

**Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman *Peer-to-Peer* (P2P)
terhadap Kinerja Pertumbuhan Kredit
Bank Konvensional di Indonesia**

Promotor:

Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CPM., CMA., CA

Ko-Promotor:

Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph.D



Oleh

CLIFF KOHARDINATA

041717147313

**PROGRAM DOKTOR ILMU AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PINJAMAN PEER-TO-PEER (P2P) TERHADAP
KINERJA PERTUMBUHAN KREDIT BANK KONVENSIONAL
DI INDONESIA**

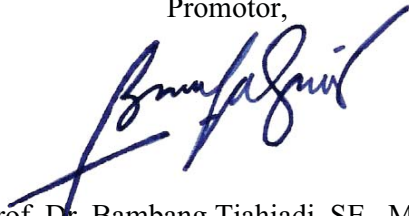
CLIFF KOHARDINATA

041717147313

Telah disetujui untuk diujikan
pada tanggal: 22 Juli 2022
dinyatakan telah memenuhi syarat

Tim Promotor,

Promotor,



Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak
NIP. 195702041986011001

Ko-Promotor,



Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph.D
NIP. 198211092008121001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Doktor Ilmu Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga



Dr. Noorlailie Soewarno SE., MBA., Ak
NIP. 196412251989032001

JUDUL DISERTASI:

**Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman *Peer-to-Peer* (P2P) terhadap Kinerja
Pertumbuhan Kredit Bank Konvensional di Indonesia.**

Nama Mahasiswa : Cliff Kohardinata

NIM : 041717147313

Program Studi : S3 Ilmu Akuntansi

Minat : Akuntansi

Tim Promotor

Promotor : Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CPM., CMA., CA

Ko-Promotor : Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph.D

Tim Penguji Internal

Penguji I : Prof. Drs. Basuki, M. Com (Hons), PhD, Ak, CMA, CA

Penguji II : Prof. Dr. Widi Hidayat, SE., M.Si., Ak., CMA., CA

Penguji III : Dr. Alfa Rahmiati, SE., MM., Ak

Penguji IV : Dr. Heru Tjaraka, SE., M.Si., Ak., BKP., CA

Penguji V : Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph.D

Tim Penguji Eksternal

Penguji I : Prof. Dr. Hariyati., Ak., M.Si., CA., CMA

Tanggal Ujian : 13 Juni 2022

Nomor SK Penguji : 3321/UN3.1.4/TD/2022

PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI

Saya, (Cliff Kohardinata, 041717147313), menyatakan bahwa:

1. Disertasi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Disertasi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam disertasi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis disertasi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 18 Juli 2022



Cliff Kohardinata
NIM:041717147313

DECLARATION

I, (Cliff Kohardinata, 041717147313), declare that:

1. My Dissertation is genuine and truly my own creation and is not another's personal work made under my name, nor piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if in the future this statement is proven to be a fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this dissertation, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 18 Juli 2022

Declared by,



Cliff Kohardinata

NIM: 041717147313

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh pertumbuhan pinjaman *peer-to-peer* (P2P) terhadap kinerja pertumbuhan kredit bank konvensional di Indonesia, serta melibatkan berbagai sub sampel yang didasarkan dengan pertimbangan asimetri informasi perbankan. Pengujian pada penelitian ini terdiri dari beberapa bagian, yaitu: (1) Pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan secara keseluruhan. Sub sampel yang digunakan pada penelitian ini melibatkan beberapa sub sampel yaitu: (2) Kredit pada debitur UMKM- Non UMKM; (3) Jenis kredit (kredit modal kerja, kredit investasi, dan kredit konsumsi); (4) Ukuran perbankan (BUKU I,II,III, dan IV); (5) Pemisahan kredit perbankan pada situasi NPL rendah serta tinggi; (6) Pemisahan kredit perbankan pada situasi LDR rendah serta tinggi. Pengujian yang dilakukan menggunakan regresi data panel dengan data pertumbuhan dari bulan Juli 2019 hingga Maret 2020, data-data yang digunakan pada penelitian ini terdiri dari 33 provinsi di Indonesia serta data-data perbankan tingkat perusahaan dari 61 bank. Hasil utama dari penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan pinjaman P2P berpengaruh signifikan negatif terhadap pertumbuhan kredit perbankan secara keseluruhan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa pertumbuhan pinjaman P2P tidak berada pada pasar *low end* bank yang menghadapi risiko asimetri informasi lebih tinggi, tetapi pertumbuhan pinjaman P2P berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan kredit perbankan pada pasar dengan risiko asimetri informasi lebih rendah yaitu: kredit modal kerja, kredit pada bank-bank BUKU II, serta kredit bank pada provinsi dengan NPL rendah. Selain itu, pertumbuhan pinjaman P2P merupakan substitusi bagi pertumbuhan kredit perbankan ketika manajemen perbankan sebagai agen mengambil risiko lebih tinggi yang tercermin dari tingginya LDR (ketatnya likuiditas) perbankan.

Kata kunci: Pinjaman P2P, *FinTech*, Kredit Perbankan, Asimetri Informasi.

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence on the effect of peer-to-peer (P2P) lending growth on the credit growth performance of conventional banks in Indonesia. This study also involves various sub-samples based on banking asymmetric information. The test in this study consists of several parts, namely: (1) The effect of P2P loan growth on overall bank credit growth. The sub-samples used in this study involved several sub-samples, namely: (2) Types of credit (working capital loans, investment loans, and consumption loans); (3) Banking size (Tier I, II, III, and IV); (4) Loans to MSME-Non MSME debtors; (5) The separation of bank credit in low and high NPL situations; (6) The separation of bank credit in low and high LDR situations. The test was carried out using panel data regression with growth data from July 2019 to March 2020, the data used in this study consisted of 33 provinces in Indonesia as well as corporate-level banking data from 61 banks. The study's main results show that P2P loan growth has a significant negative effect on overall bank credit growth. The results also show that the growth of P2P loans is not in the low-end market of banks that face a higher risk of information asymmetry, but the growth of P2P loans has a negative effect on the growth of bank credit in the market of banks that face a lower risk of information asymmetry, namely: working capital credits, credits from BUKU II banks, as well as bank credits in provinces with low NPLs. In addition, the growth of P2P lending is a substitute for the growth of bank credit when banking management as an agent takes a higher risk, which is reflected in banks' high LDR (tight liquidity).

Keywords: P2P Loans, FinTech, Bank Credit, Information Asymmetry.

RINGKASAN

Cliff Kohardinata, S-3 Ilmu Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga, Surabaya, Juli 2022. **Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman *Peer-To-Peer* (P2P) Terhadap Kinerja Pertumbuhan Kredit Bank Konvensional di Indonesia.**

Promotor : Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA
Ko promotor : Bpk Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph. D

Platform peer-to-peer (P2P) dengan menggunakan teknologi keuangan (*FinTech*) telah berkembang pesat pada industri keuangan di Indonesia, pesatnya *Platform* P2P berpotensi berpengaruh pada sektor perbankan di Indonesia. Oleh karena itu, penting untuk menguji pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan dari berbagai sudut pandang untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam.

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh pertumbuhan pinjaman *peer-to-peer* (P2P) terhadap kinerja pertumbuhan kredit bank konvensional di Indonesia, serta melibatkan berbagai sub sampel yang didasarkan dengan pertimbangan asimetri informasi perbankan. Sub sampel ini penting untuk diuji karena asimetri informasi di perbankan berpotensi menyebabkan perbedaan daya tahan perbankan sehingga pengujian menggunakan sub sampel dapat memberikan pandangan lebih komprehensif mengenai pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan.

Pengujian pada penelitian ini terdiri dari beberapa bagian, yaitu: (1) Pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan secara keseluruhan. Sub sampel yang digunakan pada penelitian ini melibatkan beberapa sub sampel yaitu: (2) Kredit pada debitur UMKM- Non UMKM; (3) Jenis kredit (kredit modal kerja, kredit investasi, dan kredit konsumsi); (4) Ukuran perbankan (BUKU I,II,III, dan IV); (5) Pemisahan kredit perbankan pada situasi NPL rendah serta tinggi; (6) Pemisahan kredit perbankan pada situasi LDR rendah serta tinggi. Pengujian yang dilakukan menggunakan regresi data panel dengan data pertumbuhan dari bulan Juli 2019 hingga Maret 2020, pengujian 1,2,3,5,6 menggunakan data-data dari 33 provinsi di Indonesia, sedangkan pengujian 4 menggunakan data perbankan tingkat perusahaan dari 61 bank.

Peneliti juga melakukan analisis lanjutan dengan menguji pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan pada tingkat perusahaan (dengan menggunakan 61 bank), serta memisahkan kredit perbankan pada tingkat perusahaan berdasarkan NPL dan LDR rendah serta tinggi.

Hasil utama dari penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan pinjaman P2P berpengaruh signifikan negatif terhadap pertumbuhan kredit perbankan secara

keseluruhan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa pertumbuhan pinjaman P2P tidak berada pada pasar *low end* bank yang menghadapi risiko asimetri informasi lebih tinggi, tetapi pertumbuhan pinjaman P2P berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan kredit perbankan pada pasar dengan risiko asimetri informasi lebih rendah yaitu: kredit modal kerja, kredit pada bank-bank BUKU II, serta kredit bank pada provinsi dengan NPL rendah. Selain itu, pertumbuhan pinjaman P2P merupakan substitusi bagi pertumbuhan kredit perbankan ketika manajemen perbankan sebagai agen mengambil risiko lebih tinggi yang tercermin dari tingginya LDR (ketatnya likuiditas) perbankan.

Hasil dari analisis lanjutan adalah: pertumbuhan pinjaman P2P berpengaruh signifikan negatif pada pertumbuhan kredit perbankan pada tingkat perusahaan secara keseluruhan, NPL rendah dan tinggi tetapi pengaruhnya lebih besar pada NPL perbankan rendah sehingga masih selaras dengan hasil utama penelitian ini, kemudian pertumbuhan pinjaman P2P berpengaruh signifikan negatif pada pertumbuhan kredit perbankan pada tingkat perusahaan dengan LDR tinggi (likuiditas rendah). Hasil pengujian utama dan lanjutan dari penelitian ini menunjukkan hasil yang tidak jauh berbeda.

Keterbatasan pada penelitian ini adalah ketersediaan data pinjaman P2P pada tingkat provinsi tersedia sejak bulan Juli 2019 sehingga penelitian ini tidak dapat memperoleh dan menggunakan data pinjaman P2P sebelum Juli 2019. Selain itu, penelitian ini menggunakan 33 provinsi karena data kredit perbankan untuk provinsi Kalimantan Utara tidak tersedia. Keterbatasan lainnya adalah data kredit perbankan berdasarkan ukuran perbankan hanya tersedia pada tingkat perusahaan sehingga membatasi pengujian variabel independen dan dependen pada tingkat yang sama.

Kata kunci: Pinjaman P2P, *FinTech*, Kredit Perbankan, Asimetri Informasi.

SUMMARY

Cliff Kohardinata, Doctoral Degree in Accounting, Faculty of Economics and Business, Airlangga University, Surabaya, July 2022. **Effect of Peer-to-Peer (P2P) Loan Growth on Credit Growth Performance of Conventional Banks in Indonesia.**

Promoter: Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CPM., CMA., CA

Co-promoter: Mr. Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph. D

Peer-to-peer (P2P) platforms using financial technology (*FinTech*) have developed rapidly in the financial industry in Indonesia, the rapid P2P Platform has an impact on the banking sector in Indonesia. Therefore, it is important to examine the effect of P2P loan growth on bank credit growth from various perspectives to gain a deeper understanding.

This study aims to obtain empirical evidence on the effect of peer-to-peer (P2P) loan growth in the credit growth performance of conventional banks in Indonesia and involves various sub-samples based on considerations of banking information asymmetry. This sub-sample is important to test because information asymmetry in banking can cause differences in banking resilience in the face of competition, so testing using a sub-sample can provide a more comprehensive view of the effect of P2P loan growth on bank credit growth.

The test in this study consists of several parts: (1) The effect of P2P loan growth on overall bank credit growth. The subsamples used in this study consisted of: (2) Loans to MSME-Non MSME debtors; (3) Types of credit (working capital loans, investment loans, and consumption loans); (4) Banking size (Tier I, II, III, and IV); (5) The separating bank credit in low and high NPL situations; (6) The separation of bank credit in low and high LDR situations. Tests were conducted using panel data regression with growth data from July 2019 to March 2020, testing for part 1,2,3,5,6 using data from 33 provinces in Indonesia, and testing for part 4 using firm-level banking data from 61 banks.

This study also conducts additional testing by examining the effect of P2P loan growth on bank credit growth at the firm level (using 61 banks) and separating bank credit at the firm level based on low-high NPL and LDR.

The study's main results show that P2P loan growth has a significant negative effect on overall bank credit growth. The results also show that the growth of P2P loans is not in the low-end market of banks that face a higher risk of information asymmetry, but the growth of P2P loans has a negative effect on the growth of bank credit in the market of banks that face a lower risk of information asymmetry, namely: working capital credits, credits to BUKU II banks, as well as bank credits in provinces with low NPLs. In addition, the growth of P2P lending is a substitute

for the growth of bank credit when banking management as an agent takes a higher risk, which is reflected in banks' high LDR (tight liquidity).

The results of the additional analysis are that P2P loan growth has a significant negative effect on bank credit growth at the firm level, low and high NPLs but the effect is greater on the low banking NPL so that it is still in line with the main results of this study, then P2P loan growth has a significant negative effect on the growth of bank credit at the level of companies with high LDR (low liquidity). The results of this study's main and additional tests showed that there was not much difference.

The limitation of this study is the availability of P2P loan data at the provincial level since July 2019 so this research cannot obtain and use P2P loan data before July 2019. In addition, this study uses 33 provinces because bank credit data for the North Kalimantan province is not available. Another limitation is that data on bank credit based on bank size is only available at the firm level, thus limiting the testing of independent and dependent variables at the same level.

Keywords: P2P Loans, FinTech, Bank Credit, Asymmetric Information.

KATA PENGANTAR

Matur sembah nuwun Gusti atas berkat dan kasih karunia-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan disertasi dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman Peer-to-Peer (P2P) Terhadap Kinerja Pertumbuhan Kredit Bank Konvensional di Indonesia”, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar doktor Ilmu Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya. Adhang-adhang tetese embun, pasrah peparing marang Gusti.

Penulis mengucapkan terima kasih atas dukungan berbagai pihak sehingga penulis dapat menempuh dan menyelesaikan studi pada Program Studi Doktor Ilmu Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya. Penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya untuk:

1. Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA selaku promotor yang membimbing, menyediakan waktu, memotivasi, dan mendampingi penulis hingga pada tahap ujian terbuka disertasi.
2. Bpk Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph.D selaku ko promotor yang membimbing, memotivasi, dan menyediakan waktu sebagai teman berpikir, lawan bicara, dan mitra bertindak.
3. Prof. Dr. Mohammad Nasih, SE., M.T., Ak., CMA selaku Rektor Universitas Airlangga, beserta para Wakil Rektor Universitas Airlangga Surabaya, beserta para Wakil Rektor.
4. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, beserta para Wakil Dekan, beserta para Wakil Dekan.
5. Dr. Noorlailie Soewarno, SE., MBA., Ak., CMA., CA selaku Ketua Program Studi S3 Ilmu Akuntansi Universitas Airlangga Surabaya.
6. Bapak dan Ibu tim penguji ujian disertasi: Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak; Bpk Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ak., Ph.D; Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak., CA; Prof. Drs. Basuki, M.Com(Hons), PhD, Ak, CMA, CA; Prof. Dr. H. Widi Hidayat, SE., M.Si., Ak., CA., CMA; Prof. Dr. Hariyati., Ak., M.Si., CA., CMA; Dr. Noorlailie Soewarno, SE., MBA., Ak; Dr. Erina Sudaryati., Dra., MS., Ak., CMA., CA; Dr. Alfa Rahmiati, SE., MM., Ak; Dr. Heru Tjaraka, SE., M.Si., Ak., BKP., CA.
7. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Studi Doktor Ilmu Akuntansi Universitas Airlangga yang telah memberikan materi dan diskusi pengajaran sehingga mendukung penyusunan dan selesainya penulisan disertasi ini.
8. Bapak Ibu Staff Sekretariat Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, khususnya Ibu Indiarti Wahyudi.
9. Keluarga tercinta: Ayah (Ir. Rudijanto Kohardinata); Ibu (Drh. Erni Roosilawati Sabar Iman., MS), Istri (Maria Solitaire., SH), anak (Brian Godwin Kohardinata, Gisella Eleanor Kohardinata), mertua (Jackry Yassin, Lely heriyati), saudara (Andre Kohardinata), dan seluruh keluarga besar yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
10. Bapak Ibu Pimpinan Universitas Ciputra yang telah memberikan kesempatan

- dan dukungan hingga selesainya disertasi ini: Dr. Ir. Denny Bernadus Kurnia Wahjudono; Ir. Yohannes Somawiharja, M.Sc; Prof. Dr. Ch. Whidya Utami, SE., M.M., CPMA; Laij Victor Effendi, S.E., M.M., ; Prof. Dra. Jenny Lukito Setiawan, M.A., Ph.D., Psikolog; Dr. Ir. Tony Antonio, M.Eng; Dr. Tommy Christian Efrata, S.E.,M.Sc; Dr. Timotius Febry Christian Wahyu Sutrisno. S.T., M.T., CSCA; Auditia Setiobudi, S.E., MBA.
11. Rekan-rekan dosen program studi Akuntansi Universitas Ciputra: Dr. Wirawan ED Radianto, M.Sc., Ak., CA; Eko Budi Santoso, M.Si., Ak., CA; Luky Patricia Widianingsih., S.E., MSA; Maria Assumpta Evi Marlina, S.E., M.M; Anastasia Filiana Ismawati., SE., M.Acc., Ak; Fanny Septina, S.E., M.M; Yopy Junianto., S.E., MSA; Kazia Laturette., M.AK, AK; Erma Fina Terusia.
 12. Rekan-rekan dosen dan staff admin program studi *international business management*.
 13. Rekan-rekan seperjuangan selama menempuh studi Program Doktor Ilmu Akuntansi Universitas Airlangga: Ibu Krisna, Ibu Maria Assumpta Evi Marlina, Ibu Lintang Venusita, Bpk Suwandi, Ibu Echa Mar'a Elthaf, Ibu Vidia Gati, Ibu Lina Nasihatun, Bpk Anwar Hariyono, Bpk Rulick Setyahadi, Bpk Mohammad Herli, Bpk Onong Junus, Bpk Agustinus Salukh, Bpk Rusdiyanto.

"Adhang-adhang tetese embun, pasrah peparing marang Gusti"

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN IDENTITAS TIM PENGUJI.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI	iii
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
RINGKASAN	vii
SUMMARY	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	14

1.4.3 Manfaat bagi pembuat Kebijakan	15
BAB 2	16
TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Tinjauan Teori.....	16
2.1.1 Teori Disruptive Innovation.....	16
2.1.2 Teori Konsumer	18
2.1.3 Teori Agensi (Asimetri Informasi Perbankan).....	19
2.2 Penelitian sebelumnya	22
2.2.1 Pengaruh Platform Peer-to-Peer terhadap Sektor Perbankan	22
2.2.2 Asimetri Informasi dan Perbankan	24
BAB 3	29
KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	29
3.1 Kerangka Konseptual.....	29
3.2 Batasan Penelitian	30
3.3 Pengembangan Hipotesis.....	32
3.3.1. Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Bank	32
3.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Bank berdasarkan situasi asimetri informasi perbankan.....	34
BAB 4	42

METODE PENELITIAN.....	42
4.1 Spesifikasi Model.....	42
4.2 Definisi Operasional	49
4.3 Data	57
4.4 Tahapan Pengujian Hipotesis.....	58
4.4.1 Penentuan Model terbaik	58
4.4.2 Asumsi klasik.....	61
4.4.3 Uji Hipotesis	62
BAB 5	65
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	65
5.1. Gambara Umum Objek Penelitian	65
5.2. Statistik Deskriptif	66
5.3 Hasil Pemilihan Model Terbaik	69
5.3.1 Pemilihan Model Terbaik pada Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan pada Tingkat Provinsi	69
5.3.2 Pemilihan Model Terbaik pada Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan Berdasarkan Ukuran Bank ..	72
5.3.3 Pemilihan Model Terbaik pada Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan pada Provinsi dengan NPL Perbankan Rendah dan Tinggi	72

5.3.4 Pemilihan Model Terbaik pada Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan pada Provinsi dengan LDR Perbankan Rendah dan Tinggi	73
5.4 Hasil Pengujian Hipotesis.	73
5.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan secara Keseluruhan.....	74
5.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan untuk Debitur UMKM dan Non-UMKM.....	77
5.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan untuk Modal Kerja, Investasi dan Konsumsi	79
5.4.4 Pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan berdasarkan ukuran bank (bank BUKU I, II, III, IV).....	82
5.4.5 Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan secara Keseluruhan di Tingkat Provinsi pada Situasi NPL Perbankan Rendah Tinggi.....	86
5.4.6 Pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan pada provinsi dengan likuiditas rendah-tinggi	88
5.5 Pembahasan.....	91
5.6 Pengujian Tambahan.....	97
BAB 6	104
KESIMPULAN DAN SARAN.....	104

6.1 Kesimpulan	104
6.2 Implikasi Penelitian	107
6.3 Keterbatasan Penelitian.....	110
6.4 Saran Penelitian.	110
DAFTAR PUSTAKA	112

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Tingkat Bunga Pinjaman Berdasarkan Jenis Pinjaman	8
Tabel 4.1 Jenis BUKU dan Daftar Bank-Bank berdasarkan Jenis BUKU	60
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif Tingkat Provinsi bulan Juli 2019- Maret 2020.....	67
Tabel 5.2. Statistik Deskriptif Tingkat Perusahaan pada bulan Juli 2019- Maret 2020.	68
Tabel 5.3. Uji Chow, Uji Hausman,dan Uji Lagrange pada pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan pada tingkat provinsi.....	70
Tabel 5.4. Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange pada Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan di Tingkat Perusahaan.	72
Tabel 5.5. Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange pada pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan pada provinsi.	73
Tabel 5.6. Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange pada Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan pada Provinsi dengan LDR Perbankan Rendah dan Tinggi.....	74

Tabel 5.7. Hasil Pengujian untuk Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan pada Tingkat Provinsi.....	75
Tabel 5.8 Hasil pengujian untuk pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan di tingkat perusahaan.	84
Tabel 5.9. Hasil Pengujian untuk Pengaruh Pertumbuhan Pinjaman P2P terhadap Pertumbuhan Kredit Perbankan secara Keseluruhan pada Provinsi dengan	87
Tabel 5.10. Hasil pengujian untuk pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan konvensional secara keseluruhan pada provinsi.....	89
Tabel 5.11. Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange pada pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan di tingkat perusahaan pada situasi NPL rendah-tinggi dan LDR rendah-tinggi. ..	98
Tabel 5.12. Hasil pengujian untuk pengaruh pertumbuhan pinjaman P2P terhadap pertumbuhan kredit perbankan di tingkat perusahaan pada situasi.....	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Akumulasi Penyaluran Pinjaman P2P Jan 2018-2020 (Milyar Rp).....	2
Gambar 3.1a Pengaruh pinjaman P2P terhadap kredit perbankan	31
Gambar 3.1b Pengaruh pinjaman P2P terhadap kredit UMKM-Non UMKM perbankan.....	31
Gambar 3.1c Pengaruh pinjaman P2P terhadap kredit modal kerja, investasi, dan modal	31
Gambar 3.1d Pengaruh pinjaman P2P terhadap kredit bank BUKU I, II, III, IV....	31
Gambar 3.1e Pengaruh pinjaman P2P terhadap kredit perbankan dengan NPL rendah- tinggi.....	31
Gambar 3.1f Pengaruh pinjaman P2P terhadap kredit perbankan dengan LDR rendah- tinggi.....	31
Gambar 5.1 Proporsi kredit perbankan berdasarkan jenis kredit (Juli 2019 – Maret 2020).....	93