

## RINGKASAN

Studi ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor pertumbuhan ekonomi wilayah dengan Indeks Pembangunan Manusia (IPM) sebagai variabel moderasi pada 33 kabupaten/kota di Provinsi Jawa Tengah selama periode 2020–2023. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini mencakup kredit mikro, investasi asing langsung (Foreign Direct Investment/FDI), dan tingkat partisipasi angkatan kerja (TPAK), sedangkan variabel dependen adalah pertumbuhan ekonomi daerah yang diukur melalui laju pertumbuhan Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) dengan harga konstan.

Studi ini menerapkan pendekatan kuantitatif menggunakan metode regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji pengaruh moderasi IPM. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik (BPS). Analisis dilakukan melalui pengujian model, uji asumsi klasik, uji kelayakan model, serta pengujian variabel moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kredit mikro memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi daerah, investasi asing memberikan pengaruh yang signifikan dengan menggunakan tingkat signifikansi 10%. Tingkat partisipasi angkatan kerja berpengaruh signifikan tetapi dengan pengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Indeks Pembangunan Manusia berkontribusi secara langsung pada pertumbuhan ekonomi, tetapi tidak terbukti mempengaruhi moderasi kredit mikro, investasi asing, dan tingkat partisipasi angkatan kerja terhadap pertumbuhan ekonomi daerah. Oleh karena itu, IPM berfungsi sebagai prediktor moderasi, bukan sebagai variabel moderasi yang murni.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan akses pembiayaan mikro adalah elemen kunci dalam menstimulasi pertumbuhan ekonomi daerah, sementara perbaikan kualitas sumber daya manusia belum cukup untuk meningkatkan efektivitas investasi dan tenaga kerja. Karena itu, kebijakan pembangunan daerah harus difokuskan pada penguatan sektor UMKM, peningkatan produktivitas tenaga kerja, dan perbaikan kualitas pembangunan manusia secara berkelanjutan.

Kata Kunci: Pertumbuhan Ekonomi, Kredit Mikro, Investasi Asing Langsung, Tingkat Partisipasi Angkatan Kerja, Indeks Pembangunan Manusia, Data Panel.

## SUMMARY

*This study aims to analyze regional economic growth factors, using the Human Development Index (HDI) as a moderating variable, in 33 regencies/cities in Central Java Province during the 2020–2023 period. The independent variables used in this study include microcredit, foreign direct investment (FDI), and the labor force participation rate (TPAK), while the dependent variable is regional economic growth, measured by the growth rate of Gross Regional Domestic Product (GRDP) at constant prices.*

*This study employs a quantitative approach using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) to examine the moderating effect of the HDI. Secondary data were obtained from the Central Statistics Agency (BPS). The analysis was conducted through model testing, classical assumption testing, model feasibility testing, and moderating variable testing.*

*The results of the study indicate that microcredit has a positive and significant impact on regional economic growth, while foreign investment has a significant effect using the 10% significance level. The labor force participation rate has a significant but negative impact on economic growth. The Human Development Index contributes directly to economic growth, but has not been shown to moderate the effects of microcredit, foreign investment, and labor force participation on regional economic growth. Therefore, the HDI serves as a predictor and moderator, not a pure moderating variable.*

*The results of this study indicate that increasing access to microfinance is a key element in stimulating regional economic growth, while improving the quality of human resources is not sufficient to increase the effectiveness of investment and labor. Therefore, regional development policies should focus on strengthening the MSME sector, increasing labor productivity, and improving the quality of human development sustainably.*

*Keywords: Economic Growth, Microcredit, Foreign Direct Investment, Labor Force Participation Rate, Human Development Index, Panel Data.*