

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kebijakan fiskal memiliki peranan penting dalam menjaga stabilitas perekonomian. Kondisi perekonomian yang stabil dapat diwujudkan apabila penerapan kebijakan fiskal berbanding terbalik terhadap siklus bisnis atau kondisi perekonomian itu sendiri. Otoritas dunia perlu memahami bahwa dalam menghadapi gejolak perekonomian, suatu negara membutuhkan ruang fiskal yang dapat digunakan untuk mendanai paket stimulus fiskal sebagai bentuk kebijakan fiskal ekspansif pada saat perekonomian melemah. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan adanya dampak ruang fiskal terhadap perilaku fiskal di Indonesia pada periode 2001:Q1 hingga 2019:Q4. Teknik analisis yang digunakan adalah Hodrick-Prescott (HP) *Filter* dan *ordered probit*. Berdasarkan hasil estimasi, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Dengan menggunakan pengeluaran negara sebagai proksi ruang fiskal, hasil estimasi menunjukkan bahwa ruang fiskal memengaruhi pembentukan perilaku fiskal berdasarkan teknik analisis *ordered probit*. Hal ini mengindikasikan bahwa rendahnya komponen pengeluaran mengikat terhadap total pengeluaran membuat penambahan akumulasi ruang fiskal akan semakin besar. Sehingga, penambahan ruang fiskal dapat digunakan untuk menerapkan kebijakan fiskal ekspansif ketika kondisi perekonomian melemah. Sedangkan, ketika komponen pengeluaran mengikat terhadap total pengeluaran mengalami peningkatan, maka penambahan akumulasi ruang fiskal akan menurun. Oleh karena itu, saat kondisi perekonomian kontraksi, Indonesia tidak dapat menerapkan kebijakan fiskal ekspansif, sehingga akan membentuk perilaku prosiklikal fiskal.
2. Variabel kontrol yaitu inflasi, nilai tukar, utang negara, keterbukaan perdagangan tidak memiliki pengaruh terhadap pembentukan perilaku fiskal.

5.2 Rekomendasi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran lebih luas mengenai ruang fiskal dan perilaku fiskal di Indonesia. Mengingat belum adanya penelitian yang mengkaji mengenai dampak ruang fiskal terhadap perilaku fiskal di Indonesia. Berdasarkan temuan pada penelitian ini, terdapat beberapa rekomendasi bagi akademisi dan regulator. Bagi akademisi, untuk penelitian selanjutnya, diharapkan kategori perilaku fiskal dapat diurutkan berdasarkan tingkatan atau *level* terendah hingga tertinggi,

sehingga penjelasan dari hasil estimasi tidak sekedar mengetahui dampaknya saja, tetapi dapat dijabarkan juga bagaimana ruang fiskal dapat memengaruhi pembentukan perilaku fiskal yang lebih spesifik. Selain itu, terkait dengan temuan yang menunjukkan bahwa ruang fiskal memengaruhi perilaku fiskal, rekomendasi yang diajukan bagi regulator adalah mempertimbangkan lebih matang penggunaan pengeluaran mengikat yaitu kewajiban implisit langsung (subsidi, bantuan sosial atau tunjangan) untuk diarahkan pada pengeluaran yang bersifat produktif. Hal tersebut diharapkan agar Indonesia memiliki ketersediaan ruang fiskal yang relatif tinggi, sehingga pada akhirnya dapat membentuk perilaku kontrasiklikal fiskal.

DAFTAR PUSTAKA

- Afonso, A., & Sousa, R. M. (2012). The macroeconomic effects of fiscal policy. *Applied Economics*, 44(34), 4439-4454.
- Aizenman, J., Jinjark, Y., Nguyen, H. T., & Park, D. (2019). Fiscal space and government-spending and tax-rate cyclicity patterns: A cross-country comparison, 1960–2016. *Journal of Macroeconomics*, 60(C), 229-252.
- Alqaralleh, H. (2019). Measuring business cycles: Empirical evidence based on an unobserved component approach. *Cogent Economics and Finance*, 7(1), 1-14.
- Bateman, B. W. (2015). Analyzing market failure: Adam Smith and John Maynard Keynes. *Historical of Political Economy*, 47(5), 127-144.
- Batini, N., Melina, G., & Villa, S. (2018). Fiscal buffers, private debt, and recession: The good, the bad, and the ugly. *Journal of Macroeconomics*, 62(C), 1-47.
- Bénétrix, A. S., & Lane, P. R. (2010). Fiscal shocks and the sectoral composition of output. *Open Economies Review*, 21(3), 335-350.
- Bénétrix, A. S., & Lane, P. R. (2013). Fiscal cyclicity and EMU. *Journal of International Money and Finance*, 34(C), 164-176.
- Blanchard, O., Dell’Ariccia, G., & Mauro, P. (2010). Rethinking macroeconomic policy. *Journal of Money, Credit and Banking*, 42(1), 199-215.
- Brixi, H. P., & Mody, A. (2002). Dealing with government fiscal risk: An overview. In H. P. Brixi, & A. Schick, *Government at risk: Contingent liabilities and fiscal risk* (pp. 21-58). Washington, DC & New York: World Bank and Oxford University Press.
- Chinn, M. D., & Ito, H. (2006). What matters for financial development? Capital controls, institutions, and interactions. *Journal of Development Economics*, 81(1), 163-192.
- Cimadomo, J. (2012). Fiscal policy in real time. *Scandinavian Journal of Economics*, 114(2), 440-465.
- Combes, J.-L., Minea, A., & Sow, M. (2017). Is fiscal policy always counter- (pro-) cyclical? The role of public debt and fiscal rules. *Economic Modelling*, 65(C), 138-146.
- Corden, W. M. (2011). Ambulance economics: The pros and cons of fiscal stimuli. *Open Economies Review*, 22(2), 235-245.
- Das, M. (2018). Linkages to the World Economy. In L. E. Breuer, J. Guajardo, & T. Kinda, *Realizing Indonesia's economic potential* (pp. 163-185). Washington, DC: International Monetary Fund.
- Edexcel Economics Revision. (2019). *Output gaps*. Retrieved September 20, 2020, from Edexcel Economics Revision: <https://edexcel-economicsrevision.com/home/theme-2-the-uk-economy-performance-and-policies/output-gaps/>

- Fetai, B. (2017). The effects of fiscal policy during the financial crises in transition and emerging countries: Does fiscal policy matter? *Economic Research-Ekonomiska Istraživanja*, 30(1), 1522-1535.
- Ghosh, A. R., Kim, J. I., Medoza, E. G., Ostry, J. D., & Qureshi, M. S. (2013). Fiscal fatigue, fiscal space and debt sustainability in advanced economies. *Economic Journal*, 123(566), 4-30.
- Goodfriend, M. (2007). How the world achieved consensus on monetary policy. *Journal of Economic Perspectives*, 21(4), 47-68.
- Gujarati, D. N. (2004). Qualitative response regression models. In *Basic econometrics* (4th ed., pp. 580-633). New York: McGraw-Hill.
- Hodrick, R., & Prescott, E. (1997). Postwar U.S. business cycles: An empirical investigation. *Journal of Money, Credit and Banking*, 29(1), 1-16.
- Hosmer, D. W., & Lemeshow, S. (2013). The multiple logistic regression model. In *Applied logistic regression* (2nd ed., pp. 35-46). Hoboken: John Wiley & Sons.
- Kaminsky, G. L., Reinhart, C. M., & Vegh, C. A. (2004). When it rains, it pours: Pro-cyclical capital flows and macroeconomic policies. *NBER Macroeconomics Annual*, 19, 11-53.
- Kementrian Energi dan Sumber Daya Mineral. (2014). *Pengurangan subsidi listrik golongan tertentu melalui penyesuaian tarif tenaga listrik*. Retrieved September 26, 2020, from Kementrian Energi dan Sumber Daya Mineral: <http://www.djk.esdm.go.id/index.php/layanan-info-pub/2016-01-08-03-54-21/tarif-tenaga-listrik>
- Lane, P. R. (2003). The cyclical behaviour of fiscal policy: Evidence from the OECD. *Journal of Public Economics*, 87(12), 2661-2675.
- Magud, N. E. (2008). On asymmetric business cycles and the effectiveness of counter-cyclical fiscal policies. *Journal of Macroeconomics*, 30(3), 885-905.
- McKay, A., & Reis, R. (2016). The role of automatic stabilizers in the U.S. business cycle. *Econometrica*, 84(1), 141-194.
- Mishkin, F. S., & Hebbel, K. S. (2001). One decade of inflation targeting in the world: What do we know and what do we need to know? *Working Papers Central Bank of Chile No. 101*.
- Nerlich, C., & Reuter, W. H. (2016). Fiscal rules, fiscal space and the procyclicality of fiscal policy. *FinanzArchiv*, 72(4), 421-452.
- Ódor, L. (2017). Introduction and overview. In *Rethinking fiscal policy after the crisis* (pp. 1-20). Bratislava: Cambridge University Press.
- Ravn, M. O., & Uhlig, H. (2002). On adjusting the Hodrick-Prescott filter for the frequency of observations. *Review of Economics and Statistics*, 84(2), 371-376.
- Romer, C. D., & Romer, D. H. (2019). Fiscal space and the aftermath of financial crises. *Brookings Papers on Economic Activity*, 50(1), 239-313.
- Schick, A. (2009). Budgeting for fiscal space. *OECD Journal on Budgeting*, 9(2), 1-18.
- Tan, C. T., Mohamed, A., Habibullah, M. S., & Chin, L. (2020). The impacts of monetary and fiscal policies on economic growth in Malaysia, Singapore and Thailand. *South Asian Journal of Macroeconomics and Public Finance*, 9(1), 114-130.

Yusoff, M. B., & Febrina, I. (2014). Trade openness, real exchange rate, gross domestic investment and growth in Indonesia. *Margin: The Journal of Applied Economic Research*, 8(1), 1-13.