

TESIS

**TEKNOLOGI KEUANGAN DI INDONESIA:  
PENGARUH RISIKO TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PADA *PEER-TO-PEER LENDING***



BELLA MARCELINA PUTRI

No. Mhs: 205003323

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
2022



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

---

**PENGESAHAN TESIS**

Nama : BELLA MARCELINA PUTRI  
Nomor Mahasiswa : 205003323  
Konsentrasi : KEUANGAN  
Judul Tesis : TEKNOLOGI KEUANGAN DI INDONESIA:  
PENGARUH RISIKO TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA *PEER-TO-PEER LENDING*

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM, CSA

30/06/2022



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**PENGESAHAN TESIS**

Nama : BELLA MARCELINA PUTRI  
Nomor Mahasiswa : 205003323  
Konsentrasi : KEUANGAN  
Judul Tesis : TEKNOLOGI KEUANGAN DI INDONESIA:  
PENGARUH RISIKO TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA *PEER-TO-PEER LENDING*

<b>Nama Penguji</b>	<b>Tanggal</b>	<b>Tanda tangan</b>
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM, CSA	24/07/2022	
Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM	25/07/2022	
Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, MSi, CA, Ak	26/07/2022	

**Ketua Program Studi**

Dr. Jeanne Ellyawati, MM

## PERNYATAAN

Saya Bella Marcelina Putri, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul:


**“TEKNOLOGI KEUANGAN DI INDONESIA: PENGARUH RISIKO TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA *PEER-TO-PEER LENDING*”**

Benar-benar hasil karya saya sendiri yang belum pernah dipergunakan untuk mendapatkan gelar pada program Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta ataupun pada program studi lainnya. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik secara langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain telah dinyatakan secara tertulis dalam bentuk daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiarisme sebagian atau seluruhnya dari tesis ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 27 Juli 2022

Yang menyatakan,



Bella Marcelina Putri

## **ABSTRACT**

*This study aims to acquire empirical evidence related to the effect of risk on financial performance on peer-to-peer lending in Indonesia. By exploring the financial statements throughout 2019-2020. The test uses a panel data regression model, the Common Effect Model as the selected estimation regression model. Financial risk is measured by Operating Income Operating Expenses (BOPO), Net Interest Margin (NIM), Loan to Deposit Ratio (LDR), Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), and Capital Adequacy Ratio (CAR), while financial performance is measured by Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). The results of this study showed that the solvency risk projected by DAR, DER, and CAR had proven to have an influence on the profitability of peer-to-peer lending in Indonesia projected by both ROA and ROE.*

*Keywords: Peer-to-peer lending, Return on Assets, Return on Equity.*

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris terkait pengaruh risiko terhadap kinerja keuangan pada *peer-to-peer lending* di Indonesia. Dengan mengeksplorasi laporan keuangan sepanjang tahun 2019-2020. Pengujian menggunakan model regresi data panel, *Common Effect Model* sebagai model regresi estimasi yang terpilih. Risiko keuangan diukur dengan menggunakan Beban Operasi Pendapatan Operasi (BOPO), *Net Interest Margin* (NIM), *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Capital Adequacy Ratio* (CAR), sedangkan kinerja keuangan diukur dengan menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Hasil penelitian ini menemukan bahwa risiko solvabilitas yang diproyeksikan oleh DAR, DER, dan CAR terbukti berpengaruh terhadap profitabilitas *peer-to-peer lending* di Indonesia yang diproyeksikan oleh ROA maupun ROE.

*Kata Kunci: Peer-to-peer lending, Return on Assets, Return on Equity.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Teknologi Keuangan di Indonesia: Pengaruh Risiko terhadap Kinerja Keuangan pada *Peer-To-Peer Lending*”.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Magister Manajemen pada Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Berbagai pihak yang telah mendukung proses penyelesaian Tesis ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM, CSA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan ide, saran-saran maupun kritik yang bermanfaat sehingga penulisan Tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Orang tua dan saudara-saudara terkasih yang selalu memberikan motivasi, dukungan dan doa supaya tetap semangat dalam menyelesaikan penulisan Tesis ini.
3. Rekan dan sahabat yang telah memberi dukungan, semangat dan doa serta tempat berbagi suka maupun duka selama proses penulisan Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Tesis ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritikan dan saran. Penulis berharap Tesis ini memberikan manfaat dan berkontribusi bagi berbagai instansi maupun pembaca guna menambah ilmu pengetahuan atau wawasan terkait topik yang dibahas.

Yogyakarta, 30 Juni 2022

Penulis

## DAFTAR ISI

### TESIS

PENGESAHAN TESIS.....	i
PENGESAHAN TESIS.....	ii
PERNYATAAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Batasan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian .....	9
E. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II .....</b>	<b>10</b>
<b>TELAAH LITERATUR .....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori.....	10
B. Penelitian Terdahulu .....	13
C. Pengembangan Hipotesis .....	16
D. Model Penelitian .....	20
<b>BAB III.....</b>	<b>22</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
Jenis dan Sumber Data .....	22
Metode dan Teknik Pengambilan Sampel.....	22
Populasi dan Sampel .....	23
Definisi Operasional Variabel dan Variabel Penelitian.....	23

Variabel Dependen .....	23
Variabel Independen.....	24
Teknik Analisis Data .....	27
<b>BAB IV .....</b>	<b>33</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>33</b>
A. Hasil Penelitian .....	33
1. Membuat Model Estimasi Regresi Data Panel.....	33
2. Memilih Model Estimasi Regresi Data Panel .....	42
A. Uji <i>Chow</i> .....	43
B. Uji <i>Breusch-Pagan Lagrange Multiplier</i> .....	46
3. Uji Asumsi Klasik.....	49
A. Uji Normalitas .....	49
B. Uji Heteroskedastisitas.....	50
C. Uji Multikolinearitas .....	50
D. Uji Autokorelasi.....	52
4. Uji <i>Backward-Stepwise Regression</i> .....	56
B. Pembahasan.....	66
<b>BAB V.....</b>	<b>76</b>
<b>KESIMPULAN, IMPLIKASI PENELITIAN, DAN SARAN .....</b>	<b>76</b>
A. Kesimpulan .....	76
B. Implikasi Penelitian.....	77
C. Catatan Penelitian.....	78
D. Saran.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>89</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Variabel dan Pengukuran .....	38
Tabel 1. 1a <i>Common Effect Model</i> (CE) .....	73
Tabel 1. 2a <i>Fixed Effect Model</i> (FE) .....	75
Tabel 1. 3a <i>Random Effect Model</i> (RE) .....	76
Tabel 1.1b <i>Common Effect Model</i> (CE) .....	78
Tabel 1.2b <i>Fixed Effect Model</i> (FE) .....	79
Tabel 1.3b <i>Random Effect Model</i> (RE) .....	81
Tabel 2.1A Uji <i>Chow</i> pada persamaan regresi (1) (ROA) .....	83
Tabel 2.2A Uji <i>Chow</i> pada persamaan regresi (2) (ROE) .....	85
Tabel 2.1B Uji <i>Breusch-Pagan</i> pada persamaan regresi (1) (ROA) .....	87
Tabel 2.2B Uji <i>Breusch-Pagan</i> pada persamaan regresi (2) (ROE) .....	88
Tabel 3.1C Uji multikolinearitas pada persamaan regresi (1) (ROA) .....	91
Tabel 3.2C Uji multikolinearitas pada persamaan regresi (2) (ROE) .....	91
Tabel 4.1a <i>Full model - Common Effect Model</i> (CE) .....	96
Tabel 4.1b <i>Full model - Common Effect Model</i> (CE) .....	97
Tabel 4.2a Eliminasi variabel $X_2$ (BOPO) .....	99
Tabel 4.2b Eliminasi variabel $X_2$ (BOPO) .....	100
Tabel 4.3a Eliminasi variabel $X_3$ (LDR) .....	101
Tabel 4.3b Eliminasi variabel $X_1$ (NIM) .....	102
Tabel 4.4a Uji $X_4$ , $X_5$ , dan $X_6$ .....	104
Tabel 4.4b Uji $X_4$ , $X_5$ , dan $X_6$ .....	105
Tabel 6. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	113

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian .....	33
Gambar 2. Uji Normalitas pada persamaan regresi (1) (ROA).....	89
Gambar 3. Uji Normalitas pada persamaan regresi (2) (ROE) .....	90
Gambar 4. Grafik Uji <i>Durbin Watson</i> pada persamaan regresi (1) (ROA) .....	94
Gambar 5. Grafik Uji <i>Durbin Watson</i> pada persamaan regresi (2) (ROE).....	95

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	89
Lampiran 2 .....	90
Lampiran 3 .....	91
Lampiran 4 .....	93