

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP
PERUSAHAAN TARGET DALAM
PROSES AKUISISI *LEVERAGED BUYOUT***

SKRIPSI



OLEH:

BINTAN KUSUMA WIJAYANTI
NPM : 18300104

UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA

FAKULTAS HUKUM

2021

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP
PERUSAHAAN TARGET DALAM
PROSES AKUISISI *LEVERAGED BUYOUT***

SKRIPSI

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA DALAM PROGRAM STUDI
ILMU HUKUM UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA



OLEH:

BINTAN KUSUMA WIJAYANTI
NPM : 18300104

UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA

FAKULTAS HUKUM

2021

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP
PERUSAHAAN TARGET DALAM
PROSES AKUISISI *LEVERAGED BUYOUT***

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA DALAM PROGRAM STUDI
ILMU HUKUM UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA

SKRIPSI



OLEH:

BINTAN KUSUMA WIJAYANTI
NPM : 18300104

SURABAYA, 21 Oktober 2021

MENGESAHKAN,

DEKAN,

Dr. Umi Enggarsasi, S.H., M.Hum.

PEMBIMBING,

Fries Melia Salviana., S.H., M.H.

**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP
PERUSAHAAN TARGET DALAM
PROSES AKUISISI *LEVERAGED BUYOUT***



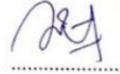
DIPERSIAPKAN DAN DISUSUN:

OLEH:

BINTAN KUSUMA WIJAYANTI
NPM : 18300104

TELAH DIPERTAHANKAN
DI DEPAN DEWAN PENGUJI PADA TANGGAL 18 NOVEMBER 2021
DAN DINYATAKAN TELAH MEMENUHI PERSYARATAN

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

- | | | |
|---|-----------|--|
| 1. Dr. Ari Purwadi, SH., M.Hum. | (KETUA) | 1.  |
| 2. Raden Besse Kartoningrat, SH., M.H. | (ANGGOTA) | 2.  |
| 3. Fries Melia Salviana, SH., MH | (ANGGOTA) | 3.  |

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT, atas berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul **“PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PERUSAHAAN TARGET DALAM PROSES AKUISISI *LEVERAGED BUYOUT*”** dapat terselesaikan dengan baik.

Berkenaan dengan penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih untuk segala dorongan, bantuan, motivasi dan semangat, serta inspirasi kepada:

1. Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberi saya kesempatan untuk menjadi bagian dari Civitas Akademika.
2. Dekan Fakultas Hukum Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah menyediakan berbagai fasilitas sebagai penunjang pembelajaran selama saya mengikuti perkuliahan.
3. Bapak Dr. Ari Purwadi., S.H., M.Hum. selaku dosen wali saya yang telah memberikan dukungan pengarahan selama masa perkuliahan.
4. Ibu Fries Melia Salviana., S.H., M.H. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia dalam membantu dan membimbing saya dengan penuh kesabaran untuk memberikan pengarahan serta bimbingannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas hukum Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan ilmu hukum dan membimbing dengan baik selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Hukum Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
6. Kepala Tata Usaha beserta jajarannya di Fakultas Hukum Universitas Wijaya Kusuma Surabaya atas pelayanan selama mengikuti perkuliahan.
7. Alm. Papa yang selalu saya jadikan sebagai semangat untuk selalu menggapai cita-cita.
8. Mama, Kak Jaya, Mbak Meme, yang selalu menjadi support system dan membantu saya dalam hal apapun.
9. Orang terdekat saya yang selalu menjadi support system dalam hal apapun, bersedia membantu saya. Semoga selalu diberi kebahagiaan.
10. Teman – teman ku tercinta Arini, Ara, Clara, Resya, Salsa, yang selalu menemani, membantu dan membagikan hal-hal baik saya selama masa perkuliahan ini.

11. Terima kasih buat Delfira yang bersedia membantu saya. Sukses selalu

12. Temanku tercinta Punky Cahya Wulansari yang telah bersedia direpotin waktu penulisan skripsi ini pulang pergi ke kampus bareng-bareng.

Besar harapan penulis, semoga skripsi ini memberikan informasi dan pengetahuan serta dapat bermanfaat untuk perkembangan ilmu hukum, khususnya ilmu hukum perdata, untuk penulis sendiri, dan untuk para pembaca.

Surabaya, 21 Oktober 2021

Hormat kami,

Penulis

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Bintang Kusuma Wijayanti
NPM : 18300104
Alamat : Jl. Sambiroto VIII/ J.14
No. Telp (HP) : 082244701609

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PERUSAHAAN TARGET DALAM PROSES AKUISISI *LEVERAGED BUYOUT***” adalah murni gagasan saya yang belum pernah saya publikasikan di media, baik majalah maupun jurnal ilmiah dan bukan tiruan (plagiat) dari karya orang lain.

Apabila ternyata nantinya dalam skripsi tersebut ditemukan adanya unsur plagiarisme maupun autoplagarisme, saya siap menerima sanksi akademik yang akan dijatuhkan oleh Fakultas.

Demikian pernyataan ini saya buat sebagai bentuk pertanggungjawaban etika akademik yang harus dijunjung tinggi dilingkungan perguruan tinggi.

Surabaya, 21 Oktober 2021

Yang menyatakan,



BINTAN KUSUMA WIJAYANTI

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
DAFTAR ISI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAK.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang dan Rumusan Masalah.	1
B. Tujuan Penelitian.....	4
C. Manfaat Penelitian.....	4
D. Kerangka Konseptual	4
E. Metode Penelitian	11
F. Pertanggungjawaban Sistematis	13
BAB II. KARAKTERISTIK AKUISISI <i>LEVERAGED BUYOUT</i>	15
A. Pengertian Akuisisi.....	15
B. Dasar Hukum Akuisisi Perusahaan	17
C. Macam-Macam Akuisisi.....	22
D. Akuisisi <i>Leveraged Buyout</i>	27
E. Para Pihak Akuisisi <i>Leveraged Buyout</i>	29
F. Hak dan Kewajiban Para Pihak	32
BAB III. BENTUK PERLINDUNGAN HUKUM PERUSAHAAN TARGET AKUISISI <i>LEVERAGED BUYOUT</i>	37
A. Perlindungan Hukum Akuisisi <i>Leveraged Buyout</i>	37
B. Perlindungan Hukum Terhadap Perusahaan Target	53

C. Perlindungan Hukum Terhadap Perusahaan Target dan Pihak Ketiga	56
BAB IV. PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62

Abstract

This study, entitled Legal Protection of Target Companies in the Leveraged Buyout Acquisition Process, aims to first identify and understand the characteristics of the Leveraged Buyout acquisition. Second, to know and understand the legal protection of the target company that acquires using Leveraged Buyout.

The research method used in this thesis uses normative legal research methods using literature. Refined again using the law approach (state approach). This legal approach is carried out to focus the authors in reviewing legal regulations, especially those relating to Law Number 40 of 2007 concerning Limited Liability Companies and Government Regulation Number 27 of 1998 concerning Merger, Consolidation, and Takeover of Limited Liability Companies.

Based on the results of the study, it can be concluded: First: that the acquisition of Leveraged Buyout is a legal action carried out by the acquiring company for the acquisition of shares from the target company partially or completely which results in the transfer of control of the target company to the acquiring company. Takeovers can be carried out using funding formed by third parties using junk bonds. The third party is a bank. Second: Internal legal protection can be done by taking defensive tactics to avoid losses to the target company in the future and there is an agreement between the acquiring company and the target company in the form of an agreement based on Article 1320 Burgerlijk Wetboek. Third: Minority shareholders can sue on behalf of the company submitted to the board of directors for being negligent and violating the rights and obligations of the parties that must be protected, especially those who are in the target company (minority shareholders) in carrying out their responsibilities.

Keywords: *Legal Protection, Target Company, Acquisition, and Leveraged Buyout.*

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul Perlindungan hukum Terhadap Perusahaan Target Dalam Proses Akuisisi *Leveraged Buyout* bertujuan pertama untuk mengetahui dan memahami karakteristik dari akuisisi *Leveraged Buyout*. Kedua untuk mengetahui dan memahami bentuk perlindungan hukum perusahaan target yang mengakuisisi menggunakan *Leveraged Buyout*.

Metode Penelitian yang digunakan dalam skripsi ini menggunakan metode penelitian hukum normatif dengan cara kepustakaan. Disempurnakan lagi menggunakan pendekatan Undang-Undang (*statue approach*). Pendekatan Undang-Undang ini dilakukan untuk memfokuskan penulis dalam mengkaji aturan hukum khususnya yang berkaitan dengan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Peraturan Pemerintah Nomor 27 Tahun 1998 tentang Penggabungan, Peleburan, dan Pengambilalihan Perseroan Terbatas.

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan Pertama: bahwa akuisisi *Leveraged Buyout* merupakan tindakan hukum yang dilaksanakan oleh perusahaan pengakuisisi untuk akuisisi saham dari perseroan target sebagian ataupun seluruhnya yang mengakibatkan berpindahnya pengendalian perusahaan target kepada perusahaan pengakuisisi. Pengambilalihan dapat dilakukan dengan cara pendanaan yang dibentuk oleh pihak ketiga menggunakan *junk bond*. Pihak ketiga tersebut merupakan bank. Kedua: Perlindungan hukum secara internal bisa dilakukan dengan terjadinya dengan melakukan taktik defensif untuk menghindari kerugian perusahaan target dikemudian hari dan terdapat kesepakatan antara perusahaan pengakuisisi dengan perusahaan target yang berupa perjanjian didasari dengan Pasal 1320 *Burgerlijk Wetboek*. Ketiga: Pemegang saham minoritas dapat menggugat dengan atas nama perseroan yang dilayangkan kepada direksi karena lalai dan melanggar hak dan kewajiban para pihak yang harus dilindungi khususnya pihak yang berada pada perusahaan target (pemegang saham minoritas) dalam menjalankan tanggung jawabnya.

Kata kunci: Perlindungan Hukum, Perusahaan Target, Akuisisi, *Leveraged Buyout*.