

**RESPONS NERACA PERDAGANGAN INDONESIA – BRICS
TERHADAP *SHOCK* COVID-19**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



Disusun Oleh:

**YOGA PERMANA
21011010162/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2025

**RESPONS NERACA PERDAGANGAN INDONESIA – BRICS
TERHADAP SHOCK COVID-19**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



Disusun Oleh:

YOGA PERMANA
21011010162/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

**RESPONS NERACA PERDAGANGAN INDONESIA - BRICS
TERHADAP SHOCK COVID-19**

Disusun Oleh:

Yoga Permana

21011010162/FEB/EP

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal: 1 Agustus 2025

**Menyetujui:
Dosen Pembimbing 1**

**Riko Setya Wijaya, S.E., M.M.
NIP. 18119800105073**

Dosen Pembimbing 2

**Putra Perdana, S.E., M.Sc.
NIP. 199006132024061001**

**Tim Penilai:
Ketua**

**Dr. Mohammad Wahed, S.E., M.E.
NIP. 17119880120040**

Anggota

**Drs. Ec. M. Taufiq, M.M.
NIP. 196805011993031000**

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001**

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Yoga Permana
NPM : 21011010162
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 1 Agustus 2025
Yang membuat pernyataan,



Yoga Permana
NPM. 21011010162

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan pertolongan-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “Respons Neraca Perdagangan Indonesia – BRICS Terhadap *Shock* Covid-19” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari arahan dan bimbingan berbagai pihak. Secara khusus, peneliti menyampaikan terima kasih kepada Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M. dan Bapak Putra Perdana, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing atas bimbingan, arahan, serta masukan yang diberikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Selain itu, peneliti juga mengapresiasi bantuan dari berbagai pihak yang turut berkontribusi dalam proses penyusunan skripsi. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.T. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan serta Civitas Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Kedua orang tua peneliti, Bapak Suhari dan Ibu Sutiani yang selalu memberikan dukungan, doa, serta motivasi tanpa henti. Berkat pengorbanan dan dorongan, peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Teman-teman grup “Anak Rantau” yang selalu menemani dalam suka dan duka selama menempuh pendidikan. Kebersamaan dalam menghadapi berbagai rintangan, saling menyemangati, serta menjadi tempat berbagi cerita dan tawa menjadikan perjalanan lebih bermakna.
7. Seluruh teman angkatan 2021 di Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah berjuang bersama saat mengikuti perkuliahan.
8. Seluruh pihak yang turut membantu dalam penyusunan skripsi dan tidak dapat disebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan belum mencapai kesempurnaan. Oleh karena itu, saran dan masukan dari berbagai pihak akan sangat berharga dalam menyempurnakan serta meningkatkan kualitas penelitian ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi semua pihak.

Surabaya, 7 Juli 2025

Peneliti,

Yoga Permana

RESPONS NERACA PERDAGANGAN INDONESIA – BRICS TERHADAP *SHOCK* COVID-19

Yoga Permana¹, Riko Setya Wijaya², Putra Perdana³

Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Email: 21011010162@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Pandemi Covid-19 telah menyebabkan guncangan besar terhadap sistem perdagangan global, termasuk hubungan dagang antara Indonesia – BRICS. Neraca perdagangan Indonesia – BRICS cenderung defisit dan semakin diperparah oleh *shock* pandemi Covid-19 karena impor lebih tinggi dibandingkan ekspor. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui respons neraca perdagangan Indonesia – BRICS terhadap *shock* pandemi Covid-19 dan mengetahui respons ekspor, impor, dan nilai tukar terhadap *shock* pandemi Covid-19. Penelitian dilakukan dengan menggunakan data dari tahun 2004 - 2023, mencakup *Harmonized System (HS)* dari 01-99 dan dikelompokkan ke dalam delapan klaster produk. Penelitian ini mengadopsi metode *Panel Bayesian Vector Autoregression (PBVAR)* digunakan untuk menangkap dinamika hubungan antar variabel secara simultan dan mempertimbangkan ketidakpastian parameter. Hasil penelitian menunjukkan bahwa neraca perdagangan Indonesia – BRICS merespons pandemi Covid-19 secara negatif, mencerminkan dampak signifikan terhadap kestabilan perdagangan luar negeri. Ekspor merespons negatif terutama pada fase awal pandemi, sementara impor menunjukkan respons positif di awal sebelum cenderung menurun. Nilai tukar merespons positif berarti terjadi pelemahan rupiah terhadap mata uang BRICS. Temuan ini menegaskan bahwa guncangan global seperti pandemi berperan besar dalam mengubah struktur perdagangan Indonesia.

Kata Kunci: Neraca Perdagangan, BRICS, Covid-19, PBVAR

RESPONSE OF INDONESIA'S TRADE BALANCE – BRICS TO THE COVID-19 SHOCK

Yoga Permana¹, Riko Setya Wijaya², Putra Perdana³

*Development Economics Study Program, Faculty of Economics and Business,
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Email: 21011010162@student.upnjatim.ac.id*

ABSTRACT

The Covid-19 pandemic has caused a major shock to the global trading system, including trade relations between Indonesia and BRICS. The Indonesia-BRICS trade balance tends to be in deficit and has been further exacerbated by the COVID-19 pandemic shock, as imports have been higher than exports. This study aims to examine the response of the Indonesia-BRICS trade balance to the COVID-19 pandemic shock and to analyze the responses of exports, imports, and exchange rates to the COVID-19 pandemic shock. The study was conducted using data from 2004 to 2023, covering the Harmonized System (HS) from 01 to 99 and grouped into eight product clusters. The study adopted the Panel Bayesian Vector Autoregression (PBVAR) method to capture the dynamics of inter-variable relationships simultaneously and account for parameter uncertainty. The results indicate that Indonesia's trade balance with BRICS responded negatively to the COVID-19 pandemic, reflecting a significant impact on the stability of foreign trade. Exports responded negatively, especially in the early stages of the pandemic, while imports showed a positive response at the beginning before tending to decline. The exchange rate responded positively, indicating a weakening of the rupiah against BRICS currencies. These findings confirm that global shocks such as pandemics play a significant role in altering Indonesia's trade structure

Keywords: Trade Balance, BRICS, Covid-19, PBVAR

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Kurva J	11
2.1.2 Kondisi Marshall-Lerner.....	13
2.1.3 Neraca Perdagangan	15
2.1.4 Ekspor	17
2.1.5 Impor.....	23
2.1.6 Nilai Tukar.....	27
2.1.7 Covid-19	30
2.2 Hubungan Antar Variabel	33
2.2.1 Hubungan Ekspor dengan Neraca Perdagangan.....	33
2.2.2 Hubungan Impor dengan Neraca Perdagangan	34

2.2.3 Hubungan Nilai Tukar dengan Neraca Perdagangan.....	34
2.2.4 Hubungan Covid-19 dengan Neraca Perdagangan	35
2.3 Penelitian Terdahulu.....	36
2.4 Kerangka Pikir.....	41
2.5 Hipotesis Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Pendekatan Penelitian.....	43
3.2 Variabel Penelitian	43
3.3 Metode Pengumpulan Data	46
3.3.1 Jenis Data	46
3.3.2 Sumber Data	46
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.4 Metode Analisis.....	46
3.4.1 Uji Stasioneritas	47
3.4.2 Penentuan Lag Optimal	49
3.4.3 Uji Stabilitas	50
3.4.4 Uji Kausalitas <i>Granger</i>	51
3.4.5 Estimasi Model <i>Panel Bayesian Vector Autoregression (PBVAR)</i>	51
3.4.6 <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	53
3.4.7 <i>Variance Decomposition (VD)</i>	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Deskripsi Objek.....	56
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	57
4.2.1 Perkembangan Neraca Perdagangan Indonesia – BRICS.....	57
4.2.2 Perkembangan Ekspor Indonesia – BRICS	60

4.2.3 Perkembangan Impor Indonesia – BRICS	62
4.2.4 Perkembangan Nilai Tukar Indonesia – BRICS	64
4.2.5 Perkembangan Covid-19.....	67
4.3 Hasil Penelitian.....	68
4.3.1 Hasil Uji Stasioneritas	68
4.3.2 Hasil Penentuan Lag Optimal	73
4.3.3 Hasil Uji Stabilitas	77
4.3.4 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i>	80
4.3.5 Hasil Estimasi Model <i>Panel Bayesian Vector Autoregression (PBVAR)</i>	88
4.3.6 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	92
4.3.7 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i>	106
4.4 Pembahasan	109
4.4.1 Respons Neraca Perdagangan Indonesia – BRICS terhadap Covid-19	109
4.4.2 Respons Ekspor Indonesia – BRICS terhadap Covid-19	111
4.4.3 Respons Impor Indonesia – BRICS terhadap Covid-19	115
4.4.4 Respons Nilai Tukar Indonesia – BRICS terhadap Covid-19	119
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	122
5.1 Kesimpulan.....	122
5.2 Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN.....	131

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Perbedaan Antarkelompok Kerjasama.....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	36
Tabel 4. 1 Neraca Perdagangan Indonesia – BRICS.....	57
Tabel 4. 2 Ekspor Indonesia – BRICS	60
Tabel 4. 3 Impor Indonesia – BRICS.....	62
Tabel 4. 4 Nilai Tukar Indonesia – BRICS	65
Tabel 4. 5 Periode Pandemi Covid-19	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji Stasioneritas Klaster A	69
Tabel 4. 7 Hasil Uji Stasioneritas Klaster B	69
Tabel 4. 8 Hasil Uji Stasioneritas Klaster C	70
Tabel 4. 9 Hasil Uji Stasioneritas Klaster D	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Stasioneritas Klaster E.....	71
Tabel 4. 11 Hasil Uji Stasioneritas Klaster F.....	72
Tabel 4. 12 Hasil Uji Stasioneritas Klaster G	72
Tabel 4. 13 Hasil Uji Stasioneritas Klaster H	73
Tabel 4. 14 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster A.....	73
Tabel 4. 15 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster B	74
Tabel 4. 16 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster C.....	74
Tabel 4. 17 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster D.....	75
Tabel 4. 18 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster E	75
Tabel 4. 19 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster F	75
Tabel 4. 20 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster G.....	76
Tabel 4. 21 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal Klaster H.....	76

Tabel 4. 22 Hasil Uji Stabilitas Klaster A.....	77
Tabel 4. 23 Hasil Uji Stabilitas Klaster B	77
Tabel 4. 24 Hasil Uji Stabilitas Klaster C	78
Tabel 4. 25 Hasil Uji Stabilitas Klaster D.....	78
Tabel 4. 26 Hasil Uji Stabilitas Klaster E	79
Tabel 4. 27 Hasil Uji Stabilitas Klaster F	79
Tabel 4. 28 Hasil Uji Stabilitas Klaster G.....	79
Tabel 4. 29 Hasil Uji Stabilitas Klaster H.....	80
Tabel 4. 30 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster A	81
Tabel 4. 31 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster B	82
Tabel 4. 32 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster C	83
Tabel 4. 33 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster D	84
Tabel 4. 34 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster E.....	84
Tabel 4. 35 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster F	85
Tabel 4. 36 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster G	86
Tabel 4. 37 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster H	87

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Nilai Ekspor Indonesia	4
Gambar 1. 2 Neraca Perdagangan Indonesia - BRICS	6
Gambar 2. 1 Kurva J	12
Gambar 2. 2 Kurva Permintaan dan Penawaran Ekspor	21
Gambar 2. 3 Kurva Permintaan dan Penawaran Impor.....	23
Gambar 2. 4 Kerangka Pikir.....	41
Gambar 3. 1 Grafik <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	54
Gambar 4. 1 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster A.....	92
Gambar 4. 2 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster A	93
Gambar 4. 3 Hasil Uji IRF Impor Klaster A.....	93
Gambar 4. 4 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster A	94
Gambar 4. 5 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster B	94
Gambar 4. 6 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster B.....	95
Gambar 4. 7 Hasil Uji IRF Impor Klaster B	95
Gambar 4. 8 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster B	96
Gambar 4. 9 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster C.....	96
Gambar 4. 10 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster C.....	96
Gambar 4. 11 Hasil Uji IRF Impor Klaster C	97
Gambar 4. 12 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster C	97
Gambar 4. 13 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster D.....	98
Gambar 4. 14 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster D	98
Gambar 4. 15 Hasil Uji IRF Impor Klaster D	99
Gambar 4. 16 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster D	99

Gambar 4. 17 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster E	99
Gambar 4. 18 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster E	100
Gambar 4. 19 Hasil Uji IRF Impor Klaster E	100
Gambar 4. 20 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster E.....	101
Gambar 4. 21 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster F	101
Gambar 4. 22 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster F	101
Gambar 4. 23 Hasil Uji IRF Impor Klaster F.....	102
Gambar 4. 24 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster F.....	102
Gambar 4. 25 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster G.....	103
Gambar 4. 26 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster G	103
Gambar 4. 27 Hasil Uji IRF Impor Klaster G.....	104
Gambar 4. 28 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster G	104
Gambar 4. 29 Hasil Uji IRF Neraca Perdagangan Klaster H.....	104
Gambar 4. 30 Hasil Uji IRF Ekspor Klaster H	105
Gambar 4. 31 Hasil Uji IRF Impor Klaster H.....	105
Gambar 4. 32 Hasil Uji IRF Nilai Tukar Klaster H	106

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Neraca Perdagangan Indonesia – BRICS.....	131
Lampiran 2 Data Ekspor Indonesia - Brazil.....	132
Lampiran 3 Data Ekspor Indonesia – Russia	135
Lampiran 4 Data Ekspor Indonesia – India.....	140
Lampiran 5 Data Ekspor Indonesia – China	144
Lampiran 6 Data Ekspor Indonesia – South Africa	149
Lampiran 7 Data Impor Indonesia – Brazil.....	154
Lampiran 8 Data Impor Indonesia – Russia.....	158
Lampiran 9 Data Impor Indonesia – India	163
Lampiran 10 Data Impor Indonesia – China.....	167
Lampiran 11 Data Impor Indonesia – South Africa.....	172
Lampiran 12 Data Nilai Tukar Indonesia – BRICS	178
Lampiran 13 Periode Covid-19 (<i>Dummy</i>).....	178
Lampiran 14 Hasil Uji Stasioneritas Klaster A.....	179
Lampiran 15 Hasil Uji Stasioneritas Klaster B	182
Lampiran 16 Hasil Uji Stasioneritas Klaster C	184
Lampiran 17 Hasil Uji Stasioneritas Klaster D.....	188
Lampiran 18 Hasil Uji Stasioneritas Klaster E	190
Lampiran 19 Hasil Uji Stasioneritas Klaster F	194
Lampiran 20 Hasil Uji Stasioneritas Klaster G.....	197
Lampiran 21 Hasil Uji Stasioneritas Klaster H.....	199
Lampiran 22 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster A	201

Lampiran 23 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster B.....	201
Lampiran 24 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster C.....	201
Lampiran 25 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster D	201
Lampiran 26 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster E.....	202
Lampiran 27 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster F	202
Lampiran 28 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster G	202
Lampiran 29 Hasil Penentuan Lag Optimal Klaster H	202
Lampiran 30 Hasil Uji Stabilitas Klaster A	202
Lampiran 31 Hasil Uji Stabilitas Klaster B.....	203
Lampiran 32 Hasil Uji Stabilitas Klaster C.....	204
Lampiran 33 Hasil Uji Stabilitas Klaster D	204
Lampiran 34 Hasil Uji Stabilitas Klaster E.....	205
Lampiran 35 Hasil Uji Stabilitas Klaster F	205
Lampiran 36 Hasil Uji Stabilitas Klaster G	206
Lampiran 37 Hasil Uji Stabilitas Klaster H	207
Lampiran 38 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster A.....	208
Lampiran 39 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster B	211
Lampiran 40 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster C	213
Lampiran 41 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster D.....	216
Lampiran 42 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster E	219
Lampiran 43 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster F	222
Lampiran 44 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster G.....	225
Lampiran 45 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> Klaster H.....	227
Lampiran 46 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster A.....	229

Lampiran 47 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster B	233
Lampiran 48 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster C	235
Lampiran 49 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster D	240
Lampiran 50 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster E	243
Lampiran 51 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster F	247
Lampiran 52 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster G	251
Lampiran 53 Hasil Estimasi Model PBVAR Klaster H	254
Lampiran 54 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster A	258
Lampiran 55 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster B	260
Lampiran 56 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster C	262
Lampiran 57 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster D	264
Lampiran 58 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster E	266
Lampiran 59 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster F	268
Lampiran 60 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster G	270
Lampiran 61 Hasil <i>Impulse Response Function (IRF)</i> Klaster H	272
Lampiran 62 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster A	274
Lampiran 63 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster B	275
Lampiran 64 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster C	276
Lampiran 65 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster D	277
Lampiran 66 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster E	278
Lampiran 67 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster F	279
Lampiran 68 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster G	280
Lampiran 69 Hasil <i>Variance Decomposition (VD)</i> Klaster H	281