



PENDAPAT KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA
NOMOR 36/KPPU-Pat/XI/2018
TENTANG
PENILAIAN PEMBERITAHUAN PENGAMBILALIHAN (AKUISISI) SAHAM
PT REKSA FINANCE OLEH AIFUL CORPORATION

1. LATAR BELAKANG

- 1.1. Penelitian atas notifikasi dilaksanakan berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 57 Tahun 2010 tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (PP No. 57 Tahun 2010) jo. Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha No. 10 Tahun 2010 tentang Pemberitahuan Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan (Perkom No. 10 Tahun 2010) jo. Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha No. 2 Tahun 2013 tentang Perubahan Ketiga Atas Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha No. 13 Tahun 2010 tentang Pedoman Pelaksanaan tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat.
- 1.2. Komisi Pengawas Persaingan Usaha ("Komisi") pada tanggal 5 Juli 2017 telah menerima Pemberitahuan dari AIFUL Corporation tentang pengambilalihan saham (akuisisi) perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation yang telah didaftarkan dengan nomor register A1 57 17.

2. PARA PIHAK

2.1 Badan Usaha Pengambilalih: AIFUL Corporation

AIFUL Corporation adalah suatu badan usaha yang dikelola dan didirikan berdasarkan hukum Jepang, berdiri pada tahun 1978. AIFUL Corporation berdomisili di 381-1 Takasago-cho, Gojo-Agaru, Karasuma-Dori, Shomogyu-ku, Kyoto, Jepang. AIFUL Corporation bergerak dibidang pembiayaan konsumen, pinjaman hipotek, pinjaman dengan jaminan, dan kegiatan usaha real estate. AIFUL Corporation tidak memiliki penjualan dan aset yang berasal dari dan/atau di Indonesia. AIFUL Corporation tidak memiliki perusahaan induk dan/atau badan usaha induk tertinggi, dikarenakan tidak ada pemegang saham yang mempunyai kendali baik sendiri ataupun secara bersama-sama terhadap AIFUL Corporation.

AIFUL Corporation tidak memiliki anak perusahaan atau afiliasi yang memiliki penjualan yang berasal dari dan/atau aset di Indonesia.

2.2 Badan Usaha yang Diambilalih: PT. Reksa Finance

PT Reksa Finance adalah badan usaha yang didirikan dan dikelola berdasarkan hukum negara Republik Indonesia, berdomisili di Jl Suktan Iskandar Muda No 99 C Kebayoran Lama Jakarta Selatan. PT Reksa Finance bergerak dibidang sewa guna usaha dan pembiayaan untuk produk otomotif di Indonesia.

Nilai penjualan dan nilai aset dari PT Reksa Finance tercantum dalam laporan keuangan konsolidasi PT Dian Intan Perkasa.

2.2.1 PT Dian Intan Perkasa

PT Dian Intan Perkasa adalah badan usaha induk tertinggi dari PT Reksa Finance. PT Dian Intan Perkasa merupakan suatu badan usaha yang didirikan dan dikelola berdasarkan hukum Negara Republik Indonesia, berdomisili di Wisma GKBI, 19th floor, Jl. Jend. Sudirman No. 28, Jakarta Pusat.

Selain PT Reksa Finance, PT Dian Intan Perkasa memiliki anak usaha lain yang mempunyai penjualan yang berasal dari dan/atau aset di Indonesia, yaitu PT Centra Prima Lestari, PT Mandiri Reksa Transindo, PT Bank Agris, PT Sentral Logistik Utama.

3. KRITERIA PEMBERITAHUAN

- 3.1 Sesuai ketentuan Pasal 5 ayat (1) PP No. 57 Tahun 2010, Penggabungan Badan Usaha, Peleburan Badan Usaha atau Pengambilalihan Saham Perusahaan Lain yang berakibat nilai aset dan/atau nilai penjualannya melebihi jumlah tertentu wajib diberitahukan secara tertulis kepada Komisi paling lama 30 (tiga Puluh) hari kerja sejak tanggal telah berlaku efektif secara yuridis.
- 3.2 Berdasarkan Surat Tanda Terima Pemberitahuan atas Perubahan Data Perseroan PT Reksa Finance No. AHU-AH.01.03-0138309 sebagaimana diterbitkan oleh Kementerian Hukum dan Hak Asasi Manusia (Kemenkumham), menunjukkan bahwa pengambilalihan saham telah berlaku efektif secara yuridis pada tanggal 22 Mei 2017. AIFUL Corporation melakukan Pemberitahuan secara tertulis terkait pengambilalihan saham perusahaan PT Reksa Finance pada tanggal 5 Juli 2017. Dengan demikian, AIFUL Corporation tidak terlambat melakukan pemberitahuan kepada Komisi dan memenuhi ketentuan pasal 5 ayat (1) PP No.57 Tahun 2010 terpenuhi terkait pengambilalihan saham PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation.
- 3.3 Sesuai dengan ketentuan Pasal 5 ayat (2) PP 57/2010, jumlah tertentu sebagaimana dimaksud dalam Pasal 5 ayat (1) PP 57/2010 terdiri atas:
- Nilai aset sebesar Rp2.500.000.000.000,00 (dua triliun lima ratus miliar rupiah), dan/atau
 - Nilai penjualan sebesar Rp5.000.000.000.000,00 (lima triliun rupiah).
- 3.4 Nilai aset dan/atau nilai penjualan sebagaimana dimaksud pada Pasal 5 ayat (2) PP 57/2010 dihitung berdasarkan penjumlahan nilai aset dan/atau nilai penjualan dari (i) Badan Usaha hasil Penggabungan atau Badan Usaha hasil Peleburan atau Badan Usaha yang mengambilalih saham perusahaan lain dan Badan Usaha yang diambilalih, dan (ii) Badan Usaha yang secara langsung maupun tidak langsung mengendalikan atau dikendalikan oleh Badan Usaha yang mengambilalih saham perusahaan lain dan Badan Usaha yang diambil alih.
- 3.5 Sesuai dengan ketentuan Pasal 5 ayat (2) PP No. 57 Tahun 2010 menyatakan bahwa kewajiban pelaku usaha menyampaikan pemberitahuan sebagaimana dimaksud pada ayat (1) berlaku jika nilai aset sebesar Rp 2.500.000.000.000 (dua trilyun lima ratus milyar rupiah) dan/atau nilai penjualan sebesar Rp 5.000.000.000.000 (lima milyar rupiah). Nilai aset gabungan hasil Pengambilalihan Saham perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation yang dihitung berdasarkan laporan keuangan

tahun 2016, maka ketentuan Pasal 5 ayat (2) PP No. 57 Tahun 2010 terpenuhi.

- 3.6 Ketentuan Pasal 7 PP No. 57 Tahun 2010 menyatakan bahwa kewajiban menyampaikan pemberitahuan secara tertulis sebagaimana dimaksud dalam Pasal 5 ayat (1) dan ayat (3) PP No. 57 Tahun 2010 tidak berlaku bagi pelaku usaha yang melakukan Penggabungan Badan Usaha, Peleburan Badan usaha Atau Pengambilalihan Saham antar perusahaan yang terafiliasi.
- 3.7 Bahwa pengambilalihan saham perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation tidak dilakukan antar perusahaan yang terafiliasi, maka ketentuan Pasal 7 PP 57/2010 terpenuhi.

4. TENTANG TRANSAKSI

- 4.1 Bahwa AIFUL Corporation membeli saham PT Reksa Finance;
- 4.2 Bahwa sebelum transaksi, Reksa dikendalikan secara penuh oleh DIP. Terhitung sejak transaksi akuisisi efektif, PT Reksa Finance dikendalikan secara bersama – sama oleh PT Dian Intan Perkasa dan AIFUL Corporation.

5. ALASAN PENGAMBILALIHAN DAN RENCANA BISNIS

5.1 Alasan Pengambilalihan

Penjualan mobil baru dan mobil bekas di Indonesia berjumlah 4 juta kendaraan setiap tahunnya, dimana 70% diantaranya adalah penjualan mobil bekas. AIFUL melihat masih akan ada pertumbuhan bisnis di Indonesia mengingat perkembangan ekonomi masyarakat lebih lanjut. Meskipun saat ini Reksa masih merupakan perusahaan kecil, AIFUL berpandangan masih sangat mungkin untuk mengembangkan Reksa dengan memanfaatkan pengalaman dan pengetahuan yang dikembangkan oleh Grup AIFUL melalui bisnis pembiayaan di Jepang serta dengan memanfaatkan jaringan yang telah dikembangkan oleh Grup DIP.

5.2 Rencana Bisnis

Pada tahap awal AIFUL akan memperkuat bisnis pinjaman auto, dan secara bertahap akan mengembangkan produk baru untuk memenuhi beragam kebutuhan konsumen. Untuk 5 hingga 10 tahun ke depan, Reksa berencana untuk mengkaji dan menjual produk baru seperti secured loan untuk perumahan kepada konsumen, dan juga housing loan. Hingga saat ini, rincian mengenai rencana ini masih belum ditentukan. Setelah

Transaksi, AIFUL akan memberikan Reksa know-how yang dimilikinya dari bisnis pembiayaannya di Jepang untuk meningkatkan akurasi evaluasi kredit dan kenyamanan bagi merchant dan pelanggan dengan cara meningkatkan alur penilaian dan pembayaran dan mempersiapkan business process, perencanaan ulang dan mengoptimalkan kapabilitas internal dengan tujuan untuk meningkatkan efisiensi operasional dan produktivitas dari Reksa, serta mengembangkan usaha pinjaman kendaraan bermotor Reksa. Sebagai tambahan, AIFUL akan melakukan penelitian dan pengembangan usaha-usaha baru, memenuhi lebih banyak lagi kebutuhan atas pendanaan, dan berkontribusi untuk pembangunan ekonomi Indonesia. Dengan kelayakan kredit dan kekuatan merek perusahaan Jepang, AIFUL akan membantu menyempurnakan kegiatan usaha pembiayaan dan menciptakan kesempatan usaha bagi Reksa.

6. TENTANG PASAR BERSANGKUTAN

6.1 Produk Para Pihak

- 6.1.1. AIFUL Corporation merupakan Perusahaan yang bergerak di bidang pembiayaan konsumen, pinjaman hipotek, pinjaman dengan jaminan, dan kegiatan usaha real estate. AIFUL Corporation **tidak memiliki penjualan yang berasal dari dan/atau aset di Indonesia**. AIFUL Corporation merupakan badan usaha induk tertinggi, dan **tidak memiliki afiliasi atau sister company**;
- 6.1.2. Target akuisisi yakni PT Reksa Finance, yang bergerak dalam bidang sewa guna usaha dan pembiayaan untuk produk otomotif di Indonesia. Produk-produk dari PT Reksa Finance Corporation dan perusahaan afiliasinya di/ke pasar di Indonesia adalah sebagai berikut*:

No	Nama	Deskripsi Produk	Pangsa Pasar
DIP			
1.	Tidak tersedia karena DIP merupakan badan usaha induk tertinggi	Tidak tersedia	
Reksa			
2.	Multifinance untuk mobil	Pembiayaan untuk mobil	
CPL			
3.	Tidak tersedia karena CPL adalah	Tidak tersedia	

No	Nama	Deskripsi Produk	Pangsa Pasar
	perusahaan dormant		
MRT			
4.	Jasa penyewaan mobil	Jasa penyewaan mobil untuk perorangan dan korporasi.	
5.	Jasa logistik	Jasa pengangkutan yang terintegrasi dan penyimpanan barang	
6.	Jasa pengangkutan	Jasa penyewaan truk	
SLU			
7.	Jasa pengangkutan	Pengiriman barang menggunakan kapal laut, baik domestik maupun internasional	
8.	Pengurusan Bea Cukai	Pengurusan administrasi atas pengapalan barang ekspor dan impor	
9.	Jasa pengangkutan	Jasa penyewaan truk untuk pengangkutan container	
Bank Agris			
10	Deposito	Tabungan untuk perorangan dan korporasi	
11	Rekening koran	Jasa penyimpanan dan penarikan uang	
12	Tabungan Agris	Rekening tabungan untuk perorangan dan korporasi	
13	Kredit modal kerja	Kredit untuk penyediaan modal kerja	
14	Kredit investasi	Kredit untuk tujuan investasi	
15	Kredit konsumsi	Kredit untuk perumahan dan kendaraan bermotor	
16	Pembiayaan Usaha	Kredit untuk usaha mikro, kecil dan menengah	

**Sumber: data dari para pihak*

6.2 Pasar Produk dan Pasar Geografis

- 6.2.1. Dalam menentukan pasar produk Komisi mengacu kepada Peraturan Komisi Nomor 3 Tahun 2009 tentang Pedoman Penerapan Pasal 1 Angka 10 Tentang Pasar Bersangkutan Berdasarkan Undang-Undang Nomor 5 Tahun 1999 Tentang Larangan Praktek Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (Pedoman Pasar Bersangkutan);
- 6.2.2. Bahwa berdasarkan hasil penelitian, kegiatan usaha (produk/jasa) antara PT Reksa Finance dan anak perusahaannya bergerak dibidang sewa guna usaha dan jasa pembiayaan untuk produk otomotif sedangkan kegiatan usaha (produk/jasa) AIFUL Corporation maupun anak perusahaannya bergerak dibidang jasa keuangan antara lain pinjaman uang, jaminan kredit, kartu kredit, pembiayaan dan modal ventura yang untuk ;
- 6.2.3. Karena tidak terdapat pasar produk yang sama, maka pasar geografis tidak perlu dianalisis lebih lanjut;
- 6.2.4. Dengan demikian kami melihat bahwa tidak terdapat pasar bersangkutan yang sama dalam akuisisi PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation.

7. ANALISA PENGAMBILALIHAN SAHAM

- 7.1 Bahwa AIFUL Corporation merupakan perusahaan yang dikelola dan didirikan berdasarkan hukum Jepang, berdiri pada tahun 1978. AIFUL Corporation berdomisili di 381-1 Takasago-cho, Gojo-Agaru, Karasuma-Dori, Shomogyu-ku, Kyoto, Jepang. yang bergerak dibidang pembiayaan konsumen, pinjaman hipotek, pinjaman dengan jaminan, dan kegiatan usaha real estate;
- 7.2 AIFUL Corporation tidak memiliki perusahaan induk dan/atau badan usaha induk tertinggi, dikarenakan tidak ada pemegang saham yang mempunyai kendali baik sendiri ataupun secara bersama-sama terhadap AIFUL Corporation;
- 7.3 Bahwa AIFUL Corporation tidak memiliki penjualan dan aset yang berasal dari dan/atau di Indonesia;
- 7.4 Bahwa saat ini PT Reksa Finance bergerak dibidang industri pembiayaan mobil di Indonesia;
- 7.5 Bahwa terkait perusahaan pendirian dan penyelenggaraan perusahaan pembiayaan di Indonesia diatur melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 28/POJK.05/2014 tentang Perizinan Usaha dan Kelembagaan Perusahaan

Pembiayaan dan POJK Nomor 29/POJK.05/2014 tentang Penyelenggaraan Usaha Perusahaan Pembiayaan;

- 7.6 Bahwa berdasarkan POJK Nomor 28/POJK.05/2014, kepemilikan asing dalam perusahaan pembiayaan di Indonesia baik secara langsung maupun tidak langsung paling tinggi 85% dari saham perusahaan;
- 7.7 Bahwa kegiatan usaha perusahaan pembiayaan berdasarkan POJK Nomor 29/POJK.05/2014 meliputi:
- a. Pembiayaan Investasi.
Pembiayaan untuk pengadaan barang-barang modal beserta jasa yang diperlukan untuk aktivitas usaha/investasi, rehabilitasi, modernisasi, ekspansi atau relokasi tempat usaha/investasi yang diberikan kepada debitur dalam jangka waktu lebih dari 2 (dua) tahun.
 - b. Pembiayaan Modal Kerja;
Pembiayaan untuk memenuhi kebutuhan pengeluaran-pengeluaran yang habis dalam satu siklus aktivitas usaha debitur dan merupakan pembiayaan dengan jangka waktu paling lama 2 (dua) tahun.
 - c. Pembiayaan Multiguna; dan/atau
Pembiayaan dalam bentuk penyediaan barang oleh perusahaan pembiayaan untuk digunakan debitur selama jangka waktu tertentu, yang mengalihkan secara substansial manfaat dan risiko atas barang yang dibiayai.
 - d. Kegiatan usaha pembiayaan lain berdasarkan persetujuan OJK.
- 7.8 Bahwa berdasarkan keterangan dari regulator, perizinan untuk kegiatan usaha perusahaan pembiayaan hanya diatur melalui POJK Nomor 29/pojk.05/2014, tidak terdapat perizinan lainnya untuk kegiatan usaha perusahaan pembiayaan;
- 7.9 Bahwa data perusahaan pembiayaan tahun 2016 dan 2017 di Indonesia adalah sebagai berikut:

Tahun	Jumlah Perusahaan Pembiayaan	Total Aset Perusahaan Pembiayaan (Rp. Miliar)	Aset PT Reksa Finance (Rp. Miliar)	Pangsa Aset PT Reksa Finance (%)
2016	200	442.768	545	0,12
2017	193	477.166	476	0,10

Sumber: IKNB OJK

- 7.10 Berdasarkan data perusahaan pembiayaan di Indonesia tahun 2016 dan 2017, jika dibandingkan nilai aset PT Reksa Finance dan total nilai aset seluruh perusahaan pembiayaan, maka aset yang dimiliki PT Reksa Finance di tahun 2016 dan 2017 tergolong kecil, dengan total pangsa berdasarkan aset tahun 2016 adalah 0,12 persen dan tahun 2017 adalah 0,10 persen;
- 7.11 Bahwa dengan kepemilikan aset perusahaan dibandingkan dengan total aset perusahaan pembiayaan di Indonesia Tahun 2017, maka PT Reksa Finance tidak signifikan mempengaruhi industri perusahaan pembiayaan di Indonesia;
- 7.12 Dengan demikian, berdasarkan fakta bahwa AIFUL Corporation belum memiliki kegiatan usaha baik langsung maupun tidak langsung di Indonesia, dan baru masuk pasar Indonesia melalui akuisisi PT Reksa Finance, serta melihat pangsa aset yang dimiliki PT Reksa Finance, maka pengambilalihan saham perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation tidak mengakibatkan adanya perubahan struktur pasar, sehingga tidak berdampak terhadap persaingan.

8. KESIMPULAN

- 8.1 Bahwa Pengambilalihan (Akuisisi) saham Perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation tidak berada pada pasar bersangkutan;
- 8.2 Bahwa pengambilalihan (Akuisisi) saham Perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation tidak mengakibatkan adanya perubahan struktur pasar, sehingga tidak berdampak terhadap persaingan;
- 8.3 Bahwa mengingat terdapat rencana penambahan produk/jasa setelah masuknya AIFUL Corporation di PT Reksa Finance, sebagaimana disampaikan dalam rencana bisnis, maka dihimbau AIFUL Corporation melalui PT Reksa Finance dapat menyampaikan penambahan produk/jasa tersebut ke KPPU apabila sudah mendapat persetujuan dari regulator terkait;
- 8.4 Bahwa Pendapat Komisi hanya terbatas pada proses pengambilalihan (Akuisisi) saham perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation, apabila dikemudian hari terdapat perilaku anti persaingan yang dilakukan para pihak maupun anak perusahaannya, maka perilaku tersebut tidak dikecualikan dari Undang-undang Nomor 5 Tahun 1999 tentang Larangan Praktek Monopoli dan atau Persaingan Usaha Tidak Sehat.

9. PENDAPAT KOMISI

Berdasarkan kesimpulan diatas, Komisi berpendapat tidak terdapat dugaan praktik monopoli atau persaingan usaha tidak sehat yang diakibatkan pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan PT Reksa Finance oleh AIFUL Corporation.

Jakarta, 19 November 2018
Komisi Pengawas Persaingan Usaha
Ketua,

T.t.d

Kurnia Toha