

TESIS

**KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI
WHITE KNIGHT DALAM PROSES PENUNDAAN
KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)**

***LEGAL CERTAINTY ON THE ROLE OF INVESTORS AS WHITE
KNIGHT IN THE PROCESS OF SUSPENSION OF DEBT
PAYMENT OBLIGATIONS***



Oleh:

ABDUL HAMID

NIM. 2310622031

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
JAKARTA
2025**

TESIS

**KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI
WHITE KNIGHT DALAM PROSES PENUNDAAN
KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)**

***LEGAL CERTAINTY ON THE ROLE OF INVESTORS AS WHITE
KNIGHT IN THE PROCESS OF SUSPENSION OF DEBT
PAYMENT OBLIGATIONS***



Oleh:

ABDUL HAMID

NIM. 2310622031

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
JAKARTA
2025**

HALAMAN JUDUL

**KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI
WHITE KNIGHT DALAM PROSES PENUNDAAN
KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Magister
Pada Program Studi Hukum Program Magister

Disusun dan diajukan oleh:

ABDUL HAMID

NIM. 2310622031

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2025**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

**KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI
WHITE KNIGHT DALAM PROSES PENUNDAAN
KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)**

Disusun dan diajukan oleh:

ABDUL HAMID

NIM. 2310622031

Disetujui untuk Tahap UJIAN TESIS

Pada Tanggal 26 Mei 2025

Menyetujui:

Pembimbing 1



Dr. Muthia Sakti, S.H., M.H.
NIDN. 0031129401

Pembimbing 2



Dr. Atik Winanti, S.H., M.H.
NIP. 196806081994032001

TESIS

KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI *WHITE KNIGHT* DALAM PROSES PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)

Disusun dan diajukan oleh:

ABDUL HAMID

NIM. 2310622031

**Telah diujikan dihadapan Panitia Ujian yang dibentuk dalam rangka
Penyelesaian Studi Program Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas**

Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta

Pada Tanggal 13 Juni 2025

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat Kelulusan

Menyetujui:

Pembimbing 1



Dr. Muthia Sakti, S.H., M.H.
NIDN. 0031129401

Pembimbing 2



Dr. Atik Winanti, S.H., M.H.
NIP. 196806081994032001

**Koordinator Program Studi
Magister Hukum**



Dr. Atik Winanti, S.H., M.H.
NIP. 196806081994032001

Dekan Fakultas Hukum



Dr. Suherman, S.H., LL.M.
NIP. 197006022021211004

PERNYATAAN KEASILAN

Nama : Abdul Hamid
NIM : 2310622031
Prgram Studi : Magister Hukum

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penulisan Tesis yang berjudul **“KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI WHITE KNIGHT DALAM PROSES PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)”** adalah benar-benar karya saya sendiri. Adapun yang bukan merupakan karya saya dalam penulisan Tesis ini diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai Peraturan Menteri Pendidikan, Kebudayaan, Riset, dan Teknologi Republik Indonesia Nomor 39 Tahun 2021 tentang Integritas Akademik dalam Menghasilkan Karya Ilmiah dan Peraturan Perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 20 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



Abdul Hamid
NIM. 2310622031

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Abdul Hamid

NIM : 2310622031

Program Studi : Magister Hukum

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalti Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI WHITE KNIGHT DALAM PROSES PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)”** beserta perangkat yang ada. Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 20 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,

Abdul Hamid
NIM. 2310622031

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis dengan judul **“KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI *WHITE KNIGHT* DALAM PROSES PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)”**. Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai derajat Magister Hukum pada Program Studi Pasca Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Di dalam proses penulisan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan tepat waktu. Oleh karena itu, ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Anter Venus, MA, Comm., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Rektor.
2. Bapak Dr. Suherman, S.H., LL.M., selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Dekan.
3. Ibu Dr. Atik Winanti, S.H., M.H., selaku Koordinator Program Studi Magister Hukum dan Pembimbing 2.
4. Teristimewa dan terkhusus tesis ini penulis persembahkan kepada Alm. H. Hamim bin H. Rimat dan Almh. Hj. Maliah binti H. Muhammad, selaku Ayah dan Ibu penulis yang telah mendidik, merawat, menjadi teladan, dan sumber inspirasi bagi penulis. Semoga karya ini menjadi penghibur hati dan dapat

menjadi amal jariyah bagi Almarhum dan Almarhumah. Semoga Allah SWT menempatkan Almarhum dan Almarhumah dalam surga-Nya.

5. Ibu Dr. Muthia Sakti, S.H., M.H., selaku Pembimbing 1.
6. Bapak Dr. Heru Sugiyono, S.H., M.H. dan Bapak Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn., selaku para Penguji.
7. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Magister Ilmu Hukum Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
8. Seluruh staf dan karyawan akademik Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
9. Segenap teman dan semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan, baik langsung maupun tidak langsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini sesuai dengan waktu yang telah ditentukan.

Semoga Allah SWT memberikan balasan kepada mereka semua dengan pahala yang lebih baik dan berlipat ganda, Aamiin.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu saran beserta kritikan yang membangun sangat diharapkan. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Jakarta, 20 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



Abdul Hamid
NIM. 2310622031

ABSTRAK

KEPASTIAN HUKUM ATAS PERAN INVESTOR SEBAGAI *WHITE KNIGHT* DALAM PROSES PENUNDAAN KEWAJIBAN PEMBAYARAN UTANG (PKPU)

Abdul Hamid (2310622031), Muthia Sakti, Atik Winanti

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis mengenai kepastian hukum atas peran investor sebagai *white knight* dalam proses Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) di Indonesia dan mengidentifikasi peran investor sebagai *white knight* dalam menyelamatkan perusahaan yang sedang mengalami Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU). PKPU merupakan mekanisme hukum yang memberikan kesempatan bagi debitor untuk merestrukturisasi utangnya. Dalam praktiknya, keterlibatan investor sebagai *white knight* menjadi solusi untuk menyelamatkan debitor dari kepailitan dengan memberikan tambahan modal atau skema restrukturisasi yang menguntungkan. Studi ini menggunakan metode penelitian yuridis normatif dengan pendekatan peraturan perundang-undangan, pendekatan kasus, dan pendekatan konseptual. Hasil penelitian menunjukkan bahwa meskipun investor sebagai *white knight* dapat menjadi salah satu solusi bagi kreditor dan debitor, saat ini belum ada kepastian hukum mengenai statusnya, serta investor sebagai *white knight* dapat mengambil peran untuk menghindari kepailitan dan mempertahankan kelangsungan usaha dengan cara melakukan penyuntikan modal, reformasi manajemen, dan membuka akses pendanaan baru, atau penyertaan modal, akuisisi saham, dan/atau konversi utang menjadi saham. Sebagai rekomendasi, diperlukan regulasi yang jelas dalam Undang-Undang Kepailitan dan PKPU untuk mengatur peran *white knight*, termasuk hak dan kewajiban serta perlindungan hukumnya. Kepastian hukum ini diharapkan dapat meningkatkan efektivitas dalam PKPU dan menjaga stabilitas dunia usaha di Indonesia.

Kata Kunci: Investor, *White knight*, PKPU

ABSTRACT

LEGAL CERTAINTY ON THE ROLE OF INVESTORS AS WHITE KNIGHT IN THE PROCESS OF SUSPENSION OF DEBT PAYMENT OBLIGATIONS

Abdul Hamid (2310622031), Muthia Sakti, Atik Winanti

The purpose of this study is to analyze the legal certainty of investor companies and identify the role of investors as *white knights* in saving companies that are experiencing Debt Payment Obligation Suspension (PKPU). PKPU is a legal mechanism that provides an opportunity for debtors to restructure their debts by involving the debtor. In practice, the involvement of investors as *white knights* is a solution to save debtors from bankruptcy by providing additional capital or a profitable restructuring scheme. This study uses a normative legal research method with a statutory regulatory approach, a case approach, and a conceptual approach. The results of the study indicate that although *white knights* can be one solution for creditors and debtors, currently there is no legal certainty regarding their status and investors as *white knights* can take a role to avoid bankruptcy and maintain business continuity by injecting capital, management reform, and opening access to new funding, or capital participation, share acquisition, and/or debt conversion into shares. As a recommendation, clear regulations are needed in the Bankruptcy Law and PKPU to regulate the role of *white knights*, including their rights and obligations and legal protection. This legal certainty is expected to increase the effectiveness of PKPU and maintain the stability of the business world in Indonesia.

Keyword: Investors, *White knight*, PKPU

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL TESIS.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Orisinalitas Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
A. Kajian Teoritis	19
B. Kerangka Pikir	46
C. Definisi Operasional.....	48
BAB III METODE PENELITIAN	51

A. Tipe dan Pendekatan Penelitian.....	51
B. Jenis dan Sumber Bahan Hukum	52
C. Teknik Pengumpulan Bahan Hukum	53
D. Analisis Bahan Hukum	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Kepastian Hukum Investor sebagai <i>White Knight</i> dalam Proses Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) di Indonesia	55
B. Peran Investor sebagai <i>White Knight</i> dalam Menyelamatkan Perusahaan yang sedang Mengalami Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU)	70
BAB V PENUTUP	87
A. Kesimpulan	87
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	90

DAFTAR TABEL

1.1. Tabel Perbandingan Penelitian Peneliti dengan Penelitian Terdahulu (Orisinalitas Penelitian).....	18
---	-----------