

## DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	ii
PENGESAHAN TESIS .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORITIS .....	13
2.1 Instrumen Sukuk Negara.....	13
2.1.1 Sejarah dan Perkembangan Instrumen Sukuk di Indonesia.....	13
2.1.2 Karakteristik Sukuk Negara.....	15
2.1.3 Divesifikasi Instrumen Sukuk.....	16
2.1.4 Seri Penerbitan Instrumen Sukuk Negara .....	18
2.1.5 Metode Penerbitan Sukuk Negara .....	22
2.1.6 Skema Penerbitan Sukuk Negara.....	24
2.2 Kebijakan Defisit Anggaran.....	26
2.2.1 Pengertian Kebijakan Defisit Anggaran .....	26
2.2.2 Peran Pemerintah dan Stimulasi Fiskal untuk Membiayai Defisit Anggaran.....	27
2.2.3 Teori Defisit Anggaran dan Implikasinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	29
2.3 Keberlanjutan Fiskal .....	42
2.3.1 Keterbatasan Anggaran Antarwaktu ( <i>Intertemporal Budget Constraint</i> ).....	42
2.3.2 Sukuk: Instrumen Pembiayaan Defisit Anggaran.....	48

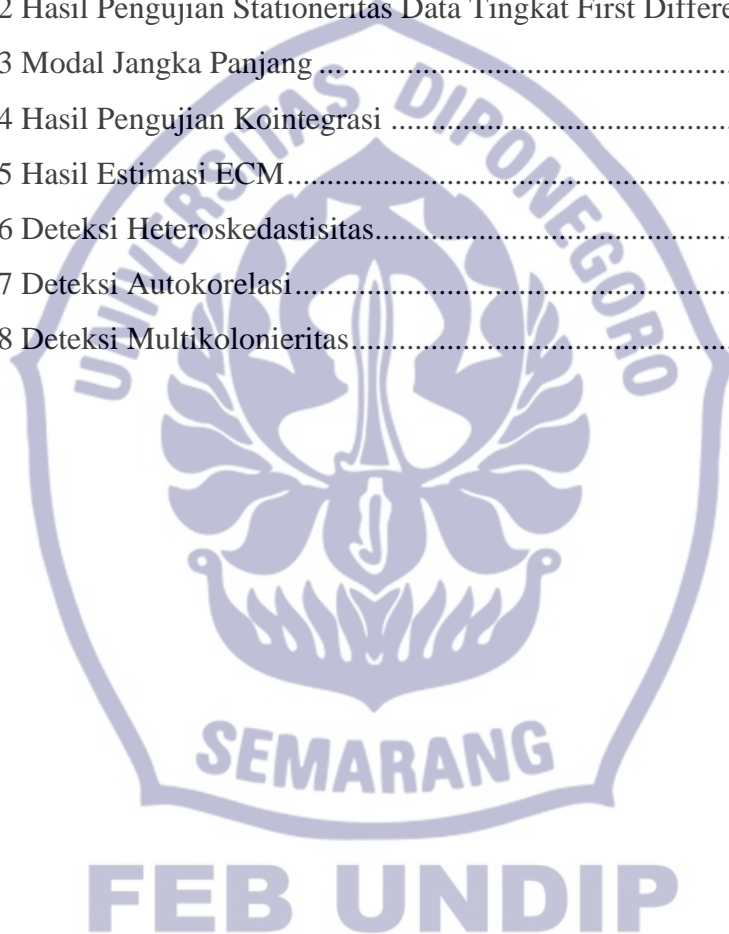
2.4	Penelitian Terdahulu .....	52
2.5	Kerangka Pemikiran.....	56
2.6	Hipotesis.....	57
BAB III METODE PENELITIAN .....		58
3.1	Definisi Operasional Variabel.....	58
3.2	Jenis dan Sumber Data .....	61
3.3	Metode Pengelolaan Data .....	62
3.4	Teknik Analisis .....	63
3.4.1	Analisis <i>Error Correction Model</i> .....	63
BAB IV GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN .....		72
4.1	Perkembangan Realisasi Defisit Anggaran Negara Indonesia .....	72
4.2	Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	73
4.3	Perkembangan Instrumen Sukuk Negara (SBSN) dan Obligasi Negara....	74
4.4	Perkembangan Suku Bunga Pasar Uang Antar Bank (PUAB) dan Imbal Hasil Pasar Uang Antar Bank Syariah (PUABS).....	75
4.5	Perkembangan Investasi Swasta di Indonesia.....	77
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....		79
5.1	Hasil Estimasi Data.....	79
5.1.1	Uji Stationeritas Data.....	79
5.1.2	Uji Kointegrasi.....	81
5.1.3	Hasil Estimasi ECM.....	83
5.1.4	Deteksi Asumsi Klasik.....	85
5.2	Pembahasan.....	87
5.2.1	Pengaruh Defisit Anggaran Terhadap Investasi Swasta di Indonesia.....	88
5.2.2	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Investasi Swasta di Indonesia.....	91
5.2.3	Pengaruh Instrumen Sukuk Untuk Membiayai Defisit Anggaran Terhadap Investasi Swasta di Indonesia .....	93
5.2.4	Pengaruh Instrumen Obligasi Untuk Membiayai Defisit Anggaran Terhadap Investasi Swasta di Indonesia.....	95
5.2.5	Pengaruh Suku Bunga Pasar Uang Antar Bank (PUAB) Terhadap Investasi Swasta di Indonesia .....	98
5.2.6	Pengaruh Imbal Hasil Pasar Uang Antar Bank Syariah (PUAS) Terhadap Investasi Swasta di Indonesia .....	100

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN .....	104
6.1 Kesimpulan .....	104
6.2 Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA .....	106
LAMPIRAN.....	117
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	134



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Karakteristik Seri Penerbitan Sukuk Negara .....	21
Tabel 2. 2 Kerangka Berpikir .....	52
Tabel 3. 1 Variabel Penelitian dan Sumber Data .....	62
Tabel 5. 1 Hasil Pengujian Stationeritas Data Tingkat Level .....	80
Tabel 5. 2 Hasil Pengujian Stationeritas Data Tingkat First Difference.....	80
Tabel 5. 3 Modal Jangka Panjang .....	82
Tabel 5. 4 Hasil Pengujian Kointegrasi .....	83
Tabel 5. 5 Hasil Estimasi ECM.....	84
Tabel 5. 6 Deteksi Heteroskedastisitas.....	86
Tabel 5. 7 Deteksi Autokorelasi.....	86
Tabel 5. 8 Deteksi Multikolonieritas.....	87



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Realisasi Investasi Swasta dan Defisit Anggaran .....	6
Gambar 2. 1 Pengaruh Peningkatan Pengeluaran Pemerintah .....	30
Gambar 2. 2 Keseimbangan Pasar Modal .....	33
Gambar 2. 3 Peningkatan Tingkat Tabungan .....	35
Gambar 2. 4 Dampak Pertumbuhan Populasi atau Tenaga Kerja .....	36
Gambar 2. 5 Faktor Kemajuan Teknologi .....	37
Gambar 2. 6 Peningkatan Belanja Pemerintah Menggeser Tingkat Pendapatan Nasional .....	40
Gambar 2. 7 Batas Anggaran Konsumen .....	44
Gambar 2. 8 Preferensi dan Optimalisasi Konsumen .....	45
Gambar 2. 9 Titik Optimum dan Batas Pinjaman Konsumen .....	46
Gambar 2. 10 Kerangka Berpikir .....	56
Gambar 4. 1 Perkembangan Realisasi Defisit Anggaran Negara Indonesia .....	72
Gambar 4. 2 Perkembangan Ekonomi Indonesia .....	73
Gambar 4. 3 Perkembangan Outstanding Sukuk Negara dan Obligasi .....	75
Gambar 4. 4 Perkembangan Suku Bunga Pasar Uang Antar Bank (PUAB) dan Imbal Hasil Pasar Uang Antar Bank Syariah (PUABS) .....	76
Gambar 5. 1 Deteksi Normalitas .....	85

**FEB UNDIP**