

**DAMPAK SURAT BERHARGA NEGARA, INFLASI, DAN SUKUK  
NEGARA TERHADAP DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN  
BELANJA NEGARA (APBN) PERIODE 2016-2018**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi (S.E) Pada Progam Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Sarjana Hukum (S.H) Pada Progam  
Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Oleh:**

**HANIFAH INDRANTI**  
**B 300152010/ I 00152010**

**TWINNING PROGRAM**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**DAMPAK SURAT BERHARGA NEGARA, INFLASI, DAN SUKUK  
NEGARA TERHADAP DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN  
BELANJA NEGARA (APBN) PERIODE 2016-2018**

**SKRIPSI**

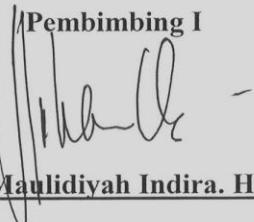
Oleh :

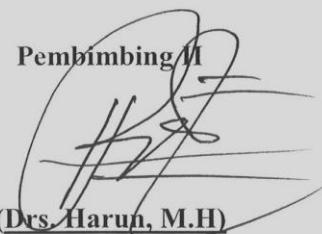
**HANIFAH INDRANTI**

B 300152010/ I 00152010

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh

Dosen Pembimbing,

Pembimbing I  
  
(Ir. Maulidiyah Indira, H, M.Si)

Pembimbing II  
  
(Drs. Harun, M.H.)

## HALAMAN PENGESAHAN

### DAMPAK SURAT BERHARGA NEGARA, INFLASI, DAN SUKUK NEGARA TERHADAP DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN BELANJA NEGARA (APBN) PERIODE 2016-2018

Oleh :

**HANIFAH INDRANTI**

**B 300152010/ I 00152010**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari, Sabtu 8 Februari 2020  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

DewanPenguji :

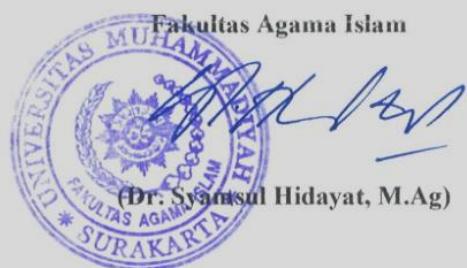
1. **Ir. Maulidiyah Indira, H. M.Si**  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Drs. Harun, M.H**  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. **Dr. Dudit P, M.Si**  
(Anggota II Dewan Penguji)
4. **Dr. Imron Rosyadi, M.Ag**  
(Anggota III Dewan Penguji)

(  )  
(  )  
(  )  
(  )

Mengetahui Dekan



Mengetahui Dekan



## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ketidakbenaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 8 Februari 2020



Hanifah Indrianti  
B300152010/I000152010

## MOTTO

“Tidak ada kesuksesan melainkan dengan pertolongan Allah”

(QS. Huud :88 )

“*If I do fight, nothing to fear. Because I know, my friends are here*”

(Ian Mackaye, Minor Threat)

“*Life shrinks or expands in proportion to one's courage*”

(Anais Nin)

“ Mulailah dari tempatmu berada, gunakan yang kau punya, lakukan yang kau bisa”

(Arthur Ashe)

“Hidup seperti coklat, manis dan menyenangkan”

(Hanifah Indrianti)

“Memaafkan Memberi Sedikit Ruang Untuk Rasa Benci”

(Dalam Film *Moment To Remember*)

“*The future belongs to those who believe in the beauty of their dreams*”

(Eleanor Roosevelt)

“Cari Tahu Siapa Dirimu Dan Wujudkan Impianmu”

(Ito Dolly Parton)

“*Life is very temporary. Life is really short even in our longest time.*

*Everyday is just a gift. Did you enjoy your gifts already?*”

(Wiedabi)

“*I was never really insane except upon occasions when my heart was touched*”

(Edgar Allen Poe)

**PERSEMBAHAN**  
*Bismillahirrahmaanirrahiim*

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT, yang selalu memberi kemudahan, kesehatan, rahmat, dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua, terkhusus Ibu tercinta Suprapti Suprihatin atas kasih sayang, pengorbanan, doa, dan dukungan yang tidak pernah terputus. Dan Bapak tersayang Sukir yang telah menjadi bagian dari hidup saya.
3. Saudaraku Husna Kirana Dewi dan Hasbi Aziz Arka yang telah senantiasa memberi bantuan dan semangat.
4. Widha Nur Hidayah, dan Nur Afny Awaliyah atas kepercayaannya kepada saya.
5. Teman-teman satu angkatan 2015, kakak-kakak tingkat angkatan 2014, teman-teman angkatan 2016, teman- teman angkatan 2017 temen seperjuangan skripsi, Pihak-pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
6. Untuk Ibu Ir. Maulidiyah Indira. H, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi saya, terima kasih banyak saya sudah dibimbing, saya tidak akan lupa atas bantuan dan kesabaran dari Ibu.

Terimakasih atas doa dan motivasi yang telah diberikan keluarga besar dan orang –orang terdekat, berkat kalian semua skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga hal-hal baik selalu menyertai kita. *Aamiin*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT. Tuhan yang Maha Pandai dan Maha Pemberi Petunjuk. Tuhan yang mengutus Nabi Muhammad SAW sebagai pembawa risalah kebenaran dan pelita bagi seluruh alam.

Alhamdulillah, puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT, karena dengan pertolongan dan petunjuk-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul "**DAMPAK SURAT BERHARGA NEGARA, INFLASI, DAN SUKUK NEGARA TERHADAP DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN BELANJA NEGARA (APBN) PERIODE 2016-2018**" ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Maulidiyah Indira Hasmarini, M.Si selaku Ketua Program Jurusan Ilmu Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta Sekaligus selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dan bimbingan, pengarahan dan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec, selaku Sekprogdi I Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Ibu Eni Setyowati, S.E, M.Si, selaku Sekprogdi II Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta
6. Dosen – Dosen Progam Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan dan Program Hukum Ekonomi Syariah yang telah berkenan membagi ilmu yang tentunya sangat bermanfaat bagi saya untuk kedepannya.
7. Sahabat – sahabat dan teman teman seperjuangan angkatan 2015 dan angkatan 2016 IESP dan HES yang telah berbagi dan menjalani keluh kesah kepada penulis selama pendidikan disini.
8. Terima kasih kepada Bapak dan Ibu sebagai penguji, yang telah banyak meluangkan waktunya kepada Peneliti untuk menghadiri Ujian Akhir dan banyak memberikan saran serta kritik kepada Peneliti sebagai bahan untuk memperbaiki penyelesaian skripsi.
9. Seluruh pegawai dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu. Semoga Allah SWT selalu melindungi dan membalas semua kebaikan kalian.

Semoga bantuan dan dukungan yang bersifat moral maupun material dari berbagai pihak tersebut dapat menjadi ibadah dan mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis berharap semoga tugas akhir skripsi ini dapat bermanfaat.

Surakarta, 8 Februari 2020  
Penulis

Hanifah Indrianti

## ABSTRAK

Defisit anggaran berdampak terhadap kebutuhan pemerintah dalam menyiapkan dana untuk membiayai selisih pendapatan dan belanja negara. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak surat berharga negara, inflasi, dan sukuk negara terhadap defisit anggaran pendapatan belanja negara (APBN) untuk mengetahui hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel. Metode analisis yang digunakan adalah *Two Stage ECM Eagle Granger*. Secara simultan surat berharga negara, inflasi, dan sukuk berpengaruh terhadap defisit APBN. Sedangkan secara parsial surat berharga negara berpengaruh positif dan signifikan dalam jangka panjang dan jangka pendek. Sukuk berpengaruh positif, signifikan dalam jangka pendek, dan tidak signifikan dalam jangka panjang terhadap defisit APBN. Inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam jangka panjang dan jangka pendek terhadap defisit APBN. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data urut waktu (*time series*). Hasil estimasi menunjukkan koefisien ECT negatif dan variabel ECT signifikan yang berarti model *Two Stage ECM Eagle Granger* dinyatakan valid.

**Kata Kunci :** Defisit APBN, Surat Berharga Negara, Inflasi, Sukuk, Two Stage ECM Eagle Granger.

## ***Abstract***

*The budget deficit impacts the government's need to prepare funds to finance the difference in revenue and expenditure of the country. The study aims to analyse the impact of state securities, inflation, and state sukuk against the state's expenditure income budget deficit (APBN) to determine the short term and long term relationship between variables. The method of analysis used is Two Stage ECM Eagle Granger. Simultaneously the country's securities, inflation, and sukuk affect the deficit of the APBN. While partial securities of the country are influential positive and significant in the long term and short term. Sukuk affect positive, significant in the short term, and not significant in the long term against the APBN deficit. Inflation affects the negative and insignificant in the long and short term against the APBN deficit. The data used is secondary data in the time series. The result shows the negative ECT coefficient and ECT variable is significant which means that the Two Stage ECM Eagle Granger model is valid.*

**Keywords:** Deficit of APBN, state securities, inflation, Sukuk, Two Stage ECM Eagle Granger

## DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR GRAFIK .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	11
D. Manfaat Penelitian .....	12
E. Metode Penelitian .....	12
F. Sistematika Pembahasan. ....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan teori .....	16
1. Defisit Anggaran .....	16
2. Surat Berharga Negara (SBN) .....	20
3. Sukuk Negara (SBSN).....	23
4. Inflasi .....	37
B. Keterkaitan antar Variabel .....	41
C. Penelitian Terdahulu .....	43
D. Kerangka Pemikiran.....	46

E. Hipotesis Awal .....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Objek Penelitian .....	47
B. Alat dan Metode Analisis .....	47
1. Uji Stationeritas Data .....	49
2. Uji Kointegrasi .....	50
3. <i>Error Correlation Model Two Stage Eagle Granger</i> (ECM) .....	50
4. <i>Error Correction Terms</i> (ECT) .....	51
C. Analalisis Statistik.....	51
D. Operasional Variabel Penelitian.....	53
1. Variabel Dependen .....	53
2. Variabel Independen.....	53
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Deskriptif .....	56
B. Hasil Estimasi.....	61
C. Uji Stationeritas.....	62
D. Uji Kointegrasi .....	65
E. Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) .....	66
F. Uji Kebaikan Model .....	67
G. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen .....	68
H. Interpretasi Ekonomi .....	69
1. Pengaruh SBN terhadap Defisit APBN di Indonesia .....	69
2. Pengaruh Sukuk terhadap Defisit APBN di Indonesia.....	70
3. Pengaruh Inflasi terhadap Defisit APBN di Indonesia.....	72
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	74
B. Saran .....	75
DAFTAR PUSTAKA .....	76
LAMPIRAN .....	81

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Rasio Defisit APBN dan Utang Nasional terhadap PDB Tahun 2014-2018 .....	2
Tabel 2.1 Perbedaan SUN dan Sukuk Negara .....	28
Tabel 2.2 Perbedaan SUN dan Sukuk Negara berdasarkan akad Mudhorobah dan Ijaroh .....	29
Tabel 4.1 Hasil uji stationeritas variabel Defisit APBN .....	62
Tabel 4.2 Hasil uji stationeritas variabel SBN .....	63
Tabel 4.3 Hasil uji stationeritas variabel Sukuk.....	63
Tabel 4.4 Hasil uji stationeritas variabel Inflasi.....	64
Tabel 4.5 Hasil uji kointegrasi .....	65
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Model ECM .....	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen .....	68

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Kerangka Pemikiran ..... 46

## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 1.1 Perkembangan Defisit Dan Pembiayaan Anggaran Tahun 2014-2018.....	4
Grafik 1.2 Perkembangan Defisit APBN terhadap PDB Tahun 2014-2018.....	6
Grafik 4.1 Perkembangan Defisit APBN Indonesia bulan Januari 2016-Desember 2018.....	56
Grafik 4.2 Perkembangan Surat Berharga Negara bulan Januari 2016-Desember 2018.....	58
Grafik 4.3 Perkembangan Sukuk bulan Januari 2016-Desember 2018 .....	59
Grafik 4.4 Perkembangan Inflasi bulan Januari 2016-Desember 2018 .....	60

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Master Data.....	81
Lampiran 2 Uji Stationer .....	82
Lampiran 3 Uji Kointegrasi (Johansen Cointegration).....	94
Lampiran 4 Model Jangka Panjang.....	97