PENGARUH RISIKO MAKROEKONOMI TERHADAP *NET INTEREST MARGIN* DENGAN PERAN ESG SEBAGAI MODERASI PADA SEKTOR PERBANKAN

(Studi Kasus: Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

RENDIANSYAH

55125110103

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2026

lib.mercubuana.ac.id

PENGARUH RISIKO MAKROEKONOMI TERHADAP *NET INTEREST MARGIN* DENGAN PERAN ESG SEBAGAI MODERASI PADA SEKTOR PERBANKAN

(Studi Kasus: Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

RENDIANSYAH
55125110103

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026

lib.mercubuana.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul	: Pengaruh Risiko Makroekonomi Terhadap *Net Interest Margin* Dengan Peran Esg Sebagai Moderasi Pada Sektor Perbankan
Bentuk Tesis	: Penelitian
Nama	: Rendiansyah
NIM	: 55125110103
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, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 24 Agustus 2026

UNIVERSITAS MERCU BUANA



(Rendiansyah)

lib.mercubuana.ac.id

UNIVERSITAS 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	: RENDIANSYAH
NIM	: 55125110103
Fakultas / Program Studi	: PASCA / Magister Manajemen
Jenis	: Tesis
Judul Tugas Akhir	: PENGARUH RISIKO MAKROEKONOMI TERHADAP NET INTEREST MARGIN DENGAN PERAN ESG SEBAGAI MODERASI PADA SEKTOR PERBANKAN (Studi Kasus: Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia)
Hasil Pengecekan Turnitin	: 18%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **18%** 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.

Jakarta, 17 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan

Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/September/17/0000001439/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

lib.mercubuana.ac.id

LEMBAR PENGESAHAN

Judul	: Pengaruh Risiko Makroekonomi Terhadap *Net Interest Margin* Dengan Peran Esg Sebagai Moderasi Pada Sektor Perbankan
Bentuk Tesis	: Penelitian
Nama	: Rendiansyah
NIM	: 55125110103
Program	: Magister Manajemen
Tanggal	: 27 Agustus 2026

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Agus Herta Sumarto, SP, M.Si)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

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

lib.mercubuana.ac.id

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **Pengaruh Risiko Makroekonomi Terhadap *Net Interest Margin* Dengan Peran ESG Sebagai Moderasi Pada Sektor Perbankan** Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada **Dr. Agus Herta Sumarto, SP, M.Si** selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. **Prof.Dr.Ir. Andi Adriansyah, M.Eng.**, Rektor Universitas Mercu Buana.
2. **Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA** Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. **Dr. Lenny Christina Nawangsari, S.T.,M.M**, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. **Dr. Endri, S.E., M.E**.. Ketua Penguji, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. **Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M,** selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa kepada Istri saya **Ayu Ekawati S.Kom**, dan kedua orang tua saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material kepada penulis.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 24 Agustus 2026
Penulis,
Rendiansyah

lib.mercubuana.ac.id

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

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

Nama	: Rendiansyah
NIM	: 55125110103
Fakultas/Program Studi	: Magister Manajemen
Judul Tugas Akhir	: Pengaruh Risiko Makroekonomi Terhadap Net Interest Margin Dengan Peran ESG Sebagai Moderasi Pada Sektor Perbankan (Studi Kasus: Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia)

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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 September 2026
Yang menyatakan,



(Rendiansyah)

lib.mercubuana.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh risiko makroekonomi yang terdiri atas risiko suku bunga, risiko inflasi, risiko pertumbuhan ekonomi, dan risiko nilai tukar terhadap Net Interest Margin (NIM), serta menguji peran Environmental, Social, and Governance (ESG) sebagai variabel moderasi. Objek penelitian adalah bank umum Kelompok Bank berdasarkan Modal Inti (KBMI) 3 dan KBMI 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021 sampai 2025. Sampel ditentukan dengan purposive sampling dan diperoleh 10 bank dengan 50 observasi (strongly balanced panel). Risiko makroekonomi diukur sebagai kuadrat deviasi realisasi terhadap asumsi dasar makro APBN, dengan deviasi nilai tukar dinyatakan dalam persen agar satuan keempat variabel risiko setara. Seluruh variabel dipusatkan pada rata ratanya (mean centering) sebelum membentuk term interaksi untuk menghindari multikolinearitas. Analisis menggunakan regresi data panel Fixed Effect Model (FEM) berstandar robust dan Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko suku bunga dan risiko inflasi sama sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap NIM pada taraf lima persen, sedangkan risiko pertumbuhan ekonomi dan risiko nilai tukar tidak berpengaruh signifikan. ESG Score tidak berpengaruh langsung terhadap NIM dan tidak terbukti memoderasi hubungan antara risiko makroekonomi dan NIM. Temuan ini mengindikasikan bahwa marjin bunga bank besar paling responsif terhadap tekanan suku bunga dan tekanan inflasi sebagai dua sumber tekanan biaya dana yang paling langsung, sementara manfaat ESG lebih bersifat jangka panjang dan struktural. Manajemen bank perlu memperkuat strategi penetapan harga kredit terhadap tekanan suku bunga dan inflasi.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Kata kunci: Risiko Makroekonomi, *Net Interest Margin*, ESG, Moderasi, Perbankan, Data Panel

lib.mercubuana.ac.id

ABSTRACT

This study analyzes the effect of macroeconomic risks comprising interest rate risk, inflation risk, economic growth risk, and exchange rate risk on Net Interest Margin (NIM), and examines the role of Environmental, Social, and Governance (ESG) as a moderating variable. The objects are commercial banks in the Core Capital Bank Group (KBMI) categories 3 and 4 listed on the Indonesia Stock Exchange over 2021 to 2025. Purposive sampling yields 10 banks with 50 observations (strongly balanced panel). Macroeconomic risks are measured as the squared deviation of realized values from the state budget macro assumptions, with the exchange rate deviation expressed in percentage terms so that all four risk variables share the same unit. All variables are mean centered before forming the interaction terms to avoid multicollinearity. The analysis employs panel data regression using a robust Fixed Effect Model (FEM) and Moderated Regression Analysis (MRA). The results show that interest rate risk and inflation risk both have a positive and significant effect on NIM at the five percent level, while economic growth risk and exchange rate risk are not statistically significant. The ESG Score neither directly affects NIM nor moderates the relationship between macroeconomic risk and NIM. These findings indicate that the interest margins of large banks are most responsive to the two most direct sources of funding cost pressure, namely interest rate and inflationary pressure, while the benefits of ESG are more long term and structural. Bank management should strengthen credit pricing strategies against interest rate and inflationary pressure.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Keywords: Macroeconomic Risk, Net Interest Margin, ESG, Moderation, Banking, Panel Data

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL 0
HALAMAN JUDUL i
LEMBAR PERNYATAAN ii
SURAT HASIL TEST TURNITIN iii
LEMBAR PENGESAHAN iv
KATA PENGANTAR v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI vi
ABSTRAK vii
ABSTRACT viii
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang Penelitian 1
1.2 Identifikasi Masalah 13
1.3 Rumusan Masalah 15
1.4 Tujuan Penelitian 16
1.5 Kontribusi Penelitian 17
1.5.1 Kontribusi Praktis 17
1.5.2 Kontribusi Teoritis 18
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 20
2.1 Kajian Teori 20

lib.mercubuana.ac.id

2.1.1 Teori Intermediasi Keuangan 20
2.1.2 *Risk Averse Dealer Models*.....22
2.1.3 *Signaly Dealer Models* 26
2.1.4 Konsep Sustainability dan *Sustainable Development Goals* (SDGs)..28
2.1.5 *Net Interest Margin* (NIM) 30
2.1.6 Risiko Suku Bunga 31
2.1.7 Risiko Inflasi.....32
2.1.8 Risiko Pertumbuhan Ekonomi.....34
2.1.9 Risiko Nilai Tukar 36
2.1.10 *Environmental, Social, and Governance* (ESG).....36
2.1.11 Pengukuran Risiko Makroekonomi: Pendekatan Surprise Factor.....39
2.1.12 Stakeholder Theory.....40
2.1.13 Kerangka Teoretis ESG sebagai Variabel Moderasi 42
2.2 Penelitian Terdahulu.....44
2.3 Pengembangan Hipotesis 48
2.3.1 Pengaruh Risiko Suku Bunga terhadap *Net Interest Margin* (NIM) ...48
2.3.2 Pengaruh Risiko Inflasi terhadap *Net Interest Margin* (NIM).....49
2.3.3 Pengaruh Risiko Pertumbuhan Ekonomi terhadap *Net Interest Margin* (NIM).....50
2.3.4 Pengaruh Risiko Nilai Tukar terhadap *Net Interest Margin* (NIM) 50
2.3.5 Peran ESG sebagai Variabel Moderasi antara Risiko Suku Bunga dan NIM.....51
2.3.6 Peran ESG sebagai Moderasi antara Risiko Inflasi dan NIM.....52

lib.mercubuana.ac.id

2.3.7 Peran ESG sebagai Variabel Moderasi antara Risiko Pertumbuhan Ekonomi dan NIM 53
2.3.8 Peran ESG sebagai Moderasi antara Risiko Nilai Tukar dan NIM 54
2.4 Kerangka Pemikiran 56
BAB III METODE PENELITIAN.....57
3.1 Desain Penelitian.....57
3.1.1 Waktu Penelitian.....57
3.1.2 Model Konseptual Penelitian.....58
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel 58
3.2.1 Net Interest Margin (NIM) 61
3.2.2 Risiko Suku Bunga (X_1) 61
3.2.3 Risiko Inflasi (X_2).....62
3.2.4 Risiko Pertumbuhan Ekonomi (X_3) 63
3.2.5 Risiko Nilai Tukar (X_4).....63
3.2.6 Environmental, Social, and Governance (ESG) Score 64
3.3 Populasi dan Sampel 66
3.3.1 Populasi Penelitian.....66
3.3.2 Sampel Penelitian 67
3.4 Metode Pengumpulan Data 68
3.5 Uji Instrumen.....72
3.6 Metode Analisis Data 73
3.6.1 Model Persamaan Regresi Data Panel.....73
3.6.2 Metode Estimasi Regresi 74

lib.mercubuana.ac.id

3.6.3 *Common Effect Model* (CEM) 74
3.6.4 *Fixed Effect Model (FEM)* 75
3.6.5 *Random Effect Model (REM)* 75
3.6.6 Uji Pemilihan Model Regresi Panel 75
3.6.7 Uji Asumsi Regresi Klasik 77
3.6.8 Uji Multikolinearitas 80
3.6.9 Analisis Regresi Data Panel 81
3.6.10 Pengujian Hipotesis 83
3.6.11 Moderated Regression Analysis (MRA) 86
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 89
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 89
4.2 Hasil Analisis Data 90
4.2.1 Statistik Deskriptif 91
4.2.2 Uji Asumsi Regresi Klasik 93
4.2.3 Uji Multikolinearitas 96
4.2.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel 98
4.2.5 Pengujian Hipotesis 101
4.2.6 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis 107
4.3 Pembahasan 108
4.3.1 Pengaruh Risiko Suku Bunga terhadap NIM 109
4.3.2 Pengaruh Risiko Inflasi terhadap NIM 109
4.3.3 Pengaruh Risiko Pertumbuhan Ekonomi terhadap NIM 110
4.3.4 Pengaruh Risiko Nilai Tukar terhadap NIM 111

UNIVERSITAS MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

4.3.5 Peran Moderasi ESG pada Hubungan Risiko Suku Bunga NIM 111
4.3.6 Peran Moderasi ESG pada Hubungan Risiko Inflasi NIM.....112
4.3.7 Peran Moderasi ESG pada Hubungan Risiko Pertumbuhan Ekonomi NIM.....113
4.3.8 Peran Moderasi ESG pada Hubungan Risiko Nilai Tukar NIM.....113
4.3.9 Pembahasan Menyeluruh dan Implikasi Teoritis 113
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....118
5.1 Simpulan.....118
5.2 Saran.....120
DAFTAR PUSTAKA 123
LAMPIRAN.....128

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Standar ESG dalam GRI 37

Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu 45

Tabel 2. 3 Ringkasan Arah Hipotesis dan Dukungan Penelitian Terdahulu..... 55

Tabel 3. 1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel..... 59

Tabel 3. 2 Indikator ESG 65

Tabel 3. 3 Hasil Purposive Sampling..... 67

Tabel 3. 4 Daftar Sample Penelitian 67

Tabel 3.5 Rekapitulasi Deviasi Realisasi terhadap Asumsi Dasar Makro 72

Tabel 3.6 Kriteria Uji Autokorelasi Wooldridge 79

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian..... 91

Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Residual 93

Tabel 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas 94

Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi (Wooldridge)..... 95

Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF) 96

Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow..... 98

Tabel 4. 7 Hasil Uji Breusch Pagan Lagrangian Multiplier..... 98

Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman..... 99

Tabel 4. 9 Ringkasan Pengujian Pemilihan Model 100

Tabel 4. 10 Hasil FEM Robust - Model Utama (Tanpa Moderasi) 102

Tabel 4. 11 Hasil FEM Robust - Penambahan ESG Score 103

Tabel 4. 12 Hasil FEM Robust - Model MRA Lengkap (dengan Interaksi)..... 105

Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis (Berbasis Model MRA) 107

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Aset perbankan 2024 1

Gambar 1. 2 Nilai Net Interest Margin (NIM) 2020 - 2024..... 4

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 56

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 DATA PENELITIAN 129

Lampiran 2 HASIL OUTPUT STATISTIK (STATA) 131

Lampiran 3 HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN 143

Lampiran 4 DAFTAR CEK 144

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id