

SERI PENGETAHUAN
PASAR MODAL

GO PUBLIC DAN GO PRIVATE DI INDONESIA



Gunawan Widjaja
Wulandari Risnamanitis, D.

Seiring dengan dinamika dan perkembangan teknologi serta perdagangan di seluruh dunia, khususnya di Indonesia, peran dan posisi pasar modal sebagai salah satu jalur penyedia dana segar sekaligus sebagai barometer investasi menjadi semakin krusial. Hal ini dapat dilihat dengan semakin banyaknya perusahaan yang melakukan *go public*. Akan tetapi, hal tersebut juga tidak menutup adanya peningkatan kecenderungan perusahaan yang telah *go public* untuk *go private* karena berbagai sebab.

Berangkat dari kecenderungan tersebut, buku ini mencoba menghadirkan paparan komprehensif berkaitan dengan kerangka hukum tata cara dan mekanisme *go public* serta *go private*. Paparan ini dilengkapi dengan kajian lebih lanjut mengenai aspek hukum yang berkaitan dengan landasan pelaksanaan *go private* dalam perundang-undangan yang ada dan batasan-batasan sebuah perusahaan tertutup.



DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
BAB 2 KERANGKA TEORI DAN MEKANISME GO PUBLIC	5
A. Konsep dan Pengertian <i>Go Publik</i>	5
B. Penawaran Umum Saham	9
1. Keuntungan Perusahaan Melakukan Penawaran Umum Saham	9
2. Konsekuensi Penawaran Umum Saham	11
3. Alasan Perusahaan Melakukan Penawaran Umum Saham	12
4. Cara Melakukan Penawaran Umum Saham	15
C. Kewajiban Setelah <i>Go Public</i>	27
BAB 3 KERANGKA TEORI DAN MEKANISME GO PRIVATE	31
A. Konsep dan Pengertian <i>Go Private</i>	31
B. Latar Belakang Melakukan <i>Go Private</i>	33
1. Alasan-alasan Perusahaan Melakukan <i>Go Private</i>	34
2. Keuntungan <i>Go Private</i>	35
C. Konsekuensi Pelaksanaan <i>Go Private</i>	35

D. Cara Melakukan <i>Go Private</i>	38
1. <i>Cash Out Merger</i>	38
2. <i>Tender Offer</i>	39
3. <i>Reverse Stock Split</i>	41
4. <i>Sale of All</i>	42
E. <i>Delisting</i>	43
1. Syarat-syarat <i>Delisting</i>	45
2. Proses <i>Delisting</i>	48
F. <i>Deregistration</i>	48
G. <i>Opt Out Transactions</i>	50

BAB 4 ASPEK HUKUM PERUSAHAAN PUBLIK DAN GO PUBLIK DI INDONESIA..... 55

A. Perseroan Tertutup, Perseroan Terbuka Emiten, Perusahaan Publik, dan Perusahaan Tercatat	55
B. Melaksanakan <i>Go Public</i> (Penawaran Umum Efek Bersifat Ekuitas) di Indonesia.....	59
1. Cara Melakukan Penawaran Umum Saham	61
2. Kondisi Emiten Setelah Penawaran Umum Saham	69

BAB 5 GO PRIVATE DI INDONESIA 71

A. Pengantar	71
B. Cara Melaksanakan <i>Go Private</i>	71
C. Peraturan Mengenai <i>Go Private</i> di Indonesia	72
1. Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.....	72
2. Peraturan Bapepam tentang Benturan Kepentingan.....	78

3. Peraturan Bapepam tentang Penawaran Tender.....	78
4. Surat Bapepam No. 2432/PM/ 2005 Perihal Rencana <i>Go Private</i> PT Komatsu Indonesia Tbk	79
5. Peraturan BEJ No. I-I tentang Penghapusan Pencatatan (<i>Delisting</i>) dan Pencatatan Kembali (<i>Relisting</i>) Saham di Bursa	80
D. Prosedur <i>Go Private</i>	80
1. Persetujuan RUPS Independen	81
2. Penawaran Tender	82
3. Pasca-Penawaran Tender.	89
4. <i>Delisting</i>	89
E. Perusahaan <i>Go Public</i> Memutuskan <i>Go Private</i>	98
BAB 6 PENUTUP	99
 LAMPIRAN 1	
Analisis Hukum Proses Pelaksanaan <i>Go Private</i> PT Komatsu Indonesia, Tbk.....	103
 LAMPIRAN 2	
Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor Kep-32/PM/2000.....	145
 LAMPIRAN 3	
Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor Kep-04/PM/2002.....	155
 LAMPIRAN 4	
Keputusan Direksi PT Bursa Efek Jakarta Nomor Kep-308/BEJ/07-2004	163

