

TESIS

PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN (Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)

LIABILITY OF DIRECTORS OF STATE-OWNED ENTERPRISE SUBSIDIARIES IN CORPORATE BANKRUPTCY (A Study of Decision Number 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)



Oleh:

MIRANTI DWI PANGESTI

NIM. 2410622049

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2026**

HALAMAN JUDUL

PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN (Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)

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

Disusun dan diajukan oleh:
MIRANTI DWI PANGESTI
NIM. 2410622049

**PROGRAM STUDI HUKUM PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS HUKUM
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
JAKARTA
2026**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN (Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)

Disusun dan diajukan oleh:
MIRANTI DWI PANGESTI
NIM. 2410622049

Disetujui untuk Tahap UJIAN TESIS
Pada Tanggal..30..JUNI.. 2026

Menyetujui:

Pembimbing 1



Dr. Aurora Jillena Meilala, S.H., M.H
NIP. 0009029109

Pembimbing 2



Dr. Diani Sadiawati, S.H., M.H
NIP. 0030016202



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS HUKUM**

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971 , Fax 021-7656904
Laman : hukum.upnvj.ac.id , e-mail: fh@upnvj.ac.id

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

**PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN
TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN
(Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)**

Disusun dan diajukan oleh:
MIRANTI DWI PANGESTI
NIM. 2410622049

Telah diujikan dihadapan Panitia Ujian yang dibentuk dalam rangka
Penyelesaian Studi Program Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta
Pada Tanggal 17 Juli 2026
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat Kelulusan

Menyetujui:

Pembimbing 1

Dr. Aurora Jillena Meilala, S.H., M.H
NIP. 0009029109



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

Pembimbing 2

Dr. Diani Sadiawati, S.H., LL.M
NIP. 0030016202

Koordinator Program Studi
Magister Hukum

Dr. Muhammad Helmi Fahrozi, S.H.I., S.H.,
M.H.
NIP. 198910192025211048

PERNYATAAN KEASLIAN

Nama : Miranti Dwi Pangesti
NIM : 2410622049
Program Studi : Magister Hukum

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penulisan Tesis yang Berjudul “**PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN (Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)**” adalah benar-benar karya saya sendiri. Adapun yang bukan merupakan karya saya dalam penulisan Tesis ini diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai Peraturan Menteri Pendidikan Tinggi, Sains, dan Teknologi Nomor 39 Tahun 2025 tentang Penjaminan Mutu Pendidikan Tinggi dan Peraturan Perundang-Undangan yang berlaku.

Jakarta, 30 JUNI 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Miranti Dwi Pangesti
NIM. 2410622049

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Miranti Dwi Pangesti

NIM : 2410622049

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: **“PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN (Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)”** beserta perangkat yang ada. Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*), 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, 30 JUNI 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Miranti Dwi Pangesti

NIM. 2410622049

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil‘aalamiin, puji sukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Hukum pada Program Studi Hukum Program Magister, Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan karya akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih 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. Bapak Dr. Muhammad Helmi Fahrozi, S.H.I., S.H., M.H. selaku Koordinator Program Studi Hukum Program Magister Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah banyak mengarahkan penulis dalam hal kajian Ilmu Hukum maupun dalam mengarahkan penulis dalam proses administrasi pengajuan usulan Penelitian.
4. Ibu Dr. Aurora Jillena Meilala, S.H., M.H. selaku Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan, tambahan ilmu, serta masukan dan pengarahan dalam penulisan Tesis ini.
5. Ibu Dr. Diani Sadiawati, S.H., LL.M. selaku Pembimbing Pendamping yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan, juga tambahan referensi serta ilmunya dan dengan penuh sabar dan penuh perhatian dalam penulisan Tesis ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Magister Hukum Fakultas Hukum UPN Veteran Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, serta pengalaman akademik yang sangat berharga selama proses perkuliahan.
7. Kedua Orang Tua yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral, motivasi, serta pengorbanan yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan tesis ini dengan baik.

8. Hasbullah Alimuddin Hakim, S.H., M.H. selaku suami tercinta yang telah memberikan doa, dukungan, motivasi, serta kesabaran dan pengorbanan yang diberikan selama penulis menempuh pendidikan dan menyelesaikan tesis ini.
9. Teman-Teman Program Magister Hukum yang telah memberikan dukungan, semangat, pengalaman belajar, serta kebersamaan yang berharga selama masa perkuliahan.
10. Seluruh Pihak yang Membantu yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan kontribusi dalam proses penyusunan tesis ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya atas segala kesalahan yang penulis buat baik sengaja maupun tidak disengaja selama berkuliah di Program Studi Hukum Program Magister Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. maupun selama penulisan Tesis ini. Semoga Allah SWT mengampuni segala kesalahan dan menunjukkan jalan yang lurus dan benar kepada kita semua. Amin

Jakarta, 30 JUNI 2026

Penulis



Miranti Dwi Pangesti

ABSTRAK

PERTANGGUNGJAWABAN HUKUM DIREKSI ANAK PERUSAHAAN BUMN TERHADAP KEPAILITAN PERSEROAN

(Studi Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)

Miranti Dwi Pangesti (2410622049), Aurora Jillena Meilala, Diani Sadiawati

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh permasalahan hukum mengenai status kerugian yang timbul dalam kepailitan anak perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) serta batas pertanggungjawaban hukum direksi dalam kepailitan perseroan. Permasalahan tersebut muncul karena adanya perbedaan perspektif antara hukum perseroan, hukum kepailitan, dan hukum keuangan negara, khususnya dalam menentukan apakah kerugian yang terjadi pada anak perusahaan BUMN merupakan kerugian korporasi atau kerugian negara. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kedudukan hukum kerugian anak perusahaan BUMN dalam kepailitan serta menganalisis batas pertanggungjawaban hukum direksi anak perusahaan BUMN dalam kepailitan perseroan. Penelitian ini merupakan penelitian hukum normatif dengan pendekatan perundang-undangan, pendekatan konseptual, dan pendekatan kasus. Bahan hukum yang digunakan terdiri atas bahan hukum primer, sekunder, dan tersier yang dianalisis secara preskriptif. Studi kasus dalam penelitian ini adalah Putusan Nomor 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst mengenai PT Indofarma Global Medika sebagai anak perusahaan PT Indofarma Tbk. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan prinsip *separate legal personality*, PT Indofarma Global Medika sebagai anak perusahaan BUMN merupakan badan hukum yang mandiri dan terpisah dari negara maupun induk perusahaan, sehingga kerugian yang timbul akibat kepailitan pada dasarnya merupakan kerugian korporasi. Kepailitan PT Indofarma Global Medika terjadi karena tidak terpenuhinya persyaratan persetujuan kreditor dalam mekanisme Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) dan bukan semata-mata karena adanya perbuatan melawan hukum yang telah dinyatakan terlebih dahulu oleh pengadilan. Penelitian ini juga menemukan bahwa direksi anak perusahaan BUMN tidak dapat dimintai pertanggungjawaban hanya karena perseroan dinyatakan pailit. Pertanggungjawaban direksi baru dapat dibebankan apabila terbukti terdapat pelanggaran *fiduciary duty*, benturan kepentingan, penyalahgunaan kewenangan, atau tindakan yang berada di luar perlindungan *Business Judgment Rule*. Dalam hubungan holding BUMN, kebijakan induk perusahaan dapat dipertimbangkan dalam menilai hubungan kausalitas dan tingkat kesalahan direksi, namun tidak menghapus prinsip pemisahan tanggung jawab antara induk dan anak perusahaan.

Kata Kunci: Anak Perusahaan BUMN, Kepailitan, Kerugian Korporasi, Kerugian Negara, *Fiduciary Duty*, *Business Judgment Rule*

ABSTRACT

LIABILITY OF DIRECTORS OF STATE-OWNED ENTERPRISE SUBSIDIARIES IN CORPORATE BANKRUPTCY

(A Study of Decision Number 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst.)

Miranti Dwi Pangesti (2410622049), Aurora Jillena Meilala, Diani Sadiawati

This research is motivated by legal issues concerning the classification of losses arising from the bankruptcy of State-Owned Enterprise (SOE) subsidiaries and the limits of directors' liability in corporate bankruptcy. These issues emerge due to differing perspectives among corporate law, bankruptcy law, and state finance law, particularly in determining whether losses incurred by an SOE subsidiary constitute corporate losses or state losses. This study aims to analyze the legal status of losses arising from the bankruptcy of SOE subsidiaries and to examine the limits of directors' liability in such bankruptcy proceedings. This research employs a normative legal method using statutory, conceptual, and case approaches. The legal materials consist of primary, secondary, and tertiary legal sources analyzed through a prescriptive method. The case study focuses on Decision Number 144/Pdt.Sus-PKPU/2024/PN.Niaga.Jkt.Pst concerning PT Indofarma Global Medika as a subsidiary of PT Indofarma Tbk. The findings indicate that, based on the principle of separate legal personality, PT Indofarma Global Medika as an SOE subsidiary constitutes an independent legal entity distinct from both the State and its holding company. Therefore, losses arising from its bankruptcy are fundamentally corporate losses. The bankruptcy of PT Indofarma Global Medika resulted from the failure to obtain the level of creditor approval required under the Suspension of Debt Payment Obligations (PKPU) mechanism, rather than from a prior judicial determination of unlawful conduct. This research further finds that directors of SOE subsidiaries cannot be held liable solely because the company has been declared bankrupt. Directors' liability may only arise where there is evidence of a breach of fiduciary duty, conflict of interest, abuse of authority, or conduct falling outside the protection of the Business Judgment Rule. Within the SOE holding structure, directions or policies issued by the parent company may be considered in assessing causation and the degree of fault of the directors; however, such circumstances do not eliminate the principle of separate liability between the parent company and its subsidiary.

Keywords: SOE Subsidiary, Bankruptcy, Corporate Losses, State Losses, Fiduciary Duty, Business Judgment Rule

DAFTAR ISI

TESIS	i
HALAMAN JUDUL	ii
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Orisinalitas Penelitian	12
BAB II	18
TINJAUAN PUSTAKA	18
A. Kajian Teoritis	18
I. Teori <i>Fiduciary Duty</i>	19
II. Doktrin <i>Business Judgment Rule</i>	24
III. Teori Prinsip <i>Separate Legal Personality</i>	29
IV. Teori Corporate Group dan Holding BUMN	34
V. Business Risk, Governance Risk, dan Legal Misconduct	39
VI. Kedudukan Hukum Anak Perusahaan BUMN	45
VII. Status Keuangan Anak Perusahaan BUMN dan Konsep Kekayaan Negara yang Dipisahkan	50
VIII. Parameter Normatif Pembedaan Kerugian Korporasi dan Kerugian Negara pada Anak Perusahaan BUMN	55
IX. Kepailitan Anak Perusahaan BUMN	61
X. Pertanggungjawaban Direksi dalam Kepailitan Perseroan	67
XI. Pemetaan Pertanggungjawaban dalam Holding BUMN	73
B. Kerangka Berpikir	80
C. Definisi Operasional	87
BAB III	91
METODE PENELITIAN	91

A. Jenis dan Sifat Penelitian	91
B. Pendekatan Penelitian.....	93
C. Jenis dan Sumber Bahan Hukum.....	96
D. Teknik Pengumpulan Bahan Hukum	100
E. Analisis Bahan Hukum	102
BAB IV	106
HASIL DAN PEMBAHASAN	106
A. Kualifikasi Kerugian Dalam Kepailitan Anak Perusahaan BUMN Ditinjau Dari Perspektif Hukum Perseroan Dan Rezim Hukum Keuangan Negara	106
B. Batas Pertanggungjawaban Hukum Direksi Anak Perusahaan BUMN dalam Kepailitan Perseroan	145
BAB V	178
PENUTUP	178
A. Kesimpulan.....	178
B. Saran.....	181
DAFTAR PUSTAKA	184