

**TINJAUAN YURIDIS TERHADAP INVESTASI ASING YANG  
HENDAK MELAKUKAN PEMBELIAN SAHAM MAYORITAS  
MELALUI INVESTASI PORTOFOLIO DALAM PASAR MODAL  
(DITINJAU DARI UU NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR  
MODAL DAN UU NOMOR 25 TAHUN 2007 TENTANG  
PENANAMAN MODAL)**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada  
program studi Ilmu Hukum Ekonomi**

DISUSUN OLEH:

NAMA : JOHANNES A.P SINURAT  
NPM : 0606151835



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS HUKUM UNIVERSITAS INDONESIA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI ILMU HUKUM EKONOMI  
JAKARTA  
2010

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar**

**NAMA : JOHANNES A.P SINURAT**  
**NPM : 0606151835**  
**Tanda Tangan :**  
**Tanggal : 7 Januari 2010**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : Johannes A.P Sinurat  
NPM : 0606151835  
Program Studi : Magister Hukum Ekonomi  
Judul Tesis : **”TINJAUAN YURIDIS TERHADAP INVESTASI ASING YANG HENDAK MELAKUKAN PEMBELIAN SAHAM MAYORITAS MELALUI INVESTASI PORTOFOLIO DALAM PASAR MODAL (DITINJAU DARI UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL DAN UNDANG-UNDANG NOMOR 25 TAHUN 2007 TENTANG PENANAMAN MODAL).”**

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada Program Studi Ilmu Hukum Ekonomi, Fakultas Hukum, Universitas Indonesia.**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof.Dr. Felix Oentoeng Soebagjo, S.H., LL.M. (.....)  
Penguji : Prof. Dr. Rosa Agustina, S.H., M.H (.....)  
Penguji : Dr. Freddy Harris, S.H., LL.M. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 7 Januari 2010

## KATA PENGANTAR

Thank u Jesus,

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus. Hanya dengan izin, berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan hukum yang berjudul ” **TINJAUAN YURIDIS TERHADAP INVESTASI ASING YANG HENDAK MELAKUKAN PEMBELIAN SAHAM MAYORITAS MELALUI INVESTASI PORTOFOLIO DALAM PASAR MODAL (DITINJAU DARI UU NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL DAN UU NOMOR 25 TAHUN 2007 TENTANG PENANAMAN MODAL)**” ini pada waktunya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan hukum ini terdapat banyak kekurangan dikarenakan keterbatasan pengetahuan yang dimilikinya. Namun berkat dorongan, semangat, bantuan dan bimbingan berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya dari lubuk hati yang paling dalam kepada:

1. Prof. Dr. Felix Oentoeng Soebagio, S.H., LL.M., selaku pembimbing dan sekaligus penguji penulisan tesis ini, yang telah meluangkan waktu dan pikirannya untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Prof. Dr. Rosa Agustina, S.H., M.H. dan Dr. Freddy Harris, S.H., LL.M., selaku penguji dalam sidang tesis penulis, yang bersedia meluangkan waktunya untuk menguji penulis dan memberikan masukan dalam penulisan tesis ini.

3. Kepada kedua Almarhum orang tua penulis, Matius Valentinus Janaek Sinurat dan Linceria Purba, atas kasih sayang yang telah kalian berikan sejak penulis lahir hingga sekarang. Beliaulah yang menjadi motivator penulis selalu terdorong untuk sabar menghadapi hidup.
4. Saudara-saudaraku, yaitu Dinar Hendrika Sardjono dan Edi Sardjono, Edi Simson Sinurat dan Maria M.L Ginting, Antonius Fererius Sinurat dan Maria. Atas kasih sayang dan perhatian yang kalian berikan penulis mengucapkan banyak terima kasih.
5. Seluruh pengajar Fakultas Hukum Universitas Indonesia, khususnya program Magister Hukum Ekonomi, yang bukan hanya mampu memberikan ilmunya tetapi juga mampu meningkatkan tingkat intelektual anak didiknya.
6. Para pegawai Tata Usaha dan pekarya yang telah mendukung proses belajar mengajar selama penulis kuliah.

## ABSTRAK

Nama : Johannes A.P.Sinurat  
Program Studi : Magister Ilmu Hukum, Pascasarjana Hukum UI  
Judul : Tinjauan Yuridis Terhadap Investasi Asing Yang Hendak Melakukan Pembelian Saham Mayoritas Melalui Investasi Portofolio Dalam Pasar Modal (Ditinjau Dari UU Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal dan UU Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal), tesis, Magister, ix + 96 halaman. Bibliografi : 69 (1976-2009)

Tesis ini menggunakan metode penelitian yuridis normatif terhadap data kepustakaan atau data sekunder. Yang menjadi permasalahan adalah apakah pengambilalihan saham mayoritas lewat pasar modal oleh investor asing tunduk pada ketentuan investasi langsung atau tidak langsung dan apa akibat dari ketidakpastian hukum tersebut terdapat kegiatan investasi di Indonesia. Tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan pandangan hukum tentang pembelian saham mayoritas melalui investasi portofolio oleh investor asing. Selain itu, penelitian ini juga dimaksudkan untuk memberikan masukan dalam upaya mengatasi dampak ketidakpastian hukum bagi investor asing pada investasi portofolio.

Tesis ini menyimpulkan bahwa pengambilalihan saham mayoritas lewat pasar modal oleh investor asing **tunduk** baik pada ketentuan investasi langsung maupun ketentuan investasi tidak langsung **pada saat** pembelian saham mayoritas tersebut bertujuan mengambilalih perusahaan terbuka dan/atau berdampak pada perubahan pengendalian baik secara langsung maupun tidak langsung oleh investor asing.

Sumber permasalahan yang menyebabkan munculnya ketidakpastian hukum pembatasan pembelian saham mayoritas oleh investor asing lewat pasar modal yaitu adanya adopsi hukum *enterprised based definition* sebagaimana ditetapkan dalam Undang-Undang Penanaman Modal Indonesia. Hal ini menyebabkan **pertama**, sulitnya pasar modal Indonesia memilah-milah jenis transaksi investasi portofolio yang bersifat spekulatif dan potensial merugikan yang berdampak sistemik; **kedua**, terjadinya benturan antara kepentingan pemerintah yang mengutamakan kepentingan nasional dan investor asing yang hendak melakukan pembelian saham mayoritas; **ketiga**, investor asing merasa diperlakukan tidak adil yang mengakibatkan keraguan investor dalam menanamkan modal di Indonesia.

Kata kunci:

Investasi langsung, investasi tidak langsung, saham mayoritas.

## ABSTRACT

Name : Johannes A.P.Sinurat  
Study Program : Master in Law  
Title : Judicial Reviews on Foreign Investors Intending to Purchase Majority Shares in Portfolio Investment through Capital Markets (From The perspective of Law Number 8 of the Year 1995 on Capital Markets and Law No. 25 of the Year 2007 on Investment), Thesis, Master, ix + 96 pages. References: 69 (1976-2009)

This thesis utilizes a normative juridical research method of literature data or secondary data in its analysis. It attempts to identify whether the acquisition of majority shares through capital markets by foreign investors are subject to the provisions of direct investment or indirect investment regulations. It further analyzes the impact of these legal uncertainties on investment activities in Indonesia. The main objective of this thesis is to provide legal opinion concerning legal basis for acquiring majority shares through portfolio investment by foreign investors. Analysis of the impact of the legal uncertainties of the acquisition of majority shares by foreign investors will specify input for addressing problems arising from the uncertainties. The thesis concludes that the acquisition of majority shares through capital markets by foreign investors are subject to both the provisions of direct investment and indirect investment if the intention of the foreign investors to acquire a company or to control the management of a company. The very roots problems of legal uncertainties of such acquisition emanates from legal adoption of *enterprise based definition* as stipulated in Indonesian Investment Law No. 25 of the year 2007. This adoption has caused some constraints as follows: **first**, it is difficult for the Indonesian capital market to identify and to sort out the type of portfolio investment transactions that are speculative and potentially have unintended adverse impact which leads to systemic problems; **secondly**, the occurrence of conflict of interest between giving priority to national interests and the interests of foreign investors intending to acquire majority shares; **third**, the uncertainties of legal limitation of majority share acquisition cause doubts of investing in Indonesia as foreign investors feel that they are unfairly treated.

Keywords:

Direct investment, indirect investment, the majority shares.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b>	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penulisan .....	9
1.4. Kegunaan Penelitian .....	9
1.5. Landasan teori dan konsepsional.....	9
1.6. Metode Penelitian .....	14
1.7. Sistematika penulisan.....	17
<b>BAB II HUKUM INVESTASI LANGSUNG DAN TIDAK LANGSUNG</b>	<b>18</b>
2.1. Terminologi Investasi.....	18
2.1.1. Pengertian Investasi langsung.....	22
2.1.2. Pengertian Investasi Tidak Langsung (Fortofolio	24
Investment).....	
2.1.3. Perbedaan Investasi Langsung dan Tidak Langsung....	25
2.2. Asas dan Tujuan yang Terkandung dalam Hukum Investasi	27
2.2.1. Asas dalam Hukum Investasi.....	27
2.2.2. Tujuan Hukum Investasi.....	31
2.3. Jenis-Jenis Investasi.....	32
2.4. Teori Hukum Investasi.....	35
2.5. Bentuk-Bentuk Investasi Asing.....	44
2.6. Pengaturan Pembatasan Kepemilikan Modal Perusahaan	47
oleh Investor Asing.....	
<b>BAB III PENGAMBILALIHAN PERUSAHAAN TERBUKA</b>	<b>50</b>
3.1. Terminologi Pengambilan Perusahaan Terbuka .....	50
3.1.1. Pengertian Pengambilalihan Perusahaan.....	50
3.1.2. Tujuan Pengambilalihan Perusahaan Terbuka.....	54
3.2. Tinjauan Yuridis Pengambilalihan Perusahaan Terbuka.....	56
3.2.1. Pengambilalihan Perusahaan Terbuka.....	60



3.2.2. Kasus Pengambilalihan Perusahaan Terbuka.....	67
<b>BAB IV PEMBAHASAN</b>	<b>71</b>
4.1. Pengaturan terhadap pembatasan pembelian saham mayoritas yang dilakukan oleh investor asing melalui investasi portofolio dalam pasar modal.....	71
4.2. Akibat dari ketidakpastian hukum mengenai pembatasan pembelian saham perusahaan terbuka oleh investor asing melalui pasar modal terhadap kegiatan investasi di Indonesia.....	84
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>89</b>
5.1. Kesimpulan.....	89
5.2. Saran.....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>92</b>

