

# JURNAL EKONOMI KUANTITATIF TERAPAN

Studi Kesenambungan Fiskal Pada Variabel Makro Ekonomi Indonesia: Analisis VAR  
**Adhitya Wardhono, Ciplis Gema Qori'ah, Christina Dwi Ayu Wulandari**

Analisis Hubungan Kepemimpinan dan Tuntutan Tugas Terhadap Komitmen Organisasi  
Pada PT. Allianz Life: Analisis Korelasi  
**Khalid Iskandar, Rita Ventarini**

Pola Konsumsi Siaran Televisi di Denpasar: Statistik Deskriptif  
**Ni Made Ras Amanda G, Dewi Yuri Cahyani**

Peramalan Jumlah Kunjungan Wisatawan Mancanegara (Wisman) ke Bali Tahun 2019: Metode ARIMA  
**Rukini, Putu Simpen Arini, Esthisatari Nawangsih**

Predictors for Dividen Policy of Non-financial Corporations on the Indonesia Stock Exchange: OLS Method  
**Agus S. Irfani**

Pengaruh Faktor Sosial, Ekonomi, dan Demografi Terhadap Penggunaan Kontrasepsi di Denpasar  
**Ida Ayu Gde Dyastari Saskara, Anak Agung Istri Ngurah Marhaeni**

Analisis Profitabilitas Bank Umum *Go Public* di Indonesia Sebelum dan Setelah Krisis :  
Internal dan Eksternal Faktor  
**Palupi Lindiasari S, Sri Undartik**

Keunggulan Komparatif Produk Alas Kaki Indonesia ke Negara ASEAN Tahun 2013  
**Kadek Mega Silvia Andriani, I Komang Gde Bendesa**

Pentingnya Kondisi Ekonomi Rumah Tangga Dalam Perawatan Ibu Hamil dan Imunisasi  
Anak di Indonesia Tahun 2002-2003: Model Probit  
**Budiyanto, Djoni Hartono, Agni Alam Awirya**

Kebijakan Pemerintah Dalam Rangka Pemulihan Ekonomi dan Keterkaitannya  
dengan Merebaknya Flu Burung  
**Muryani**

Estimasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Prima Layanan Nasional Enjiniring  
Dalam Persiapan *Initial Public Offering* (IPO)  
**Ahmad Rizani**

JURNAL  
EKONOMI  
KUANTITATIF  
TERAPAN

**SUSUNAN REDAKSI**

**DEWAN EDITOR**

I K. G. Bendesa  
Anak Agung Istri Ngurah Marhaeni  
Ni Made Tisnawati

**EDITOR PELAKSANA**

Luh Gede Meydianawathi (Ketua)  
Surya Dewi Rustariyuni  
I Wayan Sukadana

**ADMINISTRASI DAN DISTRIBUSI**

I Ketut Suadnyana

Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan diterbitkan oleh  
Program Studi Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana  
dua kali dalam setahun bulan Februari dan Agustus

**ALAMAT**

Ruang Jurnal, Gedung Program Ekstensi Lantai 1  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana  
Jalan PB Sudirman Denpasar  
Phone: +62-361-255511/ Fax: +62-361-223344  
E-mail: [jekt@unud.ac.id](mailto:jekt@unud.ac.id)  
<http://ojs.unud.ac.id/index.php/jekt>

ISSN :  
2301-8968

JURNAL  
EKONOMI  
KUANTITATIF  
TERAPAN

VOLUME 8 NO. 2 AGUSTUS 2015

DAFTAR ISI

Pengantar Redaksi .....	iii
Studi Kesenambungan Fiskal Pada Variabel Makro Ekonomi Indonesia: Analisis VAR <i>Adhitya Wardhono, Ciplis Gema Qori'ah, Christina Dwi Ayu Wulandari</i> .....	113 - 121
Analisis Hubungan Kepemimpinan dan Tuntutan Tugas Terhadap Komitmen Organisasi Pada PT. Allianz Life: Analisis Korelasi <i>Khalid Iskandar, Rita Ventarini</i> .....	122 - 128
Pola Konsumsi Siaran Televisi di Denpasar: Statistik Deskriptif <i>Ni Made Ras Amanda G, Dewi Yuri Cahyani</i> .....	129 - 135
Peramalan Jumlah Kunjungan Wisatawan Mancanegara (Wisman) ke Bali Tahun 2019: Metode ARIMA <i>Rukini, Putu Simpen Arini, Esthisatari Nawangsih</i> .....	136 - 141
Predictors for Dividen Policy of Non-financial Corporations on the Indonesia Stock Exchange: OLS Method <i>Agus S. Irfani</i> .....	142 - 154
Pengaruh Faktor Sosial, Ekonomi, dan Demografi Terhadap Penggunaan Kontrasepsi di Denpasar <i>Ida Ayu Gde Dyastari Saskara, Anak Agung Istri Ngurah Marhaeni</i> .....	155 - 161
Analisis Profitabilitas Bank Umum <i>Go Public</i> di Indonesia Sebelum dan Setelah Krisis : Internal dan Eksternal Faktor <i>Palupi Lindiasari S, Sri Undartik</i> .....	162 - 171
Keunggulan Komparatif Produk Alas Kaki Indonesia ke Negara ASEAN Tahun 2013 <i>Kadek Mega Silvia Andriani, I Komang Gde Bendesa</i> .....	172 - 178
Pentingnya Kondisi Ekonomi Rumah Tangga Dalam Perawatan Ibu Hamil dan Imunisasi Anak di Indonesia Tahun 2002-2003: Model Probit <i>Budiyanto, Djoni Hartono, Agni Alam Awirya</i> .....	179 - 190
Kebijakan Pemerintah Dalam Rangka Pemulihan Ekonomi dan Keterkaitannya dengan Merebaknya Flu Burung <i>Muryani</i> .....	191 - 204
Estimasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Prima Layanan Nasional Enjiniring Dalam Persiapan <i>Initial Public Offering (IPO)</i> <i>Ahmad Rizani</i> .....	205 - 209
Mitra Bestari.....	210
Indeks .....	211
Pedoman Penulisan Naskah.....	214
Formulir Berlangganan .....	216

## Studi Kestinambungan Fiskal Pada Variabel Makro Ekonomi Indonesia: Analisis VAR

Adhitya Wardhono

Ciplis Gema Qori'ah\*)

Christina Dwi Ayu Wulandari

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pembentukan struktur fiskal terhadap dampak utang luar negeri sebagai proksi kestinambungan fiskal Indonesia. Model kestinambungan fiskal dijelaskan melalui variabel utang luar negeri dan variabel-variabel makro fiskal sebagai variabel independen. Secara empiris, model ini menggunakan data *time series* berupa data kuartalan dimulai pada tahun 2004.I-2012.IV, fokus penelitian ini menggunakan dua metode analisis yaitu analisis kualitatif deskriptif naratif dan analisis kausal dengan menggunakan metode analisis VAR (*Vector Auto Regressive*). Hasil estimasi dari penelitian ini menunjukkan bahwa perubahan harga minyak dunia signifikan mempengaruhi utang luar negeri sedangkan uji IRF (*Impulse Response Function*) menunjukkan hasil bahwa terdapat hubungan timbal-balik antara utang luar negeri, SBI dan harga minyak. Sementara pada uji VD (*Variance Decomposition*) menunjukkan bahwa SBI, inflasi dan harga minyak lebih dominan dalam memengaruhi kestinambungan fiskal di Indonesia.

*Kata kunci: kebijakan fiskal, nilai tukar, utang luar negeri, VAR*

### Fiscal Sustainability Study On Macroeconomic Variables In Indonesia: VAR Analysis

### ABSTRACT

This research was identify determine the fiscal structure formation and the impact of foreign debt on fiscal sustainability in Indonesia. The model is described by a variable fiscal sustainability of foreign debt and fiscal macro variables as independent variables. Empirically, this model using time series data in the form of quarterly data began in 2004.I - 2012.IV, the focus of this study using two methods of analysis: descriptive narrative qualitative analysis and causal analysis using VAR (*Vector Auto Regressive*). The results of this study demonstrated through two tests of hypotheses, which test the IR (*Impulse Response*) and VD (*Variance Decomposition*). IR estimation results indicate that there are reciprocal relationship among SBI, foreign debt and oil price. The VD test indicate that SBI, inflation and oil price are more dominant in influencing fiscal sustainability in Indonesia.

*Keywords : fiscal sustainability, foreign debt, VAR*

### PENDAHULUAN

Posisi kestinambungan anggaran pemerintah (*budget sustainability*) menjadi permasalahan yang hangat diperbincangkan pasca krisis tahun 2008. Konsep ini ditekankan oleh Simamarta (2007) yang menekankan bahwa utang luar negeri dan dalam negeri semakin tinggi secara keseluruhan. Kondisi

ini berlaku di semua negara khususnya pada negara-negara berkembang, terutama di Indonesia, dimana komposisi utang luar negeri masih tinggi dan membutuhkan perhatian yang lebih besar. Lebih lanjut, Cuddington (1997) menambahkan bahwa utang yang semakin meningkat disertai dengan ketidakstabilan tingkat suku bunga, menyebabkan kesulitan dalam pembiayaan Anggaran Pendapatan

\*) E-mail: ciplis.qorlah@gmail.com

yang saling memberikan efek terhadap keoptimalan pelaksanaan kebijakan fiskal terkait pengaruh utang luar negeri, membuat pihak pemerintah Indonesia terus berupaya melakukan penyehatan terhadap anggaran negara dan koordinasi dengan kebijakan lain yaitu sektor moneter, sehingga hipotesis penelitian ini adalah (H1) Perkembangan kesinambungan fiskal Indonesia belum berjalan optimal karena terdapat kesenjangan anggaran dari sisi penerimaan dan belanja negara, (H2) Adanya pengaruh Sertifikat Bank Indonesia, suku bunga internasional, inflasi, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika dan harga minyak terhadap peningkatan utang luar negeri terkait dengan pelaksanaan kebijakan fiskal

Berdasarkan pada latar belakang yang telah dipaparkan maka rumusan masalah dan tujuan atas penelitian ini adalah untuk mengetahui pembentukan struktur fiskal di Indonesia dalam menjaga kesinambungan fiskal dan mengetahui pengaruh Sertifikat Bank Indonesia, suku bunga internasional, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika dan harga minyak terhadap utang luar negeri di Indonesia.

### DATA DAN METODOLOGI

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dan diolah dari Bank Indonesia (BI) edisi Sektor Keuangan Indonesia (SEKI), Badan Pusat Statistik (BPS), *Bankers British Association* (BBA) dan Kementrian ESDM edisi Ditjen Pengelolaan Minyak dan Gas Alam serta beberapa literatur yang terkait. Jenis data menggunakan data sekunder data *time series* berupa data kuartalan yang dimulai pada tahun 2004.I – 2012.IV.

Analisis OLS, stabilitas model, dan VAR digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat dalam periode berjangka, baik jangka panjang maupun jangka pendek. Persamaan model terbentuk berdasarkan kajian teoritis dan empiris yang digambarkan dalam suatu kesamaan rumus sebagai berikut (Kuncoro, 2011; Wardhono, 2004):

$$RD = f(SBI, LIBOR, NT, INF, OP, \dots) \dots \dots \dots (1)$$

$$RD_t = \beta_{0t} + \beta_1 SBI_t + \beta_2 LIBOR_t + \beta_3 NT_t + \beta_4 INF_t + \beta_5 OP_t + \mu_t \dots \dots \dots (2)$$

Model diatas dapat disimulasikan dalam bentuk persamaan model ekonometrika:

$$LogRD_t = \beta_{0t} + \beta_1 SBI_t + \beta_2 LIBOR_t + \beta_3 NT_t + \beta_4 INF_t + \beta_5 LogOP_t + \mu_t \dots \dots \dots (3)$$

Tabel 1. Hasil Statistik Deskriptif

	RD	SBI	LIBOR	NT	INF	OP
Mean	3.47	7.89	2.25	3.9	2.1	1.64
Median	3.85	7.42	1.6	3.9	1.8	1.87
Max	3.98	12.7	5.41	4	10	1.94
Min	-2.5	4.16	0.25	3.9	0	-0.32
Std.Dev	1.47	2.22	1.98	0	1.8	0.68
Skewness	-3.82	0.51	0.47	1.6	2.7	-2.47
Kurtosis	15.7	2.86	1.64	6	13	7.16
Jarque-Bera	332	1.63	4.09	29	199	62.7
Probability	0	0.44	0.12	0	0	0
Sum	125	284	81.3	142	78	59.1
Sum Std.Dev	76.2	173	138.04	0	121	16.6
Observations	36	36	36	36	36	36

Sumber: data penelitian, diolah. 2015.

dimana:

- logRD : UtangLuarNegeri(Miliaran/Rp)
- SBI : Sertifikat Bank Indonesia(%)
- LIBOR : SukuBungaInternasional(%)
- logNT : NilaiTukar Rupiah terhadap Dollar Amerika (rupiah/US\$)
- INF : Infasi(%)
- logOP : Harga Minyak(ribu Rp/barel)
- μ : Tingkat Kesalahan

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif akan menunjukkan perilaku tiap variabel independen seperti Sertifikat Bank Indonesia, suku bunga internasional, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika, inflasi dan harga minyak yang dapat memengaruhi variabel dependen yakni pergerakan utang luar negeri di Indonesia.

Tabel 1 menjelaskan bahwa kesinambungan fiskal Indonesia sangat fluktuatif karena rentang interval yang besar antara nilai maksimum dan nilai minimum. Hal tersebut disebabkan oleh gejolak ekonomi yaitu krisis ekonomi global pada tahun 1997-1998 berlanjut hingga tahun 2008 yang sangat memengaruhi pencapaian kondisi kesinambungan fiskal di Indonesia. Hasil nilai rata-rata dari analisis determinasi utang luar negeri sebesar 3.47; 7.89; 2.25; 3.97; 2.19; 1.64 mengindikasikan bahwa selama periode penelitian pada tahun 2004.I-2012.IV, determinasi utang luar negeri kaitannya dengan kesinambungan fiskal di Indonesia bernilai surplus. Kemudian nilai standart deviasi yang lebih kecil dibandingkan dengan nilai mean berarti bahwa sebaran data baik pada neraca keuangan pemerintah.

pemerintah yang semakin tinggi secara signifikan mempengaruhi kondisi ketahanan fiskal di Indonesia. Selain itu, pertumbuhan ekonomi yang belum stabil, juga akan mampu memengaruhi pelaksanaan kebijakan fiskal di suatu negara termasuk pula bagi Indonesia. Sementara, jika pertumbuhan ekonomi yang belum mampu mendukung dan berjalan tidak optimal, maka akan berdampak pula terhadap pelaksanaan kebijakan fiskal. Sejalan dengan konsepsi tersebut, dimana gejolak yang terjadi pada pertumbuhan ekonomi akan mengurangi likuiditas negara Indonesia yang akan berdampak terhadap keutuhan fiskal. Berdasarkan dengan hal ini, ditekankan pula oleh Chalk dan Hemming (2000), bahwa adanya pertumbuhan ekonomi yang optimal akan mampu memperlancar pelaksanaan kebijakan fiskal di suatu negara. Namun, kondisi ini sangat berbeda dengan Indonesia yang memiliki ketidakstabilan anggaran pemerintah sehingga pertumbuhan dan pergerakan kebijakan fiskal semakin melambat.

Berdasarkan akan hal ini, Kuncoro (2011) menekankan bahwa baik dari suku bunga dalam negeri maupun suku bunga luar negeri berpengaruh signifikan terhadap utang luar negeri yang secara tidak langsung juga akan berpengaruh terhadap kebijakan fiskal di Indonesia. Empiris ini menunjukkan bahwa adanya peningkatan pada suku bunga yang dijadikan sebagai sumber pembiayaan negara akan memengaruhi keutuhan dari pergerakan fiskal di Indonesia. Kuncoro menambahkan bahwa pergerakan suku bunga yang menunjukkan kestabilan baik dari sisi suku bunga dalam negeri maupun luar negeri akan mampu memengaruhi pergerakan dan perkembangan fiskal di Indonesia.

Selanjutnya, Choi *et al.* (2009) menekankan bahwa melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika sangat melemah sehingga memengaruhi peningkatan pada pergerakan utang luar negeri dan rasio utang pemerintah. Kondisi tersebut secara jelas akan berdampak pula terhadap kesenjangan fiskal, dikarenakan beban utang pemerintah yang semakin tinggi disertai dengan keadaan solvabilitas yang rendah di dalam membayar cicilan pokok utang terhadap utang luar negeri. Begitu pula terhadap perkembangan inflasi yang menunjukkan bahwa melalui metode analisis VAR ditunjukkan adanya keterkaitan yang signifikan dalam memengaruhi pencapaian kondisi kesinambungan fiskal di Indonesia. Hal tersebut, ditunjukkan oleh Langenus *et al.* (2006) yang menyatakan bahwa ketidakstabilan inflasi akan berdampak terhadap perubahan dan perkembangan besaran-besaran APBN, sehingga

kesinambungan fiskal belum dapat tercapai dan dilaksanakan dengan optimal.

Kesenjangan dan penurunan harga minyak Indonesia yang mampu memperburuk kondisi ketahanan fiskal Indonesia. Hal tersebut secara langsung memperlihatkan ketidakmampuan pihak pemerintah dalam mengelola anggaran pemerintah baik dari sisi penerimaan maupun belanja negara. Sementara, dalam jangka pendek diketahui bahwa terdapat hubungan timbal-balik antara sertifikat bank Indonesia, suku bunga internasional, nilai tukar, inflasi dan harga minyak berpengaruh terhadap utang luar negeri. Namun, pada sisi utang luar negeri sendiri tidak memberikan efek atau respon terhadap kesinambungan fiskal di Indonesia.

## SIMPULAN

Secara garis besar struktur kesinambungan fiskal dipengaruhi oleh harga minyak, SBI dan inflasi. Namun kesinambungan fiskal di Indonesia belum dapat tercapai dengan maksimal. Kondisi tersebut terjadi karena adanya kesenjangan anggaran baik dari sisi penerimaan maupun sisi belanja negara. Solvabilitas yang rendah membuat kondisi ketahanan fiskal di Indonesia kurang stabil. Sementara, untuk analisis kausal dengan menggunakan VAR disimpulkan bahwa kesinambungan fiskal belum dapat dioptimalkan di Indonesia, hal ini dikarenakan variabel Sertifikat Bank Indonesia, suku bunga internasional, nilai tukar rupiah dan inflasi tidak signifikan memengaruhi utang luar negeri terkait dengan pencapaian kesinambungan fiskal, sedangkan harga minyak berpengaruh secara signifikan.

## SARAN

Upaya pihak pemerintah Indonesia dalam menjaga kondisi anggaran negara yaitu dengan penyehatan anggaran negara melalui efisiensi belanja produktif dan meningkatkan belanja modal. Selain itu, mengoptimalkan inflasi, suku bunga dan pajak, meningkatkan konsolidasi fiskal guna mempertahankan pertumbuhan ekonomi serta memprioritaskan alokasi anggaran belanja negara yang produktif. Seberapa besar pengaruh dan kontribusi fiskal yang diberikan terhadap pertumbuhan ekonomi dalam menunjang pelaksanaan kebijakan fiskal di Indonesia, baik dari sisi penerimaan maupun belanja pemerintah. Semakin tinggi belanja pemerintah dan menurunnya penerimaan negara menunjukkan adanya ketidakefisienan dalam menjaga dan menopang kebijakan fiskal. Namun, di sisi lain

pengeluaran pemerintah menjadi sumber pendapatan utama dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Oleh karena itu, perlu adanya stimulus fiskal agar dapat mengoptimalkan pertumbuhan ekonomi serta mendorong permintaan agregat melalui pengetatan anggaran, peningkatan konsumsi dan infrastruktur yang memadai.

## REFERENSI

- Alvarado, C. D. 2004. "Fiscal Sustainability in Emerging Market Countries With An Application to Equador". *Working Paper Research*.
- Adrison, V. 2002. "The Effect of Money Supply and Government Expenditure Shock in Indonesia: Symmetric or Assymetric?". *Working Paper*. Nomer 02-18.
- Brown et al. 1975. "Techniques for Testing the Constancy of Regression Relationships over Time". *Journal of the Royal Statistical Society. Series B (Methodological)*, Vol. 37, No. 2
- Brix, P. H. dan A. Mody, 2002. "Dealing with Government Fiscal Risk: An Overview, dalam Government at Risk". *World Bank & Oxford University Press*.
- Cuddington, T.J. 1997. "Analysing the Sustainability of Fiscal Deficit in Developing Countries". *Economic Department: Washington University*.
- Clements, B et al., 2004. "Fiscal Policy for Economic Development An Overview". *International Monetary Fund*.
- Choi, H, D. 2009. "Budgeting in Indonesia". *OECD Journal on Budgeting*. Vol 2009 nomor 2. ISSN 1608-7143.
- Chalk, N., dan R. Hemming. 2000. "Assessing Fiscal Sustainability in Theory and Practice", *International Monetary Fund working paper*
- Favero, J, Giavazzi, F. and Perego, J. 2011. "Country Heterogenety and The International Evidence on The Effects of Fiscal Policy". Pp. 1-28.
- Gudjarati, Damodar. 2007. "Dasar-Dasar Ekonometrika". Jakarta: PT. Salemba Empat.
- Gujarati, Damodar. 2004. *Basic Econometric*. Fourth Edition. The McGraw-Hill Companies. [23 Agustus 2008]
- International Monetary Fund. 2009. *World Economic Outlook : a survey by the staff of the International Monetary Fund*. — Washington, DC : International Monetary Fund, 1980.
- Ismal, Rifki. 2011. "Assesing Economic Growth and Fiscal Policy In Indonesia". *Journal of Economics and Business* . Vol. XIV-2011, No 1 (53-71).
- Kemenkeu. 2013. *Nota Keuangan APBN*. Kementerian Keuangan Republik Indonesia.
- Kutessa, F, et al., 2006. "Uganda A Decade of Budget Reform and Poverty Reduction". *OECD Journal On Budgeting*. ISSN 1608-7143 Vol 6 No. 2 © OECD 2006
- Kuncoro, H. 2011. "The Indonesian's State Budget Sustainability and its Implication For Financial System Stabiity". *Romanian Journal of Fiscal Policy*. Vol 2, Issue 1, January-June 2011 (2), Pages 36-53
- Langenus, Geert. 2006. "Fiscal sustainability indicators and policy design in the face on Ageing". *Working Paper Number 102*.
- Nachrowi, D.N. dan Usman, Hardius. 2006. "Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika: Analisis Ekonomi dan Keuangan". Edisi Revisi. Rajawali Press. Jakarta.
- Peraturan Pemerintah No. 24 Tahun 2005. *Standart Akuntansi Pemerintah*. Jakarta: Kemenkeu
- Simamarta, D. A. 2007. "Fiscal Sustainability in Indonesian". *Indonesian Economic Journal*, ISSN 0854-1507
- Tiwari, A. P. 2011. *Fiscal Deficit and Inflation: An Empirical Analysis for India*. The Romanian Economic Journal. Volume 42 .
- UU No. 17 Tahun 2003 Pasal 1(14). "Keuangan Negara dan Belanja Negara". Jakarta: RI.
- UU No. 22 Tahun 2011. *Peraturan Anggaran Pendapatan Belanja Negara Tahun 2012*. Jakarta: RI
- UU No 11 Tahun 2011 mengenai UU RI No. 10 Tahun 2010 mengenai APBN. Jakarta: RI
- Wardhono, Adhitya. 2004. "Mengenal Ekonometrika Edisi 1". Jember Fakultas Ekonomi: Universitas Jember.
- Yeyati, E. L. et al., 2007, "A Balance-Sheet Approach to Fiscal Sustainability". *working paper*. Universidad Torcuato Di Tella.