



ANALISIS PENGARUH *HOLDING* ULTRA MIKRO BANK BRI, PEGADAIAN, DAN PNM TERHADAP LABA BERSIH

ERLISA ANGGRAINI DWI AFRIYANTI



**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Analisis Pengaruh Holding Ultra Mikro Bank BRI, Pegadaian, dan PNM terhadap Laba Bersih” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2025

Erlisa Anggraini Dwi Afriyanti
K1501211078



RINGKASAN

ERLISA ANGGRAINI DWI AFRIYANTI. Analisis Pengaruh *Holding* Ultra Mikro Bank BRI, Pegadaian, dan PNM terhadap Laba Bersih. Dibimbing oleh LINDA KARLINA SARI dan IRVANDI GUSTARI.

Perekonomian Indonesia sangat bergantung pada sektor UMKM yang menyumbang lebih dari 60% PDB dan menyerap 97% tenaga kerja, dengan Usaha Ultra Mikro (UMi) sebagai bagian penting yang menyasar masyarakat berpenghasilan rendah namun menghadapi keterbatasan akses pendanaan. Untuk mengatasi tantangan ini, pemerintah membentuk holding ultra mikro yang menggabungkan BRI, Pegadaian, dan PNM guna menciptakan sinergi pembiayaan inklusif, menekan biaya operasional, dan memperluas jangkauan layanan melalui unit terpadu SENYUM. Meskipun diawasi oleh lembaga regulasi berbeda (OJK, Kemenkeu, Kemensos), kolaborasi ini menunjukkan dampak positif terhadap efisiensi biaya, peningkatan laba bersih, dan pertumbuhan jumlah nasabah, seperti terlihat dari laporan keuangan tahun 2021–2022. Meski begitu, integrasi ini menghadapi tantangan dalam konsolidasi infrastruktur, budaya organisasi, serta potensi konflik manajemen yang memerlukan evaluasi berkelanjutan melalui pendekatan analitis seperti regresi panel untuk memastikan keberhasilan dan keberlanjutan strategi holding ultra mikro sebagai instrumen penguatan inklusi dan pemberdayaan ekonomi di Indonesia.

Sejalan dengan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi urgensi sinergi antar entitas, mengukur dampak holding terhadap kinerja keuangan, serta merumuskan rekomendasi kebijakan strategis. Dengan menggunakan data sekunder tahunan 2019–2022 dan pendekatan regresi panel *Fixed Effect*, ditemukan bahwa variabel simpanan dan kredit berpengaruh positif signifikan terhadap peningkatan laba bersih, sementara jumlah nasabah menunjukkan pengaruh negatif signifikan. Variabel dummy holding tidak signifikan, menandakan bahwa dampak jangka pendek dari integrasi masih terbatas. Uji ANOVA turut menunjukkan adanya perbedaan signifikan antar entitas dalam hal simpanan, nasabah, kredit, dan laba bersih.

Berdasarkan temuan empiris tersebut, strategi penguatan *Holding* Ultra Mikro ke depan perlu difokuskan pada optimalisasi penghimpunan simpanan melalui pengembangan produk yang inovatif dan perluasan kanal distribusi berbasis literasi keuangan masyarakat. Selain itu, peningkatan kualitas nasabah dapat dilakukan dengan pendekatan berbasis segmentasi, cross-selling, dan monitoring digital untuk mendorong nilai ekonomi yang lebih tinggi per nasabah. Fungsi intermediasi melalui penyaluran kredit produktif juga harus diperkuat dengan prinsip kehati-hatian serta integrasi pelatihan dan digitalisasi proses kredit. Di samping itu, sinergi operasional antar-entitas dalam holding perlu dipercepat melalui penguatan sistem informasi terintegrasi, penyelarasan strategi, serta penyusunan roadmap yang terukur.

Kata kunci: *Holding* Ultra Mikro, Inklusi Keuangan, Kinerja Keuangan, Laba Bersih, Regresi Panel.



SUMMARY

ERLISA ANGGRAINI DWI AFRIYANTI. Analysis of The Influence of Bank Bri Ultra Mikro *Holding*, Pegadaian, And PNM On Net Profit. Supervised by LINDA KARLINA SARI and IRVANDI GUSTARI.

Indonesia's economy heavily relies on the Micro, Small, and Medium Enterprises (MSMEs) sector, which contributes more than 60% to the national GDP and absorbs 97% of the workforce. Within this sector, Ultra Micro Enterprises (UMi) play a vital role by targeting low-income communities, although they often face limited access to financing. To address these challenges, the government established the Ultra Micro Holding, integrating BRI, Pegadaian, and PNM to create inclusive financing synergy, reduce operational costs, and expand service outreach through the integrated unit known as SENYUM. Although supervised by different regulatory institutions (OJK, Ministry of Finance, and Ministry of Social Affairs), this collaboration has shown a positive impact on cost efficiency, increased net profit, and growth in the number of customers, as reflected in the 2021–2022 financial reports. However, the integration also faces challenges in infrastructure consolidation, organizational culture alignment, and potential management conflicts, which require continuous evaluation through analytical approaches such as panel regression to ensure the success and sustainability of the ultra micro holding strategy as a tool for enhancing financial inclusion and economic empowerment in Indonesia.

In line with this background, this study aims to evaluate the urgency of synergy among entities, measure the impact of the holding on financial performance, and formulate strategic policy recommendations. Using annual secondary data from 2019 to 2022 and a Fixed Effect panel regression approach, it was found that deposit and credit variables had a significantly positive effect on increasing net profit, while the number of customers had a significantly negative effect. The dummy variable for the holding was not significant, indicating that the short-term impact of the integration remains limited. ANOVA testing also revealed significant differences among entities in terms of deposits, customers, credit, and net profit.

Based on these empirical findings, future strategies to strengthen the Ultra Micro Holding should focus on optimizing deposit mobilization through innovative product development and expanding distribution channels based on financial literacy. Additionally, customer quality improvement should be carried out using segmentation-based approaches, cross-selling strategies, and digital monitoring to increase economic value per customer. The intermediation function through productive credit disbursement must also be reinforced by applying prudential principles and integrating training and credit process digitalization. Moreover, operational synergy among holding entities must be accelerated through integrated information system strengthening, strategy alignment, and the development of a measurable roadmap.

Keywords: Financial Performance, Financial Inclusion, Net Profit, Ultra Micro Holding, Panel Regression.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025 Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

ANALISIS PENGARUH *HOLDING* ULTRA MIKRO BANK BRI, PEGADAIAN, DAN PNM TERHADAP LABA BERSIH

ERLISA ANGGRAINI DWI AFRIYANTI

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Tesis:

- 1 Prof. Dr. Ir. Harianto, M.S.
- 2 Dr. Asaduddin Abdullah B.Sc., M.Sc.



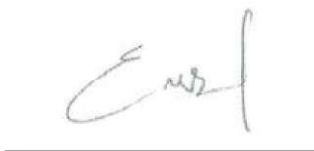
Judul Tesis : Analisis Pengaruh *Holding* Ultra Mikro Bank BRI, Pegadaian, dan PNM terhadap Laba Bersih
Nama : Erlisa Anggraini Dwi Afriyanti
NIM : K1501211078

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Linda Karlina Sari, S.Stat., M.Si.



Pembimbing 2:
Dr. Irvandi Gustari, S.E., M.B.A.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc.
NIP. 196009161986011001



Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S.
NIP. 196812291992031016



Tanggal Ujian: 02 Agustus 2025

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahuwata'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini berjudul Analisis Pengaruh *Holding* Ultra Mikro Bank BRI, Pegadaian, dan PNM Terhadap Laba Bersih.

Terima kasih penulis ucapkan kepada ibu Dr. Linda Karlina Sari, S.Stat., M.Si dan bapak Dr. Irvandi Gustari, S.E., M.B.A selaku komisi pembimbing yang telah memberikan semangat, arahan dan bimbingan kepada penulis sehingga karya ilmiah ini dapat terselesaikan. Akhir kata penulis berharap, semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2025

Erlisa Anggraini Dwi Afriyanti



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	9
II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Teori Agensi	10
2.2 Teori Manajemen Keuangan	10
2.3 Pengertian Bank	11
2.4 Pegadaian	12
2.5 PNM	12
2.6 <i>Holding company</i>	13
2.7 Simpanan Bank	14
2.8 Nasabah	15
2.9 Kredit	15
2.10 Strategi <i>Holding</i> terhadap <i>Profitabilitas</i>	16
2.11 Hasil Penelitian terdahulu	16
2.12 Kerangka Penelitian Konseptual	24
III METODE PENELITIAN	27
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian	27
3.2 Desain Penelitian	27
3.3 Sumber dan Jenis Data	27
3.4 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	28
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Gambaran Umum Data Penelitian	35
4.2 Uji Asumsi	39
4.3 Analisis Hubungan Jumlah Simpanan, Jumlah Nasabah dan Kredit yang Disalurkan terhadap Laba Bersih	40
4.4 Pembahasan	44
4.5 Rekomendasi Kebijakan	47
V KESIMPULAN DAN SARAN	50
DAFTAR PUSTAKA	51
RIWAYAT HIDUP	55



DAFTAR TABEL

2.1	Hasil penelitian terdahulu	17
3.1	Variabel penelitian	28
4.1	Statistik deskriptif sebelum pembentukan holding (tahun 2019–2021)	35
4.2	Statistik deskriptif setelah <i>holding</i> tahun 2022-2024	37
4.3	Hasil uji ANOVA	38
4.4	Uji asumsi model	40
4.5	Uji pemilihan model	41
4.6	Model regresi panel fe sebelum dan setelah <i>holding</i>	42
4.7	Uji kebaikan model dan signifikansi regresi panel FE sebelum dan sesudah <i>holding</i>	43

DAFTAR GAMBAR

1.1	Laporan keuangan tahun 2021 dan 2022	5
1.2	Jumlah nasabah tahun 2022	6
2.1	Kerangka pemikiran penelitian	24
2.2	Hipotesis penelitian	26