



**ANALISIS KESINAMBUNGAN FISKAL  
DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh:  
**Christina Dwi Ayu Wulandari**  
**NIM 100810101142**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



# **ANALISIS KESINAMBUNGAN FISKAL DI INDONESIA**

## **SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Ekonomi Pembangunan (S1)  
dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:  
**Christina Dwi Ayu Wulandari**  
**NIM 100810101142**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## **PERSEMBAHAN**

Puji dan segala syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Yuvita Susanti dan Almarhum Ayahanda Fransiskus Xaverius Sudarman yang senantiasa tanpa lelah mendoakan, memberikan kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Para Guru-guru sejak Taman Kanak-kanak hingga Perguruan Tinggi Terhormat, yang senantiasa memberikan ilmu dan bimbingannya dengan penuh kesabaran;
3. Alamamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember

## **MOTO**

“Janji Tuhan adalah murni, Dia menjadi perisai bagi semua orang yang berlindung pada -Nya”.

(Mazmur 18:31)

“Suatu usaha yang engkau mulai, janganlah dihentikan sebelum hasilnya engkau rasakan”

(Shakespeare)

“In this life we cannot always do great things. But we can do small things with great love”

(Mother Teresa)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Christina Dwi Ayu Wulandari

NIM : 100810101142

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Kestinambungan Fiskal di Indonesia” adalah benar – benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas kesalahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 13 Februari 2014

Yang menyatakan,

Christina Dwi Ayu Wulandari  
NIM 100810101142

# **SKRIPSI**

## **ANALISIS KESINAMBUNGAN FISKAL DI INDONESIA**

Oleh  
Christina Dwi Ayu Wulandari  
NIM 100810101142

### **Pembimbing**

Dosen Pembimbing I : Adhitya Wardhono, SE, M.Sc, Ph.D  
Dosen Pembimbing II : Ciplis Gema Qori'ah, SE, M.Sc

## TANDA PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Kestinambungan Fiskal di Indonesia  
Nama Mahasiswa : Christina Dwi Ayu Wulandari  
NIM : 100810101142  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 3 Februari 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Adhitya Wardhono, SE, M.Sc, Ph.D

NIP. 19710905 199802 1 001

Ciplis Gema Qori'ah, SE, M.Sc

NIP. 19770714 200812 2 003

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE, M.Si

NIP. 19600412 198702 1 001

## PENGESAHAN

### Judul Skripsi

## ANALISIS KESINAMBUNGAN FISKAL DI INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Christina Dwi Ayu Wulandari

NIM : 100810101142

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

13 Februari 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Prof. Dr.H. Mohammad Saleh, M. Sc.  
NIP. 195608311984031002 (.....)
2. Sekretaris : Dr. Siti Komariyah, SE, M. Si.  
NIP. 197106102001122002 (.....)
3. Anggota : Ciplis Gema Qori'ah, SE, M. Sc.  
NIP. 197707142008122803 (.....)

Foto 4 X 6  
warna

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE., M.Si  
NIP. 19630614 1 199002 1 001



## *Analisis Kestinambungan Fiskal di Indonesia*

**Christina Dwi Ayu Wulandari**

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

### **ABSTRAK**

Kestinambungan fiskal merupakan masalah utama yang diperbincangkan pasca krisis global pada tahun 1997 - 1998 hingga tahun 2008. Adanya kesenjangan yang terjadi pada sisi penerimaan dan pengeluaran menimbulkan kondisi defisit anggaran, hal ini yang menyebabkan ruang gerak fiskal menjadi tidak terarah. Selain itu, pendanaan atas kebutuhan publik dan pembiayaan atas belanja negara, merupakan problematika utama fiskal. Berdasarkan kondisi tersebut, pihak pemerintah melakukan pinjaman ke pihak luar negeri untuk menutupi defisit terhadap APBN. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pembentukan struktur fiskal dan dampak utang luar negeri terhadap 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 kuantitatif dengan menggunakan metode analisis VAR (*Vector Auto Regressive*). Hasil penelitian ini ditunjukkan melalui dua uji hipotesis, yaitu uji IR (*Impulse Response*) dan VD (*Variance Decomposition*). Estimasi IR menunjukkan hasil bahwa terdapat hubungan timbal-balik sehingga utang luar negeri berpengaruh signifikan terhadap kestinambungan fiskal. Sementara pada uji VD, hasil menunjukkan bahwa perubahan tingkat suku bunga internasional dan nilai tukar lebih dominan dalam memengaruhi kestinambungan fiskal di Indonesia.

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

*Analysis of Fiscal Sustainability in Indonesia*

**Christina Dwi Ayu Wulandari**

*Department of Economics and Development Studies, Faculty of Economics,  
Jember University*

**ABSTRACT**

*Fiscal sustainability are the main problems discussed after the global crisis in 1997 - 1998 to 2008. The existence of gaps that occur on the revenue side and the expenditure budget deficit condition, which is why fiscal space becomes unfocused. In addition, funding for public needs and to finance the state budget, is the main problem of the fiscal. Based these conditions, the government make loans to foreign parties to cover the deficit of the state budget. Therefore, this study aims to determine the fiscal structure formation and the impact of foreign debt on fiscal sustainability 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 quantitative 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 is a reciprocal relationship so that foreign debt have a significant effect on fiscal sustainability. While the VD test, the results indicate that changes in international interest rates and the exchange rate is more dominant in influencing fiscal sustainability in Indonesia.*

**Keywords :** *exchange rate, fiscal policy, foreign debt, VAR*

## RINGKASAN

**Analisis Kestinambungan Fiskal di Indonesia; Christina Dwi Ayu Wulandari;** 100810101142; 2014; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember

Kestinambungan fiskal merupakan salah satu indikator yang menunjukkan perkembangan dan pergerakan fiskal di suatu negara. Bagi Indonesia, perkembangan fiskal terlihat melalui kestabilan baik dari sisi penerimaan maupun belanja negara. Adanya kesenjangan yang terjadi terlihat melalui peningkatan belanja negara dan penurunan penerimaan negara. Kondisi tersebut secara langsung menunjukkan arah dan kebijakan fiskal mengalami kesenjangan (defisit anggaran). Berdasarkan kondisi tersebut, pihak pemerintah secara tegas melaksanakan berbagai alternatif kebijakan untuk tetap mampu mengoptimalkan pelaksanaan kebijakan fiskal. Adapun alternatif kebijakan yang dilaksanakan adalah konsolidasi APBN sebagai instrumen pokok fiskal dan koordinasi baik dari sisi moneter maupun fiskal.

Namun, pelaksanaan kebijakan tersebut terhambat karena belanja negara yang terus mengalami peningkatan. Hal ini selain memperburuk kondisi perekonomian Indonesia, juga menyebabkan ruang gerak fiskal menjadi tidak terarah. Lebih lanjut, pihak pemerintah melakukan pinjaman kepada pihak luar negeri untuk tetap mampu memenuhi pembiayaan kebutuhan publik dan menutupi defisit APBN. Umumnya, suatu negara dapat melakukan pinjaman ke luar negeri dengan risiko yang tinggi dan hal tersebut sudah menjadi konsekuensi bagi pihak pemerintah Indonesia untuk tetap dapat mempertahankan keutuhan fiskal. Seiring dengan melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat, menimbulkan semakin tinggi risiko utang yang menjadi beban pemerintah Indonesia. Terjadi kekhawatiran bagi pihak pemerintah Indonesia, di satu sisi masih belum

mampu menyeimbangkan anggaran negara baik dari sisi penerimaan dan belanja negara dan di sisi lain ketidakmampuan di dalam membayar cicilan pokok utang. Berdasarkan hal tersebut, maka dalam penelitian ini ingin mengetahui pembentukan struktur fiskal dan seberapa besar dampak utang luar negeri terhadap kesinambungan fiskal di Indonesia. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber pertimbangan bagi pihak pemerintah di dalam mengelola anggaran negara.

Lebih lanjut, penelitian ini dianalisis melalui analisis kualitatif deskriptif-naratif dan kuantitatif melalui metode VAR, baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Data yang digunakan yaitu data kuartalan dimulai pada tahun 2004. I – 2012. IV. Pada analisis kualitatif deskriptif-naratif, dijelaskan bahwa kesinambungan fiskal di Indonesia belum dapat dilakukan secara optimal karena semakin tingginya belanja negara dan ketidakmampuan pihak pemerintah dalam membayar cicilan pokok utang, sehingga menyebabkan kesenjangan anggaran terus berlanjut. Sementara, pada analisis kuantitatif dijelaskan melalui dua uji yaitu uji *impulse responses* (IR) dan *variance decomposition* (VD) yang mewakili pada estimasi jangka panjang dan jangka pendek. Pada uji IR, menunjukkan hasil bahwa baik dari variabel independen yang dijelaskan melalui utang luar negeri dan variabel dependen memiliki hubungan timbal-balik, sehingga dapat disimpulkan bahwa utang luar berpengaruh signifikan terhadap kesinambungan fiskal Indonesia. Sedangkan pada uji VD, dijelaskan bahwa suku bunga internasional dan nilai tukar merupakan variabel dominan dalam memengaruhi kesinambungan fiskal Indonesia.

## PRAKATA

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih dan penyertaannya yang senantiasa membantu kelancaran dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Kesenambungan Fiskal di Indonesia”. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, tenaga, pikiran, materi dan saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Adhitya Wardhono, SE, M.Sc, Ph. D selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa selalu membimbing, memberikan motivasi, saran dan kritik serta pengarahan dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dalam penyusunan skripsi;
2. Ibu Gema Ciplis Qori’ah, SE, M.Sc, selaku Dosen Pembimbing II, terima kasih atas segala motivasi dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik dan senantiasa kuat dalam penyusunan skripsi;
3. Bapak Moehammad Fathorrazi, SE, M. Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak I Wayan Subagiarta, SE, M. Si., selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen beserta staf karyawan di sekitar lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat Universitas Jember;
6. Ibunda Yuvita Susanti dan Almarhum Ayahanda Fransiskus Xaverius Sudarman, terima kasih tak terhingga untuk doanya, segala kasih sayang yang diberikan, motivasi, kerja keras dan pengorbanan untuk memperlancar penulisan skripsi ini;

7. Kakakku Fransisca Mayarina Shinta Dewi dan Leopoldus Libero Baon beserta keluarga besarku, terima kasih telah senantiasa mendoakan, memberi dukungan serta memberikan arahan yang baik dalam kelancaran penulisan skripsi ini;
8. Teman – teman UKM Kerohanian Katolik, terima kasih atas segala dukungan, pengalaman hidup serta kenangan manis saat berkeluh kesah;
9. Teman- teman dan kakak tingkat konsentrasi moneter, Ridwan, Agus, Agustin, Silvi, Maftuh, Didin, Rahel, Shakinah, Dian, Cinthya, Antusias, Robi, Adeyogi, Elvira, Nugraha, Dewi, Fajar, Ayu, Rida'i, mbak Tina, mbak Silvi, mbak Firoh, mbak Nia, mbak Putri, mbak Cindy, mas Abdul Natsir terima kasih atas segala bantuan dan doanya;
10. Seluruh teman – teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih;
11. Teman-teman KKN di Desa Tegalgede Kecamatan Sumbersari, terima kasih telah memberikan pengalaman hidup akan kebersamaan, kekeluargaan dan solidaritas;
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih banyak;

Akhir kata, tidak ada gading yang tak retak, begitu pula dengan skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun di dalam penyempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap semoga karya skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi tambahan wawasan bagi peneliti selanjutnya. Amien.

Jember,

Penulis

## DAFTAR ISI

|  | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....                    | <b>i</b>       |
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                     | <b>ii</b>      |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....               | <b>iii</b>     |
| <b>HALAMAN MOTO</b> .....                      | <b>iv</b>      |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....                | <b>v</b>       |
| <b>HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI</b> .....        | <b>vi</b>      |
| <b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> ..... | <b>vii</b>     |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....                | <b>viii</b>    |
| <b>ABSTRAK</b> .....                           | <b>ix</b>      |
| <b>ABSTRACT</b> .....                          | <b>x</b>       |
| <b>RINGKASAN</b> .....                         | <b>xi</b>      |
| <b>PRAKATA</b> .....                           | <b>xiii</b>    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                        | <b>xv</b>      |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                      | <b>xviii</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                     | <b>xix</b>     |
| <b>DAFTAR SINGKATAN</b> .....                  | <b>xx</b>      |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                   | <b>xxii</b>    |
| <b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>                      |                |
| <b>1.1 Latar Belakang</b> .....                | <b>1</b>       |
| <b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....               | <b>6</b>       |
| <b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....             | <b>7</b>       |
| <b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....            | <b>7</b>       |
| <b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>                 |                |
| <b>2.1 Landasan Teori</b> .....                | <b>9</b>       |
| 2.1.1 Teori Fiskal Pada Tingkat Harga.....     | <b>9</b>       |
| 2.1.2 Teori Anggaran Keuangan Pemerintah.....  | <b>12</b>      |
| 2.1.3 Teori Kesenambungan Fiskal.....          | <b>16</b>      |

|  |    |
|--|----|
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....   | 25 |
| 2.3 Kerangka Konseptual .....  | 31 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian .....   | 37 |
| 2.5 Asumsi Penelitian .....  | 37 |
| <b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>  |    |
| 3.1 Jenis dan Sumber Data .....  | 38 |
| 3.2 Spesifikasi Model .....  | 39 |
| 3.3 Metode Analisis Data .....   | 41 |
| 3.3.1 Analisis Kualitatif Deskriptif Naratif .....   | 41 |
| 3.3.2 Analisis Kausal .....  | 42 |
| 3.4 Definisi Variabel Operasional .....  | 48 |
| <b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>   |    |
| 4.1 Konfigurasi dan Dinamika Indikator Fiskal Indonesia .....  | 50 |
| 4.1.1 Sejarah Perkembangan dan Dinamika<br>Fiskal Indonesia .....  | 51 |
| 4.1.2 Siklus Perekonomian dan Ketetapan Arah<br>Kebijakan Fiskal .....                                   | 59 |
| 4.1.3 Stimulus Kebijakan Fiskal .....  | 62 |
| 4.1.4 Konstelasi dan Dinamika Utang Luar Negeri dalam<br>Konteks Kesenambungan Fiskal di Indonesia ..... | 63 |
| 4.2 Preskripsi Peran Pembentukan Struktur Fiskal dalam<br>Menjaga Kesenambungan Fiskal Indonesia .....   | 67 |
| 4.2.1 Pembentukan Struktur Fiskal di Indonesia .....   | 67 |
| 4.2.2 Desentralisasi Fiskal dan Beban<br>APBN di Indonesia .....   | 73 |
| 4.3 Analisis Model Determinasi Utang Luar Negeri<br>Di Indonesia .....                                   | 74 |
| 4.3.1 Hasil Statistik Deskriptif .....   | 74 |
| 4.3.2 Hasil Uji Stationer Data .....   | 76 |
| 4.3.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....  | 77 |



|   |            |
|---|------------|
| 4.3.4 Hasil Stabilitas Model .....  | 79         |
| 4.3.5 Hasil Estimasi Model VAR .....  | 79         |
| <b>4.4 Diskusi Hasil Analisis Kestinambungan Fiskal dan<br/>Determinasi Utang Luar Negeri Indonesia .....</b> | <b>89</b>  |
| <b>BAB 5. PENUTUP</b>   |            |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 95         |
| 5.2 Saran .....   | 96         |
| <b>DAFTAR BACAAN .....</b>  | <b>99</b>  |
| <b>LAMPIRAN .....</b>   | <b>106</b> |

## DAFTAR TABEL

| <b>Tabel</b> | <b>Uraian</b>  | <b>Halaman</b> |
|--------------|--|----------------|
| 2.2          | Ringkasan Peneliti Terdahulu.....                    | 27             |
| 4.1          | Data APBN Tahun 2008-2013.....                       | 50             |
| 4.2          | Pemberi Pinjaman Program .....                       | 70             |
| 4.3          | Hasil Statistik Deskriptif.....                      | 75             |
| 4.4          | Hasil Uji Stationer Data.....                        | 76             |
| 4.5          | Hasil Uji Asumsi Klasik .....                        | 77             |
| 4.6          | Hasil Uji Kointegrasi .....                          | 80             |
| 4.7          | Hasil Uji <i>Optimum Lag</i> .....                   | 81             |
| 4.8          | Hasil Uji Kestabilan Model .....                     | 82             |
| 4.9          | Hasil <i>Variance Decomposition</i> of LogRD .....   | 85             |
| 4.10         | Hasil <i>Variance Decomposition</i> of SBI.....      | 86             |
| 4.11         | Hasil <i>Variance Decomposition</i> of LIBOR .....   | 86             |
| 4.12         | Hasil <i>Variance Decomposition</i> of LogNT .....   | 87             |
| 4.13         | Hasil <i>Variance Decomposition</i> of INF.....      | 87             |
| 4.14         | Hasil <i>Variance Decomposition</i> of LogOP .....   | 87             |
| 4.15         | Pergerakan Utang Pemerintah Tahun 2012 dan 2013..... | 92             |

## DAFTAR GAMBAR

| <b>Gambar</b> | <b>Uraian</b>   | <b>Halaman</b> |
|---------------|---|----------------|
| 1.1           | Perkembangan Utang Pemerintah Tahun 2008-2013.....                                | 3              |
| 1.2           | Defisit dan Pembiayaan APBN.....  | 5              |
| 2.3           | Kerangka Konseptual Penelitian.....   | 35             |
| 4.1           | Perkembangan Penerimaan Negara .....  | 54             |
| 4.2           | Perkembangan Belanja Negara.....  | 55             |
| 4.3           | Perkembangan Defisit APBN, Penerimaan dan<br>Belanja Negara Tahun 2007-2010 ..... | 61             |
| 4.4           | Pergerakan Utang Indonesia Tahun 2008-2013.....                                   | 67             |
| 4.5           | Rasio Utang Pemerintah Terhadap PDB<br>Tahun 2012 dan 2013 .....                  | 68             |
| 4.6           | Pembiayaan Pinjaman Luar Negeri .....   | 69             |
| 4.7           | Defisit Anggaran di Berbagai Negara .....   | 72             |
| 4.8           | Grafik Uji Stabilitas.....  | 83             |
| 4.9           | Grafik <i>Impulses Responses Function</i> .....                                   | 84             |
| 4.10          | Pergerakan Suku Bunga Internasional.....  | 91             |
| 4.11          | Pergerakan Inflasi.....   | 93             |
| 4.12          | Pergerakan Harga Minyak.....  | 94             |

## DAFTAR SINGKATAN

|       |   |
|-------|---|
| APBN  | = Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara    |
| BBM   | = Bahan Bakar Minyak                        |
| PDB   | = Produk Domestik Bruto                     |
| SBN   | = Surat Berharga Negara                     |
| PPh   | = Pajak Penghasilan                         |
| IMF   | = <i>International Monetary Fund</i>        |
| RKP   | = Rencana Kerja Pemerintah                  |
| FTPL  | = <i>Fiscal Theory of Price Level</i>       |
| DEGM  | = <i>Dynamic Equilibrium General Models</i> |
| REH   | = <i>Ricardian Equivalen Hypothesis</i>     |
| SUN   | = Surat Utang Negara                        |
| AWG   | = <i>Ageing Working Group</i>               |
| VAR   | = <i>Vector Auto Regressive</i>             |
| SSK   | = Stabilitas Sistem Keuangan                |
| UU    | = Undang - Undang                           |
| NPWP  | = Nomor Pokok Wajib Pajak                   |
| CPC   | = <i>Credble Payment Comminent</i>          |
| BI    | = Bank Indonesia                            |
| SEKI  | = Sektor Keuangan Indonesia                 |
| BBA   | = <i>Bankers British Association</i>        |
| BPS   | = Badan Pusat Statistik                     |
| ESDM  | = Ekonomi Sumber Daya Manusia               |
| RD    | = Utang Luar Negeri                         |
| SBI   | = Sertifikat Bank Indonesia                 |
| LIBOR | = Suku Bunga Internasional                  |
| NT    | = Nilai Tukar                               |
| INF   | = Inflasi                                   |
| OP    | = Harga Minyak                              |

|        |  |
|--------|--|
| SDA    | = Sumber Daya Alam                         |
| OLS    | = <i>Ordinary Least Square</i>             |
| CLRM   | = <i>Classical Linier Regression Model</i> |
| IRF    | = <i>Impulses Responses Function</i>       |
| VD     | = <i>Variance Decomposition</i>            |
| AIC    | = <i>Akaike Information Criteria</i>       |
| SC     | = <i>Schwartz Criteria</i>                 |
| HQ     | = <i>Hannan – Quiin Criteria</i>           |
| CUSUM  | = <i>Cummulative Sum</i>                   |
| CUSUMQ | = <i>Cummulative Sum of Square</i>         |
| APBD   | = Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah   |
| PAD    | = Pendapatan Asli Daerah                   |
| DAU    | = Dana Alokasi Umum                        |
| SAL    | = Saldo Anggaran Lebih                     |
| BUMN   | = Badan Umum Milik Negara                  |
| DBH    | = Dana Bagi Hasil                          |
| ADF    | = <i>Augmented – Dickey Fuller</i>         |
| BLUE   | = <i>Beast Linier Unbiased Estimator</i>   |

## DAFTAR LAMPIRAN

| <b>Lampiran</b> | <b>Uraian</b>                             | <b>Halaman</b> |
|-----------------|---|----------------|
| A               | Data Penelitian.....                      | 106            |
| B               | Hasil Uji Statistik Deskriptif.....       | 108            |
| C               | Hasil Uji Stationer.....                  | 109            |
| D               | Hasil Uji Kointegrasi.....                | 114            |
| E               | Hasil Diagnosis Uji Asumsi Klasik .....   | 115            |
| F               | Hasil Uji Stabilitas Model .....          | 120            |
| G               | Hasil Estimasi VAR .....                  | 120            |
| H               | Hasil <i>Impulse Responses</i> .....      | 125            |
| I               | Hasil <i>Variance Decomposition</i> ..... | 130            |