PENGARUH BIAYA OPERASIONAL, INSTITUTIONAL LENDER, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO KREDIT DENGAN PERTUMBUHAN KREDIT SEBAGAI MEDIASI PADA FINTECH PEER TO PEER LENDING SEKTOR PRODUKTIF

TESIS

TOMI JOKO IRIANTO
55124120066

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

PENGARUH BIAYA OPERASIONAL, INSTITUTIONAL LENDER, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO KREDIT DENGAN PERTUMBUHAN KREDIT SEBAGAI MEDIASI PADA FINTECH PEER TO PEER LENDING SEKTOR PRODUKTIF

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk
Menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen

TOMI JOKO IRIANTO
55124120066

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa pernyataan dalam Tesis ini:

Judul	:	Pengaruh Biaya Operasional, *Institutional Lender*, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Kredit dengan Pertumbuhan Kredit sebagai Mediasi Pada *Fintech Peer to Peer Lending* Sektor Produktif
Bentuk Tesis	:	Penelitian
Nama	:	Tomi Joko Irianto
NIM	:	55124120066
Program	:	Magister Manajemen
Tanggal	:	24 Agustus 2026

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, serta hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan data diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 9 September 2026



Tomi Joko Irianto

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

MERCU BUANA	**BIRO PERPUSTAKAAN** **UNIVERSITAS MERCU BUANA**	Q

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama	: TOMI JOKO IRIANTO
NIM	: 55124120066
Fakultas / Program Studi	: PASCA / Magister Manajemen
Jenis	: Tesis
Judul Tugas Akhir	: PENGARUH BIAYA OPERASIONAL, INSTITUSIONAL LENDER, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO KREDIT DENGAN PERTUMBUHAN KREDIT SEBAGAI MEDIASI PADA FINTECH PEER TO PEER LENDING SEKTOR PRODUKTIF
Hasil Pengecekan Turnitin	: 6%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **6%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

UNIVERSITAS MERCU BUANA

Jakarta, 12 October 2026
Kepala Biro Perpustakaan

Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/Oktober/10/0000001687/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

LEMBAR PENGESAHAN

Judul	:	Pengaruh Biaya Operasional, *Institutional Lender*, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Kredit dengan Pertumbuhan Kredit sebagai Mediasi Pada *Fintech Peer to Peer Lending* Sektor Produktif.
Bentuk Tesis	:	Penelitian
Nama	:	Tomi Joko Irianto
NIM	:	55124120066
Program	:	Magister Manajemen
Tanggal	:	17 September 2026

Mengesahkan

Pembimbing

(Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis	Ketua Program Studi Magister Manajemen
(Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak)	(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Tomi Joko Irianto
NIM	:	55124120066
Fakultas/Program Studi	:	Ekonomi dan Bisnis/Manajemen
Judul Tugas Akhir	:	Pengaruh Biaya Operasional, Institutional Lender, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Risiko Kredit Dengan Pertumbuhan Kredit Sebagai Mediasi Pada *Fintech Peer To Peer Lending* Sektor Produktif

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 9 September 2026

Yang menyatakan,



Tomi Joko Irianto

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Pengaruh Biaya Operasional, *Institutional Lender*, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Kredit dengan Pertumbuhan Kredit sebagai Mediasi Pada *Fintech Peer to Peer Lending* Sektor Produktif". Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Penyusunan tesis ini merupakan proses yang penuh dengan pembelajaran, tantangan, dan pengalaman berharga bagi penulis. Terselesaikannya tesis ini tidak terlepas dari bimbingan, dukungan, doa, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan tesis. Kesabaran, ketelitian, dan wawasan akademik yang beliau berikan sangat berarti dalam membantu penulis menyelesaikan dan menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang telah membagikan ilmu, pengetahuan, pengalaman, dan wawasan selama penulis menempuh pendidikan. Semoga segala ilmu yang telah diberikan menjadi amal jariyah dan memberikan manfaat yang berkelanjutan.
6. Seluruh staf dan tenaga kependidikan Universitas Mercu Buana yang telah memberikan bantuan dan pelayanan selama penulis menjalani proses perkuliahan hingga penyelesaian tesis ini.
7. Istri tercinta yang senantiasa mendampingi penulis dengan penuh kesabaran, pengertian, doa, dan kasih sayang. Terima kasih atas dukungan yang tidak pernah berhenti, terutama pada saat penulis harus membagi waktu, tenaga, dan perhatian selama menjalani perkuliahan dan menyelesaikan tesis ini.
8. Anak-anak tercinta yang selalu menjadi sumber kebahagiaan, semangat, dan motivasi bagi penulis untuk terus belajar dan memberikan yang terbaik. Kehadiran mereka menjadi penguat dalam melewati setiap tantangan selama proses penyelesaian studi ini.
9. Keluarga, sahabat, rekan-rekan mahasiswa Program Studi Magister Manajemen, serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan doa, dukungan, bantuan, dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang konstruktif sebagai bahan perbaikan dan pengembangan penelitian pada masa mendatang.

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

Akhir kata, penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat, baik bagi pengembangan ilmu pengetahuan maupun bagi para akademisi, praktisi, regulator, serta pihak-pihak yang memiliki perhatian terhadap perkembangan industri layanan pendanaan bersama berbasis teknologi informasi di Indonesia.

Jakarta, 17 September 2026

Penulis,

TOMI JOKO IRIANTO

NIM 55124120066

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

ABSTRAK

Risiko kredit meningkat pada penyelenggara *fintech lending* Indonesia yang teridentifikasi menyalurkan pendanaan produktif. Namun, sebagian besar penelitian *peer-to-peer lending* terdahulu mengkaji gagal bayar pada tingkat pinjaman atau peminjam, bukan pada tingkat penyelenggara. Penelitian ini menganalisis hubungan biaya operasional, pangsa *institutional lender*, dan tingkat suku bunga dengan risiko kredit, serta menguji peran mediasi pertumbuhan kredit. Analisis menggunakan data panel kuartalan dari 47 penyelenggara selama Maret 2022–Maret 2026, yang mencakup 544 observasi penyelenggara-kuartal lengkap. Penelitian ini menggunakan *Fixed-effects model*. Hasil menunjukkan bahwa peningkatan pangsa *institutional lender* berhubungan signifikan dengan penurunan pertumbuhan kredit, berlawanan dengan hipotesis. Biaya operasional dan tingkat suku bunga tidak berhubungan signifikan dengan pertumbuhan kredit. Pertumbuhan kredit dan biaya operasional hanya berhubungan dengan risiko kredit berikutnya pada tingkat signifikansi sepuluh persen. Seluruh efek tidak langsung tidak signifikan sehingga pertumbuhan kredit tidak memediasi hubungan yang diuji. Kebaruan penelitian terletak pada penggunaan tingkat penyelenggara sebagai unit analisis, pengukuran komposisi pendanaan institusional dan pertumbuhan kredit berdasarkan perubahan total *outstanding* pendanaan, serta pengujian hubungan langsung dan tidak langsung dengan jeda waktu kuartalan.

Kata kunci: Risiko Kredit; *Fintech Lending*; *Institutional Lender*; Pertumbuhan Kredit; Data

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

ABSTRACT

Credit risk has increased among Indonesian fintech lending providers identified as serving productive financing. However, most previous peer-to-peer lending studies examine default at the loan or borrower level rather than at the provider level. This study investigates whether operating costs, institutional lender share, and interest rates are related to credit risk, and whether credit growth mediates these relationships. The analysis uses quarterly panel data from 47 providers between March 2022 and March 2026, comprising 544 complete provider-quarter observations. Fixed-effects models are applied. The results show that a higher institutional lender share is significantly associated with lower credit growth, contrary to the hypothesis. Operating costs and interest rates are not significantly related to credit growth. Credit growth and operating costs are related to subsequent credit risk only at the ten percent significance level. None of the indirect effects is significant, indicating that credit growth does not mediate the examined relationships. The study's novelty lies in providing provider-level evidence, examining institutional funding composition, measuring credit growth from changes in each provider's total outstanding financing, and testing direct and indirect relationships using quarterly time lags.

Keywords: Credit Risk; Fintech Lending; Institutional Lender; Credit Growth; Panel Data.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PERNYATAAN ii
HALAMAN SIMILARITY CHECK ..... **iii**
HALAMAN PENGESAHAN iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI v
KATA PENGANTAR vi
ABSTRAK viii
ABSTRACT ix
DAFTAR ISI x
DAFTAR TABEL xv
DAFTAR GAMBAR xvi
DAFTAR LAMPIRAN xvii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang Penelitian 1
1.2. Identifikasi Masalah 20
1.3. Rumusan Masalah 21
1.4. Tujuan Penelitian 23
1.5. Kontribusi Penelitian 24
1.5.1. Kontribusi Teoretis 25
1.5.2. Kontribusi Praktis 26
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 28
2.1. Kajian Teori 28
2.1.1. *Information Asymmetry Theory* dan Perspektif Intermediasi Keuangan 28
2.1.2. *Fintech Peer-to-Peer Lending* sebagai Intermediasi 31
2.1.3. *Credit Rationing Theory* dan Penetapan Tingkat Suku Bunga 34

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

2.1.4. *Signaling Theory* 36
2.1.5. Hipotesis *Bad Management* dan *Skimping* 38
2.1.6. Konsep Pertumbuhan Kredit dan Risiko Kredit 40
2.1.7. Sintesis Teori 42
2.1.8. Variabel Penelitian 44
2.1.8.1. Risiko Kredit 44
2.1.8.2. Biaya Operasional 46
2.1.8.3. *Institutional Lender* 47
2.1.8.4. Tingkat Suku Bunga 49
2.1.8.5. Pertumbuhan Kredit 50
2.2. Penelitian Terdahulu 52
2.2.1. Biaya Operasional, Pertumbuhan Kredit, dan Risiko Kredit 52
2.2.2. *Institutional Lender*, Pertumbuhan Kredit, dan Risiko Kredit 53
2.2.3. Tingkat Suku Bunga, Pertumbuhan Kredit, dan Risiko Kredit 54
2.2.4. Pertumbuhan Kredit dan Risiko Kredit 56
2.2.5. Ringkasan Penelitian Terdahulu 58
2.3. Pengembangan Hipotesis 65
2.3.1. Pengaruh Biaya Operasional terhadap Pertumbuhan Kredit 65
2.3.2. Pengaruh *Institutional Lender* terhadap Pertumbuhan Kredit 66
2.3.3. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Kredit 66
2.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Kredit terhadap Risiko Kredit 66
2.3.5. Pengaruh Biaya Operasional terhadap Risiko Kredit 67
2.3.6. Pengaruh *Institutional Lender* terhadap Risiko Kredit 67
2.3.7. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Kredit 68
2.3.8. Peran Pertumbuhan Kredit sebagai Mediasi antara Biaya Operasional dan Risiko Kredit 68
2.3.9. Peran Pertumbuhan Kredit sebagai Mediasi antara *Institutional Lender* dan Risiko Kredit 69

UNIVERSITAS MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

2.3.10. Peran Pertumbuhan Kredit sebagai Mediasi antara Tingkat Suku Bunga dan Risiko Kredit 70
2.4. Kerangka Konseptual 71
2.4.1. Ringkasan Hipotesis Penelitian 72
BAB III METODE PENELITIAN 73
3.1. Desain Penelitian 73
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel 74
3.2.1. Risiko Kredit (Y) 74
3.2.2. Biaya Operasional (X1) 74
3.2.3. *Institutional Lender* (X2) 75
3.2.4. Tingkat Suku Bunga (X3) 75
3.2.5. Pertumbuhan Kredit (M) 75
3.2.6. Tabel Operasionalisasi Variabel 76
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian 76
3.3.1. Populasi Penelitian 76
3.3.2. Sampel Penelitian 77
3.3.3. Periode Penelitian dan Jumlah Observasi 79
3.4. Metode Pengumpulan Data 80
3.4.1. Jenis, Sumber, dan Periode Data 80
3.4.2. Penyamaan dan Pemeriksaan Data 80
3.4.3. Penanganan Data Tidak Tersedia dan Nilai Ekstrem 81
3.5. Metode Analisis Data 81
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif 82
3.5.2. Regresi Data Panel 82
3.5.3. Spesifikasi Model 82
3.5.4. Dasar Inferensi Statistik 83
3.5.5. Pengujian Efek Mediasi 84
3.5.6. Pemetaan Hipotesis dan Kriteria Keputusan 84

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

3.5.7. Tahapan Empiris 85
3.6. Etika Penggunaan Data dan Keterbatasan Metodologis 86
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 87
4.1. Objek Penelitian 87
4.2. Statistik Deskriptif 88
4.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel 90
4.3.1. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis dan Jawaban Rumusan Masalah 93
4.4. Pembahasan 96
4.4.1. Pengaruh Biaya Operasional terhadap Pertumbuhan Kredit 96
4.4.2. Pengaruh *Institutional Lender* terhadap Pertumbuhan Kredit 97
4.4.3. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Kredit 98
4.4.4. Pengaruh Pertumbuhan Kredit terhadap Risiko Kredit 100
4.4.5. Pengaruh Langsung Biaya Operasional terhadap Risiko Kredit 101
4.4.6. Pengaruh Langsung *Institutional Lender* terhadap Risiko Kredit 102
4.4.7. Pengaruh Langsung Tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Kredit 104
4.4.8. Peran Pertumbuhan Kredit dalam Memediasi Pengaruh Biaya Operasional terhadap Risiko Kredit 105
4.4.9. Peran Pertumbuhan Kredit dalam Memediasi Pengaruh *Institutional Lender* terhadap Risiko Kredit 106
4.4.10. Peran Pertumbuhan Kredit dalam Memediasi Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Kredit 107
BAB V SIMPULAN DAN SARAN 110
5.1. Simpulan 110
5.2. Saran 113
5.2.1. Bagi Otoritas Jasa Keuangan 113
5.2.2. Bagi Manajemen Penyelenggara fintech peer-to-peer lending 115
5.2.3. Bagi Pemberi Dana 116
5.3. Keterbatasan Penelitian 117

UNIVERSITAS MERCU BUANA
http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

5.4. Saran untuk Penelitian Selanjutnya 117
DAFTAR PUSTAKA 119
Lampiran 1. Data dengan Identitas Penyelenggara Disamarkan 126
Lampiran 2. Daftar Riwayat Hidup 131

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Perkembangan TWP90 Industri dan TWP90 47 Penyelenggara, Juni 2022-Maret 2026 9
Tabel 2.1. Kedudukan Landasan Teoretis dalam Penelitian 43
Tabel 2.2. Ringkasan Penelitian Terdahulu 58
Tabel 2.3. Ringkasan Hipotesis Penelitian 72
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel Penelitian 76
Tabel 3.2. Daftar Penyelenggara dalam Kerangka Panel Penelitian 78
Tabel 3.3. Pemetaan Hipotesis dan Kriteria Pengujian 85
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 88
Tabel 4.2. Estimasi Efek Tetap untuk Hubungan Langsung dan Total 91
Tabel 4.3. Estimasi Bootstrap Efek Tidak Langsung 92
Tabel 4.4. Ringkasan Hasil Pengujian Jalur Langsung dan Jawaban Rumusan Masalah 1-7 94
Tabel 4.5. Ringkasan Hasil Pengujian Jalur Tidak Langsung dan Jawaban Rumusan Masalah 8-10 95
Tabel L1. Ringkasan Pembentukan Sampel 126
Tabel L2. Ringkasan Variabel Penelitian 126
Tabel L3a. Data Mentah Operasional dan Risiko 127
Tabel L3b. Data Mentah Komposisi Pemberi Dana 127
Tabel L4. Data Hasil Olah 128
Tabel L5. Sampel Regresi 128
Tabel L6. Statistik Deskriptif Sampel Regresi 129
Tabel L7. Hasil Regresi Fixed Effects 130
Tabel L8. Hasil Pengujian Efek Tidak Langsung 130

UNIVERSITAS MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Perkembangan TWP90 Industri dan TWP90 47 Penyelenggara 7
Gambar 2.1. Model Intermediasi pada fintech peer-to-peer lending 33
Gambar 2.2. Kerangka Konseptual 72

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1. Data dengan Identitas Penyelenggara Disamarkan 126
Lampiran 1.1. Cakupan Data 126
Lampiran 1.2. Definisi Variabel 126
Lampiran 1.3. Tabulasi Data 127
Lampiran 1.4. Tabulasi Hasil Penelitian 129
Lampiran 2. Daftar Riwayat Hidup 131

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

http://lib.mercubuana.co.id
Menteng