

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada pengaruh *Fintech P2P Lending*, *e-money*, dan nilai inflasi sebagai variabel moderasi terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Dalam pengambilan hasil penelitian, dilakukan dengan mencari data secara *online* (data primer). Berikut kesimpulan pengujian yang telah dilakukan dalam penelitian:

1. Variabel *Fintech P2P Lending* memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Data yang dirilis oleh OJK menunjukkan bahwa distribusi pengguna pinjaman *P2P lending* telah mencakup seluruh wilayah Indonesia. Hal ini meningkatkan akses permodalan bagi bisnis masyarakat, sehingga meningkatkan ekonomi nasional.
2. Variabel *e-money* memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Dari hasil analisis menunjukkan bahwa *e-money* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap PDB. Semakin tinggi kenaikan *e-money*, maka PDB akan mengalami peningkatan.
3. Variabel moderasi inflasi *P2P Lending* memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Keterkaitan ini dapat dilihat dari perkembangan teknologi internet, munculnya berbagai jenis usaha baru, serta kemudahan proses pinjaman membuat *P2P lending* diterima dan berkembang di masyarakat, sehingga mendorong aktivitas ekonomi Indonesia.
4. Variabel moderasi inflasi *e-money* memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Dalam penelitian ini nilai inflasi sebagai variabel moderasi dapat memperkuat hubungan antara uang elektronik dan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Adanya inflasi dapat menunjukkan

berapa banyak tingkat uang beredar yang akan didistribusikan kepada masyarakat.

5.2 Saran

5.2.1 Saran untuk pemerintah

- 1) Mendorong regulasi yang mendukung dan melindungi konsumen dan investor *P2P lending* dan *e-money*.
- 2) Meningkatkan edukasi dan literasi keuangan masyarakat tentang *P2P lending* dan *e-money*.
- 3) Bekerja sama dengan *platform P2P lending* dan *e-money* untuk meningkatkan inklusi keuangan.
- 4) Pemerintah Indonesia agar dapat membuat kebijakan yang dapat menekan tingkat inflasi sehingga tidak sampai hiper inflasi melalui kebijakan fiskal dan kebijakan moneter.

5.2.2 Saran untuk masyarakat

- 1) Memahami dan menggunakan *P2P lending* dan *e-money* dengan bijak.
- 2) Memilih *platform P2P lending* dan *e-money* yang terpercaya dan terdaftar di OJK.

5.2.3 Saran untuk peneliti

- 1) Untuk peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan variabel lain yang terkait dengan pertumbuhan ekonomi, menambah tahun yang diambil, atau menggunakan data primer agar hasilnya dapat terlihat lebih baik.

3.3 Implikasi Managerial

- 1) Peneliti berharap kepada OJK untuk memastikan *semua platform P2P Lending* dan *e-money* sudah mendapat pengawasan agar dapat menghindari terjadinya pencurian atau penipuan.

- 2) Peneliti mengharapkan pemerintah untuk memberikan fasilitas infrastruktur terkait teknologi keuangan agar seluruh masyarakat di Indonesia paham dan mengetahui tentang *P2P Lending* dan *e-money*.

5.4 Keterbatasan Penelitian

- 1) Peneliti memiliki kesulitan dalam pengumpulan data transaksi pembayaran digital dikarenakan data yang dipublikasi belum lengkap, sehingga peneliti menggunakan data yang sudah dipublikasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Aaron, M., Rivadeneyra, F., & Sohal, S. (2017). *Fintech: Is This Time Different? A Framework for Assessing Risks and Opportunities for Central Banks*. Bank of Canada. <https://www.bankofcanada.ca/2017/07/staff-discussion-paper-2017-10/>
- Aprita, S. A. S. (2021). Peranan peer to peer lending dalam menyalurkan pendanaan pada usaha kecil dan menengah. *Jurnal Hukum Samudra Keadilan*, 16(1), 37–61. <https://doi.org/10.33059/jhsk.v16i1.3407>
- Ardiansyah, T. (2019). Model financial dan teknologi (fintech) membantu permasalahan modal wirausaha UMKM Di Indonesia. *Majalah Ilmiah Bijak*, 16(2), 158–166. <https://doi.org/10.31334/bijak.v16i2.518>
- Avgeri, E., Maria, P., & Evanthia, Z. (2023). Peer-to-Peer Lending as a Determinant of Federal Housing Administration-Insured Mortgages to Meet Sustainable Development Goals. *Journal Sustainability*, 15, 2-30. <https://doi.org/10.3390/su151813618>
- Bank Indonesia. (2022). *Inflasi*. bi.go.id. <https://www.bi.go.id/id/fungsi-utama/moneter/inflasi/default.aspx>
- Bareksa. (2017). *INFOGRAFIK : Begini Potensi 6 Juta UMKM Jika Berhasil Go Digital*. bareksa.com. <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2017-08-11/infografik-begini-potensi-6-juta-umkm-jika-berhasil-go-digital>
- Lim, K. B., Chun, Z. L., Sook, F. Y., & Cheng, L. T. (2023). Understanding of Peer-to-Peer Lending Platform Intention: Evidence among Millennials. *Journal Global Business and Management Research: An International Journal*, 15(3), 95-110. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/understanding-peer-lending-platform-intention/docview/2889696441/se-2?accountid=44396>
- Dewi, A. S., & Viska, V. Y. (2018). Model Kausalitas Antara Tingkat Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Kurs Dollar As Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(1), 50–56. <https://doi.org/10.31849/jieb.v15i1.1028>
- Et, O., & Sinica, L. (2019). Analysis of the impact of the development offintech and e-commerce on the economy of society. *JAB*, 5(2), 22–35.
- Febriaty, H. (2019). Pengaruh sistem pembayaran non tunai dalam era digital terhadap tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Prosiding FRIMA (Festival Riset Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi)*, 2, 307–313. <https://doi.org/10.55916/frima.v0i2.47>
- Fisabilillah, L. W. P., & Hanifa, N. (2021). Analisis pengaruh fintech lending terhadap perekonomian Indonesia. *Indonesian Journal of Economics, Entrepreneurship, and Innovation*, 1(3), 154–159.

<https://doi.org/10.31960/ijoeeci.v1i3.866>

- FSB. (2017). *Financial Stability Implications from Fintech: Supervisory and Regulatory Issues that Merit Authorities' Attention*. Financial Stability Board. <https://www.fsb.org/2017/06/financial-stability-implications-from-fintech/>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanke, J. E., & Wichern, D. W. (2015). *Business Forecasting* (8 ed.). New Jersey: Pearson Prentice Hall.
- Harahap, B. A., Idham, P. B., Kusuma, A. C. M., & Rakhman, R. N. (2017). Perkembangan financial technology terkait central bank digital currency (cbdc) terhadap transmisi kebijakan moneter dan makroekonomi. In *Bank Indonesia* (Vol. 2, Nomor 1). <https://publication-bi.org/repec/idn/wpaper/WP022017.pdf>
- Hartono, J. (2016). *Partial Least Square (PLS): Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ichvani, L. F., & Sasana, H. (2019). Pengaruh korupsi, konsumsi, pengeluaran pemerintah dan keterbukaan perdagangan terhadap pertumbuhan ekonomi di ASEAN 5. *Jurnal REP (Riset Ekonomi Pembangunan)*, 4(1), 61–72. <https://jurnal.untidar.ac.id/index.php/REP/article/view/1342/0>
- Indayani, S., & Hartono, B. (2020). Analisis pengangguran dan pertumbuhan ekonomi sebagai akibat pandemi covid-19. *Jurnal Perspektif*, 18(2), 201–208. <https://doi.org/10.31294/jp.v18i2.8581>
- INDEF, & Aftech. (2019). *Studi Dampak Fintech P2P Lending Terhadap Perekonomian Nasional*. Indef. <https://indef.or.id/studi-dampak-fintech-peer-to-peer-lending-terhadap-perekonomian-nasional/>
- Jati, W. R. (2015). Less Cash Society: Menakar Mode Konsumerisme Baru Kelas Menengah Indonesia. *Jurnal Sositologi.*, 14(2), 102–112. <https://doi.org/10.5614/sostek.itbj.2015.14.2.1>
- Kartika, V. T., & Nugroho, A. B. (2015). Analysis on Electronic Money Transactions on Velocity of Money in ASEAN-5 Countries. *Journal of Business and Management*, 4(9), 1008–1020. <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/1529770>
- Lintangsari, N. N., Hidayati, N., Purnamasari, Y., Carolina, H., & Ramadhan, W. F. (2018). Analisis Pengaruh Instrumen Pembayaran Non-Tunai Terhadap Stabilitas Sistem Keuangan Di Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 1(1), 47. <https://doi.org/10.14710/jdep.1.1.47-62>
- Mahzalena, Y., & Juliansyah, H. (2019). Pengaruh inflasi, pengeluaran pemerintah dan ekspor terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*

Regional Unimal, 2(1), 37–50. <https://doi.org/10.29103/jeru.v2i1.1742>

- Maulana, Y., & Wiharno, H. (2022). Fintech P2P lending dan pengaruhnya terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Indonesian Journal of Strategic Management*, 5(1). <https://journal.uniku.ac.id/index.php/ijsm/article/view/5741>
- Musthofa, M. A. (2020). *Pengaruh Perilaku Konsumen terhadap Sistem Pembayaran Uang Digital (Studi pada Pengguna OVO PT. Visionet Internasional di Kota Malang)* [Universitas Islam Malang]. <https://repository.unisma.ac.id/handle/123456789/687>
- Nursalam. (2017). *Metodologi Penelitian Ilmu Keperawatan* (4 ed.). Jakarta: Salemba Medika.
- Nursari, A., Suparta, I. W., & Moelgini, Y. (2019). Pengaruh Pembayaran Non Tunai Terhadap Jumlah Uang Yang Diminta Masyarakat (M1) Dan Perekonomian. *Jurnal Ekonomi Pembangunan (JIP)*, 8(3), 285–306. <https://doi.org/10.23960/jep.v8i3.46>
- Nurwahida, N., Sugianto, S., & Jannah, N. (2022). Pengaruh Ekspor, Reksadana Syariah dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2012-2020. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(2), 1584–1597. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.4576>
- OJK. (2018). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 13/PJOK.02/2018 tentang Inovasi Digital di Sektor Jasa Keuangan. In \ (hal. 1–29). [http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/SAL-POJK Perizinan Final F.pdf](http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/SAL-POJK%20Perizinan%20Final%20F.pdf)
- Ozili, P. K. (2022). Bank non-performing loans in the fintech era. *International Journal of Financial Innovation in Banking*, 3(2), 95–112. <https://doi.org/10.1504/IJFIB.2022.124197>
- Pailaha, E. P., Rotinsulu, T. O., & Mandeij, D. (2023). Pengaruh Fintech Peer to Peer Lending dan Pembayaran Digital Uang Elektronik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 23(7), 181–192. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/view/50104>
- Pramaisshella, C. A., & Fisabilillah, L. W. P. (2022). Pengaruh Fintech Peer to Peer Lending terhadap Produk Domestik Bruto Indonesia. *Independent: Journal of Economics*, 2(2), 143–154. <https://doi.org/10.26740/independent.v2i2.50969>
- Puschmann, T. (2017). Fintech. *Business & Information Systems Engineering*, 59(1), 69–76. <https://doi.org/10.1007/s12599-017-0464-6>
- Rahma, T. I. F. (2018). Persepsi Masyarakat Kota Medan Terhadap Penggunaan Financial Technology. *At-tawassuth: jurnal ekonomi islam*, 3(1), 184–203. <https://doi.org/10.30821/ajei.v3i1.1704>

- Raman, P. (2019), "Understanding female consumers" intention to shop online: The role of trust, convenience and customer service", *Asia Pacific Journal of Marketing and Logistics*, Vol. 31 No. 4, pp. 1138- 1160. <https://doi.org/10.1108/APJML-10-2018-0396>
- Riska. (2022). *Pengaruh Digital Payment terhadap Perilaku Konsumtif Mahasiswa FEBI IAIN Parepare (Analisis Ekonomi Islam)* [IAIN Parepare]. <https://repository.iainpare.ac.id/id/eprint/3402/>
- Rosyadi. (2019). Pengaruh Daya Beli dan Jumlah Pengangguran Terhadap Tingkat Kemiskinan di Indonesia Tahun 2012-2017. *Prosiding SATIESP 2019*, 45–55. <https://feb.untan.ac.id/wp-content/uploads/2019/12/4.-Rosyadi.pdf>
- Salim, A., Fadilla, F., & Purnamasari, A. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Ekonomika Sharia: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 7(1), 17–28. <https://doi.org/10.36908/esha.v7i1.268>
- Saputra, I. P. (2019). *Analisis Efektivitas Penggunaan Digital Payment Pada Mahasiswa Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya* [IIB DARMAJAYA]. <https://doi.org/http://repo.darmajaya.ac.id/1796/>
- Sari, P., & Rejeki, R. (2020). Pengaruh Inflasi, Ekspor Dan Impor Terhadap Pdb Di. *NIAGAWAN*, 9(1), 56–64. <https://doi.org/10.24114/niaga.v9i1.17656>
- Saraswati, B. D., Ghozali, M., David, K., & Rachmad, K. S. (2022). The Impact of Financial Techonlogy on Consumption Function of The Theory of Absolute Income Hypothesis: a Partial Adjustment Model Approach (The Indonesian Evidence). *Journal Business: Theory and Practice*, 23(1), 109-116. <https://doi.org/10.3846/btp.2022.10789>
- Saraswati, B. D., Ghozali, M., David, K., & Rachmad, K. S. (2020). The Effect of Financial Inclusion and Financial Technology on Effectiveness of The Indonesian Monetrary Policy. *Journal Business: Theory and Practice*, 21(1), 230-243. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.10396>
- Sitompul, P. N. (2022). Analisis Pengaruh E-Money Terhadap Pertumbuhanekonomi Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Medan*, 4(2), 1–10. <https://doi.org/10.47709/jumansi.v4i2.2139>
- Subagia, I., & Effendi, K. A. (2023). Analisis Pertumbuhan Fintech Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(4), 3052–3062. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1668>
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.CV.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.CV.
- Suwarni, E. (2021). Dampak Peningkatan Jumlah Uang Elektronik (E-Money)

- Beredar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Seminar Sosial Politik, Bisnis, Akuntansi dan Teknik (SoBAT) ke-3*. <http://repository.usbykp.ac.id/1557/>
- Syarifuddin, A. S. (2022). *Pengaruh e-money terhadap pertumbuhan ekonomi dan jumlah uang beredar dengan inflasi sebagai variabel moderasi: Periode 2011-2020* [Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim]. <http://etheses.uin-malang.ac.id/48926/>
- The World Bank. (2016). *Financial technology – fintech – is creating new opportunities and challenges for the financial sector – from consumers, to financial institutions and new entrants, to regulators*. World Bank. <https://www.worldbank.org/en/topic/fintech>
- Wahyono, K. S., Sihombing, P. R., & Muchtar, M. (2022). Pinjaman Fintech: Pengaruh Pada Perekonomian dan Inklusi Keuangan Daerah di Indonesia. *Jurnalku*, 2(4), 502–512. <https://doi.org/10.54957/jurnalku.v2i4.300>
- Wajuba, L., Fisabilillah, P., & Hanifa, N. (2021). Analisis Pengaruh Fintech Lending Terhadap Perekonomian Indonesia. *Indonesian Journal of Economics, Entrepreneurship and Innovation*, 1(3), 2721–8287. <https://doi.org/10.31960/ijoeei.v1i3.866>
- Widyanto, H. A., Jhanghiz, S., Genoneva, G., & Chairy, C. (2022). Intention to use Peer-to-Peer (P2P) Lending: The Roles of Perceived Structural Assurance and Perceived Critical Mass. *Journal Organizations and Markets in Emerging Economies*, 13 (1), 183-208. <https://doi.org/10.15388/omee.2022.13.76>
- Zurkarnain, M. S. (2017). *Pengaruh Rasio Keuangan Daerah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Daerah Melalui Alokasi Belanja Modal di Kabupaten dan Kota Provinsi Aceh* [Universitas Sumatera Utara]. <https://repositori.usu.ac.id/handle/123456789/6432>

LAMPIRAN

Data P2P Lending, e- money, PDB, dan Inflasi Tahun 2018-2019

Bulan	P2P (X1)	EM (X2)	INFLASI (Z)	PDB (Y)
Jan	3002549937229	3.491.803.000.779	0.0325	3510363
feb	3.5442E+12	3.36079E+12	0.0318	3510363
maret	4.47289E+12	3.45863E+12	0.034	3510363
april	5.41577E+12	3.35289E+12	0.0341	3686836
mei	6.16012E+12	3.53457E+12	0.0323	3686836
juni	7.63547E+12	3.46973E+12	0.0312	3686836
juli	9.21382E+12	3.58268E+12	0.0318	3842343
agustus	1.16849E+13	3.89947E+12	0.032	3842343
sept	1.38343E+13	3.51783E+12	0.0288	3842343
oktober	1.59901E+13	4.44857E+12	0.0316	3799214
nov	1.90556E+13	5.1955E+12	0.0323	3799214
des	2.26661E+13	5.88615E+12	0.0313	3799214
jan	2.60038E+13	5.81736E+12	0.0282	3782618
feb	2.92996E+13	5.97026E+12	0.0257	3782618
maret	3.32005E+13	8.95698E+12	0.0248	3782618
april	3.70134E+13	1.06712E+13	0.0283	3964075
mei	4.10389E+13	1.28157E+13	0.0332	3964075
juni	4.48058E+13	1.18745E+13	0.0328	3964075
juli	4.9794E+13	1.29394E+13	0.0332	4067358
agustus	5.47156E+13	1.28781E+13	0.0349	4067358
sept	6.04073E+13	1.38204E+13	0.0339	4067358
oktober	6.79999E+13	1.63707E+13	0.0313	4018606
nov	7.45447E+13	1.60807E+13	0.03	4018606
des	8.14975E+13	1.69701E+13	0.0272	4018606

Data P2P Lending, e- money, PDB, dan Inflasi Tahun 2020-2021

Bulan	P2P (X1)	EM (X2)	INFLASI (Z)	PDB (Y)
Jan	8.83741E+13	1.58724E+13	0.0268	3923348
feb	9.53946E+13	1.51786E+13	0.0298	3923348
maret	1.02534E+14	1.50361E+13	0.0296	3923348
april	1.06059E+14	1.75521E+13	0.0267	3690742
mei	1.09175E+14	1.50337E+13	0.0219	3690742
juni	1.13461E+14	1.49553E+13	0.0196	3690742
juli	1.16971E+14	1.60996E+13	0.0154	3897852
agustus	1.21871E+14	1.72305E+13	0.0132	3897852
sept	1.28698E+14	1.76819E+13	0.0142	3897852
oktober	1.37656E+14	1.8793E+13	0.0144	3931411
nov	1.46251E+14	1.93408E+13	0.0159	3931411
des	1.55903E+14	2.21352E+13	0.0168	3931411
jan	159569.0682	2.07465E+13	0.0155	3972933
feb	169516.2254	1.91891E+13	0.0138	3972933
maret	181671.3098	2.14208E+13	0.0137	3972933
april	194096.7969	2.28481E+13	0.0142	4178022
mei	207066.5526	2.36598E+13	0.0168	4178022
juni	221566.7411	2.41608E+13	0.0133	4178022
juli	236472.2285	2.53902E+13	0.0152	4327384
agustus	249938.4646	2.47541E+13	0.0159	4327384
sept	262933.6648	2.76374E+13	0.016	4327384
oktober	272434.3646	2.92311E+13	0.0166	4498413
nov	283585.4882	3.12978E+13	0.0175	4498413
des	295852.5937	3.51001E+13	0.0187	4498413

Data P2P Lending, e- money, PDB, dan Inflasi Tahun 2022- Agustus 2023

1	Bulan	P2P (X1)	EM (X2)	INFLASI (Z)	PDB (Y)
2	Jan	309138.9129	2.93896E+13	0.0218	4508566
3	feb	325238.0746	2.73391E+13	0.0206	4508566
4	maret	343863.0689	3.06524E+13	0.0264	4508566
5	april	362196.9728	3.53901E+13	0.0347	4897889
6	mei	380187.7313	3.21074E+13	0.0355	4897889
7	juni	400420.5007	3.25118E+13	0.0435	4897889
8	juli	416863.5775	3.55088E+13	0.0494	5066863
9	agustus	436124.3925	3.78323E+13	0.0469	5066863
10	sept	455000.1896	3.70593E+13	0.0595	5066863
11	oktober	476894.5209	3.66482E+13	0.0571	5114771
12	nov	495515.8641	3.5476E+13	0.0542	5114771
13	des	528006.3283	3.76192E+13	0.0551	5114771
14	jan	546802.38	3.40166E+13	0.0528	5071483
15	feb	564476.2768	3.1978E+13	0.0547	5071483
16	maret	582758.845	3.69419E+13	0.0497	5071483
17	april	601413.4068	3.74616E+13	0.0433	5223368
18	mei	621833.5492	3.77528E+13	0.04	5223368
19	juni	640481.8659	3.62216E+13	0.0352	5223368
20	juli	657854.727	3.92329E+13	0.0308	5294982
21	agustus	677506.6476	3.85381E+13	0.0327	5294982

Hasil perkalian data $X1*Z$ dan $X2*Z$ Tahun 2018- 2019

X1Z	X2Z
97582872960	113,483,597,525.32
1.12705E+11	1.06873E+11
1.52078E+11	1.17593E+11
1.84678E+11	1.14334E+11
1.98972E+11	1.14167E+11
2.38227E+11	1.08255E+11
2.93E+11	1.13929E+11
3.73916E+11	1.24783E+11
3.98428E+11	1.01314E+11
5.05289E+11	1.40575E+11
6.15494E+11	1.67814E+11
7.09448E+11	1.84237E+11
7.33307E+11	1.6405E+11
7.53E+11	1.53436E+11
8.23372E+11	2.22133E+11
1.04748E+12	3.01994E+11
1.36249E+12	4.25481E+11
1.46963E+12	3.89484E+11
1.65316E+12	4.29589E+11
1.90957E+12	4.49446E+11
2.04781E+12	4.68512E+11
2.1284E+12	5.12403E+11
2.23634E+12	4.82421E+11
2.21673E+12	4.61588E+11

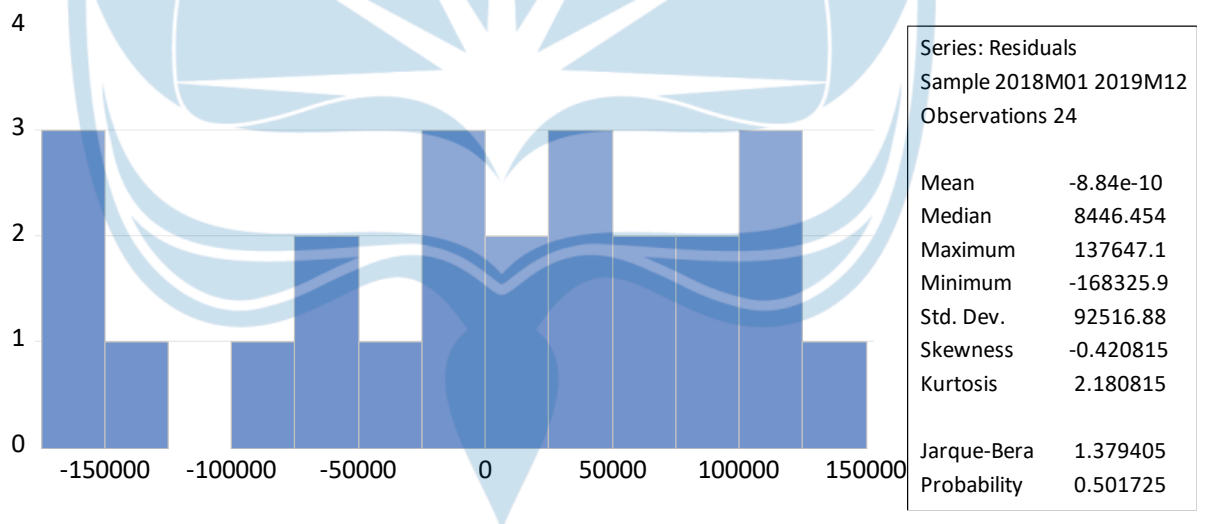
Hasil perkalian data X1*Z dan X2*Z Tahun 2020- 2021

X1Z	X2Z
2,368,424,699,782.77	425,381,213,512.00
2.84276E+12	4.52323E+11
3.03502E+12	4.45068E+11
2.83178E+12	4.68642E+11
2.39094E+12	3.29238E+11
2.22383E+12	2.93123E+11
1.80135E+12	2.47933E+11
1.6087E+12	2.27443E+11
1.82752E+12	2.51082E+11
1.98225E+12	2.70619E+11
2.32539E+12	3.07519E+11
2.61916E+12	3.71871E+11
2473.320557	3.2157E+11
2339.323911	2.64809E+11
2488.896945	2.93465E+11
2756.174515	3.24444E+11
3478.718083	3.97485E+11
2946.837656	3.21338E+11
3594.377873	3.85932E+11
3974.021588	3.9359E+11
4206.938637	4.42199E+11
4522.410453	4.85236E+11
4962.746044	5.47711E+11
5532.443502	6.56372E+11

Hasil perkalian data X1*Z dan X2*Z Tahun 2022- Agustus 2023

X1Z	X2Z
6739.2283	6.40692E+11
6699.904336	5.63186E+11
9077.985018	8.09223E+11
12568.23496	1.22804E+12
13496.66446	1.13981E+12
17418.29178	1.41426E+12
20593.06073	1.75414E+12
20454.23401	1.77434E+12
27072.51128	2.20503E+12
27230.67714	2.09261E+12
26856.95983	1.9228E+12
29093.14869	2.07282E+12
28871.16566	1.79608E+12
30876.85234	1.74919E+12
28963.1146	1.83601E+12
26041.20051	1.62209E+12
24873.34197	1.51011E+12
22544.96168	1.275E+12
20261.92559	1.20837E+12
22154.46738	1.26019E+12

Uji Normalitas Tahun 2018-2019



Uji Homosdestisitas Tahun 2018-2019

Heteroskedasticity Test: Glejser

Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.200082	Prob. F(2,21)	0.8202
Obs*R-squared	0.448779	Prob. Chi-Square(2)	0.7990
Scaled explained SS	0.348689	Prob. Chi-Square(2)	0.8400

Uji Autokorelasi Tahun 2018- 2019

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	8.050317	Prob. F(2,19)	0.0029
Obs*R-squared	11.00878	Prob. Chi-Square(2)	0.0041

Uji Autokorelasi dengan nilai DW Tahun 2018-2019

R-squared	0.721673	Mean dependent var	3833927.
Adjusted R-squared	0.695166	S.D. dependent var	175365.2
S.E. of regression	96822.27	Akaike info criterion	25.91561
Sum squared resid	1.97E+11	Schwarz criterion	26.06287
Log likelihood	-307.9873	Hannan-Quinn criter.	25.95468
F-statistic	27.22544	Durbin-Watson stat	0.523384
Prob(F-statistic)	0.000001		

Uji Multikolinearitas Tahun 2018-2019

Variance Inflation Factors

Date: 03/25/24 Time: 14:19

Sample: 2018M01 2019M12

Included observations: 24

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	2.65E+09	6.782963	NA
X1	1.62E-17	61.25428	23.52036
X2	3.94E-16	88.40285	23.52036

Uji Regresi Berganda Tahun 2018-2019

Dependent Variable: LOG(Y)
 Method: Least Squares
 Date: 03/31/24 Time: 19:47
 Sample: 2018M01 2019M12
 Included observations: 24

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13.93988	0.249103	55.96038	0.0000
LOG(X1)	0.044079	0.012030	3.663995	0.0014
LOG(X2)	-0.004447	0.019268	-0.230812	0.8197
R-squared	0.847268	Mean dependent var	15.15838	
Adjusted R-squared	0.832722	S.D. dependent var	0.046231	
S.E. of regression	0.018908	Akaike info criterion	-4.981948	
Sum squared resid	0.007508	Schwarz criterion	-4.834691	
Log likelihood	62.78338	Hannan-Quinn criter.	-4.942881	
F-statistic	58.24770	Durbin-Watson stat	0.846280	
Prob(F-statistic)	0.000000			

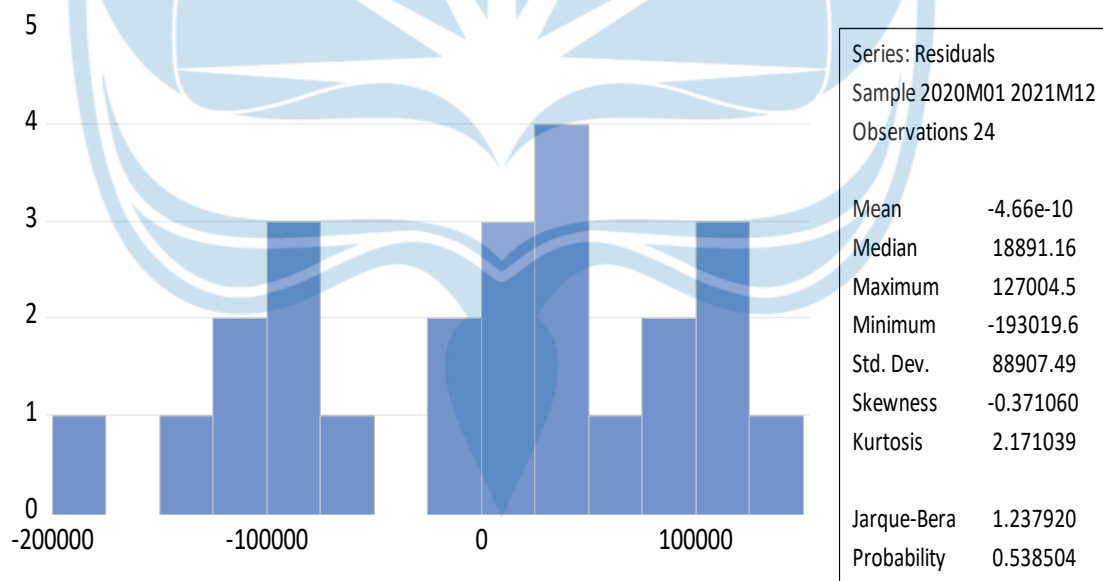
Uji Regresi Moderasi X1*Z Tahun 2018-2019

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3716192.	231069.5	16.08257	0.0000
X2	-2.02E-08	1.92E-08	-1.048528	0.3069
X1Z	3.34E-07	1.26E-07	2.649445	0.0154
Z	-976175.1	7014857.	-0.139158	0.8907
R-squared	0.777127	Mean dependent var	3833927.	
Adjusted R-squared	0.743696	S.D. dependent var	175365.2	
S.E. of regression	88781.25	Akaike info criterion	25.77675	
Sum squared resid	1.58E+11	Schwarz criterion	25.97309	
Log likelihood	-305.3210	Hannan-Quinn criter.	25.82884	
F-statistic	23.24572	Durbin-Watson stat	0.610092	
Prob(F-statistic)	0.000001			

Uji Regresi Moderasi X2*Z Tahun 2018-2019

C	3545461.	358751.2	9.882786	0.0000
X1	4.07E-09	4.31E-09	0.942965	0.3570
X2Z	3.49E-07	6.70E-07	0.520285	0.6086
Z	2543777.	12355460	0.205883	0.8390
R-squared	0.737914	Mean dependent var	3833927.	
Adjusted R-squared	0.698601	S.D. dependent var	175365.2	
S.E. of regression	96275.18	Akaike info criterion	25.93882	
Sum squared resid	1.85E+11	Schwarz criterion	26.13516	
Log likelihood	-307.2658	Hannan-Quinn criter.	25.99091	
F-statistic	18.77027	Durbin-Watson stat	0.517522	
Prob(F-statistic)	0.000005			

Uji Normalitas Tahun 2020-2021



Uji Homosdestisitas Tahun 2020- 2021

Heteroskedasticity Test: Glejser

Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.544911	Prob. F(2,21)	0.5879
Obs*R-squared	1.184063	Prob. Chi-Square(2)	0.5532
Scaled explained SS	0.837238	Prob. Chi-Square(2)	0.6580

Uji Autokorelasi Tahun 2020-2021

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	1.115505	Prob. F(2,19)	0.3483
Obs*R-squared	2.521984	Prob. Chi-Square(2)	0.2834

Uji Autokorelasi dengan DW Tahun 2020-2021

R-squared	0.874431	Mean dependent var	4052513.
Adjusted R-squared	0.862472	S.D. dependent var	250897.7
S.E. of regression	93044.91	Akaike info criterion	25.83602
Sum squared resid	1.82E+11	Schwarz criterion	25.98328
Log likelihood	-307.0322	Hannan-Quinn criter.	25.87509
F-statistic	73.11918	Durbin-Watson stat	1.348843
Prob(F-statistic)	0.000000		

Uji Multikolinearitas Tahun 2020-2021

Variance Inflation Factors

Date: 03/25/24 Time: 14:44

Sample: 2020M01 2021M12

Included observations: 24

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	1.54E+10	42.70116	NA
X1	1.89E-19	3.774585	1.937603
X2	2.36E-17	31.54201	1.937603

Uji Regresi Berganda Tahun 2020- 2021

Dependent Variable: Y
 Method: Least Squares
 Date: 03/26/24 Time: 19:03
 Sample: 2020M01 2021M12
 Included observations: 24

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3336228.	124110.0	26.88121	0.0000
X1	-7.65E-10	4.34E-10	-1.760900	0.0928
X2	3.58E-08	4.86E-09	7.370041	0.0000
R-squared	0.874431	Mean dependent var		4052513.
Adjusted R-squared	0.862472	S.D. dependent var		250897.7
S.E. of regression	93044.91	Akaike info criterion		25.83602
Sum squared resid	1.82E+11	Schwarz criterion		25.98328
Log likelihood	-307.0322	Hannan-Quinn criter.		25.87509
F-statistic	73.11918	Durbin-Watson stat		1.348843
Prob(F-statistic)	0.000000			

Uji Regresi Moderasi X1*Z Tahun 2020-2021

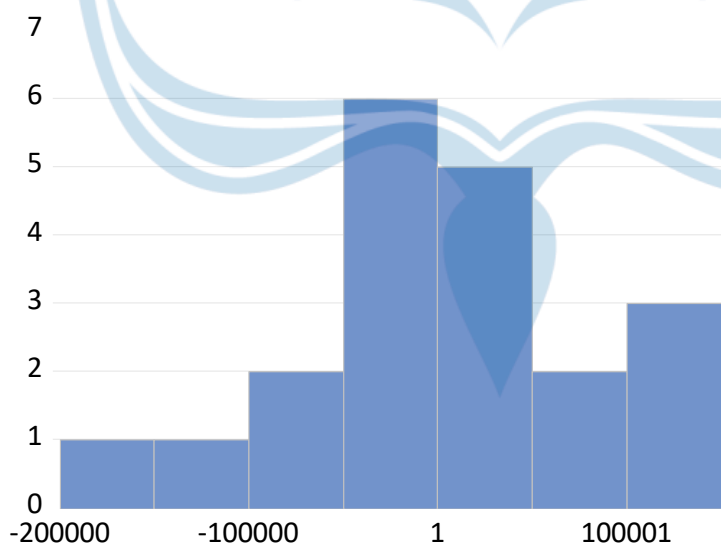
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.108701	1.061899	8.577749	0.0000
LOG(X1)	-0.028583	0.023394	-1.221817	0.2360
LOG(X2)	0.203499	0.034318	5.929767	0.0000
LOG(X1Z)	0.027565	0.023183	1.189034	0.2484
R-squared	0.856534	Mean dependent var		15.21304
Adjusted R-squared	0.835015	S.D. dependent var		0.061215
S.E. of regression	0.024864	Akaike info criterion		-4.399746
Sum squared resid	0.012365	Schwarz criterion		-4.203404
Log likelihood	56.79695	Hannan-Quinn criter.		-4.347656
F-statistic	39.80209	Durbin-Watson stat		1.421150
Prob(F-statistic)	0.000000			

Uji Regresi Moderasi $X_2 * Z$ Tahun 2020-2021

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.108705	1.061899	8.577749	0.0000
LOG(X1)	-0.001017	0.000853	-1.192929	0.2469
LOG(X2)	0.175934	0.039499	4.454171	0.0002
LOG(X2Z)	0.027565	0.023183	1.189028	0.2484

R-squared	0.856534	Mean dependent var	15.21304
Adjusted R-squared	0.835014	S.D. dependent var	0.061215
S.E. of regression	0.024864	Akaike info criterion	-4.399745
Sum squared resid	0.012365	Schwarz criterion	-4.203403
Log likelihood	56.79694	Hannan-Quinn criter.	-4.347656
F-statistic	39.80206	Durbin-Watson stat	1.421152
Prob(F-statistic)	0.000000		

Uji Normalitas Tahun 2022- Agustus 2023



Series: Residuals	
Sample 2022M01 2023M08	
Observations 20	
Mean	6.18e-10
Median	-1062.134
Maximum	113241.7
Minimum	-180675.1
Std. Dev.	77986.07
Skewness	-0.383823
Kurtosis	2.755821
Jarque-Bera	0.540753
Probability	0.763092

Uji Homoskedastisitas Tahun 2022- Agustus 2023

Heteroskedasticity Test: Glejser

Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	2.246401	Prob. F(2,17)	0.1362
Obs*R-squared	4.180751	Prob. Chi-Square(2)	0.1236
Scaled explained SS	3.724559	Prob. Chi-Square(2)	0.1553

Uji Autokorelasi Tahun 2022- Agustus 2023

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.180032	Prob. F(2,15)	0.8370
Obs*R-squared	0.468831	Prob. Chi-Square(2)	0.7910

Uji Autokorelasi dengan DW Tahun 2022- Agustus 2023

R-squared	0.899072	Mean dependent var	5011939.
Adjusted R-squared	0.887198	S.D. dependent var	245476.8
S.E. of regression	82445.96	Akaike info criterion	25.61515
Sum squared resid	1.16E+11	Schwarz criterion	25.76451
Log likelihood	-253.1515	Hannan-Quinn criter.	25.64431
F-statistic	75.71816	Durbin-Watson stat	1.615965
Prob(F-statistic)	0.000000		

Uji Multikolinearitas Tahun 2022- Agustus 2023

Variance Inflation Factors

Date: 03/25/24 Time: 14:52

Sample: 2022M01 2023M08

Included observations: 20

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	5.02E+10	147.6176	NA
X1	0.054652	40.89272	2.105545
X2	6.96E-17	252.8595	2.105545

Uji Regresi Berganda Tahun 2022- Agustus 2023

Dependent Variable: Y

Method: Least Squares

Date: 03/26/24 Time: 21:10

Sample: 2022M01 2023M08

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3095849.	223987.3	13.82154	0.0000
X1	0.988463	0.233778	4.228217	0.0006
X2	4.09E-08	8.34E-09	4.900588	0.0001
R-squared	0.899072	Mean dependent var		5011939.
Adjusted R-squared	0.887198	S.D. dependent var		245476.8
S.E. of regression	82445.96	Akaike info criterion		25.61515
Sum squared resid	1.16E+11	Schwarz criterion		25.76451
Log likelihood	-253.1515	Hannan-Quinn criter.		25.64431
F-statistic	75.71816	Durbin-Watson stat		1.615965
Prob(F-statistic)	0.000000			

Uji Regresi Moderasi X1*Z Tahun 2022- Agustus 2023

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3234851.	212712.0	15.20765	0.0000
X1	0.750476	0.238376	3.148294	0.0062
X2	3.59E-08	7.90E-09	4.548035	0.0003
X1Z	7.205446	3.315341	2.173365	0.0451
R-squared	0.922076	Mean dependent var		5011939.
Adjusted R-squared	0.907466	S.D. dependent var		245476.8
S.E. of regression	74672.75	Akaike info criterion		25.45647
Sum squared resid	8.92E+10	Schwarz criterion		25.65562
Log likelihood	-250.5647	Hannan-Quinn criter.		25.49535
F-statistic	63.10965	Durbin-Watson stat		1.832102
Prob(F-statistic)	0.000000			

Uji Regresi Moderasi X2*Z Tahun 2022- Agustus 2023

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3315648.	216886.5	15.28748	0.0000
X1	1.060738	0.207960	5.100673	0.0001
X2	2.88E-08	8.86E-09	3.252872	0.0050
X2Z	1.12E-07	4.59E-08	2.435088	0.0270
R-squared	0.926362	Mean dependent var		5011939.
Adjusted R-squared	0.912555	S.D. dependent var		245476.8
S.E. of regression	72590.20	Akaike info criterion		25.39990
Sum squared resid	8.43E+10	Schwarz criterion		25.59905
Log likelihood	-249.9990	Hannan-Quinn criter.		25.43878
F-statistic	67.09313	Durbin-Watson stat		1.856792
Prob(F-statistic)	0.000000			