



**PENDAPAT KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA  
NOMOR 01/KPPU/PDPT/I/2016  
TENTANG  
PENILAIAN TERHADAP PENGAMBILALIHAN SAHAM PERUSAHAAN  
ENGINE LEASE FINANCE CORPORATION  
OLEH MUL ASSET FINANCE CORPORATION**

**I. LATAR BELAKANG**

- 1.1. 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, pada tanggal 23 Desember 2014 Komisi Pengawas Persaingan Usaha (Komisi) telah menerima Pemberitahuan dari MUL Asset Finance Corporation atas pengambilalihan saham Engine Lease Finance Corporation yang telah didaftarkan dengan nomor register A15214;
- 1.2. Pada tanggal 26 Agustus 2015, Komisi mengeluarkan Keputusan Komisi Pengawas Persaingan Usaha Nomor 24/KPPU/Kep.2/VIII/2015 Tentang Penetapan Kegiatan dan Pembentukan Tim Analisa Dalam Penyusunan Pendapat Atas Pemberitahuan Pengambilalihan (Akuisisi) Saham Perusahaan Engine Lease Finance Corporation oleh MUL Asset Finance Corporation.

## II. PARA PIHAK

### 2.1. MUL Asset Finance Corporation (MAFC)

MUL Asset Finance Corporation (MAFC), merupakan suatu badan hukum berkedudukan di negara bagian Delaware, Amerika Serikat yang didirikan khusus untuk mengakuisi saham Engine Lease Finance Corporation (ELF).

Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL), adalah Badan Usaha Induk Tertinggi dari MAFC yang berkedudukan di Jepang dan menjalankan usaha di bidang jasa pembiayaan (*financial services*). Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL) merupakan perusahaan hasil penggabungan usaha antara Diamond Lease Company Limited dan UFJ Central Leasing Co., Ltd pada April 2007.

Pada saat pemberitahuan dilakukan, Baik MUL Asset Finance Corporation (MAFC) maupun Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL) tidak memiliki penjualan langsung ke Indonesia. Di Indonesia Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL) memiliki berberapa anak perusahaan dan perusahaan joint venture. Berikut adalah keterangan mengenai anak-anak perusahaan Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL).

#### 2.1.1. PT. Mitsubishi UFJ Lease & Finance Indonesia (MULI),

PT Mitsubishi UFJ Lease & Finance Indonesia (MULI) anak usaha MUL yang berkedudukan di Indonesia dan menjalankan usaha di bidang pembiayaan (*financing/leasing activities*). MULI diiliki oleh Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL) dengan kepemilikan saham langsung sebesar 85 % dan kepemilikan saham tidak langsung sebesar 15 %.

#### 2.1.2. PT Takari Kokoh Sejahtera (TKS),

PT Takari Kokoh Sejahtera (TKS) merupakan perusahaan Joint Venture antara MUL dengan PT Takari Sumber Mulia (perusahaan Indonesia), yang berkedudukan di Indonesia dan menjalankan usaha di bidang pembiayaan (*leasing activities*) khususnya pembiayaan mobil.

2.1.3. PT Manajemen Unggul Lestari (PT. MUL),

Maksud dan tujuan perusahaan adalah berusaha dalam bidang jasa konsultan manajemen. PT Manajemen Unggul Lestari (PT. MUL) berkedudukan di Indonesia yang didirikan khusus untuk mendukung modal MULI.

2.2. Engine Lease Finance Corporation (ELF)

Engine Lease Finance Corporation, perusahaan yang didirikan berdasarkan hukum negara bagian Nevada, Amerika Serikat. Perusahaan menjalankan usaha di bidang sewa guna mesin pesawat (*aircraft engine leasing*). ELF didirikan berdasarkan hukum negara bagian Nevada, Amerika Serikat.

Sebelum diakuisisi oleh MAFC, ELF dimiliki oleh BTMU Capital Corporation (BTMUCC), sebuah perusahaan induk dan pelayanannya dimana usaha utamanya mengatur dan mensupport anak perusahaannya. ELF memiliki anak usaha yakni *Aviation Lease Finance LLC (ALF)*, yang berkedudukan di negara bagian Delaware, Amerika Serikat dan menjalankan usaha di bidang sewa guna mesin pesawat (*aircraft engine leasing*). ELF memiliki penjualan langsung (*leasing*) ke Indonesia.

Baik ELF maupun ALF menyediakan berbagai jenis mesin pesawat terbang dari berbagai perusahaan pembuat mesin pesawat terbang. Diantaranya adalah produk dari: CFM International, General Electric, International Aero Engine, Pratt&Whitney, dan Rolls Royce.

### III. KRITERIA PEMBERITAHUAN

- 3.1. Berdasarkan *Equity Purchase Agreement* oleh dan antara MUL, BTMU Capital dan Bank of Tokyo-Mitshubitshi UFJ, Ltd menunjukkan bahwa Pengambilalihan saham telah berlaku efektif secara yuridis sejak tanggal 13 November 2014;
- 3.2. Pengambilalihan saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation oleh MUL Asset Finance Corporation merupakan transaksi pembelian saham oleh perusahaan yang tidak terafiliasi.

- 3.3. Para pihak, baik Engine Lease Finance Corporation maupun MUL Asset Finance Corporation berpusat di luar negeri serta tidak memiliki anak perusahaan di Indonesia. Nilai aset dan penjualan gabungan hasil Pengambilalihan Saham antara Engine Lease Finance Corporation oleh MUL Asset Finance Corporation merupakan gabungan nilai penjualan dan aset anak-anak perusahaan Engine Lease Finance Corporation dan Badan Usaha Induk Tertinggi MUL Asset Finance Corporation di Indonesia. Nilai aset gabungan hasil Pengambilalihan Saham tersebut memenuhi batas aset dan penjualan gabungan yang wajib dilaporkan kepada Komisi;
- 3.4. Berdasarkan Peraturan Pemerintah (PP) nomor 57/2010 tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat mengatur, mengatur bahwa penggabungan dua perusahaan atau akuisisi saham yang menembus batas aset Rp 2,5 triliun dan atau penjualan Rp 5 triliun wajib lapor kepada komisi.
- 3.5. Bahwa dengan demikian, batasan nilai pengambilalihan saham Engine Lease Finance Corporation oleh MUL Asset Finance Corporation **Terpenuhi**.

#### **IV. TENTANG TRANSAKSI**

MUL Asset Finance Corporation membeli sebanyak 100 % (Seratus Persen) saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation dari BTMU Capital Corporation (BTMUCC).

#### **V. TENTANG ALASAN PENGAMBILALIHAN SAHAM**

Alasan MUL Asset Finance Corporation melakukan pengambilalihan saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation (ELF) adalah untuk meningkatkan jasa pembiayaan yang ditawarkan oleh MUL Group dan menambah jenis-jenis jasa pembiayaan MUL Group.

#### **VI. TENTANG PASAR BERSANGKUTAN**

##### **7.1. Tentang Pasar Produk dan Pasar geografis**

- 7.1.1. Dalam menentukan pasar produk Tim Penilaian 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);

- 7.1.2. Dalam menentukan pasar geografis, Tim Penilaian melakukan analisis terhadap biaya transportasi, lamanya perjalanan, tarif, dan peraturan-peraturan yang membatasi lalu lintas perdagangan antar kota/wilayah pemasaran;
- 7.2. MUL Asset Finance Corporation (MAFC) adalah suatu badan hukum berkedudukan di negara bagian Delaware, Amerika Serikat yang didirikan khusus untuk mengakuisi saham ELF. MAFC dimiliki sepenuhnya oleh Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL), yang menjalankan usaha di bidang jasa pembiayaan (*financial services*);
- 7.3. Kegiatan usaha Engine Lease Finance Corporation, adalah usaha di bidang sewa guna mesin pesawat (*aircraft engine leasing*). ELF memiliki anak usaha yakni *Aviation Lease Finance LLC (ALF)*, yang berkedudukan di negara bagian Delaware, Amerika Serikat dan menjalankan usaha di bidang sewa guna mesin pesawat (*aircraft engine leasing*);
- 7.4. Untuk menganalisis pasar bersangkutan dalam pengambilalihan ini maka perlu dilihat kegiatan usaha (produk/jasa) dan jangkauan pasar para pihak. Kegiatan usaha para pihak umumnya adalah pada bidang usaha pembiayaan (*financial service*). Kegiatan usaha (produk/jasa) para pihak berikut jangkauan pasarnya dapat dilihat dalam tabel berikut ini:

	Produk	Jangkauan
Pengambilalih		
MUL	Sewa operasi dan Sewa Pembiayaan Alat-alat berat	Dunia
MULI, TKS	Sewa Pembiayaan	Indonesia
TKS	Sewa Pembiayaan Mobil	Indonesia
BIL	Sewa Operasi Kontainer Kapal	Dunia
Target		
ELF, ALF	Sewa Operasi dan sewa pembiayaan Mesin Pesawat Terbang	Dunia

- 7.5. Di Indonesia, pengertian dan bidang usaha pembiayaan dapat mengacu kepada Peraturan Otoritas Jasa Keuangan. Berdasarkan Pasal 1 angka 2 POJK No. 28/POJK.05/2014 tentang Perizinan Usaha dan Kelembagaan Perusahaan Pembiayaan, diatur Perusahaan Pembiayaan adalah badan usaha yang melakukan kegiatan pembiayaan untuk pengadaan barang dan/atau jasa;
- 7.6. Selanjutnya dalam POJK No. 29/POJK.05/2014 tentang Penyelenggaraan Usaha Perusahaan Pembiayaan, menentukan bahwa Kegiatan usaha Perusahaan Pembiayaan meliputi:
- a. Pembiayaan Investasi;
  - b. Pembiayaan Modal Kerja;
  - c. Pembiayaan Multiguna; dan/atau
  - d. Kegiatan usaha pembiayaan lain berdasarkan persetujuan OJK.
- Selain kegiatan usaha tersebut, Perusahaan Pembiayaan dapat melakukan sewa operasi (*operating lease*) dan/atau kegiatan berbasis *fee* sepanjang tidak bertentangan dengan peraturan perundangan-undangan di sektor jasa keuangan;
- 7.7. Berdasarkan penelitian, perusahaan sewa guna mesin pesawat (*aircraft engine leasing*) merupakan perusahaan pembiayaan yang khusus menyediakan pembiayaan mesin pesawat terbang dan jasa lainnya yang terkait dengan pengadaan mesin pesawat terbang. Jasa pembiayaan ini mendukung industri pembuatan mesin pesawat terbang, industri pembuat pesawat terbang, industri penerbangan, jasa penyewaan pesawat terbang, dsb. Jangkauan pemasaran dari perusahaan sewa guna mesin pesawat terbang ini adalah lintas negara;
- 7.8. Berdasarkan penelitian, terdapat beberapa perusahaan lainnya yang bergerak khusus di bidang pembiayaan mesin pesawat terbang di dunia. Beberapa perusahaan besar diantaranya: Willis Lease Finance Corporation, General Electric Capital Aviation Services, Potomac Aircraft Leasing Corporation, Rolls Royce Partners Finance, GECAS, INAV Group dan lain sebagainya;
- 7.9. ELF memiliki penjualan langsung (*leasing*) ke Indonesia. Penjualan ini langsung dilakukan secara *business to business*. Pemasaran sangat bersaing dengan perusahaan sejenis dari segi harga dan produk;

- 7.10. Baik ELF maupun ALF menyediakan sewa guna berbagai jenis mesin pesawat terbang dari berbagai perusahaan pembuat mesin pesawat terbang. Diantaranya adalah produk dari CFM International, General Electric, International Aero Engine, Pratt&Whitney, dan Rolls Royce;
- 7.11. Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL) selaku Badan Usaha Tertinggi (BUIT) Pengambilalih memiliki 3 anak perusahaan yang melakukan kegiatan usaha di Indonesia. Sementara ELF dan anak perusahaannya ALF, memiliki penjualan ke Indonesia. Hanya satu pihak yang melakukan Penggabungan, Peleburan, dan Pengambilalihan melakukan kegiatan usaha di Indonesia namun pihak lain di dalam Penggabungan, Peleburan, dan Pengambilalihan memiliki penjualan ke Indonesia;
- 7.12. Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited (MUL) beserta anak-anak perusahaannya dan Engine Lease Finance Corporation sama-sama bergerak dalam bidang usaha pembiayaan. Di Indonesia, Kegiatan usaha MUL Asset Finance Corporation dan anak-anak perusahaan adalah perusahaan pembiayaan yang antara lain berfokus pada produk pembiayaan kendaraan bermotor dan alat berat, sedangkan Engine Lease Finance Corporation dan anak perusahaan memiliki penjualan langsung ke Indonesia dalam bentuk sewa guna mesin pesawat terbang;
- 7.13. Berdasarkan penelitian, kegiatan usaha (produk/jasa) pembiayaan MUL Asset Finance Corporation dan anak perusahaannya memiliki karakteristik dan kegunaan yang tidak sama dengan kegiatan usaha (produk/jasa) pembiayaan Engine Lease Finance Corporation. Kegiatan usaha MUL Asset Finance Corporation dan anak-anak perusahaan adalah perusahaan pembiayaan yang antara lain berfokus pada produk pembiayaan kendaraan bermotor dan alat berat, sedangkan kegiatan usaha Engine Lease Finance Corporation dan anak perusahaan di bidang pembiayaan yang berfokus pada pembiayaan mesin pesawat terbang. Hal tersebut menjadi indikasi bahwa MUL Asset Finance Corporation dan anak perusahaannya memiliki pasar produk yang tidak sama dengan Engine Lease Finance Corporation dan anak perusahaannya;

- 7.14. Karena kegiatan usaha (produk/jasa) MUL Asset Finance Corporation dan anak perusahaannya tidak berada dalam pasar produk yang sama dengan kegiatan usaha (produk/jasa) Engine Lease Finance Corporation dan anak perusahaannya, maka tidak diperlukan analisis pasar geografis lebih lanjut. Tidak ada pasar bersangkutan yang sama dalam penilaian ini;
- 7.15. Tentang Pangsa Pasar dan Konsentrasi Pasar:  
Oleh karena kegiatan usaha (produk/jasa) MUL Asset Finance Corporation dan anak perusahaannya dan kegiatan usaha (produk/jasa) Engine Lease Finance Corporation dan anak perusahaannya tidak dalam pasar bersangkutan yang sama, maka tidak diperlukan analisis lebih lanjut mengenai pangsa pasar dan konsentrasi pasar.

## **VII. KESIMPULAN**

Berdasarkan Peraturan Komisi Nomor 2 Tahun 2013 setelah dilakukannya pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation oleh MUL Asset Finance Corporation, diperoleh kesimpulan:

- 8.1 Pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation (ELF) Oleh MUL Asset Finance Corporation (MAFC) merupakan pengambilan saham yang dilakukan oleh badan usaha yang tidak terafiliasi;
- 8.2 Pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation (ELF) Oleh MUL Asset Finance Corporation (MAFC) mengakibatkan terjadinya perubahan pengendalian pengendalian atas ELF, yang semula dikendalikan oleh BTMUCC beralih menjadi dibawah pengendalian MAFC.
- 8.3 Pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation (ELF) Oleh MUL Asset Finance Corporation (MAFC) merupakan pengambilan saham yang dilakukan untuk memperluas jenis-jenis pembiayaan grup perusahaan;
- 8.4 Pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan Engine Lease Finance Corporation (ELF) Oleh MUL Asset Finance Corporation (MAFC) tidak berada dalam pasar bersangkutan yang sama.



## **VIII.PENDAPAT**

- 9.1. Berdasarkan kesimpulan di atas, Komisi mengeluarkan pendapat tidak adanya dugaan praktik monopoli atau persaingan usaha tidak sehat yang diakibatkan pengambilalihan saham Saham Engine Lease Finance Corporation (ELF) Oleh MUL Asset Finance Corporation (MAFC);
- 9.2. Bahwa pendapat komisi hanya terbatas pada proses pengambilalihan (akuisisi) saham perusahaan Saham Engine Lease Finance Corporation (ELF) Oleh MUL Asset Finance Corporation (MAFC). Jika di kemudian hari terdapat perilaku anti persaingan yang dilakukan baik 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.

Jakarta, 05 Januari 2016

Komisi Pengawas Persaingan Usaha  
Ketua,

ttd

Muhammad Syarkawi Rauf