

**ANALISA PENGARUH RISIKO KREDIT TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PEMBIAYAAN
DAN DAMPAKNYA TERHADAP PERTUMBUHAN
INDUSTRI PEMBIAYAAN SEBELUM, SEMASA,
DAN SETELAH PANDEMI COVID-19
(2017-2024)**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Akademik Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen (M.M) Pada Program Studi Magister
Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

**Immanuel Simon Loblobly
2204190035**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMENT
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2025

**ANALISA PENGARUH RISIKO KREDIT TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PEMBIAYAAN
DAN DAMPAKNYA TERHADAP PERTUMBUHAN
INDUSTRI PEMBIAYAAN SEBELUM, SEMASA,
DAN SETELAH PANDEMI COVID-19
(2017-2024)**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Akademik Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen (M.M) Pada Program Studi Magister
Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

**Immanuel Simon Loblobly
2204190035**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMENT
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2025



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Immanuel Simon Loblobly
NIM : 2204190035
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Pasca Sarjana

Dengan ini menyatakan bahwa tesis yang berjudul “Analisa Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan Dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Industri Pembiayaan Sebelum, Semasa dan Setelah Pandemi Covid-19 (2017-2024)” adalah:

1. Dibuat dan dihasilkan sendiri menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tesis saya.
2. Bukan merupakan hasil duplikasi tesis yang sudah di publikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademis di universitas lain, kecuali pada bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang ada dalam referensi.

Apabila terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka Tesis ini dianggap batal.

Jakarta, 14 Januari 2026



Immanuel Simon Loblobly



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

PROGRAM PASCA SARJANA

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TESIS

Judul Tesis

Analisa Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan
Pembiayaan Dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Industri Pembiayaan
Sebelum, Semasa dan Setelah Pandemi Covid-19 (2017-2024)

Oleh

Nama : Immanuel Simon Loblobly
NIM : 2204190035
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Pasca Sarjana

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam sidang tesis
guna mendapatkan gelar Strata Dua Magister Manajemen (MM) pada program
studi Magister Manajemen, Fakultas Pasca Sarjana Universitas Kristen Indonesia

Jakarta, 14 Januari 2026

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof Bramantyo Djohan Putro, MBA., Ph.D.

NIDN : 0324066401

Prof. Dr. Wilson Rajagukguk, M.Si., M.A.

NIDN : 0312126203

Ketua Program Studi Magister
Manajemen

Dr. Denny Tewu, S.E., M.M.

NIDN : 0311076306

Direktur Pasca Sarjana

Prof. Dr. dr. Bernadetha Nadeak, M.Pd., P.A.

NIDN : 0320116402



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

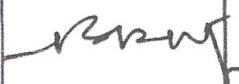
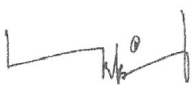
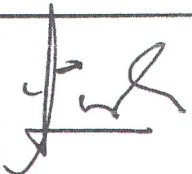
PROGRAM PASCA SARJANA

PERSETUJUAN TIM PENGUJI TESIS

Pada tanggal 14 Bulan Januari Tahun 2026 telah diselenggarakan sidang tesis untuk memenuhi sebagai persyaratan akademis guna memperoleh gelar Sarjana Strata Dua pada program Magister Manajemen, Fakultas Pasca Sarjana Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Immanuel Simon Loblobly
NIM : 2204190035
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Pasca Sarjana

Termasuk ujian Tesis dengan judul “Analisa Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan Dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Industri Pembiayaan Sebelum, Semasa dan Setelah Pandemi Covid-19 (2017-2024)” oleh tim penguji yang terdiri dari

	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1	Prof. Bramantyo Djohan Putro, MBA., Ph.D.	Dosen Pembimbing dan Penguji	
2	Prof. Dr. Wilson Rajagukguk, M.Si., M.A	Dosen Pembimbing dan Penguji	
3	Prof. Dr. Lis Sintha, S.E., M.M.	Dosen Penguji (penguji Penulisan Tesis)	

Jakarta, Januari 2026



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA PROGRAM PASCA SARJANA

PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Immanuel Simon Loblobly
NIM : 2204190035
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Pasca Sarjana
Jenis Tugas Akhir : Tesis
Judul : Analisa Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan Dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Industri Pembiayaan Sebelum, Semasa dan Setelah Pandemi Covid-19 (2017-2024)

Menyatakan bahwa:

1. Tugas akhir tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasi atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi mana pun.
2. Tugas akhir tersebut bukan merupakan plagiat dari karya pihak lain, dan apabila saya mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku
3. Saya memberikan hak Non eksklusif/tanpa royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/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 atas karya tersebut.

Apabila dikemudian hari ditemukan pelanggaran hak cipta dan kekayaan intelektual atau peraturan perundang-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum yang berlaku.

Jakarta, 14 Januari 2026



Immanuel Simon Loblobly

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada hadirat Tuhan Yesus Kristus karna atas segala limpahan kasih, karunia, dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Analisa Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan Dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Industri Pembiayaan Sebelum, Semasa dan Setelah Pandemi Covid-19 (2017-2024)”.

Penyusunan tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Kristen Indonesia.

Penulis menyadari bahwa proses penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari banyak tantangan dan hambatan, terutama dalam mengolah data yang kompleks mencakup tiga periode ekonomi yang berbeda. Namun, berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang karna kasih, anugerah dan penyertaan-Nya yang memampukan penulis menjalani semua prosesnya.
2. Secara khusus kepada istri tercinta **Patricia Octora**, yang selalu setia mendampingi. Terima kasih atas pengertian, kesabaran, dukungan dan semangat yang selalu diberikan selama proses pengerjaan tesis ini.
3. Ibu **Prof. Dr. dr. Bernadetha Nadeak, M.Pd., P.A.**, selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Kristen Indonesia.
4. Bapak **Dr. Denny Tewu, S.E., M.M.** selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan fasilitas dan dukungan selama masa perkuliahan.
5. Bapak **Prof Bramantyo Djohan Putro, MBA., Ph.D.**, selaku Dosen Pembimbing I, yang dengan sabar telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, koreksi, dan motivasi yang sangat berharga dalam penyempurnaan tesis ini, khususnya dalam penajaman analisis statistik.
6. Bapak **Prof. Dr. Wilson Rajagukguk, M.Si., M.A**, selaku Dosen Pembimbing II, atas kesabaran, masukan dan saran konstruktifnya yang sangat membantu penulis dalam memperkaya pembahasan penelitian.
7. Ibu **Prof. Dr. Lis Sintha, S.E., M.M.** selaku Dosen Penguji Tesis yang memberikan masukan serta koreksi yang dapat memperkaya penulisan tesis ini.
8. Segenap **Dosen dan Staf Administrasi** Program Pascasarjana Universitas Kristen Indonesia atas ilmu yang bermanfaat dan pelayanan yang baik selama penulis menempuh studi.

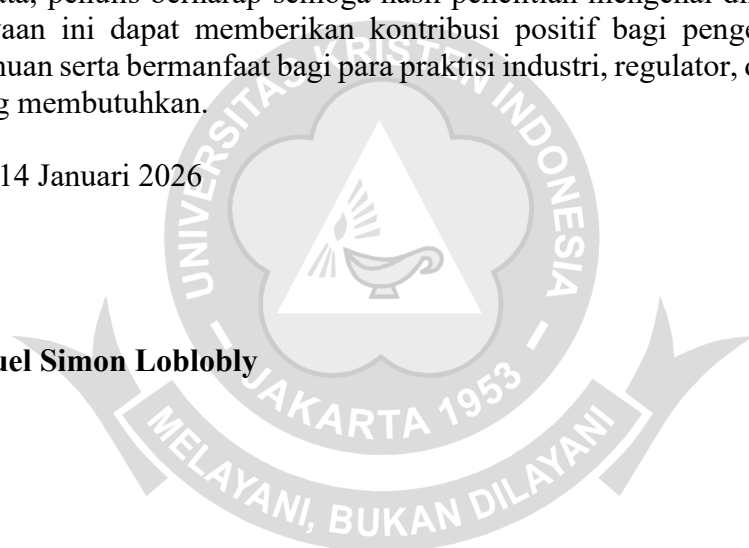
9. Terima kasih tak terhingga kepada orang tua tercinta, **papa Jhon Loblobly** dan **mama Renie Mustamu**, serta keluarga besar yang senantiasa memberikan doa tulus, kasih sayang, dan dukungan moral maupun materiel yang menjadi sumber kekuatan utama bagi penulis.
10. Rekan-rekan seperjuangan Angkatan **2022-2023** Magister Manajemen, terima kasih atas diskusi, kebersamaan, dan saling menyemangati dalam suka dan duka penyusunan tesis.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dari segi materi maupun teknik penyajian, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang.

Akhir kata, penulis berharap semoga hasil penelitian mengenai dinamika industri pembiayaan ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta bermanfaat bagi para praktisi industri, regulator, dan pihak-pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, 14 Januari 2026

Penulis,
Immanuel Simon Loblobly



DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	I
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TESIS	II
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TESIS.....	III
PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS.....	IV
KATA PENGANTAR.....	VI
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR TABEL.....	XI
DAFTAR LAMPIRAN	XII
ABSTRAK	XIII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. LATAR BELAKANG	1
1.2. IDENTIFIKASI MASALAH.....	6
1.3. RUMUSAN MASALAH	7
1.4. TUJUAN PENELITIAN	8
1.5. MANFAAT PENELITIAN.....	8
1.5.1 Manfaat Teoretis (Akademis)	8
1.5.2 Manfaat Praktis.....	8
1.6. BATASAN MASALAH	9
1.7. KEBARUAN PENELITIAN	9
1.7.1 Desain Penelitian Longitudinal Komparatif Tiga Fase Ekonomi.....	10
1.7.2 Analisis Keterkaitan Mikro-Makro (Kinerja Perusahaan ke Pertumbuhan Industri)	10
1.7.3 Eksplorasi Validitas Indikator NPF di Bawah Intervensi Regulasi.....	11
1.8. SISTEMATIKA PENULISAN.....	11
BAB II KERANGKA TEORI.....	13
2.1. MANAJEMEN RISIKO	13
2.2. RISIKO KREDIT	17
2.3. KINERJA KEUANGAN.....	18
2.3.1 Return on Assets (RoA).	19
2.3.2 Return on Equity (RoE).....	19
2.4. PERTUMBUHAN INDUSTRI PEMBIAYAAN	20
2.5. PENGARUH PANDEMI COVID-19	22
2.6. TEORI HUBUNGAN ANTAR VARIABEL	23
2.6.1 Hubungan Risiko Kredit dengan Kinerja Keuangan	23
2.6.2 Hubungan Risiko Kredit dengan Pertumbuhan Aset	23
2.6.3 Hubungan Kinerja Keuangan dengan Pertumbuhan Aset.....	24

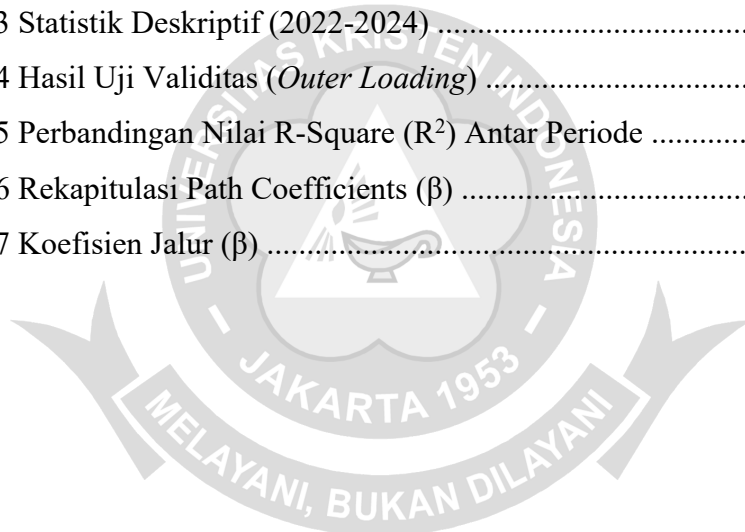
2.7. TEORI GUNCANGAN EKONOMI DAN PERUBAHAN STRUKTURAL (<i>STRUCTURAL BREAKS</i>)	24
2.8. KERANGKA PEMIKIRAN.....	25
2.9. PENELITIAN TERDAHULU	26
2.10. HIPOTESIS PENELITIAN.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1. JENIS PENELITIAN.....	31
3.2. OBJEK, LOKASI, DAN WAKTU PENELITIAN	31
3.3. POPULASI DAN TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL	32
3.4. JENIS DAN SUMBER DATA.....	32
3.5. DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL DAN PENGUKURANNYA	33
3.6. TEKNIK ANALISIS DATA.....	34
3.6.1 <i>Statistik Deskriptif</i>	34
3.6.2 <i>Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)</i>	35
3.6.3 <i>Evaluasi Model Struktural (Inner Model)</i>	35
3.6.4 <i>Regresi Path Analysis</i>	36
3.6.5 <i>Analisis Komparatif Antar Periode</i>	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1. STATISTIK DESKRIPTIF INDIKATOR PENELITIAN.....	38
4.1.1 <i>Periode Sebelum Pandemi (2017-2019)</i>	38
4.1.2 <i>Periode Semasa Pandemi (2020-2021)</i>	40
4.1.3 <i>Periode Setelah Pandemi (2022-2024)</i>	42
4.2. HASIL ANALISIS DATA (EVALUASI MODEL PLS-SEM)	44
4.2.1 <i>Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)</i>	44
4.2.2 <i>Evaluasi Model Struktural (Inner Model)</i>	45
4.3. HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS	52
4.3.1 <i>Hipotesis 1: Risiko Kredit Berpengaruh Negatif terhadap Pertumbuhan Industri</i>	52
4.3.2 <i>Hipotesis 2: Risiko Kredit Berpengaruh Negatif terhadap Kinerja Keuangan</i>	53
4.3.3 <i>Hipotesis 3: Kinerja Keuangan Berpengaruh Positif terhadap Pertumbuhan Industri</i>	53
4.3.4 <i>Hipotesis 4: Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Risiko terhadap Pertumbuhan</i>	53
4.4. PEMBAHASAN.....	54
4.4.1 <i>Analisa Komparatif</i>	54
4.4.2 <i>Profitabilitas sebagai Benteng Pertahanan Krisis</i>	58
4.4.3 <i>Konsistensi Dampak Destruktif Risiko Kredit</i>	58
4.5. ANALISIS RUMUSAN MASALAH.....	59
4.5.1 <i>Dinamika Risiko Kredit Sepanjang Tiga Fase (2017-2024)</i>	59
4.5.2 <i>Pengaruh Risiko Kredit terhadap Kinerja Keuangan</i>	60
4.5.3 <i>Dampak Risiko terhadap Pertumbuhan Industri</i>	60
4.5.4 <i>Perbedaan Kekuatan Pengaruh Risiko Kredit antar Fase</i>	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64

5.1. KESIMPULAN	64
5.2. SARAN.....	65
5.2.1 <i>Bagi Manajemen Perusahaan Pembiayaan</i>	65
5.2.2 <i>Bagi Regulator (Otoritas Jasa Keuangan)</i>	66
5.2.3 <i>Bagi Peneliti Selanjutnya</i>	67
DAFTAR PUSTAKA	69
DAFTAR LAMPIRAN	73



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kategori Risiko	15
Tabel 2.2 Proses Manajemen Risiko	18
Tabel 2.3 Kolektibilitas Debitur	19
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Definisi operasional Variabel	34
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif (2017-2019)	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif (2020-2021)	41
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif (2022-2024)	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Validitas (<i>Outer Loading</i>)	46
Tabel 4.5 Perbandingan Nilai R-Square (R^2) Antar Periode	47
Tabel 4.6 Rekapitulasi Path Coefficients (β)	50
Tabel 4.7 Koefisien Jalur (β)	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Data Statistik Perusahaan Pembiayaan</i>	74
Lampiran 2 Hasil Pengujian SmartPLS	77



ABSTRAK

Penelitian ini didorong oleh fenomena krisis ekonomi global yang disebabkan oleh pandemi Covid-19, yang diduga telah memicu perubahan struktural dalam perilaku industri pembiayaan di Indonesia. Masalah utama yang dianalisis adalah ketidakstabilan hubungan antara risiko, keuntungan, dan pertumbuhan aset sebagai respons terhadap siklus krisis yang berbeda. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak Risiko Kredit (Pembiayaan Tidak Produktif/NPF) terhadap Kinerja Keuangan (ROA dan ROE) dan Pertumbuhan Aset, serta untuk menguji peran mediasi Kinerja Keuangan dalam tiga periode pengamatan yang berbeda: pra-pandemi (2017-2019), periode pandemi (2020-2021), dan periode pasca-pandemi (2022-2024). Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder industri agregat yang bersumber dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Teknik analisis data penelitian ini menggunakan *Partial Least Squares-based Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan desain studi komparatif. Hasil penelitian menunjukkan temuan empiris yang cukup dinamis. Risiko Kredit terbukti memiliki dampak negatif yang konsisten dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan di semua periode yang diteliti, yang mengkonfirmasi bahwa kualitas aset merupakan fondasi utama dari profitabilitas. Kedua, penulis menemukan, terdapat pergeseran yang signifikan dalam perilaku industri pembiayaan terkait dengan pertumbuhan aset. Pada periode sebelum pandemi, industri menerapkan strategi ekspansi yang cukup agresif (pengambilan risiko). Selama pandemi, terjadi seleksi alam, di mana pertumbuhan sepenuhnya bergantung pada fondasi profitabilitas (mode bertahan hidup). Sebaliknya, pada fase setelah pandemi, industri kemudian bertransformasi menjadi sangat konservatif (menghindari risiko), di mana peningkatan risiko diatasi dengan membatasi laju ekspansi aset. Penelitian ini memberikan gambaran industri pembiayaan, bahwa pandemi Covid-19 telah berhasil mengubah paradigma industri pembiayaan dari sebelumnya yang berorientasi pada pertumbuhan yang berbasis risiko menjadi pertumbuhan yang kehati-hatian. Hasil dari penelitian ini memiliki konsekuensi bagi manajemen untuk memprioritaskan kualitas aset daripada ekspansi agresif, serta bagi regulator dalam merumuskan kebijakan yang adaptif terhadap siklus ekonomi.

Kata Kunci: *Industri Pembiayaan, Risiko Kredit, NPF, Kinerja Keuangan, ROA, ROE, Pertumbuhan Aset, PLS-SEM, Covid-19.*

ABSTRACT

This study was motivated by the global economic crisis caused by the Covid-19 pandemic, which is believed to have triggered structural changes in the behavior of the financing industry in Indonesia. The main issue analyzed is the instability of the relationship between risk, return, and asset growth in response to different crisis cycles. This study aims to analyze the impact of Credit Risk (Non-Performing Financing/NPF) on Financial Performance (ROA and ROE) and Asset Growth, as well as to examine the mediating role of Financial Performance in three different observation periods: pre-pandemic (2017-2019), pandemic period (2020-2021), and post-pandemic period (2022-2024). This study uses a quantitative approach with aggregate industry secondary data sourced from the Financial Services Authority (OJK). The data analysis technique used in this study is Partial Least Squares-based Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with a comparative study design. The results of the study show quite dynamic empirical findings. Credit Risk was found to have a consistent and significant negative impact on Financial Performance in all periods studied, confirming that asset quality is the main foundation of profitability. Second, the authors found a significant shift in the behavior of the financing industry in relation to asset growth. In the pre-pandemic period, the industry implemented a fairly aggressive expansion strategy (risk-taking). During the pandemic, natural selection occurred, where growth was entirely dependent on the foundation of profitability (survival mode). Conversely, in the post-pandemic phase, the industry then transformed into a very conservative one (risk avoidance), where increased risk was overcome by limiting the rate of asset expansion. This study provides an overview of the financing industry, showing that the Covid-19 pandemic has successfully changed the industry's paradigm from one oriented towards risk-based growth to one oriented towards cautious growth. The results of this study have consequences for management to prioritize asset quality over aggressive expansion, as well as for regulators in formulating policies that are adaptive to the economic cycle.

Keywords: Financing Industry, Credit Risk, NPF, Financial Performance, ROA, ROE, Asset Growth, PLS-SEM, Covid-19.