

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN FISKAL DAN KEBIJAKAN
MONETER TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA
PERIODE 2020-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM EKONOMI SYARIAH**

Oleh :

Muhamad Zidane Fahrezi

NIM. 19108010123

PEMBIMBING :

Dr. Abdul Qovum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP: 19850630 201503 1 007

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2023

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN FISKAL DAN KEBIJAKAN
MONETER TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA
PERIODE 2020-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM EKONOMI SYARIAH**

Oleh :

Muhamad Zidane Fahrezi

NIM. 19108010123

PEMBIMBING :

Dr. Abdul Qovum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP: 19850630 201503 1 007

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2023

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-175/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN FISKAL DAN KEBIJAKAN MONETER
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PERIODE 2020-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMAD ZIDANE FAHREZI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108010123
Telah diujikan pada : Selasa, 09 Januari 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 65a751e6a8c40



Penguji I

Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 65af73c5271ed



Penguji II

Anggari Marya Kresnowati, S.E, M.E.
SIGNED

Valid ID: 65b0bec5af7a2



Yogyakarta, 09 Januari 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 65b1f01713fd4

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara muhamad Zidane Fahrezi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di- Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Muhamad Zidane Fahrezi

NIM : 19108010123

Judul Skripsi : "Analisis Pengaruh Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2020-2022"

Sudah dapat di ajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Isla Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera di munaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta 08 Desember 2023

Pembimbing



Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc. Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

NAMA : Muhamad Zidane Fahrezi

NIM : 19108010123

Jurusan/Progtam Studi : Ekonomi syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Pengaruh Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2020-2022**" adalah benar-benar merupakan karya penyusunan sendiri bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah di rujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpanan dalam karya ini, maka tanggung jawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat di maklumi

Yogyakarta, 10 desember 2023

Penyusun



Muhamad Zidane Fahrezi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Zidane Fahrezi
NIM : 19108010123
Program Studi : Ekonomi Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Periode 2020-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

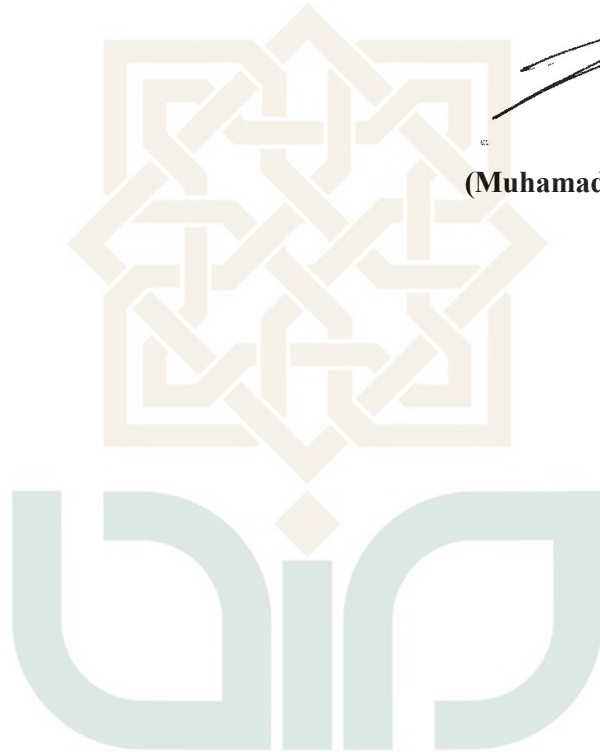
Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Di buat di Yogyakarta

Tanggal 10 Desember 2023



(Muhamad Zidane Fahrezi)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

Keberuntungan berpihak pada yang berani

Fortis, Fortuna, Adiuvat



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji Syukur kehadiran ALLAH SWT dan Sholawat serta salam selalu

Terlimpah-curahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Keluarga tercinta, Ayah Yusuf yang selalu mendukung saya dalam hal pendidikan dan finansial dan Ibu Chunnatun Muyassaroh beserta kakak saya Ahmad Adbi Adabi atas segala doa dan dukungan yang tak pernah berhenti diberikan kepada saya selaku bungsu di dalam keluarga.



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	Š	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ĥā'	Ĥ	Ha (dengan titik di bawah)

خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)

ع	'Ain	'	Koma terbalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

من عدة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	'iddah

C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	'illah
ثَرْمَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهل َوة	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>Ī</i>
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
Dhammah + wawu mati	Ditulis	<i>Ū</i>
نروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهل َوة	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>Ī</i>
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
Dhammah + wawu mati	Ditulis	<i>Ū</i>
نروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُودِ	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayahNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kebijakan Fiskal Dan Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Periode 2020-2022”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., Selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Serta selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Ibu Riswanti Budi Sekaringsih, M.SC. Selaku DPA yang telah memberi banyak waktu dan pikirannya untuk mengarahkan, menasehati segala hal yang berkaitan dengan dunia perkuliahan.

5. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Keluarga tercinta, Abah Yusuf dan Ibu Chunnatun Muyasaroh beserta kakak saya Ahmad Adbi Adabi, Ibu tiri saya Anik Dwiyarningsih, beserta keluarga besar Bani Abdullah dan keluarga besar Bani syafa'at yang tak pernah henti untuk memberikan dukungan baik dari segi moral maupun materil serta doa yang setiap waktunya tak pernah putus kepada saya sehingga penyusunan skripsi dapat di selesaikan dengan baik
8. Seluruh keluarga besar PMII Rayon Ekuilibrium Fakultas Ekonomidan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta khususnya Korp Stars dan Bani Amat Baciro yang telah menjadi rumah bagi saya ketika tumbuh dan berkembang di tanah Yogyakarta.
9. Seluruh keluarga besar MU family saudara Alfie Munady, Fajar Ihja, Yusuf Naufal, Wahyu Dwiyanto, Asasul Ilmi, Robby La Tansany, dan Faiz Abdullah yang telah membantu saya dalam berproses menjadi mahasiswa kampus sorowajan.
10. Saudara Jundy yang membantu dan kebersamai saya dari pagi hingga pagi dalam pengerjaan skripsi.
11. Kawan semasa SMA saya saudara/i Ricko, Elsa, dan Jeanita yang telah kebersamai dan membantu saya dalam proses pengerjaan skripsi ini.

12. Seluruh elemen yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa- jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 10 Desember 2023

Penyusun



Muhamad Zidane Fahrezi



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

Contents

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xv
DAFTAR ISI.....	xviii
ABSTRAK.....	xxiii
<i>ABSTRACT</i>	xxiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II.....	9
LANDASAN TEORI.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Pertumbuhan Ekonomi.....	9
2. Teori Kebijakan Moneter	16
3. Teori Kebijakan Fiskal.....	21
B. Telaah Pustaka.....	29
C. Pengembangan Hipotesis	38
1. Hubungan Inflasi dengan Pertumbuhan Ekonomi	38
2. Hubungan Suku bunga dengan Pertumbuhan Ekonomi	39
3. Hubungan Pajak dengan Pertumbuhan Ekonomi.....	40
4. Hubungan Dana Alokasi Umum dengan Pertumbuhan Ekonomi	42
5. Hubungan Sukuk dengan Pertumbuhan Ekonomi	43

D. Kerangka Pemikiran	44
BAB III	46
METODE PENELITIAN	46
A. Jenis Penelitian	46
B. Jenis dan Sumber Data	46
C. Definisi Operasional Variabel.....	46
1. Inflasi (Variabel X1)	47
2. Suku bunga (Variabel X2)	47
3. Pajak (Variabel X3)	47
4. Dana Alokasi Umum (Variabel X4)	48
5. Sukuk (Variabel X5)	48
6. Pertumbuhan Ekonomi (Variabel Y)	48
D. Metode Analisis	49
1. Uji Stasioner (Unit root Test).....	50
2. Uji Kelambanan Waktu.....	51
3. Uji stabilitas	52
4. Uji Kausalitas Granger.....	52
5. Uji Kointegrasi.....	52
6. Estimasi VAR	53
7. Impulse Response Function (IRF)	54
8. Variance Decomposition.....	54
BAB IV.....	55
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Analisis Deskriptif.....	55
B. Analisis VAR/VECM	56
C. Pembahasan	72
1. Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2020-2022	72
2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2020-2022	73
3. Pengaruh Pajak Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2020-2022	74
4. Pengaruh Dana Alokasi Umum Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia periode 2020-2022.....	75
5. Pengaruh Sukuk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode	

2020-2022	76
BAB V.....	78
PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Saran	80
DAFTAR PUSTKA.....	82
LAMPIRAN	89
CURICULUM VITAE.....	101



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif	57
Tabel 4. 2 Uji Stasioner Data pada Tingkat Level.....	59
Tabel 4. 3 Uji Stasioner Data pada Tingkat <i>First Difference</i>	60
Tabel 4. 4 Uji Stasioner Data pada Tingkat <i>Second Difference</i>	61
Tabel 4. 5 Uji Kelambanan Waktu (lag).....	62
Tabel 4. 6 Uji Kausalitas Granger.....	63
Tabel 4. 7 Uji Stabilitas VAR.....	64
Tabel 4. 8 Uji Kointegrasi.....	65
Tabel 4. 9 Uji Estimasi Model VECM Jangka Panjang.....	66
Tabel 4. 10 Uji Estimasi Model VECM Jangka Pendek.....	68
Tabel 4. 11 Uji Variance Decomposition.....	73

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	47
Gambar 4.1 Uji Impulse Response.....	69



ABSTRAK

Pertumbuhan ekonomi merupakan tolak ukur dari sebuah kemajuan pada suatu negara. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan fiskal dan kebijakan moneter terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Dengan variabel inflasi, suku bunga, pajak, dana alokasi umum dan sukuk. Penelitian ini dilakukan pada 3 tahun periode 2020-2022. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh variabel yang dijelaskan oleh variabel inflasi memiliki pengaruh negatif dan signifikan, variabel suku bunga memiliki pengaruh negatif dan signifikan, variabel pajak berpengaruh positif dan signifikan, variabel dana alokasi umum memiliki pengaruh positif dan variabel sukuk berpengaruh positif dan signifikan.

Kata Kunci: Pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga, pajak, dana alokasi umum, sukuk, IPI

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Economic growth is a measure of progress in a country. The purpose of this study is to analyze the effect of fiscal policy and monetary policy on economic growth in Indonesia. With variables of inflation, interest rates, taxes, general allocation funds and sukuk. This research was conducted in the 3-year period 2020-2022. The method used in this research is the Vector Error Correction Model (VECM). The results showed that the influence of the variables explained by the inflation variable had a negative and significant effect, the interest rate variable had a negative and significant effect, the tax variable had a positive and significant effect, the general allocation fund variable had a positive effect and the sukuk variable had a positive and significant effect.

Keywords: Economic growth, inflation, interest rates, taxes, general allocation funds, sukuk, IPI

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi merupakan sebuah tolak ukur kemajuan pada suatu negara. Setiap negara pertumbuhan ekonominya berbeda-beda, ada yang kondisi perekonomiannya bagus dan ada juga negara yang memiliki perekonomian yang kurang bagus bahkan dapat dikatakan buruk. Perekonomian bagus atau stabil akan sangat mendukung pertumbuhan ekonomi suatu negara. Salah satu alat yang digunakan untuk mengukur pertumbuhan ekonomi yaitu dengan melihat stabilitas perekonomian suatu negara dari tingkat inflasi. Pada era globalisasi sekarang ini kondisi pertumbuhan ekonomi selalu dipengaruhi berbagai aspek kegiatan perekonomian sehingga pemerintah perlu menerapkan kebijakan baik kebijakan fiskal maupun moneter (Mahroji dan Nurkhasanah, 2019).

Menurut Sadono (2010) pada buku makro ekonomi : teori pengantar edisi ketiga Pertumbuhan ekonomi adalah perkembangan perekonomian dengan bertambahnya barang dan jasa yang diproduksi yang dapat meningkatkan kemakmuran bagi masyarakat. Pertumbuhan ekonomi dapat dijadikan salah satu indikator makro-ekonomi yang menunjukkan tingkat kesejahteraan masyarakat suatu negara. Tak terkecuali bagi negara berkembang seperti Indonesia, pertumbuhan ekonomi selalu menjadi pusat perhatian untuk melihat tingkat perekonomian negara tersebut. Untuk mencapai tingkat perekonomian yang tinggi dan stabil tidaklah mudah,

harus diikuti oleh kemampuan variabel makro-ekonomi dalam mengatasi setiap permasalahan (Seprillina dan Ismail, 2012).

Pertumbuhan ekonomi merupakan masalah perekonomian suatu negara dalam jangka panjang menuju keadaan yang lebih baik selama periode tertentu dan dapat dikaitkan juga sebagai keadaan kenaikan kapasitas produksi suatu perekonomian yang diwujudkan dalam bentuk kenaikan pendapatan nasional. Adanya pertumbuhan ekonomi merupakan indikasi keberhasilan pembangunan ekonomi. Dalam analisis makro pertumbuhan ekonomi yang dicapai oleh satu negara diukur dari perimbangan pendapatan nasional riil yang dicapai satu negara (Ernita et al, 2013).

Dalam era globalisasi sekarang ini dimana kegiatan perekonomian suatu negara juga dipengaruhi oleh kegiatan perekonomian negara lain sehingga pemerintah dalam menetapkan kebijakan baik kebijakan fiskal maupun kebijakan moneter akan dipengaruhi oleh faktor eksternal. Moneter merupakan bagian yang sangat penting dalam sebuah perekonomian, pertumbuhan ekonomi tidak akan bisa dianalisis tanpa melibatkan persoalan moneter (Cioran, 2014).

Nilai tukar mata uang suatu negara biasa mampu mengindikasikan keadaan perekonomian suatu negara, karena nilai mata uang yang relative stabil akan menggambarkan bahwa keadaan perekonomian suatu negara tersebut secara makro masih stabil. Lain halnya dengan negara yang

memiliki nilai mata uang yang tidak stabil, dengan kata lain kursnya dalam waktu yang relative masih dekat terjadi fluktuasi yang cukup besar, ini akan menurunkan minat investor untuk menanamkan modalnya ke negara tersebut (Salim, 2018).

Pengaruh kebijakan moneter terhadap perkembangan ekonomi dan perubahan kegiatan ekonomi secara umum bergantung pada implementasi kebijakan moneter dan kemandirian bank sentral dalam memilih alat moneter yang tepat untuk merumuskan kebijakan moneter dalam tujuan makroekonomi (Alavinasab, 2016). Dalam era globalisasi saat ini, di mana peristiwa keuangan negara lain sangat mempengaruhi aktivitas perekonomian di suatu negara, faktor eksternal akan mempengaruhi pemerintah dalam menentukan kebijakan, baik kebijakan fiskal maupun moneter. Penelitian dahulu mengemukakan bahwa bisnis keuangan merupakan bagian integral dari suatu perekonomian karena bagi banyak analisis dan pengusaha tingkat bunga yang berlaku di suatu negara menjadi pedoman penting dalam melakukan bisnis dan investasi. Kebijakan moneter memiliki peran utama untuk mengurangi inflasi dan untuk mencapai tingkat harga yang terkontrol. Sehingga pertumbuhan ekonomi tidak dapat dianalisis tanpa melibatkan masalah moneter (Cioran, 2014).

Kebijakan fiskal ekspansif terjadi ketika pengeluaran pemerintah melebihi penerimaan pajak, dan kebijakan fiskal kontraktif terjadi ketika pengeluaran pemerintah lebih rendah daripada penerimaan pajak, dan biasanya dilakukan untuk membayar hutang pemerintah. Dua instrumen

utama kebijakan fiskal adalah perubahan tingkat dan komposisi perpajakan dan belanja pemerintah di berbagai sektor. Perubahan tersebut mempengaruhi variabel makroekonomi seperti: permintaan agregat dan tingkat aktivitas ekonomi, distribusi pendapatan, pola alokasi sumber daya dalam sektor pemerintah dan relatif terhadap sektor swasta (Ramey dan Zubairy, 2018).

Berkaitan dengan kegiatan investasi syariah, di era globalisasi saat ini kegiatan investasi di pasar modal sangat berkembang bahkan lebih mendominasi jika dibandingkan investasi di Lembaga keuangan syariah lainnya. Salah satu produk pasar modal yang lagi membuming saat ini adalah sukuk. Sukuk yang didefinisikan sebagai sebagai bentuk pendanaan (*financing*) sekaligus investasi (*investment*) memungkinkan beberapa struktur yang dapat ditawarkan untuk tetap menghindari riba (Afandi Mahfudz, 2014).

Pada penelitian Majid dan Daryono Soebagiyo (2022) mengatakan bahwa tingkat inflasi, tingkat suku bunga, dan jumlah uang beredar tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Sedangkan menurut Fitriani (2019) pertumbuhan inflasi dan suku bunga berdasarkan analisis regresi, terdapat pengaruh positif antara inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi dan pengaruh negatif antara tingkat suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Pada penelitian Krisprimandoyo dan Mahargiono (2023) mengatakan pada penelitiannya bahwa pajak dan jumlah uang yang beredar mempengaruhi pertumbuhan ekonomi Indonesia, tetapi tidak dengan pengeluaran pemerintah maupun suku bunga deposito BI. Sedangkan menurut Rosmika (2020) bahwa Hasil penelitian menunjukkan membuktikan bahwa pajak berhubungan negatif terhadap pertumbuhan ekonomi, sedangkan pengeluaran pemerintah kredit, nilai tukar dan ekspor netto berhubungan positif berhubungan positif dengan pertumbuhan ekonomi.

Banyak negara berkembang yang berhasil menunjukkan tingkat pertumbuhan ekonomi yang cukup tinggi, termasuk Indonesia. Namun, masih banyak masalah yang belum terselesaikan, seperti inflasi yang terkadang masih menjadi masalah pada kondisi perekonomian, kebijakan suku bunga dan pajak yang tinggi, serta alokasi dana umum yang tidak merata. Selanjutnya ada salah satu hal yang dapat menunjang pertumbuhan ekonomi tersebut yaitu sukuk. Kelima hal tersebut harus diperhatikan dan disikapi untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang ditargetkan. Atas dasar permasalahan tersebut dan dari penelitian sebelumnya masih banyak kekurangan variabel yang digunakan dalam penelitian, masih terdapat kekurangan dari penelitian yang disebabkan oleh masalah data, serta hasil dari penelitian yang tidak konsisten. Oleh karena itu penulis ingin melakukan penelitian kembali terkait pertumbuhan ekonomi di Indonesia

yang berjudul “**Analisis Kebijakan Fiskal Dan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Periode 2020-2022**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah peneliti jelaskan di atas, maka dapat di susun beberapa rumusan masalah yang akan di teliti sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022?
2. Bagaimana pengaruh suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022?
3. Bagaimana pengaruh pajak terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022?
4. Bagaimana pengaruh dana alokasi umum terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022?
5. Bagaimana pengaruh sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022?

A. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022
2. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022
3. Untuk mengetahui pengaruh pajak terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022

4. Untuk mengetahui pengaruh dana alokasi umum terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022
5. Untuk mengetahui pengaruh sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2020-2022

C. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari adanya penelitian ini adalah :

1. Bagi peneliti, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan dan wawasan yang lebih luas terhadap permasalahan yang diteliti. Lebih khusus pada kebijakan moneter, kebijakan fiskal serta pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
2. Bagi pemerintah, hasil penelitian ini di harapkan sebagai bahan masukan dan bahan pertimbangan ketika membuat kebijakan baru dalam menangani permasalahan yang berkaitan dengan pertumbuhan ekonomi
3. Bagi akademisi, hasil penelitian ini di harapkan dapat menjadi acuan atau dasar penelitian oleh peneliti selanjutnya dengan pembahasan yang sama atau dapat ditambahkan dengan variabel suapaya hasil yang di dapatkan lebih maksimal

D. Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika pembahasan penelitian ini seluruhnya dibagi menjadi lima bab, antara lain:

Bab I Pendahuluan yang isinya membahas tentang latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian,

dan sistematika pembahasan. Pada bagian latar belakang akan dipaparkan mengenai fenomena dan permasalahan yang terjadi yang dijadikan landasan penelitian ini yang didukung dengan data yang sudah diperoleh, teori, serta penelitian terdahulu.

Bab II Landasan Teori yang berisi tentang landasan-landasan teori yang digunakan serta telaah pustaka yang mana keduanya merupakan tinjauan penelitian terdahulu yang kemudian dijadikan bahan rujukan. Selain itu didalam Bab II ini terdapat kerangka pemikiran dan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian yang isinya tentang deskripsi penelitian dan menjelaskan setiap variabelnya. Pada bab ini juga menjelaskan tentang jenis penelitian, definisi operasional variabel, sumber dan jenis data, serta alat analisis yang digunakan.

Bab IV Hasil dan Pembahasan yang berisi tentang gambaran umum penelitian, model analisis data yang digunakan, hasil analisis, serta dapat menyampaikan hasil dari pembahasan yang sekaligus jawaban dari permasalahan pada bab pertama.

Bab V Penutup yang berisi tentang kesimpulan dari hasil yang sudah diteliti serta keterbatasan penelitian. Dalam bab ini juga terdapat saran terhadap pihak yang memiliki kepentingan dengan penelitian ini

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil pengujian dan analisis yang telah dipaparkan oleh penulis pada bab IV tentang variabel inflasi, suku bunga, pajak, dana alokasi umum, dan sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia menggunakan nilai indeks produksi industry dengan metode *Vector Error Correction Model (VECM)*, maka kesimpulan yang bisa di dapatkan adalah sebagai berikut.

Variabel inflasi di sini memiliki dampak positif dan signifikan dimana tingkat inflasi meningkatkan akumulasi modal dengan portofolio bergeser dari uang modal, dan dengan demikian, merangsang tingkat yang lebih tinggi dari pertumbuhan ekonomi. Dan ketika inflasi meningkat juga berpengaruh terhadap pengusaha yang dimana meningkatkan persaingan bisnis dan masyarakat mulai untuk berinvestasi. Pada variabel inflasi dalam pengujian VECM menghasilkan bahwa dalam jangka panjang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi (IPI) sedangkan, dalam jangka pendek berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Namun pada hasil uji dari IRF yang menunjukkan response besaran IPI terhadap inflasi yang relative positif. Artinya, ketika inflasi naik maka IPI akan mengalami kenaikan dengan respon yang tidak terlalu besar.

Pada variabel suku bunga, berdasarkan hasil uji VECM menunjukkan bahwa dalam jangka panjang memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi (IPI). Artinya, dalam pengujian ini suku bunga yang tinggi akan membuat jumlah minat masyarakat untuk menabung atau berinvestasi akan berkurang yang artinya pertumbuhan ekonomi akan mengalami penurunan. Kemudian dalam jangka pendek suku bunga tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi (IPI). Artinya, dampak dari peningkatan suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi membutuhkan waktu jangka panjang sehingga baru akan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.

Pada variabel pajak, berdasarkan hasil uji pada VECM menunjukkan bahwa dalam jangka panjang maupun jangka pendek menunjukkan bahwa pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi (IPI). Artinya, ketika pajak meningkat maka pertumbuhan ekonomi pun ikut meningkat karena dengan tingginya penerimaan negara dapat mempengaruhi jalannya pembangunan dan membuat pembangunan yang merata karena ketersediaan dana yang cukup dan meningkatkan pertumbuhan ekonomi.

Pada variabel dana alokasi umum, berdasarkan hasil pada VECM menunjukkan bahwa dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi (IPI). Namun, pada pengujian jangka pendek berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Artinya, ketika

pemerintah mengeluarkan dana alokasi umum kepada daerah-daerah maka tidak meningkatkan daya beli masyarakat dan mensejahterakan masyarakat.

Pada variabel terakhir yaitu sukuk, berdasarkan hasil uji VECM menunjukkan bahwa dalam jangka panjang memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi (IPI). Artinya, sukuk sebagai instrumen investasi bisa dimanfaatkan oleh pemerintah untuk mengurangi masalah makroekonomi yaitu inflasi dan pengangguran. Namun, pada pengujian jangka pendek tidak memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Artinya, dampak sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi membutuhkan waktu jangka panjang sehingga akan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.

B. Saran

Dari hasil estimasi ataupun hasil pengujian yang sudah dilakukan, maka perlunya untuk memperhatikan saran yang mana bisa dijadikan bahan peninjauan oleh para peneliti selanjutnya ataupun oleh pembuat kebijakan.

Berikut saran yang kiranya perlu diperhatikan :

1. Bagi pemerintah sebagai pemangku kebijakan saran dari peneliti untuk selalu melakukan analisis terhadap setiap kebijakan yang akan di buat kedepannya. Dan di harapkan untuk memperhatikan beberapa indikator seperti pajak dan sukuk yang bisa mempengaruhi laju perekonomian Indonesia. Dan yang perlu di perhatikan bila terjadi inflasi maka kebijakan pemerintah harus tepat kepada

pengusaha maupun masyarakat untuk melindungi adanya resiko resiko yang terjadi.

2. Bagi peneliti selanjutnya, supaya dapat melakukan inovasi lain yang sebelumnya belum tercantum dalam penelitian ini serta terus mengembangkan variasi indikator ataupun variabel lainnya yang dirasa kurang berpengaruh. Serta memperbanyak periode penelitian supaya penelitian yang dilakukan menghasilkan hasil yang lebih baik dan efisien.

DAFTAR PUSTKA

- Abimanyu, A. (2005). Kebijakan fiskal dan efektivitas stimulus fiskal di Indonesia: Aplikasi model makro MODFI dan CGE INDORANI. *Jurnal Ekonomi Indonesia*, 1(1), 1–36.
- Afandi Mahfudz, A. (2014). Pasar dan Instrumen Keuangan Islam. *Banten: Univeritas Terbuka-Kemendikbud*.
- Afrida, Y. (2018). Pengaruh Inflasi, Kurs, Tingkat Suku Bunga, Pertumbuhan Ekonomi, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Jumlah DPK Bank Syari'ah. *Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 3(2).
- Aktivani, S. (2021). Uji Stasioneritas Data Inflasi Kota Padang Periode 2014-2019. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 6(01), 26–33.
- Alavinasab, S. M. (2016). Monetary policy and economic growth: A case study of Iran. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 4(3), 234–244.
- Ambarwati, A. D., Sara, I. M., & Aziz, I. S. A. (2021). Pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB), BI Rate dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2009-2018. *Warmadewa Economic Development Journal (WEDJ)*, 4(1), 21–27.
- Amri, A., & Gultom, M. S. (2022). Gambaran harga saham ditinjau dari tingkat inflasi, nilai tukar rupiah, dan suku bunga: Studi kasus perusahaan yang terdaftar di indeks lq45. *J-EBIS (Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 207–228.
- Anggarini, D. T. (2016). Analisa Jumlah Uang Beredar di Indonesia Tahun 2005-2014. *Moneter-Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2).
<https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/moneter/article/view/1196>
- AR, M. Y. (2019). Pengaruh inflasi, kurs, dan suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi. *Ekombis: Jurnal Fakultas Ekonomi*, 5(1).
- Ardi, M. (2018). Pengaruh sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Iqtishaduna*, 9(1), 36–46.

- Asnawi, A. (2012). DAMPAK INFLASI TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI LHOKSEUMAWE DAN ACEH UTARA. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 43–47.
- Cioran, Z. (2014). Monetary policy, inflation and the causal relation between the inflation rate and some of the macroeconomic variables. *Procedia Economics and Finance*, 16, 391–401.
- Dewi, N. W. R., & Suputra, I. (2017). Pengaruh Pendapatan Asli Daerah, Dana Alokasi Umum, Dana Alokasi Khusus, Dan Belanja Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 1745–1773.
- Ernita, D., Amar, S., & Syofyan, E. (2013). Analisis pertumbuhan ekonomi, investasi, dan konsumsi di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi*, 1(2).
- Estiarawati, A. W., & Daryono Soebagiyo, M. E. (2022). *Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2000-2019*.
- Faroh, N. (2017). *Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional (Tahun 2008-2015)*.
- FEBRIANTI PETTA DUPPA, D. R. (2020). *METODE VECTOR AUTOREGRESSIVE (VAR) DALAM MENGANALISIS PENGARUH KURS MATA UANG TERHADAP EKSPOR DAN IMPOR DI INDONESIA* [PhD Thesis, Universitas Negeri Makassar].
<http://eprints.unm.ac.id/17258/>
- Fitriani, E. (2019). Analysis of Inflation and Interest Rates on the Economic growth in Indonesia. *JBFEM*, 2(2), 177–188.
- Gan, J. G., Wang, H. H., & Chen, G. S. (2005). *Intergovernmental Fiscal Transfer System-A new Model from a Comparison between Sweden and China*.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometrika dasar (terjemahan)*. Jakarta: Erlangga.
- Gunantara, P. C., & Dwirandra, A. (2014). Pengaruh Pendapatan Asli Daerah dan Dana Alokasi Umum pada pertumbuhan ekonomi dengan belanja modal

- sebagai variabel pemoderasi di Bali. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(2014), 529–546.
- Hafidh, A. A. (2011). Analisis hubungan pengeluaran pendidikan dan pertumbuhan ekonomi dengan menggunakan pendekatan kausalitas granger. *Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*, 8(2).
- Heykal, M. (2012). Tuntunan dan aplikasi investasi Syariah. *Jakarta: PT Elex Media Komputindo*.
- Imam Mukhlis, S. (n.d.). *Pemikiran Ekonomi Menurut Adam Smith*.
- Indonesia, R. (2004). Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 33 Tahun 2004 Tentang. *Perimbangan Keuangan Antara Pemerintah Pusat Dan Pemerintah Daerah*.
- Indriyani, S. (2016). Analisis pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi di indonesia tahun 2005–2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 4(2).
- Johari, S. M., Wong, W. K., Anjasari, I. F., Ha, N. T. T., & Thuong, T. T. H. (2022). The Effect of Monetary Instrument of Islamic Banking Financing Channel Towards The Economic Growth in Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Studi Pembangunan*, 23(1), 124–139.
- Juliani, H. (2020). Kebijakan fiskal: Anggaran belanja negara untuk perlindungan sosial dalam penanganan pandemi Covid 19. *Administrative Law and Governance Journal*, 3(4), 595–516.
- Kala, G., Masbar, R., & Syahnur, S. (2018). The Effect of exchange rate, inflation, capital and labor force on economic growth in Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik Indonesia*, 5(1), 35–50.
- Krisprimandoyo, D. A., & Mahargiono, P. B. (2023). The Influence of Fiscal Policy and Monetary Policy on Economic Growth in Indonesia. *ENDLESS: INTERNATIONAL JOURNAL OF FUTURE STUDIES*, 6(2), 157–166.
- Leasiwal, T. C. (2022). *Teori–Teori Pertumbuhan Ekonomi dan Hubungannya dengan Variabel Makro Ekonomi*. CV. Mitra Cendekia Media.

- Lesfandra, L. (2021). Pengaruh Ekspor, Penanaman Modal Asing, Dan Penerimaan Pajak Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 7(2), 180–188.
- Littleboy, B., Taylor, J. B., & Weerapana, A. (2016). *Macroeconomics Principles and Practice with Student Resource Access 12 Months*. Cengage AU.
- Lütkepohl, H. (2005). *New introduction to multiple time series analysis*. Springer Science & Business Media.
- Mahroji, D., & Nurkhasanah, I. (2019). Pengaruh indeks pembangunan manusia terhadap tingkat pengangguran di Provinsi Banten. *Jurnal Ekonomi-Qu*, 9(1). <http://jurnal.untirta.ac.id/index.php/Ekonomi-Qu/article/view/5436>
- Majid, A. M., & Daryono Soebagiyo, M. E. (2022). *Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2000-2020*.
- Mankiw, N. G., Quah, E., & Wilson, P. (2013). Pengantar Ekonomi Makro, Principles Of Economics An Asian Edition. *SalembaEmpat: Jakarta*.
- Mishkin, F. S. (2008). Ekonomi uang, perbankan, dan pasar keuangan. *Jakarta: Salemba Empat*.
- Musari, K. (2009). Sukuk untuk fiscal Sustainability. *Majalah Sharing, Edisi*, 35.
- Nisak, K. (2022). Sukuk Negara Sebagai Alternatif Pembiayaan APBN di Indonesia. *Etihad: Journal of Islamic Banking and Finance*, 2(1), 57–72.
- Nursini, N. (2017). Effect of fiscal policy and trade openness on economic growth in Indonesia: 1990-2015. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 358–364.
- Permanasari, W. A., Cahyono, Y. T., & MM, A. (2013). *Pengaruh Dana Alokasi Umum (DAU), Dana Alokasi Khusus (DAK), Pendapatan Asli Daerah (PAD), Dan Belanja Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Kasus Kabupaten/Kota di Provinsi Jawa Tengah Tahun 2009-2011)*.
- Prakosa, K. B. (2004). Analisis pengaruh dana alokasi umum (DAU) dan pendapatan asli daerah (PAD) terhadap prediksi belanja daerah (studi empirik di wilayah propinsi Jawa Tengah dan DIY). *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 8(2).

- Prakoso, A. T. (2009). Analisis Hubungan Perdagangan Internasional dan FDI terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia*.
- Priyadipa, A., Anwar, K., Darmawati, D., Biby, S., & Irfan, D. (2022). THE EFFECT OF FISCAL POLICY ON ECONOMIC GROWTH IN INDONESIA. *Journal of Malikussaleh Public Economics*, 5(1), 33–39.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (1985). Teori Ekonomi Mikro: Suatu Pengantar. (No Title).
- Ramey, V. A., & Zubairy, S. (2018). Government spending multipliers in good times and in bad: Evidence from US historical data. *Journal of Political Economy*, 126(2), 850–901.
- Rizal, J., & Akbar, S. (2015). Perbandingan Uji Stasioner Data Timeseries Antara Metode: Control Chart, Correlogram, Akar Unit Dickey Fuller, dan Derajat Integrasi. *Jurnal Gradien*, 11(1), 1040–1046.
- Rizky, R. L., Agustin, G., & Mukhlis, I. (2016). Pengaruh Penanaman Modal Asing, Penanaman Modal Dalam Negeri Dan Belanja Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 8(1), 9–16.
- Rosmika, N., Masbar, R., & Seftarita, C. (2020). *The Effect of Fiscal and Monetary Policy on Economic Growth in Indonesia*.
- Sadono, S. (2010). Makroekonomi. *Teori Pengantar. Edisi Ketiga. PT. Raja Grafindo Perseda. Jakarta*.
- Salim, J. F. (2018). Pengaruh kebijakan moneter terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. *EKOMBIS: JURNAL FAKULTAS EKONOMI*, 3(2).
- Semuel, H., & Nurina, S. (2014). *Analysis of the effect of inflation, interest rates, and exchange rates on Gross Domestic Product (GDP) in Indonesia*.
- Seprillina, L., & Ismail, M. (2012). Efektivitas Instrumen Kebijakan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia (Periode 1999: 1–2012: 2). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).

- Sihaloho, E. D. (2020). *Analisis pengaruh penerimaan pajak terhadap pertumbuhan ekonomi indonesia: Pendekatan vektor autoregressive*. 22(2), 202–209.
- Sihombing, S., & Sibagariang, S. A. (2020). *Perpajakan (Teori dan Aplikasi)*.
- Simanungkalit, E. F. B. (2020). Pengaruh inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. *Journal of Management: Small and Medium Enterprises (SMEs)*, 13(3), 327–340.
- Subekan, A., & Hartoyo, N. (2012). *Keuangan Daerah: Terapi Atasi Kemiskinan. Malang: Dioma.*
- Sukirno, S. (2011). *Makro ekonomi teori pengantar edisi ketiga. Rajawali Pers, Jakarta, 90.*
- Tahar, A., & Zakhiya, M. (2011). Pengaruh pendapatan asli daerah dan dana alokasi umum terhadap kemandirian daerah dan pertumbuhan ekonomi daerah. *Journal of Accounting and Investment*, 12(1), 88–99.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2011). *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga (Economic Development in the Third World). Jilid I, Edisi Kesepuluh, Jakarta: Erlangga.*
- Utami, A. (2019). Determinan Jumlah Uang Beredar, Tingkat Bunga, dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Buhuts*, 15(2), 45–64.
- Wahyuni, A. (n.d.). Analysis of Monetary Policy on Economic Growth in Indonesia During the Outbreak of Covid-19. *Die*, 13(1), 1–10.
- Wibowo, M. G., & Mubarok, A. (2017). Analisis Efektivitas Transmisi Moneter Ganda Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 25(2), 127–139.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonomika: Pengantar dan aplikasinya disertai Eviews (keempat). UPP STIM YKPN.*
- Wijono, W. W. (2005). Mengungkap sumber-sumber pertumbuhan ekonomi indonesia dalam lima tahun terakhir. *Jurnal Manajemen Dan Fiskal*, 5(2), 17–27.

Yunita, M., & Sentosa, S. U. (2019). Pengaruh Pajak, Penanaman Modal Dalam Negeri (Pmdn) Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Pembangunan*, 1(2), 533–540.

