
16	Perkembangan Modal dan Cadangan (Equilty) BUMN Per Tahun 2001	116
17	Perkembangan Jumlah Pegawai Per Tahun 2001	117
18	Program Privatisasi BUMN	133
19	Bentuk Laporan dan Pihak Pelapor	166
20	Peraturan Pasar Modal yang Disempurnakan	167
21	Sanksi Bapepam per Tahun 2000	169
22	Kasus Bapepam per Tahun 2000	170
23	Perkembangan Aktiva BUMN 1997 – 2001	175
24	Perkembangan Hutang BUMN 1997 – 2001	176
25	Perkembangan Laba (Rugi) BUMN 1997 - 2001	177
26	Perkembangan Return on Invesment 1998 – 1999	178
27	Perkembangan Debt ratio BUMN 1998 – 1999	179
28	Harga Saham Terendah dan Tertinggi 1998 – 1999	180
29	Perkembangan Harga Saham BUMN	181
30	Indeks Persepsi Corporate Governance	183

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
INTISARI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGHANTAR.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian.....	13
1.5. Keaslian Penelitian.....	14
1.6. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II : PRINSIP-PRINSIP <i>GOOD CORPORATE GOVERNANCE</i> DALAM KEBIJAKAN PRIVATISASI BUMN	
2.1. Badan Usaha Milik negara (BUMN).....	17
2.1.1. Pengertian dan sejarah perkembangan BUMN.....	17
2.1.2. Penyederhanaan BUMN.....	24
2.1.3. Misi BUMN.....	34
2.1.4. BUMN dan kepentingan umum.....	37
2.2. Privatisasi BUMN.....	48
2.3. <i>Good corporate governance</i>	58
2.3.1. Pengertian <i>good corporate governance</i>	58
2.3.2. Prinsip-prinsip <i>good corporate governance</i>	61
2.4. Pasar Modal dan Privatisasi.....	69
2.4.1. Sejarah singkat Pasar Modal.....	69
2.4.2. Privatisasi BUMN di Pasar Modal.....	73
2.4.3. Prinsip <i>good corporate governance</i> pada saat <i>GoPublic</i>	82
2.4.4. Prinsip <i>good corporate governance</i> setelah <i>GoPublic</i>	93

BAB III : METODE PENELITIAN

3.1. Penelitian Kepustakaan	99
3.2. Penelitian Lapangan	100
3.3. Analisis Data	101

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS

4.1. Gambaran Umum Tentang BUMN	103
4.1.1. Anatomi perkembangan BUMN	103
4.1.2. Kinerja BUMN.....	110
4.1.2.1. Tingkat Kesehatan.....	110
4.1.2.2. Penjualan.....	111
4.1.2.3. Laba sebelum Pajak dan setelah Pajak.....	112
4.1.2.4. Deviden	113
4.1.2.5. Total Aktiva	114
4.1.2.6. Hutang Jangka Panjang dan Hutang Jangka Pendek.....	114
4.1.2.7. Modal dan Cadangan	116
4.1.2.8. Jumlah Pegawai.....	117
4.1.3. Kementrian Negara BUMN dan Privatisasi.....	126
4.2. Pelaksanaan Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> di Lingkungan Pasar Modal.....	132
4.2.1. Dasar hukum penerapan <i>good corporate governance</i> di Indonesia melalui Pasar Modal.....	132
4.2.2. Prinsip-prinsip <i>good corporate governance</i> di lingkungan Pasar Modal.....	148
4.2.3. Pelaksanaan prinsip <i>good corporate governance</i> pada perusahaan BUMN yang <i>Go Public</i> melalui Pasar Modal.....	171

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	186
5.2. Saran.....	188

Daftar Pustaka

Lampiran-lampiran