**DETERMINAN PERTUMBUHAN SURAT BERHARGA NEGARA DAN DAMPAKNYA TERHADAP DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN BELANJA NEGARA YANG DIMODERASI PERGERAKAN HARGA MINYAK BUMI**

**PERIODE 2008 sd 2022**

***DETERMINANTS OF THE GROWTH OF STATE SECURITIES AND ITS IMPACT ON THE DEFICIT OF STATE EXPENDITURE REVENUE BUDGET WHICH IS MODERATE BY MOVEMENTS IN CRUDE OIL PRICES***

Oleh :

Rachmawaty

NPM : 209010058

DISERTASI

**Untuk memperoleh gelar Doktor dalam Ilmu Manajemen**

**Pada Universitas Pasundan**

**Dengan wibawa Rektor Universitas Pasundan**

**Prof. Dr. H. Azhar Affandi, SE., M.Sc.**

**Sesuai dengan Keputusan Senat Komisi I / Guru Besar Universitas**

**Dipertahankan Pada Tanggal**

**Di Universitas Pasundan**



**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN**

**PASCASARJANA UNIVERSITAS PASUNDAN**

**BANDUNG**

**2025**

**DETERMINAN PERTUMBUHAN SURAT BERHARGA NEGARA DAN DAMPAKNYA TERHADAP DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN BELANJA NEGARA YANG DIMODERASI PERGERAKAN HARGA MINYAK BUMI**

**PERIODE 2008 sd 2022**

# ABSTRAK

**Rachmawaty, NPM: 209010058**, Determinan Pertumbuhan Surat Berharga Negara Dan Dampaknya Terhadap Defisit Anggaran Pendapatan Belanja Negara Yang Dimoderasi Pergerakan Harga Minyak Bumi Periode 2008 Sd 2022, dengan bimbingan Prof. Dr. H. Jaja Suteja, S.E., M.Si selaku Promotor dan 2.Prof. Dr. H. Atang Hermawan, SE., MSEI, Ak. selaku Co-Promotor.

Indonesia mengalami defisit Anggaran Pendapatan Belanja Negara (APBN) dimana defisit tersebut mayoritas (88%) ditutupi oleh Surat Berharga Negara (SBN), sehingga perlu dipelajari faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan SBN. Faktor-faktor tersebut dapat berasal dari kebijakan moneter, fiskal, makro ekonomi dan kondisi global. Penelitian ini ditujukan untuk menganalisa dan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan SBN dan dampaknya terhadap defisit APBN, serta pengaruh pergerakan Harga Minyak Bumi sebagai faktor moderasi. Metode yang digunakan adalah mengolah type data *Time Series* menggunakan *Moderated Regression Analysis* pada SPSS 25*.* Data yang digunakan adalah data tiga bulanan selama periode 2008 sampai dengan 2022. Variabel determinan pertumbuhan SBN yang digunakan adalah Suku bunga, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Pajak SBN, Pertumbuhan Ekonomi dan kondisi krisis ekonomi. Secara bersama-sama variabel tersebutmempengaruhi pertumbuhan SBN sebesar 65%. Pengaruh SBN terhadap selisih APBN sebesar 69% dan pengaruh SBN yang dimoderasi oleh pergerakan Harga Minyak Bumi terhadap defisit APBN sebesar 72,4% atau dengan adanya moderasi terjadi kenaikan 3,2%.

Kata Kunci : SBN, Defisit APBN,Harga Minyak Bumi,

**DETERMINANTS OF THE GROWTH OF STATE SECURITIES AND ITS IMPACT ON THE DEFICIT OF STATE EXPENDITURE REVENUE BUDGET WHICH IS MODERATE BY MOVEMENTS IN CRUDE OIL PRICES**

# ABSTRAK

**Rachmawaty, NPM: 209010058**, Determinants of the Growth of Government Securities and Their Impact on the State Budget Deficit Moderated by Movements in Crude Oil Prices for the Period 2008 to 2022, under supervision of Prof. Dr. H. Jaja Suteja, S.E., M.Si as a Promotor and Prof. Dr. H. Atang Hermawan, SE., MSEI, Ak. as a Co-Promotor.

Indonesia is experiencing a deficit in the State Revenue and Expenditure Budget (APBN), where the majority of the deficit (88%) is borne by Government Securities (SBN), so it is necessary to study the factors that influence the growth of SBN. These factors can come from monetary, fiscal, macroeconomic policies and global conditions.This research is aimed at analysing and determining the determinants of growth SBN and its impact on APBN which is moderated by movements in petroleum prices. The method used is to process the Time Series data type using Moderated Regression Analysis in SPSS 25. The data used is quarterly data for the period 2008 to 2022. The Determinant Variables for SBN growth used are Interest Rate, Rupiah Exchange Rate, Money Supply, Inflation, SBN Tax, Economic Growth and economic crisis condition, with Moderation in Crude Oil Prices Movements. Together these variables influence SBN growth by 65%. The influence of SBN on the APBN Deficit was 69% and the Influence of SBN which was moderated by Movements in Petroleum Prices on the APBN Deficit was 72,4% or with moderation there was an increase of 3,4%.

Keywords: SBN, APBN Deficit, Crude Oil Prices

**PENENTUAN TUMUWUHNA UTANG NEGARA JEUNG DAMPAKNA KANA DEFISIT ANGGARAN PENDAPATAN BELANJA NEGARA ANU SEDERHANA KU GERAKAN HARGA MINYAK**

# ABSTRAK

**Rachmawaty, NPM: 209010058**, Penentuan Tumuwuhna Utang Negara Jeung Dampakna Kana Defisit Anggaran Pendapatan Belanja Negara Anu Sederhana Ku Gerakan Harga Minyak, kalayan bimbingan Prof. Dr. H. Jaja Suteja, S.E., M.Si salaku Promotor jeung 2.Prof. Dr. H. Atang Hermawan, SE., MSEI, Ak. salaku Co-Promotor.

Indonésia ngalaman defisit dina Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) anu mayoritas (88%) defisit téh ditutupan ku Surat Berharga Negara (SBN), ku kituna perlu ditalungtik faktor-faktor anu mangaruhan tumuwuhna SBN. Faktor ieu tiasa asalna tina moneter, fiskal, kawijakan makroekonomi sareng kaayaan global. Ieu panalungtikan miboga tujuan pikeun nganalisis jeung mikanyaho faktor-faktor anu mangaruhan tumuwuhna SBN sarta pangaruhna kana defisit APBN, sarta pangaruh gerak harga BBM salaku faktor modéren. Métode anu digunakeun nya éta ngolah tipe data Time Series ngagunakeun Moderated Regression Analysis dina SPSS 25. Data anu digunakeun nyaéta data tilu bulanan periode taun 2008 nepi ka 2022. Variabel determinan tumuwuhna SBN anu digunakeun nyaéta suku bunga, kurs rupiah, duit. suplai, inflasi , Pajeg SBN, Pertumbuhan ékonomi jeung kaayaan krisis ékonomi. Babarengan variabel ieu mangaruhan pertumbuhan SBN ku 65%. Pangaruh SBN kana selisih APBN nyaéta 69% jeung pangaruh SBN anu dimoderasi ku gerakan Harga Minyak Bumi kana defisit APBN nyaéta 72,4% atawa kalayan moderasi aya paningkatan 3,2%.

Kata Kunci: SBN, Defisit APBN, Harga Minyak Bumi,