

**RASIO EFISIENSI, DEFISIT ANGGARAN, TINGKAT  
KETERGANTUNGAN TRANSFER DAN DAMPAKNYA TERHADAP  
BELANJA MODAL PEMERINTAH DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi Syariah

**Disusun Oleh:**

**Muhamad Syahrul Asror Syafi'i**

**NIM: 22108040061**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2025**

**RASIO EFISIENSI, DEFISIT ANGGARAN, TINGKAT  
KETERGANTUNGAN TRANSFER DAN DAMPAKNYA TERHADAP  
BELANJA MODAL PEMERINTAH DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi Syariah

**Disusun Oleh:**

**Muhamad Syahrul Asror Syafi'i**

**NIM: 22108040061**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:**

**M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.**

**NIP: 19830419 201503 1 002**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2025**

## 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-1734/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : RASIO EFISIENSI, DEFISIT ANGGARAN, TINGKAT KETERGANTUNGAN  
TRANSFER DAN DAMPAKNYA TERHADAP BELANJA MODAL PEMERINTAH  
DAERAH DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMAD SYAHRUL ASROR SYAFII  
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040061  
Telah diujikan pada : Jumat, 21 November 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 692e859068182

Ketua Sidang

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.  
SIGNED



Valid ID: 692952a7dd7a

Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.  
SIGNED



Valid ID: 692e673b3846a

Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.  
SIGNED



Valid ID: 692e8e91a498a

Yogyakarta, 21 November 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

### HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhamad Syahrul Asror Syafi'i

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Tempat

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Muhamad Syahrul Asror Syafi'i  
NIM : 22108040061  
Judul Skripsi : **Rasio Efisiensi, Defisit Anggaran, Tingkat Ketergantungan Transfer Dan Dampaknya Terhadap Belanja Modal Pemerintah Daerah Di Indonesia**

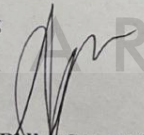
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu akuntansi syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera di munaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 14 November 2025

Pembimbing

  
M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.  
NIP. 19830419 201503 1 002

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

### HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Syahrul Asror Syafi'i  
NIM : 22108040061  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: "**Rasio Efisiensi, Defisit Anggaran, Tingkat Ketergantungan Transfer Dan Dampaknya Terhadap Belanja Modal Pemerintah Daerah Di Indonesia**" merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.  
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 14 November 2025

Penulis,



**Muhamad Svahrul Asror Svafi'i**  
NIM. 22108040061

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Syahrul Asror Syafi'i  
NIM : 22108040061  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

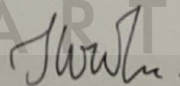
**"Rasio Efisiensi, Defisit Anggaran, Tingkat Ketergantungan Transfer Dan Dampaknya Terhadap Belanja Modal Pemerintah Daerah Di Indonesia"**

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 14 November 2025

Penulis,



Muhamad Syahrul Asror Syafi'i  
NIM. 22108040061

## HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ۖ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ۖ

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”*

**-QS. Al-Insyirah: 5-6**

*“Allah tidak akan membebani seseorang di luar batas kemampuannya”*

**-QS. Al-Baqarah: 286**

*“Melangkahlah dengan kesabaran, bertahanlah dengan doa-doa, kuatkanlah dengan iman dan keyakinan”*

**-Gus Iqdam**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, segala puji dan syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. Dengan penuh rasa syukur dan bahagia, karya besar ini saya persembahkan kepada:

### ***Keluarga tercinta saya***

*Dengan penuh cinta dan rasa syukur, skripsi ini saya persembahkan kepada keluarga tercinta. Terutama untuk kedua orang tua saya, terima kasih atas cinta, doa, kesabaran, dan pengorbanan tanpa henti yang mengiringi setiap langkah hidup saya dengan keteladanan dan kasih sayang yang sudah membimbing tanpa pernah memaksakan kehendak. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, dan penjagaan terbaik bagi keluarga kami.*

### ***Masyayikh dan guru-guru saya***

*Terima kasih telah membimbing saya dengan berbagai ilmu dan amaliyahnya, senantiasa menauingi doa dalam setiap langkah kecil para santrinya. Semoga beliau-beliau selalu diberikan kesabaran dalam membimbing kami.*

### ***Sahabat dan teman-teman yang senantiasa kebersamai***

*Terima kasih telah menjadi bagian penting dalam perjalanan singkat ini, baik dalam suka maupun duka, kalian hadir memberi warna, kekuatan, tawa yang menenangkan di tengah lelahnya perjuangan. Semoga langkah kita selalu diiringi keberkahan dalam menggapai masa depan yang baik.*

### ***Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

*Terima kasih telah memberikan kesempatan bagi saya untuk belajar, bertumbuh, dan berproses.*

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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                 |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| أ          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب          | Ba   | B                  | be                         |
| ت          | Ta   | T                  | te                         |
| ث          | Ṡa   | ṣ                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jim  | J                  | je                         |
| ح          | Ḥa   | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ          | Kha  | Kh                 | ka dan ha                  |
| د          | Dal  | D                  | de                         |
| ذ          | Ẓal  | ẓ                  | zet (dengan titik di atas) |
| ر          | Ra   | R                  | er                         |
| ز          | Zai  | Z                  | zet                        |
| س          | Sin  | S                  | es                         |
| ش          | Syin | Sy                 | es dan ye                  |
| ص          | Ṣad  | ṣ                  | es (dengan titik di bawah) |
| ض          | Ḍad  | ḍ                  | de (dengan titik di bawah) |

|   |        |   |                             |
|---|--------|---|-----------------------------|
| ط | Ta     | t | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ | Za     | z | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | `ain   | ` | koma terbalik di atas       |
| غ | Gain   | G | ge                          |
| ف | Fa     | F | ef                          |
| ق | Qaf    | Q | ki                          |
| ك | Kaf    | K | ka                          |
| ل | Lam    | L | el                          |
| م | Mim    | M | em                          |
| ن | Nun    | N | en                          |
| و | Wau    | W | we                          |
| ه | Ha     | H | ha                          |
| ء | Hamzah | ‘ | apostrof                    |
| ي | Ya     | Y | ye                          |

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

| Huruf Arab | Nama   | Huruf Latin | Nama |
|------------|--------|-------------|------|
| ـَ         | Fathah | a           | a    |
| ـِ         | Kasrah | i           | i    |
| ـُ         | Dammah | u           | u    |

### C. Konsonan Rangkap karena Syahaddah Ditulis Rangkap

|        |         |                     |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدّة   | Ditulis | <i>'iddah</i>       |

### D. Ta' Marbuttah

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>             |
| علة           | Ditulis | <i>'illah</i>             |
| الولياء كرماء | Ditulis | <i>Karamah al auliya'</i> |

### E. Vokal Pendek dan Penerapannya

|           |        |         |          |
|-----------|--------|---------|----------|
| --- َ --- | Fathah | Ditulis | <i>a</i> |
| --- ِ --- | Kasrah | Ditulis | <i>i</i> |

|           |        |         |                |
|-----------|--------|---------|----------------|
| --- ° --- | Dammah | Ditulis | <i>u</i>       |
| فعل       | Fathah | Ditulis | <i>fa'ala</i>  |
| ذكر       | Kasrah | Ditulis | <i>zūkira</i>  |
| يذهب      | Dammah | Ditulis | <i>yāzhabu</i> |

#### F. Vokal Panjang

|                       |         |                   |
|-----------------------|---------|-------------------|
| 1. Fathah + alif      | Ditulis | <i>Ā</i>          |
| جاهلية                | Ditulis | <i>jāhiliyyah</i> |
| 2. Fathah + ya' mati  | Ditulis | <i>ā</i>          |
| تتسى                  | Ditulis | <i>tansā</i>      |
| Kasrah + ya' mati     | Ditulis | <i>ī</i>          |
| كريم                  | Ditulis | <i>karīm</i>      |
| 4. Dammah + wawu mati | Ditulis | <i>ū</i>          |
| فروض                  | Ditulis | <i>furūd</i>      |

#### G. Vokal Rangkap

|                       |         |                 |
|-----------------------|---------|-----------------|
| 1. Fathah + ya' mati  | Ditulis | <i>Ai</i>       |
| بينكم                 | Ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. Fathah + wawu mati | Ditulis | <i>au</i>       |
| قول                   | Ditulis | <i>qaul</i>     |

## H. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

### Apostof

|                     |         |                        |
|---------------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ            | Ditulis | <i>a'antum</i>         |
| تَأْتِد             | Ditulis | <i>u'iddat</i>         |
| لَنْ يَمْرُتْكَشْ ل | Ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

## I. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila di ikuti huruf qamariyyah maka di tulis menggunakan huruf awal “al”

|            |         |                  |
|------------|---------|------------------|
| الْقُرْآن  | Ditulis | <i>Al-Qur'ān</i> |
| الْقِيَّاس | Ditulis | <i>Al-Qiyās</i>  |

2. Bila di ikuti huruf syamsiyyah maka di tulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut

|          |         |                  |
|----------|---------|------------------|
| سَمَاءُ  | Ditulis | <i>As-sama'</i>  |
| أَشْمَسُ | Ditulis | <i>Asy-syams</i> |

## J. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

|                  |         |                      |
|------------------|---------|----------------------|
| الْفُرُوضُ ذَوِي | Ditulis | <i>ẓawī al-furūd</i> |
| سُنَّةُ أَهْلِ   | Ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan petunjuk-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Rasio Efisiensi, Defisit Anggaran, Tingkat Ketergantungan Transfer Dan Dampaknya Terhadap Belanja Modal Pemerintah Daerah Di Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata-1 pada Program Studi Akuntansi Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kegelapan hingga zaman terang benderang dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang tetap istiqomah dan berjuang untuk ajaran Islam.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan dukungan doa dari sekitar sehingga penyusun mampu menyelesaikan segenap rangkaian proses penelitian sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik. Maka dari itu, dengan penuh hormat dan rasa terima kasih, penulis ingin menyampaikan apresiasi dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., AK.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) penulis yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi.
5. Ibu Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik

(DPA) penulis selama menjalani studi perkuliahan.

6. Segenap Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan membantu dalam proses selama perkuliahan.
7. Kepada Ibu Subarmi, Ayah Syafi'i dan Adik Chelsea dan seluruh keluarga besar yang senantiasa selalu mendoakan dan memberikan dukungan penuh, baik secara materiil maupun secara moril sehingga saya dapat melaksanakan dan menyelesaikan rangkaian pembelajaran jenjang S-1 Akuntansi Syariah.
8. Romo KH. Muhammad Munawwar Ahmad dan Keluarga yang selalu senantiasa menaungi doa di setiap langkah kecil penulis.
9. Segenap Dzurriyah Pondok Pesantren Terpadu Al-Kamal, Pondok Pesantren Darul Ulum Jombang, Pondok Pesantren Al-Munawwir Krapyak yang selalu menaungi doa di setiap langkah kecil penulis.
10. Teman-teman yang bergabung dalam grup tobi-tobi, yaitu: Rika, Nadya yang sudah menemani dan menghadirkan tawa dalam perjalanan ini. Terima kasih atas kebersamaan dan segala hal baik yang telah diberikan.
11. Teman-teman saya yang sudah membantu dan mendengarkan cerita penulis di setiap momen selama di Jogja: Ihsan, Wafy, Aat, Zulfami, Fajar, Azka, Yazid.
12. Teman-teman saya yang sudah meluangkan waktunya untuk mengerjakan tugas bersama: Sekar, Erli, Aurora, Hanan.
13. Teman-teman program studi Akuntansi Syariah, yang telah mewarnai perjalanan pendidikan ini dengan penuh semangat, canda, dan dukungan yang tak ternilai. Terima kasih telah menjadi bagian dari tiap lembar cerita penulis untuk belajar, bertumbuh menjadi versi lebih baik.

## DAFTAR ISI

|                                                       |                                              |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR</b> .....           | iii                                          |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....              | iv                                           |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....              | v                                            |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....            | vi                                           |
| <b>HALAMAN MOTTO</b> .....                            | vii                                          |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....                      | vii                                          |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN</b> .....         | viii                                         |
| <b>KATA PENGANTAR DAFTAR ISI</b> .....                | xiii                                         |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                             | xviii                                        |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                            | xix                                          |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                  | xx                                           |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                 | xxi                                          |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                        | 1                                            |
| A. Latar Belakang.....                                | 1                                            |
| B. Rumusan Masalah.....                               | 5                                            |
| C. Tujuan Penelitian .....                            | 6                                            |
| D. Manfaat Penelitian.....                            | 6                                            |
| E. Sistematika Penelitian.....                        | 7                                            |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA</b> ..... | <b>Kesalahan!</b>                            |
| <b>Bookmark tidak ditentukan.</b>                     |                                              |
| A. Landasan Teori .....                               | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| 1. Teori <i>Stewardship</i> .....                     | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| 2. Teori <i>Budget Constraint</i> .....               | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| 3. Belanja Modal.....                                 | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| 4. Rasio Efisiensi .....                              | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| 5. Defisit Anggaran.....                              | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| 6. Tingkat Ketergantungan Transfer .....              | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| B. Kajian Pustaka .....                               | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| C. Pengembangan Hipotesis.....                        | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |

|                                             |                                              |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
| D. Kerangka Pemikiran .....                 | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN ...</b>        | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| A. Desain Penelitian .....                  | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| B. Populasi dan Sampel.....                 | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| C. Definisi Operasional Variabel .....      | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....             | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| E. Teknik Analisis Data .....               | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>     | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....      | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| B. Analisis Statistik Deskriptif.....       | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| C. Uji Asumsi Klasik.....                   | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| D. Analisis Model Estimasi Data Panel ..... | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| E. Analisis Regresi Data Panel.....         | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| F. Uji Hipotesis .....                      | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| G. Pembahasan Hasil Penelitian.....         | Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                  | <b>45</b>                                    |
| A. Kesimpulan.....                          | 45                                           |
| B. Implikasi .....                          | 46                                           |
| C. Keterbatasan.....                        | 47                                           |
| D. Saran .....                              | 48                                           |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                  | <b>50</b>                                    |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                        | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| <b>CURICULUM VITAE.....</b>                 | <b>97</b>                                    |

## DAFTAR TABEL

|                                                     |                                              |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif ..... | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas ...           | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas             | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Robust Standard Error .....     | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....              | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.6 Hasil Uji VCE Cluster Id.....             | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....                      | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman .....                   | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Langrange Multiplier .....      | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Data Panel .....  | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan .....                 | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial .....                  | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....    | <b>Kesalahan! Bookmark tidak ditentukan.</b> |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Porsi Anggaran APBD Indonesia 2020-2024..... | 2  |
| Gambar 1.2 Defisit Negara Indonesia 2020-2024.....      | 3  |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....                      | 38 |



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Rasio Efisiensi, Defisit Anggaran, dan Tingkat Ketergantungan Transfer terhadap Belanja Modal Pemerintah Daerah di Indonesia selama periode 2020-2024. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan analisis regresi data panel yang mencakup 546 pemerintah daerah kabupaten/kota di Indonesia. Data diperoleh dari publikasi Direktorat Jenderal Perimbangan Keuangan (DJPk) dan diolah menggunakan perangkat lunak Stata 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Rasio Efisiensi berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap belanja modal, Defisit Anggaran berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan Tingkat Ketergantungan Transfer berpengaruh positif namun tidak signifikan.

**Kata Kunci:** Rasio Efisiensi, Defisit Anggaran, Tingkat Ketergantungan Transfer, Belanja Modal



## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the influence of Efficiency Ratio, Budget Deficit, and Transfer Dependence Ratio on Capital Expenditure of Local Governments in Indonesia during the period 2020–2024. This is a quantitative study using panel data analysis of 546 local governments (regencies/municipalities) across Indonesia. Data were obtained from the Directorate General of Fiscal Balance (DJPK) and processed using Stata 17. The results show that the Efficiency Ratio has a positive but insignificant effect on capital expenditure, the Budget Deficit has a negative and significant effect, while the Transfer Dependence Ratio has a positive but insignificant effect.*

**Keywords:** *Efficiency Ratio, Budget Deficit, Transfer Dependence, Capital Expenditure*



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Keberhasilan pembangunan di dalam negara-negara berkembang sangat bergantung kepada pola belanja pemerintah, karena komposisi dan alokasi belanja menentukan sejauh mana belanja tersebut mampu mendorong pertumbuhan ekonomi dan kesejahteraan masyarakat (Ullah et al., 2024). Sebaliknya, pengeluaran pemerintah yang bersifat redistributif berpotensi menekan kinerja pertumbuhan jangka panjang yang menyebabkan anggaran lebih banyak terserap untuk konsumsi daripada pembangunan aset publik (Cooray & Nam, 2025; Wu & Xiao, 2025).

Di negara berkembang, efektivitas belanja publik seringkali menghadapi tantangan dalam hal alokasi anggaran yang kurang produktif. Menurut Higashijima & Mitchell (2024) ketidakefisienan belanja publik di negara berkembang disebabkan oleh lemahnya kapasitas kelembagaan dan kecenderungan kebijakan yang lebih berfokus pada jangka pendek. Kondisi ini menunjukkan bahwa efektivitas belanja bergantung pada kemampuan pemerintahan dalam mengelola sumber daya fiskalnya.

Banyak negara-negara berkembang pada umumnya menekankan pentingnya efisiensi fiskal, yang digunakan pemerintah dalam mengelola sumber daya fiskal sehingga mampu menghasilkan *output* pembangunan yang optimal (Mitu & Stanciu, 2023). Kondisi ini juga menjadi perhatian di Indonesia

yang menerapkan desentralisasi fiskal, dimana pemerintah pusat memberikan otoritas kepada pemerintah daerah untuk mengatur dan mengelola urusan keuangan pemerintahan di wilayahnya (Alfinalis, 2025). Tujuannya adalah untuk meningkatkan efisiensi pelayanan publik melalui proses pengambilan keputusan yang lebih dekat dengan kebutuhan masyarakat (Xu, 2022) sehingga mendorong partisipasi masyarakat, dan memperkuat pembangunan daerah agar lebih berkelanjutan (Santoso et al., 2025).



**Gambar 1.1 Porsi Anggaran APBD Indonesia 2020-2024**

Sumber: Data Diolah (DJPK RI), 2025

Realita justru menunjukkan bahwa alokasi belanja modal Anggaran Pendapatan Belanja (APBD) dalam pemerintah daerah di Indonesia tahun 2020 hingga 2024 belum menunjukkan proporsi yang signifikan dibandingkan dengan porsi belanja rutin seperti belanja pegawai, sehingga memunculkan kekhawatiran bahwa kemampuan fiskal daerah belum sepenuhnya diarahkan untuk mendukung pembangunan berkelanjutan (Zein et al., 2024).

Urgensi peningkatan belanja modal semakin ditekan dengan diterbitkannya Undang-Undang Nomor 1 Tahun 2022, pemerintah daerah diwajibkan mengalokasikan sekurang-kurangnya 40% dari total APBD untuk belanja modal, sedangkan porsi belanja pegawai dibatasi paling tinggi sebesar 30%. Dari fenomena rendahnya anggaran belanja modal, tidak dapat dilepaskan dari kondisi fiskal daerah yang beragam. Menurut penelitian (Azzahra & Sudradjat, 2022; Qu & Huang, 2025) salah satu faktor yang memengaruhi belanja modal yaitu perbandingan antara belanja dan pendapatan daerah, yang menunjukkan sejauh mana kemampuan keuangan daerah dalam memenuhi seluruh kebutuhan pengeluarannya. Apabila pengeluaran daerah lebih besar dibandingkan pendapatannya maka ruang fiskal daerah semakin menyempit (Katuka et al., 2024). Akibatnya, belanja modal lebih banyak terarah untuk belanja pegawai atau operasional (Bilqis & Priyono, 2023).



**Gambar 1.2 Defisit Negara Indonesia 2020-2024**

Sumber: Data Diolah (DJPK RI), 2025

Selain aspek efisiensi, tekanan fiskal daerah juga dipengaruhi oleh kemampuan dalam menjaga keseimbangan antara pendapatan dan pengeluaran.

Menurut Ndoricimpa, 2024; Putri et al., 2023, apabila porsi belanja pegawai terlalu besar dan tidak sebanding dengan kapasitas fiskal daerah, kondisi tersebut dapat menimbulkan defisit anggaran atau mengharuskan pengurangan alokasi pada sektor lain, sehingga meningkatkan tekanan fiskal bagi pemerintah daerah. Menurut penelitian Putra et al. (2025), belanja pemerintah yang tidak diimbangi dengan kapasitas pendapatan daerah berpotensi memperbesar kesenjangan fiskal. Penelitian Tran et al. (2024) menjelaskan bahwa defisit fiskal yang tidak terkendali dapat menyebabkan ketidakstabilan ekonomi, karena mendorong beban keuangan yang berlebihan dan mengurangi efektivitas belanja pemerintah.

Kapasitas fiskal pemerintah daerah di Indonesia juga dinilai masih relatif lemah. Dengan persentase sekitar 4,76% atau setara 26 daerah di Indonesia yang dinilai memiliki kapasitas fiskal kuat, sementara mayoritas lainnya sekitar 439 daerah atau 92,9% masih tergolong lemah. Ketergantungan ini mencerminkan keterbatasan kemandirian fiskal daerah, yang berpotensi mengatur fleksibilitas pengalokasian belanja modal (Sanur, 2025; Syukri et al., 2025).

Meskipun literatur sebelumnya telah menekankan pentingnya komposisi belanja pemerintah terhadap pertumbuhan serta peran efisiensi fiskal dalam memperluas ruang investasi publik (Cooray & Nam, 2025; Mitu & Stanciu, 2023; Qu & Huang, 2025), penelitian di Indonesia masih bersifat parsial pada hubungan antara rasio belanja terhadap pendapatan daerah yang menentukan seberapa besar ruang fiskal yang dapat dialokasikan untuk belanja modal (Azzahra & Sudradjat, 2022; Darmastuti et al., 2022; Oktavianti, 2020), defisit

anggaran (Putra et al., 2025), dan tingkat ketergantungan transfer ke daerah yang dapat membatasi fleksibilitas daerah dalam menentukan prioritas belanja modal (Hidayat, 2024; Santoso et al., 2025).

Dengan demikian, penelitian ini berupaya mengisi kesenjangan tersebut dengan menggabungkan ketiga faktor tersebut secara komprehensif terhadap belanja modal pemerintah daerah Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pemerintah pusat maupun daerah di Indonesia dalam merumuskan kebijakan pengelolaan fiskal yang lebih baik untuk memperkuat alokasi belanja modal dan mendukung pembangunan keberlanjutan. Selanjutnya, penulis merumuskan penelitian dengan mengambil judul **“RASIO EFISIENSI, DEFISIT ANGGARAN, TINGKAT KETERGANTUNGAN TRANSFER DAN DAMPAKNYA TERHADAP BELANJA MODAL PEMERINTAH DAERAH INDONESIA”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana dampak rasio belanja terhadap pendapatan dapat mempengaruhi belanja modal pemerintah daerah di Indonesia?
2. Bagaimana dampak defisit anggaran dapat mempengaruhi belanja modal pemerintah daerah di Indonesia?
3. Bagaimana dampak tingkat ketergantungan transfer dapat mempengaruhi belanja modal pemerintah daerah di Indonesia?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui dampak rasio belanja terhadap pendapatan terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia.
2. Mengetahui dampak defisit anggaran terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia.
3. Mengetahui dampak tingkat ketergantungan transfer terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia.

### **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat baik dari segi teoritis maupun praktis sebagai berikut:

#### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran secara teoritis serta memperluas literatur mengenai rasio efisiensi, defisit anggaran, tingkat ketergantungan transfer dan dampaknya terhadap belanja modal.

#### **2. Manfaat Praktis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan menambah pengetahuan bagi pemerintah daerah di Indonesia dalam merumuskan kebijakan dan pengambilan keputusan yang tepat.

## **E. Sistematika Penelitian**

Sistematika penelitian dalam penelitian ini disusun dalam lima bab dengan uraian sebagai berikut:

### **1. Bab I Pendahuluan**

Dalam Bab I Pendahuluan, terdapat pembahasan mengenai latar belakang penelitian, urgensi penelitian, rumusan masalah, tujuan, serta manfaat dari penelitian. Di bagian akhir juga dijelaskan sistematika penulisan untuk memberikan gambaran alur pembahasan penelitian.

### **2. Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka**

Dalam Bab II menguraikan teori-teori yang mendasari hubungan antar variabel dalam penelitian, mencakup penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis.

### **3. Bab III Metode Penelitian**

Dalam Bab III menjelaskan pendekatan dan jenis penelitian, variabel penelitian yang digunakan, objek penelitian dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode pengujian hipotesis yang diterapkan.

### **4. Bab IV Hasil dan Pembahasan**

Dalam Bab IV memaparkan gambaran umum objek penelitian, deskripsi data dan analisis data, serta interpretasi hasil penelitian yang diperoleh.

### **5. Bab V Penutup**

Dalam Bab V berisi kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian serta rekomendasi atau saran untuk penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio efisiensi, defisit anggaran, tingkat ketergantungan transfer dan dampaknya terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia tahun 2020-2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel dengan menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) yang telah dikoreksi menggunakan *clustered standard errors* (vce cluster id) dengan menggunakan *software stata 17* dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Rasio Efisiensi (X1) memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan efisiensi keuangan daerah belum secara nyata mendorong peningkatan alokasi belanja modal. Efisiensi yang dilakukan oleh pemerintah daerah masih berfokus pada penghematan anggaran rutin, bukan pada peningkatan efektivitas investasi publik.
2. Defisit Anggaran (X2) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia yang menggambarkan bahwa semakin besar defisit anggaran yang dialami suatu daerah, dapat menekan ruang fiskalnya untuk membiayai belanja modal

3. Tingkat Ketergantungan Transfer (X3) memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia. Hal ini menandakan bahwa meskipun transfer dana dari pemerintah pusat dapat meningkatkan kapasitas fiskal daerah, namun penggunaannya belum optimal untuk pembiayaan belanja modal. Sebagian besar dana transfer masih digunakan untuk belanja operasional dan belanja pegawai.
4. Secara simultan, ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap belanja modal pemerintah daerah di Indonesia. Namun, hasilnya menunjukkan bahwa kemampuan ketiga variabel dalam menjelaskan belanja modal antar waktu masih relatif kecil, sehingga masih terdapat faktor-faktor lain di luar model yang turut memengaruhi belanja modal daerah.

## B. Implikasi

### 1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memperkuat relevansi teori *stewardship* dan *budget constrain* dalam menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi belanja modal pemerintah daerah di Indonesia. Rasio efisiensi memperkuat pandangan *stewardship theory* bahwa pemerintah belum sepenuhnya berperan sebagai pengelola publik yang *pro-investasi*. Defisit anggaran mendukung *budget constrain theory* bahwa keterbatasan fiskal menjadi faktor pembatas dalam pengambilan keputusan belanja modal. Tingkat ketergantungan transfer juga memperkuat *stewardship theory* bahwa

pemerintah harus bisa untuk mengelola anggaran agar dapat seimbang antara pendapatan dari pemerintah pusat dan pendapatan asli daerah.

## **2. Implikasi Praktis**

Penelitian ini memberikan implikasi penting bagi pemerintah pusat maupun pemerintah daerah diantaranya:

1. Pemerintah daerah perlu meningkatkan kualitas efisiensi anggaran dengan mengalihkan hasil penghematan dari belanja rutin ke arah belanja modal produktif yang berdampak langsung terhadap pembangunan keberlanjutan daerah.
2. Pengelolaan defisit anggaran harus dilakukan secara hati-hati dengan memastikan bahwa pembiayaan defisit diarahkan pada kegiatan produktif, bukan sekedar menutup kekurangan belanja rutin.
3. Pemerintah pusat perlu meningkatkan efektivitas dana transfer dengan memberikan insentif bagi daerah yang mampu menggunakan dana transfer untuk memperluas investasi publik, bukan hanya untuk belanja rutin.

## **C. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan agar dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya, yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya mencakup rentan waktu 2020-2024, sehingga hasil analisis mungkin belum sepenuhnya mampu menggambarkan dinamika fiskal daerah dalam jangka panjang.
2. Nilai *R-squared* yang rendah menunjukkan bahwa kemampuan model dalam menjelaskan variasi belanja modal antar waktu masih rendah. Hal ini mengindikasikan bahwa masih banyak variabel lain di luar model yang dapat mempengaruhi belanja modal, baik faktor makroekonomi, politik, maupun kebijakan fiskal nasional.

#### **D. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan sebelumnya, maka beberapa saran yang dapat diberikan untuk berbagai pihak yang berkepentingan:

1. Bagi pemerintah daerah, diharapkan dapat meningkatkan efisiensi pengelolaan anggaran tidak hanya sebatas penghematan administratif, tetapi diarahkan pada efektivitas penggunaan dan publik untuk belanja modal produktif.
2. Bagi pemerintah pusat, diharapkan dapat meninjau kembali mekanisme penyaluran dan pengawasan dana transfer ke daerah agar penggunaannya dapat diarahkan pada belanja modal dan proyek pembangunan infrastruktur.
3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah variabel independen untuk memperluas cakupan analisis, memperpanjang

periode observasi lebih dari lima tahun agar dapat mencakup dinamika fiskal jangka panjang.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, J., & Hasan, W. (2022b). Tingkat Ketergantungan Keuangan Daerah. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(2), 208. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i2.2414>
- Alfinalis, P. J. (2025). Local Government and Decentralization: Improving People's Welfare. In *Jurnal Interelasi* (Vol. 1, Issue 4).
- Astika, D., Tri, C., & Alim, M. S. (2024). Budget Efficiency In The 2025 Regional Budget (Apbd) Planning Of West Java Province (A Policy Response To Presidential Instruction No. 1 Of 2025). *Irpia : Jurnal Ilmiah Riset Dan Pengembangan*, 45–60. <https://doi.org/10.71040/irpia.v10i2.286>
- Azzahra, A., & Sudradjat. (2022). The Effect of Financial Ratio on Capital Expenditure Allocations of Districts/Cities in West Java Province. *Indonesian Accounting Research Journal*, 2(2), 174–182.
- Bilqis, H. K., & Priyono, N. (2023). Pengaruh Pendapatan Asli Daerah dan Belanja Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Kabupaten/Kota Di Provinsi Jawa Tengah Periode 2015-2020. *JURNAL ECONOMINA*.
- Breusch, T. S. (1978). Testing For Autocorrelation In Dynamic Linear Models. *Australian Economic Papers*, 17, 334–355.
- Cooray, A., & Nam, Y. S. (2025). Public social spending, government effectiveness, and economic growth: an empirical investigation. *Applied Economics*, 57(1), 52–66. <https://doi.org/10.1080/00036846.2024.2302933>
- Darmastuti, W. Y., Susilowati, E., & Tannar, O. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Alokasi Belanja Modal Di Kabupaten/Kota Provinsi Jawa Timur. *Jurnal Proaksi*, 9(1), 1–13. <https://doi.org/10.32534/jpk.v9i1.1913>
- Davis, J. H., Schoorman, F. D., & Donaldson, L. (1997). Toward A Stewardship Theory Of Management. *Academy of Management Review*, 22.
- Donaldson, L., Davis, J. H., Argyris, C., Chandler, A., Etzioni, A., Hage, J., McCloskey, D., Olson, M., Perrow, C., Tricker, R., & Whetten, D. (1991). Stewardship Theory or Agency Theory: CEO Governance and Shareholder Returns. In *Australian Journal of Management* (Vol. 16).
- Dwivedi, H. K., & Sinha, S. K. (2023). Is Expenditure by States for Development Compromised to Ensure Compliance of Fiscal Targets? A Study of Indian States. *Arthaniti: Journal of Economic Theory and Practice*, 22(1), 67–85. <https://doi.org/10.1177/0976747920966871>

- Fischer, S., & Easterly, W. (1990). The Economics of the Government Budget Constraint. In *Source* (Vol. 5, Issue 2). <https://about.jstor.org/terms>
- Gu, Y., & Garcia, J. A. (2021). Educational expenditure efficiency in China: the role of the governor's characteristics. *Applied Economics*, 53(25), 2832–2847. <https://doi.org/10.1080/00036846.2020.1869171>
- Haq, F. A., Wati, L. N., & Istianda, M. (2023). The Role of Capital Expenditure Allocation in Mediating Regional Financial Performance on Regional Economic Growth Aceh Province. *Journal of Social Entrepreneurship Theory and Practice*, 2(1), 27–41. <https://doi.org/10.31098/jsetp.v2i1.1593>
- Hidayat, T. (2024). Pengaruh Dana Alokasi Umum, Pendapatan Asli Daerah, dan Kinerja Keuangan Terhadap Belanja Modal Jawa Barat. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 9(01), 105–115. <https://doi.org/10.37366/akubis.v9i01.1818>
- Higashijima, M., & Mitchell, A. M. (2024). Democracy and State Development: Patterns of Public Spending in the First Two Waves of Democratization. *Comparative Political Studies*. <https://doi.org/10.1177/00104140241302723>
- Katuka, B., Mudzingiri, C., & Ozili, P. K. (2024). Fiscal space, governance quality and inclusive growth: evidence from Africa. *Journal of Financial Economic Policy*, 16(1), 80–101. <https://doi.org/10.1108/JFEP-07-2023-0197>
- Khikmah, N., Aulia Kamila Jurusan Manajemen, N., Ekonomi dan Bisnis, F., & Artikel, R. (2025). Analisis Rasio Keuangan dalam Menilai Kinerja Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah (Studi Kasus Pemerintah Provinsi DKI Jakarta Tahun 2022-2023). In *Jurnal Mahasiswa Akuntansi* (Vol. 4, Issue 2).
- Lucchetti, R. (2025). *Basic Econometrics*. <http://qed.econ.queensu.ca/ETM/>
- Mardiatmoko, G. (2020). The Importance of the Classical Assumption Test in Multiple Linear Regression Analysis (A Case Study of the Preparation of the Allometric Equation of Young Walnuts). *Barekeng*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Marlianita, Y., & Saleh, S. A. (2020). Pengaruh Rasio Derajat Desentralisasi, Rasio Ketergantungan Keuangan Daerah, Dan Rasio Tingkat Pembiayaan SiLPA Terhadap Alokasi Belanja Modal Pada Pemerintah Kabupaten/Kota Di Provinsi Jawa Barat. *Indonesian Accounting Research Journal*, 1.
- Mitu, N. E., & Stanciu, C. V. (2023). Public Sector Performance and Public Sector Efficiency: An Analysis for CEE Countries. *Eastern European Economics*, 61(6), 700–722. <https://doi.org/10.1080/00128775.2023.2223581>

- Ndoricimpa, A. (2024). Revisiting Fiscal Deficit Sustainability In South Africa. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 40(5), 1169–1191. <https://doi.org/10.1108/JEAS-10-2021-0217>
- Ofil Jude, I., Abimbola Oluwaseun, O., & Saheed, Z. S. (2023). *Nigeria Economic Growth and Government Capital Expenditure, 1981-2020*.
- Oktavianti, Y. A. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan Daerah Terhadap Belanja Modal Pada Kabupaten/Kota Di Provinsi Jawa Timur*.
- Pathak, R. (2023). Do Subnational Fiscal Rules Reduce Public Investment? The Case of Fiscal Responsibility Laws in India. *Public Finance Review*, 51(3), 315–338. <https://doi.org/10.1177/10911421231158199>
- Putra, D. P., Efendi, L., & Sofwan, M. A. (2025). Kausalitas PAD dan Belanja Modal Terhadap Defisit APBD (Studi Kasus Provinsi 3 Jawa Periode 2012-2021). *Among Makarti*, 18.
- Putri, H. A., Hartati, S., Aryani, Y. A., Akuntansi, J., & Sriwijaya, N. (2023). Determinan Fiscal Stress Pada Pemerintah Provinsi Di Pulau Sumatera. *JURNAL RISET TERAPAN AKUNTANSI*. [www.e-ppid.bpk.go.id](http://www.e-ppid.bpk.go.id).
- Qu, Z., & Huang, J. (2025). Cultural and tourism special bonds, fiscal revenue and expenditure ratio, and structural upgrading of the cultural and tourism industry. *Finance Research Letters*, 82. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.107596>
- Ramadani, U. P., Muthmainnah, R., Ulhilma, N., Wazabirah, A., Hidayatullah, R., & Harmonedi. (2025). Strategi Penentuan Populasi dan Sampel dalam Penelitian Pendidikan: Antara Validitas dan Representativitas. *Jurnal QOSIM Jurnal Pendidikan Sosial & Humaniora*, 3(2), 574–585. <https://doi.org/10.61104/jq.v3i2.1021>
- Santoso, D. A., Dewi, M. W., & Pardanawati, S. L. (2025). Pengaruh Dana Bagi Hasil (DBH), Dana Alokasi Umum (DAU) Dan Dana Alokasi Khusus (DAK) Terhadap Belanja Modal Pemerintah Daerah Kabupaten/Kota Di JawaBarat. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 64–74. <https://doi.org/10.69714/9608hx36>
- Sanur, D. (2025). *Membangun Kemandirian Desentralisasi Fiskal Daerah*.
- Sharma, V., & Mittal, A. (2019). Fiscal Deficit, Capital Formation, And Economic Growth In India: A Nonlinear ARDL Model. *DECISION*, 46(4), 353–363. <https://doi.org/10.1007/s40622-019-00223-8>
- Sihombing, P. R. (2021). *Analisis Regresi Data Panel*. <https://www.researchgate.net/publication/357051571>

- Simanjuntak, G. Y., Maya Yulika, Dewi Nopika Putri, & Wahjoe Pangestoeti. (2025). Pengaruh Belanja Pemerintah Daerah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 3(6), 260–273. <https://doi.org/10.61722/jiem.v3i6.5158>
- Srinofril, W., & Ananda, F. (2023). Pengaruh Pendapatan Asli Daerah (PAD) dan Dana Alokasi Umum (DAU) Terhadap Belanja Modal pada Kabupaten/Kota Provinsi Sumatera Barat tahun 2018-2021. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 2(2), 55–68. <https://doi.org/10.30640/digital.v2i2.1053>
- Stock, J. H., & Watson, M. W. (2008). *Heteroskedasticity-Robust Standard Errors for Fixed Effects Panel Data Regression* (Vol. 76, Issue 1).
- Sururi, A. (2025). Analisis Rasio Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada Pemerintah Kabupaten Banyuwangi 2020-2023. *Jesya*, 8(1), 111–122. <https://doi.org/10.36778/jesya.v8i1.1792>
- Syukri, U., Sofiaturohmah, S., & Kasman, A. (2025). Efisiensi Fiskal dan Dampaknya terhadap Transfer Dana Daerah: Analisis Kebijakan Inpres No. 1 Tahun 2025. *Journal of Governance Innovation*, 7(1), 347–359. <https://doi.org/10.36636/jogiv.v7i1.6832>
- Tran, T. P. K., Tran, N. P., Nguyen, P. Van, & Vo, D. H. (2024). Government expenditure–shadow economy nexus: the role of fiscal deficit. *International Journal of Emerging Markets*, 19(2), 322–338. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-12-2021-1934>
- Ullah, O., Rahman, Z. U., Guo, A., & Zeb, A. (2024). Disaggregated Public Spending, Income Inequality and its Effect on Economic Growth: Empirical Evidence from Developing Countries. *Journal of the Knowledge Economy*. <https://doi.org/10.1007/s13132-024-01991-0>
- Ulum, M. B., & Syaputri, A. G. G. (2021). Defisit Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah Kabupaten/Kota Provinsi di Sumatera Selatan. *Journal Management, Business, and Accounting*, 20.
- Wijayanti, H., & Kartikasari, L. (2025). Determinan Kualitas Pelaporan Keuangan: Studi Empiris Pemerintah Daerah Di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Akuntansi)*.
- Wu, J., & Xiao, H. (2025). Government Size, Fiscal Decentralization, and Budget Slack. *Source: China Review*, 25(1), 43–73. <https://doi.org/10.2307/48815207>
- Xu, M. (2022). Research on the relationship between fiscal decentralization and environmental management efficiency under competitive pressure: evidence from

China. *Environmental Science and Pollution Research*, 29(16), 23392–23406.  
<https://doi.org/10.1007/s11356-021-17426-1>

Ye, X., & Sun, Y. (2018). Heteroskedasticity-and autocorrelation-robust F and t tests in Stata. In *The Stata Journal* (Vol. 18, Issue 4).

Zein, M. H. M., Muhtarom, M., Mulyadi, M., & Septiani, S. (2024).

Examining the Role of Local Government's Financial Performance and Capital Expenditure in Increasing Economic Growth in Banten Province, Indonesia (2018–2022). *Journal of Risk and Financial Management*, 17(10).  
<https://doi.org/10.3390/jrfm17100456>