

## 5. PENUTUP

Kebijakan fiskal merupakan salah satu intervensi yang dilakukan oleh pemerintah melalui pengelolaan anggaran pendapatan dan belanja negara. Pemerintah dalam menetapkan kebijakan dipengaruhi oleh adanya ketidakpastian baik dari internal maupun eksternal. Kondisi ketidakpastian tersebut memberikan dampak terhadap perekonomian domestik yang menyebabkan peningkatan volatilitas pada perubahan output dan akhirnya memengaruhi risiko di sisi APBN. Fluktuasi atau guncangan yang terjadi baik dari sisi kebijakan fiskal maupun perubahan output dapat menjadi tantangan sekaligus juga menjadi sebuah peluang bagi sebuah negara. Penerapan kebijakan fiskal melalui besaran tarif pajak di satu sisi dapat menjadi sumber pendapatan bagi negara akan tetapi di sisi lain pada kondisi yang sama, hal ini dapat menghambat sisi investasi apabila kebijakan tersebut dianggap merugikan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana keterkaitan antara ketidakpastian fiskal dan perubahan output di ASEAN-5 periode 1980-2018. Selain itu penulis ingin menemukan bagaimana dampak *shock* terhadap perubahan yang terjadi pada variabel penelitian. Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa hal yang dapat disimpulkan:

1. Terdapat perbedaan variabel komponen pembentuk indeks volatilitas fiskal di kelima negara. Indeks volatilitas fiskal di Thailand, Malaysia, Filipina, dan Indonesia dibentuk berdasarkan dua variabel komponen, pendapatan pajak (*tax*) dan pengeluaran pemerintah (*consm*). Berbeda dengan Singapura, variabel komponen indeks volatilitas fiskal dibangun berdasarkan variabel pendapatan pajak (*tax*), pengeluaran pemerintah (*consm*), dan utang pemerintah (*debt*).
2. Berdasarkan hasil estimasi *Vector Auto Regression* (VAR), ditemukan bahwa terdapat hubungan *bidirectional*, yaitu ketidakpastian fiskal memengaruhi perubahan output dan sebaliknya di Malaysia. Terdapat hubungan *unidirectional* dimana ketidakpastian fiskal memengaruhi perubahan output di Indonesia dan Singapura. Di Filipina terdapat hubungan *unidirectional* dimana perubahan output memengaruhi ketidakpastian fiskal. Berbeda halnya di Thailand dimana tidak ditemukan hubungan antara ketidakpastian fiskal dan perubahan output.
3. Berdasarkan hasil *impulse responses* ditemukan bahwa rata-rata kondisi ketidakpastian fiskal dan perubahan output dipengaruhi oleh kondisi *shock* yang bersumber dari variabel itu sendiri maupun variabel lain di masing-masing negara. Adanya *shock* memengaruhi ketidakpastian fiskal dan perubahan output. *Shock* tersebut direspon oleh kedua variabel dengan adanya perubahan pada setiap variabel dan berdasarkan hasil *impulse response* rata-rata perubahan memiliki sifat yang permanen, artinya dampak *shock* yang dihadapi menyebabkan

terjadinya perubahan dan di jangka panjang tidak menunjukkan tanda-tanda menuju titik keseimbangan.

Keseimbangan dalam penetapan kebijakan fiskal menjadi tantangan besar bagi pemerintah, bagaimana pemerintah mampu menetapkan kebijakan fiskal sebagai sumber pendapatan, namun di satu sisi tetap memperhitungkan sisi investasi. Hal ini juga menjadi pertimbangan dimana terdapat kecenderungan pola *tax competition*, khususnya di ASEAN-5, yaitu perubahan pada tarif pajak ditujukan untuk menarik para investor dalam berinvestasi (insentif).

Adapun penulis menyadari terdapat kekurangan selama proses pengerjaan penelitian ini. Untuk perbaikan dan penyempurnaan penelitian di masa mendatang, saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut. Pertama, dapat menggunakan data dengan rentang waktu yang lebih panjang atau dapat juga menggunakan data bulanan atau triwulan mengingat penelitian ini hanya menggunakan data *time series* tahunan selama 39 tahun. Hal tersebut dikarenakan dalam metode VAR semakin banyak data *sample* yang digunakan akan memperkuat hasil yang lebih akurat. Kedua, dapat menggunakan indikator *capital* dan *labor* untuk melihat perkembangan di sektor riil secara spesifik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aleksandr, G. V., & Arkady, G. (2012). Redefined fundamental uncertainty, fiscal rules, fiscal net, fiscal sustainability and emerging market scenarios. *The IEB International Journal of Finance*, 5, 126-161.
- Ariefianto, D. M. (2012). *Ekonometrika: Esesnsi dan Aplikasi dengan Menggunakan Eviews*. Jakarta: Erlangga.
- Atif, M., Shahab, S., & Mahmood, M. T. (2012). The nexus between economic growth, investment, and taxes: empirical evidence from Pakistan. *Academic Research International*, 3(2), 530-537.
- Baker, N., & S, H. (2008). Empirical evaluation on external debt of Malaysia. *International Business and Economics Research Journal*, 7, 95-108.
- Bank Indonesia. (2018). *Perkembangan Ekonomi Keuangan dan Kerja Sama Internasional*. Jakarta: Departemen Internasional. Retrieved 06 20, 2020, from <http://www.bi.go.id/id/publikasi/ekonomi-keuangan-kerjasama-internasional>
- Barro, J. R. (1989). The Ricardian approach to budget deficits. *Journal of Economic Perspectives*, 3, 37-54.
- Brooks, C. (2008). *Introductory Econometrics for Finance (2 ed.)*. New York: Cambridge University Press.
- Canicio, D., & Zachary, T. (2014). Causal relationship between government tax revenue growth and economic rowth: A case of Zimbabwe (1980-2012). *Journal of Economics and Sustainable Development*, 5(17).
- Changyong, X., Jun, S., & Chen , Y. (2012). Foreign debt, economic growth and economic crisis. *Journal of Chinese Economic and Foregin Trade Studies*, 157-167.
- Cottarelli, C., Gerson, P., & Senhadji, A. A. (2014). *Post-Crisis Fiscal Policy*. London: Intenational Monetary Fund.
- Cullis , J., & P, J. (1992). *Public Finance and Public Choice Analitical Perspective*. London: Mc Graw-Hill Book Co.
- Diebold, F. X. (2019, 08 05). *Economic Data Science: A Predictive Modeling Aproach*. Retrieved 06 28, 2020, from Department of Economics: University of

Pennsylvania:

<https://www.sas.upenn.edu/~fdiebold/Teaching104/Econometrics.pdf>

- Direktorat Pengelolaan Risiko Keuangan Negara. (2017). *Pengungkapan Risiko Fiskal Dalam Nota Keuangan 2017*. Retrieved 06 05, 2020, from Direktorat Pengelolaan Risiko Keuangan Negara: <https://www.djppr.kemenkeu.go.id/uploads/files/Pengungkapan%20Risiko%20Fiskal%202017.pdf>
- DJP. (2019, Juli 04). *Daya Saing Pajak di Tengah Ketidakpastian Global*. Retrieved from DJP: <https://www.pajak.go.id/id/artikel/daya-saing-pajak-di-tengah-ketidakpastian-global>
- Duran, M. G. (2017). Public debt and economic growth in the philippines: Evidence of causality. *20th International Scientific Conference "Economic and Social Development"*.
- Farooq, A., & Yasmin, B. (2017). Fiscal policy uncertainty and economic growth in Pakistan: Role of financial development indicators. *Journal of Economic Cooperation and Development*, 38(2), 1-26.
- Hadi, S. (2007). Pengeluaran pemerintah dan pertumbuhan ekonomi regional: Studi kasus data panel di Indonesia. *Economic Journal of Emerging Markets*, 12(1).
- Kementerian Perdagangan. (2019, September 2). *Hadapi Ketidakpastian Global, ASEAN Harus Lebih Solid*. Retrieved from Kementerian Perdagangan: <https://www.kemendag.go.id/files/pdf/2019/09/02/hadapi-ketidakpastian-global-asean-harus-lebih-solid-id0-1567420928.pdf>
- Kneller, R., Bleaney, M., & Gemmell, N. (1999). Fiscal policy and growth: evidence from OECD countries. *Journal of Public Economics*, 74(2), 171-190.
- Luetkephol, H. (2011). Vector autoregressive models. *EUI Working Papers ECO 2011/30*.
- Mankiw, N. G. (2010). *Macroeconomics (7th ed.)*. USA: Worth Publisher.
- Niemann, R. (2011). The impact of tax uncertainty on irreversible investment. *Institute of Accounting and Taxation, University of Graz, Universitaetsstr. 15/G2,, 1-17*.
- Observation & Research of Taxation. (2007). *Perbandingan Pola Tax Competition di ASEAN dan Uni Eropa*. Retrieved from Observation & Research of Taxation: <http://www.ortax.org/ortax/?mod=issue&page=show&id=60&list=&q=&hlm=5c>

- Observation & Research of Taxation. (2014, Oktober 14). *Perbandingan Pola Tax Competition di ASEAN dan Uni Eropa*. Retrieved 06 28, 2020, from Observation & Research of Taxation: <http://www.ortax.org/ortax/?mod=issue&page=show&id=60&list=1&q=&hlm=5>
- Pindyck, R. S., & Rubinfeld, D. L. (1991). *Econometric Models and Economic Forecasts*. New York: McGraw-Hill International Editions.
- Pindyck, R. S., & Somalino, A. (1993). Economic instability and aggregate investment. *Massachusetts: Massachusetts Institute of Technology and WORLD Bank*.
- Sasana, H. (2004, Julu). Kegagalan pemerintah dalam pembangunan. *Dinamika Pembangunan*, 1(1), 31-38.
- Shabbir, G., & Chaudry, M. A. (2005). Macroeconomic impact of budget deficit on Pakistan's foreign sector. *Pakistan Economic and Social Review*, 43(2), 185-198.
- Sikandar, M. J., & Wahid, F. e. (2019). Debt and economic growth of Pakistan; Role of Uncertain economic and political conditions. *Business and Economic Review*, 11(2), 83-106.
- Solow, R. M. (1956). A contribution to the theory of economic growth. *Quarterly Journal of Economics*, 70(1), 65-94.
- Taha, R., Loganathan, Nanthakumar, & Colombage , S. R. (2011, January). The effect of economic growth on taxation revenue: The case of a newly industrialized country. *International Review of Business Research Papers*, 7(1), 319-329.
- Torbjorn, B. (1997). An Investigation of Ricardian Equivalence in a Common Trend Model. *Journal of Monetary Economics*, 39, 405-431.
- United Nations Conference on Trade and Development. (2007, October 16). *World Investment Report: Transnational Corporations, Extractive Industries and Development*. Retrieved 06 28, 2020, from United Nations Conference on Trade and Development: [https://unctad.org/en/Docs/wir2007\\_en.pdf](https://unctad.org/en/Docs/wir2007_en.pdf)
- United Nations Conference on Trade and Development. (2014, Oktober). *ASEAN Investment Report 2013-2014 FDI Development and Regional Value Chains*. Retrieved 06 28, 2020, from United Nations Conference on Trade and Development: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/unctad\\_asean\\_air2014d1.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/unctad_asean_air2014d1.pdf)

- Villaverde , J. F., Quintana, P. G., Kuester, K., & Ramírez, J. R. (2015). Fiscal volatility shocks and economic activity. *American Economic Review*, 3352–3384.
- World Bank. (2014). *Financial Inclusion Data/ Global Findex*. Retrieved Maret 10, 2020, from The World Bank: <http://datatopics.worldbank.org/financialinclusion/country/indonesia>
- World Bank. (2020). *Central Government Debt, Total (Current LCU)*. Retrieved 06 28, 2020, from World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/GC.DOD.TOTL.CN>
- World Bank. (2020). *GDP growth (annual %)*. Retrieved 06 28, 2020, from World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- World Bank. (2020). *General Government Final Consumption Expenditure (Current LCU)*. Retrieved 06 28, 2020, from World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/NE.CON.GOV.T.CN>
- World Bank. (2020). *Gross Capital Formation (LCU)*. Retrieved 06 28, 2020, from World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/NE.GDI.TOTL.CN>
- World Bank. (2020). *Tax Revenue (Current LCU)*. Retrieved 06 28, 2020, from World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/GC.TAX.TOTL.CN>