



**Privatisasi BUMN Di Indonesia :
Kasus Pengambilalihan Saham PT. Indosat Tbk. Oleh
Temasek Holding pada Tahun 2002**

TESIS

Nama : IG.N Agung Kamasan

NPM : 0606153342

**PROGRAM PASCA SARJANA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
JURUSAN HUBUNGAN INTERNASIONAL
UNIVERSITAS INDONESIA**

2009

i

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : IG.N Agung Kamasan

NPM : 0606153342

Tanda Tangan :

Tanggal : 26 Juni 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : IG.N Agung Kamasan
NPM : 0606153342
Program Studi : Ilmu Hubungan Internasional, FISIP
Judul Tesis : Privatisasi BUMN Di Indonesia : Kasus
Pengambilalihan Saham PT. Indosat Tbk, Oleh
Temasek Holding Pada Tahun 2002

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Sosial pada Program Studi Ilmu Hubungan Internasional, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.

Dewan Penguji
Ketua Sidang : Dr. Drs. Hariyadi Wirawan, M.Soc.Sc. (.....)

Sekretaris Sidang : Dra. Dwi Ardhanariswari, M. Phil (.....)

Pembimbing : Dr. Syamsul Hadi (.....)

Penguji : Dr. Makmur Keliat (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 26 Juni 2009

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : I Gusti Ngurah Agung Kamasan
NPM : 0606153342
Program Studi : Pascasarjana
Departemen : Ilmu Hubungan Internasional
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Privatisasi BUMN Di Indonesia, Kasus : Pengambilalihan Saham PT. Indosat Tbk. Oleh Temasck Holding Pada Tahun 2002

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Juni 2009
Yang menyatakan



(I.G.N. Agung Kamasan)

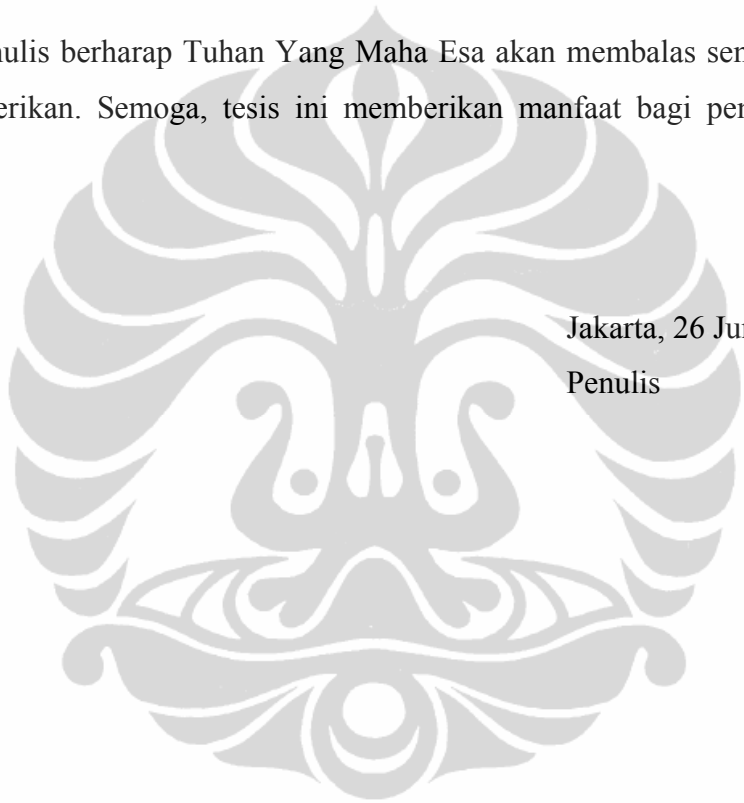
KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, Penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar M.Si Jurusan Ilmu Hubungan Internasional, FISIP UI. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari banyak pihak, dari awal perkuliahan hingga penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi Penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) **Dr. Drs. Hariyadi Wirawan, M.Soc.Sc.** selaku Ketua Departemen HI FISIP UI yang telah memberikan bantuan, waktu, dan tenaga terutama pada masa perkuliahan.
- 2) **Dr. Makmur Keliat** selaku Ketua Program Pasca Sarjana Departemen HI FISIP UI yang telah memberikan masukan, kritik, dan saran.
- 3) **Dr. Syamsul Hadi** selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan Penulis dalam menyusun tesis ini. Selain itu juga pengertian yang Beliau berikan terhadap kondisi psikis Penulis.
- 4) **Ayu Rai, Kaila dan Anjani**, istri dan kedua anakku, terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini hingga selesai tesis ini, terutama kepada istriku yang setia menemaniku baik siang, sore atau malam membantu hingga selesainya tesis ini
- 5) **Drs. IG.N.M Rai dan IG.A.A Mayun Astini**, selaku orang tua penulis. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian yang tidak terhingga. Mudah-mudahan ini dapat “membayar” sedikit seluruh pengorbanan kalian terhadap Penulis hingga saat ini.
- 6) **Ratna Furi Handayani**, yang tidak bosan-bosan menjawab pertanyaan penulis di pagi, siang, sore dan malam, yang berkaitan dengan penulisan tesis, terima kasih atas info-info nya.

- 7) **Pasca HI UI Angkatan XIII.** Terima kasih dukungannya selama ini. Mudah-mudahan pertemanan kita tetap terjaga.
- 8) **Rekan-rekan kantor RPCB, CPG.** Terima kasih atas pengertiannya yang tidak terhingga terhadap kesibukan Penulis pada waktu menyusun tesis.
- 9) Teman-teman Penulis lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Jasa kalian, akan selalu penulis ingat.

Akhir kata, Penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa akan membalas semua bantuan yang telah diberikan. Semoga, tesis ini memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu.



Jakarta, 26 Juni 2009

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : I Gusti Ngurah Agung Kamasan
NPM : 0606153342
Program Studi : Pascasarjana
Departemen : Ilmu Hubungan Internasional
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Privatisasi BUMN Di Indonesia, Kasus : Pengambilalihan Saham PT. Indosat Tbk. Oleh Temasek Holding Pada Tahun 2002

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Juni 2009
Yang menyatakan

(IG.N. Agung Kamasan)

ABSTRAK

Nama : I Gusti Ngurah Agung Kamasan
Program Studi : Ilmu Hubungan Internasional
Judul Tesis : Privatisasi BUMN Di Indonesia, Kasus : Pengambilalihan Saham PT. Indosat Tbk. Oleh Temasek Holding Pada Tahun 2002

Tesis ini membahas mengenai Kebijakan Privatisasi PT. Indosat Tbk, oleh pemerintah Indonesia paska krisis ekonomi akhir tahun 90-an. Divestasi saham pemerintah terhadap PT. Indosat Tbk, pada tahun 2002 merupakan privatisasi kedua yang dilakukan oleh pemerintah Indonesia. Penjualan saham PT. Indosat Tbk, dilakukan dengan mekanisme *Strategic Sale*, yang pada akhirnya tender ini dimenangkan oleh *Singapore Technologies Telemedia* (STT) yang merupakan anak perusahaan Temasek Holding salah satu BUMN negara Singapura. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif analitis, pengambilan data dilakukan melalui studi literatur dan studi kepustakaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada beberapa faktor yang membuat pemerintah melakukan kebijakan privatisasi BUMN. Kondisi eksternal dan internal BUMN, kondisi krisis finansial dan privatisasi merupakan salah satu desakan dan syarat yang diajukan IMF dalam memberikan bantuan finansialnya kepada pemerintah Indonesia di masa krisis. Bagi pemerintah khusus untuk penjualan saham PT. Indosat Tbk, melalui mekanisme *strategic sale*, adalah karena adanya niatan pemerintah guna mendapatkan dana dalam rangka menutup defisit APBN 2002 karena krisis ekonomi.

Kata Kunci :
Privatisasi, BUMN, PT. Indosat Tbk, Temasek Holding

ABSTRACT

Name : I Guasti Ngurah Agung Kamasan
Study Program : International Relationship Studies
Title : Privatisation Of Indonesian's State-Owned Enterprise,
Case : The Taking Over of PT. Indosat Tbk's Stock by
Temasek Holding in 2002

This thesis is focusing about the privatisation regulation toward PT. Indosat Tbk, by the Indonesian government after economic crisis in the end 90s. The divestation of the government's stock of PT. Indosat Tbk, in 2002 was the second privatisation had been carried out by the government. The Selling of PT. Indosat Tbk's stock has been done by using strategic sale mechanism, which in the end this bid won by Singaporean Technologies Telemedia (STT) which is the sister company of Temasek Holding, one of Singapore's State-Owned Enterprise. This research uses quantitative method and deductive analytical approach, which using literature study to collect datas. The outcome of this research is to confirm that there are several reasons made Indonesian Government committed through the privatisation of state-owned enterprise. Both the external and internal of the state-owned enterprise situation, financial crisis and particularly privatisation was one of the requisites that issued by IMF in related to given aid in financial sector for the Indonesian government during the economic crisis. Privatisation of PT. Indosat Tbk's through the strategic sale mechanism had been chosen due to the government's need in obtaining fund in order to cover the deficit of APBN year 2002 which had emerged by the economic crisis.

Key Words:

Privatisation, State-Owned Enterprise, PT. Indosat Tbk, Temasek Holding

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR BAGAN	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
I. PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	9
I.3 Signifikansi Penelitian dan Tujuan Penelitian	10
I.4 Tinjauan Pustaka	10
I.5 Kerangka Teori	13
I.5.1. Privatisasi	13
I.5.2. Investasi Langsung	18
I.6 Hipotesis	21
I.6 Asumsi	21
I.7 Metodologi Penelitian	21
I.8 Sistematika Penulisan	21
II. KEBJAKAN PEMERINTAH INDONESIA TENTANG PRIVATISASI BUMN PASKA KRISIS ASIA	23
II.1 Krisis Ekonomi Asia	23
II.2 Krisis Ekonomi Indonesia Dan Peranan IMF	27
II.3 Privatisasi BUMN Paska Krisis Ekonomi Indonesia	38
II.3.1 Peran BUMN Di Indonesia	38
II.3.2 Privatisasi BUMN Di Indonesia	42
II.3.2.1. Faktor Internal	47
II.3.2.2. Faktor Eksternal	48
II.4 Permasalahan BUMN dan Solusi Privatisasi	49
II.5 Rencana Program Privatisasi Dengan Adanya Lol	55
II.6 Privatisasi Di Sektor Ketenagalistrikan	59
III. PENGAMBILALIHAN SAHAM PT. INDOSAT, Tbk. OLEH TEMASEK PADA TAHUN 2002	65
III.1 Privatisasi Sektor Telekomunikasi	65

III.2 Profil Dan Sejarah Sekilas Temasek	69
III.2.1 Internasionalisasi Bisnis Temasek	75
III.3 Profil PT. Indosat	79
III.3.1 Sejarah PT.Indosat	79
III.3.2 Bidang Usaha PT. Indosat	80
III.3.3 Struktur Organisasi Dan Kepemilikan Saham PT. Indosat	82
III.3.4 Perkembangan PT. Indosat Tbk	83
III.4 Proses Privatisasi PT. Indosat	85
III.4.1 Prinsip Dasar	85
III.4.2 Kriteria Investor Divestasi PT. Indosat Tbk,	88
III.4.3 Proses Penentuan Pemenang	91
III.5 Isu-isu Pokok Dalam Proses Divestasi II PT. Indosat Tbk,	94
III.6 Evaluasi Privatisasi PT. Indosat Tbk,	96
III.6.1 Aspek Kebijakan Privatisasi BUMN	97
III.6.2 Aspek Good Corporate Governance	100
III.6.3 Analisa Dari Aspek Kedaulatan	101
IV.KESIMPULAN	104
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN	
Letter Of Intent	
Master Plan BUMN 2002 – 2006	
Asian Development Bank, Country Assistance Plan (2000 – 2002), Indonesia	

DAFTAR BAGAN

Bagan 1.1	Model Analisis,	20
Bagan 3.1	Struktur Organisasi PT. Indosat Tbk,	83



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	PDB Perkapita Negara-negara Asia Timur Dan Kawasan lain di Dunia	24
Tabel 2.2	Indikator Utama Ekonomi Indonesia 1990 – 1997	29
Tabel 2.3	Perkembangan Kinerja BUMN 1988-1997	50
Tabel 2.4	Rasio Tingkat Kesehatan BUMN (<i>dalam %</i>)	50
Tabel 2.5	Aset dan Laba Sebelum Pajak BUMN 1988-1997	50
Tabel 2.6	Rencana Pelaksanaan Privatisasi BUMN 1998	56
Tabel 2.7	Hasil Privatisasi BUMN Tahun 1991 – 2002	57
Tabel 3.1	Daftar Usaha Temasek Holding	76
Tabel 3.2	Prioritas Investasi Langsung Temasek Di Sektor Publik	78
Tabel 3.3	Bidang Usaha PT. Indosat Tbk.	81

DAFTAR SINGKATAN



ADB	: Asian Development Bank
ADIA	: Abu Dhabi Investment Authority
AFTA	: Asean Free trade Association
APBN	: Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara
APEC	: Asia Pacific Economic Council
AS	: Amerika Serikat
ASEAN	: Association of South East Asian Nation
BNI	: Bank Negara Indonesia
BUMD	: Badan Usaha Milik Daerah
BUMN	: Badan Usaha Milik Negara
DPR	: Dewan Perwakilan Rakyat
ESOP	: Employee Stock Ownership Program
FDI	: Foreign Direct Investment
GATT	: General Agreement on Tariff and Trade
GDP	: Gross Domestic Product
GIC	: Government of Singapore of Investment Corporation
GLCS	: Government-Linked Companies
GNP	: Gross National Product
GPRS	: General Packet Radio Service
GSM	: Global System for Mobile communications
ICL	: Indonesia Communication Limited
IMF	: International Monetary Fund
IPO	: Initial Public Offering
IRB	: Independent Regulatory Body
ITT	: International Telephone And Telegraph
JBIC	: Japan Bank for International Cooperation
LoI	: Letter Of Intent
MEE	: Masyarakat Ekonomi Eropa
MEFP	: Second Supplementary Memorandum of Economic and Financial
MNC	: Multi National Corporation
MPR	: Majelis Permusyawaratan Rakyat
MW	: Mega Watt
NAFTA	: North American Free Trade Association
NIC	: New Industrial Countries
PBB	: Persetujuan Bangsa Bangsa
PDB	: Pendapatan Domestik Bruto
PERJAN	: Perusahaan Jawatan
PERUM	: Perusahaan Umum
PERSERO	: Perusahaan Perseroan
PLN	: Perusahaan Listrik Negara

PMA	: Penanaman Modal Asing
PN	: Perusahaan Negara
PNB	: Product National Bruto
POLRI	: Polisi Republik Indonesia
PP	: Peraturan Pemerintah
PPM	: Post Program Monitoring
PT	: Perseroan Terbatas
PTPN	: Perseroan Terbatas Perkebunan Nusantara
ROA	: Return on Assest
ROI	: Return on Investment
RUPS	: Rapat Umum Pemegang Saham
RUPSLB	: Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa
SAP	: Structural Adjustment Policy
SLI	: Sambungan Langsung International
SPA	: Shareholder Purchase Agreement
SPV	: Special Purpose Vehicle
SWF	: Sovereign Wealth Funds
STT	: Singaporeans Technologies Telemidia
TCL	: Temasek Holding-linked companies
TNI	: Tentara Nasional Indonesia
TNC	: Trans National Corporation
TTRST	: Tim Terpadu Restrukturisasi Sektor Telekomunikasi
UEA	: Uni Emirat Arab
USD	: United States Dollar
UU	: Undang-undang
UUD	: Undang Undang Dasar
WTO	: World Trade Organization

DAFTAR LAMPIRAN

Letter Of Intent

Master Plan BUMN 2002 – 2006

Asian Development Bank, Country Assistance Plan 2000 – 2002, Indonesia

