

TESIS

**ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS
DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI
OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)**



Oleh:

AZLY RIZALDY DAULAY

NIM. 2210622103

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

TESIS

**ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS
DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI
OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)**

***THE PRINCIPLE OF FAIRNESS IN THE EXECUTION OF COLLATERAL HELD BY
SEPARATIST CREDITORS IN BANKRUPTCY PROCEEDINGS (A CASE STUDY ON
THE STATUS AND EXECUTION OF COLLATERAL THAT BECOMES PART OF
THE BANKRUPTCY ESTATE)***



Oleh:

AZLY RIZALDY DAULAY

NIM. 2210622103

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

HALAMAN JUDUL

**ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS
DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI
OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)**

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

**Disusun dan diajukan oleh:
AZLY RIZALDY DAULAY
NIM. 2210622103**

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

PERSETUJUAN PEMBIMBING

ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)

Disusun dan diajukan oleh:

AZLY RIZALDY DAULAY

NIM. 2210622103

Disetujui untuk Tahap UJIAN TESIS

Pada Tanggal, 29 Juni 2026

Menyetujui:

Pembimbing 1



Dr. Aurora Jillena Meliala, S.H., M.H
NIP./NIDN./NIDK. 0009029109

Pembimbing 2



Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn.
NIP./NIDN./NIDK.0306126204



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

TESIS

ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS
DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI
OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)

Disusun dan diajukan oleh:

AZLY RIZALDY DAULAY

NIM. 2210622103

Telah diujikan dihadapan Panitia Ujian yang dibentuk dalam rangka
Penyelesaian Studi Program Magister Hukum Fakultas Hukum Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Pada Tanggal 29 Juni 2026

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat Kelulusan

Menyetujui:

Pembimbing 1

Dr. Aurora Jillena Meliala, S.H., M.H
NIP./NIDN./NIDK. 0009029109

Pembimbing 2

Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn.
NIP./NIDN./NIDK.0306126204

Koordinator Program Studi
Magister Hukum

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

Dekan Fakultas Hukum

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

PERNYATAAN KEASLIAN

Nama : Azly Rizaldy Daulay
NIM : 2210622103
Program Studi : Magister Hukum

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penulisan Tesis yang Berjudul **“ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)”** 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, 29 Juni 2026

Yang Membuat Pernyataan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'SEPULUH RIBU RUPIAH', '10000', 'METERAI TEMPEL', and the serial number 'B6C42ANX419616987'.

Azly Rizaldy Daulay
NIM.2210622103

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Azly Rizaldy Daulay

NIM : 2210622103

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: **“ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)”** 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, 29 Juni 2026
Yang Membuat Pernyataan,



Azly Rizaldy Daulay
NIM. 2210622103

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister pada Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan dan masukan dari banyak pihak sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Anter Venus, MA, Comm selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta Bapak dan Ibu para Wakil Rektor.
2. Bapak Dr. Suherman, S.H., L.L.M selaku Dekan Fakultas Hukum Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta beserta para Wakil Dekan.
3. Dr. Muhammad Helmi Fahrozi, S.H.I., S.H., M.H., Koordinator Program Studi Hukum Program Magister.
4. Ibu Dr. Aurora Jillena Meliala, S.H., M.H., selaku Pembimbing Utama dan Bapak Dr. Iwan Erar Joesoef, S.H., Sp.N., M.Kn selaku Pembimbing Pendamping yang telah memberikan masukan dan saran untuk melengkapi tesis ini.
5. Kedua orangtua penulis, Bapak Aswardi Idris Daulay dan Elita Saragih serta istri penulis tercinta Ibu Amanda Hayyu dan anak penulis Jazlyn Eldriyashira Daulay dan saudara-saudara beserta seluruh keluarga yang terus memberikan doa, dukungan dan semangat yang berharga.
6. Bapak dan Ibu Penguji serta semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala budi baik semua pihak yang telah membantu dan semoga tesis ini dapat membawa manfaat bagi pembaca dan pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 29 Juni 2026

Penulis



Azly Rizaldy Daulay

ABSTRAK

ASAS KEADILAN ATAS EKSEKUSI OBJEK JAMINAN KREDITOR SEPARATIS DALAM PROSES KEPAILITAN (STUDI KASUS KEDUDUKAN DAN EKSEKUSI OBJEK JAMINAN YANG MENJADI BAGIAN DARI BOEDEL PAILIT)

Azly Rizaldy Daulay (2210622103), Aurora Jillena Meliala, Iwan Erar Joesoef

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penerapan eksekusi jaminan oleh kreditor separatis terhadap debitor yang dinyatakan pailit serta merumuskan konstruksi hukum yang ideal guna menjamin kepastian hukum dan keadilan. Latar belakang penelitian ini didasarkan pada adanya ketidaksesuaian antara pengaturan normatif dan praktik pelaksanaan hak kreditor separatis dalam kepailitan, yang berpotensi mereduksi hak istimewa yang dimilikinya. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian hukum normatif dengan pendekatan perundang-undangan dan pendekatan konseptual. Bahan hukum yang digunakan meliputi bahan hukum primer, sekunder, dan tersier yang dianalisis secara kualitatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara normatif, Undang-Undang Nomor 37 Tahun 2004 tentang Kepailitan dan PKPU telah memberikan hak kepada kreditor separatis untuk mengeksekusi jaminannya seolah-olah tidak terjadi kepailitan. Namun dalam praktik, pelaksanaan hak tersebut dibatasi oleh masa penangguhan (*stay*), intervensi kurator, serta pembebanan biaya yang tidak selalu proporsional, sehingga berpotensi mengurangi nilai ekonomis jaminan dan hak yang seharusnya diterima oleh kreditor separatis. Penelitian ini juga menemukan bahwa belum terdapat pengaturan yang memadai mengenai perlindungan terhadap nilai jaminan selama masa penangguhan, yang dalam praktik internasional dikenal sebagai konsep *adequate protection*. Ketiadaan pengaturan tersebut menyebabkan ketidakseimbangan antara kepentingan kolektif dalam kepailitan dan perlindungan hak kebendaan kreditor separatis. Adapun konstruksi hukum yang ideal dalam penerapan eksekusi jaminan kreditor separatis harus mencerminkan keseimbangan antara prinsip sita umum dan perlindungan hak kebendaan, melalui penerapan masa penangguhan yang proporsional, pembatasan kewenangan kurator, pengaturan pembebanan biaya yang jelas, serta distribusi hasil penjualan yang sesuai dengan prinsip hak preferen. Selain itu, diperlukan pengadopsian konsep *adequate protection* dalam hukum kepailitan Indonesia guna menjamin perlindungan terhadap nilai jaminan selama proses kepailitan berlangsung. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan hukum kepailitan di Indonesia, khususnya dalam memperkuat perlindungan hukum bagi kreditor separatis tanpa mengabaikan kepentingan kreditor lainnya.

Kata Kunci: Kreditor Separatis, Kepailitan, Eksekusi Jaminan, Hak Kebendaan, Keadilan

ABSTRACT

THE PRINCIPLE OF FAIRNESS IN THE EXECUTION OF COLLATERAL HELD BY SEPARATIST CREDITORS IN BANKRUPTCY PROCEEDINGS (A CASE STUDY ON THE STATUS AND EXECUTION OF COLLATERAL THAT BECOMES PART OF THE BANKRUPTCY ESTATE)

Azly Rizaldy Daulay (2210622103), Aurora Jillena Meliala, Iwan Erar Joesoef

This study aims to analyze the implementation of collateral execution by secured creditors (separatist) against debtors declared bankrupt and to formulate an ideal legal construction to ensure legal certainty and justice. The background of this research is the inconsistency between normative regulations and the practical implementation of secured creditors' rights in bankruptcy, which can reduce their preferential rights. This research employs a normative legal research method using statutory and conceptual approaches. The legal materials consist of primary, secondary, and tertiary sources, which are analyzed qualitatively. The results show that normatively, Undang-Undang Nomor 37 Tahun 2004 tentang Kepailitan dan PKPU grants secured creditors the right to execute their collateral as if no bankruptcy had occurred. However, in practice, the exercise of such rights is limited by the stay period, the curator's intervention, and the imposition of costs that are not always proportional, thereby potentially reducing the economic value of the collateral and the rights that secured creditors should obtain. This study also finds that there is no adequate regulation to protect collateral value during the stay period, a concept known in international practice as adequate protection. The absence of such regulation leads to an imbalance between the collective interests in bankruptcy proceedings and the protection of secured creditors' proprietary rights. The ideal legal construction for the implementation of collateral execution by secured creditors should reflect a balance between the principle of general confiscation and the protection of proprietary rights, through a proportional application of the stay period, limitation of the curator's authority, clear regulation on cost allocation, and distribution of proceeds in accordance with the principle of preferential rights. Furthermore, it is necessary to adopt the concept of adequate protection in Indonesian bankruptcy law to preserve the value of collateral during bankruptcy proceedings. Therefore, this study is expected to contribute to the development of bankruptcy law in Indonesia, particularly in strengthening legal protection for secured creditors without disregarding the interests of other creditors.

Keywords: Secured Creditors, Bankruptcy, Collateral Execution, Proprietary Rights, Justice

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	3
PERSETUJUAN PEMBIMBING	4
PERNYATAAN KEASLIAN.....	6
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	7
KATA PENGANTAR.....	8
ABSTRAK	9
ABSTRACT	10
DAFTAR ISI.....	11
BAB I.....	12
PENDAHULUAN	12
A. Latar Belakang Masalah	12
B. Rumusan Masalah:.....	22
C. Tujuan Penelitian	22
D. Manfaat Penulisan.....	22
E. Orisinalitas Penelitian	23
BAB II	27
TINJAUAN PUSTAKA.....	27
A. Kerangka Teori	27
B. Kerangka Konseptual.....	33
BAB III.....	56
METODE PENELITIAN	56
A. Jenis Penelitian.....	56
B. Pendekatan Penelitian Hukum	56
C. Sifat Penelitian	57
D. Analisis Penelitian	57
E. Sumber Bahan Hukum.....	58
BAB IV	59
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
A. Pertimbangan Kurator Dan Hakim Pengawas Dalam Menentukan Jaminan Separatis Masuk Dalam Boedel Pailit.....	59
B. Penerapan Eksekusi Jaminan Separatis Yang Masuk Boedel Pailit	83
BAB V	95
PENUTUP.....	95
A. Kesimpulan	95
B. Saran	97
DAFTAR PUSTAKA.....	99