

**ANALISIS PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB),  
PENANAMAN MODAL ASING (PMA), KURS, DAN CADANGAN  
DEVISA TERHADAP UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA TAHUN  
1987-2017**

***ANALYSIS THE EFFECT OF GROSS DOMESTIC PRODUCT, FOREIGN  
INVESTMENT, EXCHANGE RATES, AND FOREIGN EXCHANGE  
RESERVES ON FOREIGN DEBT IN 1987-2017***



Oleh

**DEVINA DAYINTA ELIAN APSARI**

**20160430256**

**PROGRAM STUDI EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

**ANALISIS PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB),  
PENANAMAN MODAL ASING (PMA), KURS, DAN CADANGAN  
DEVISA TERHADAP UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA TAHUN  
1987-2017**

***ANALYSIS THE EFFECT OF GROSS DOMESTIC PRODUCT, FOREIGN  
INVESTMENT, EXCHANGE RATES, AND FOREIGN EXCHANGE  
RESERVES ON FOREIGN DEBT IN 1987-2017***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program  
Studi Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**DEVINA DAYINTA ELIAN APSARI**

**20160430256**

**PROGRAM STUDI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Devina Dayinta Elian Apsari

Nomor Mahasiswa : 20160430256

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**ANALISIS PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB), PENANAMAN MODAL ASING (PMA), KURS, DAN CADANGAN DEvisa TERHADAP UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA TAHUN 1987-2017**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya ataupun pendapat yang pernah ditulis sebelumnya atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Maret 2020



Devina Dayinta Elian Apsari

## MOTTO

“Hisablah dirimu sendiri sebelum dihisab, timbanglah dirimu sendiri sebelum kau ditimbang, dan bersiaplah untuk hari besar ditampakkannya amal”

(Umar Bin Khattab)

“Dunia itu seperti bayangan. Jika kamu berusaha menangkapnya, ia akan lari. Tapi kalau kamu membelakanginya, ia tidak memiliki pilihan selain mengikuti dirimu” (Ibnu Qayyim)

“Ilmu pengetahuan itu bukanlah yang dihafalkan, melainkan yang memberikan manfaat” (Imam Syafi’i)

“Menghadapi masalah akan terasa ringan jika kita sabar”

“Tegarlah seperti batu karang, tenanglah seperti air yang sedang mengalir”

“Bermimpilah Semaumu Dan Kejarlah Mimpi Itu Sampai Dapat”

## PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

*Alhamdulillah*, segala puji bagi Allah SWT atas segala karunia, rahmat, dan hidayahnya kepada saya. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan proses yang menyenangkan. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua yang teramat saya sayangi, Bapak Mujiyanta dan Ibu Endyah Utari yang telah mendidik, merawat, dan menyayangi saya selama 21 tahun ini hingga seterusnya. Terimakasih atas kesempatan yang diberikan kepada saya hingga akhirnya saya bisa wisuda. Terima Kasih Banyak
2. Kedua kakak saya, Winona Wangi Indarini Agustin dan Fiona Fidela Praba Rukmani telah menjadi kakak yang hebat dihidup saya dan mengajarkan saya arti sebuah persaudaraan.
3. Untuk Miftahuddin Lathif teman special dihidup saya, yang merupakan *support system* bagi saya dimasa-masa jenuh saya.
4. Kepada sahabat saya, Heni Monitasari dan Febrina Prisca Astuti sahabat SMP yang sangat saya sayangi.
5. Kepada sahabat-sahabat saya sedari semester 1, Anis Erlitaningrum, Rahmania Asyroqa, Mira Fitriana Maharani, Reffani Putri Wahyu Utami, Lia Septiani, Puspa Dewi, Karina Devy. Yang telah menemani hari-hari saya selama saya kuliah di UMY dan mau berbagi kebahagiaan dihidup saya. Terimakasih Banyak Gaes!
6. Kepada sahabat satu khafilah saya, Sri Fadillah Nasution dan Dewi Amalia Yunitasari. Terimakasih atas semua bantuan dan keluh kesah yang kalian bagi kepada saya.
7. Kepada Vingky, Wili, Auliya, Anantita Bella, terimakasih untuk masa-masa dewasa terkonyol bersama kalian.
8. Kepada keluarga besar KKN DCN, terutama Dharma Cita Nusantara #2. Tidak ada yang bisa saya ucapkan kepada kalian semua kecuali rasa sayang dan bahagia bisa mengenal kalian semua, berbagi suka duka dengan kalian semua, kalian semua merupakan bagian keluarga baru saya. Semoga tali persahabatan kita tetap abadi dan cerita kita selalu kita kenang sepanjang masa. Tetaplah Bersama Mewarnai Indonesia!

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT, yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya kepada saya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Analisis Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Penanaman Modal Asing (PMA), Kurs, dan Cadangan Devisa Terhadap Utang Luar Negeri Di Indonesia Tahun 1987-2017*”. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW tercinta yang telah membawa ummat manusia dari kejahiliyahan menuju zaman penuh cinta dan cahaya Islam. Skripsi ini saya buat sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam proses pembuatan skripsi ini, semua tidak terlepas dari rahmat yang diberikan oleh Allah SWT dan pihak-pihak yang berperan baik secara materi maupun non-materi. Dengan terselesaikannya skripsi ini, penulis ingin memberi ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Imamudin Yuliadi, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan sekaligus Pembimbing Skripsi yang senantiasa meluangkan waktunya kepada saya, mendengarkan, dan memberi saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan kuliah ini dengan baik.
3. Untuk kedua orang tua, Bapak Mujiyanta dan Ibu Endyah Utari atas doa dan kasih sayangnya kepada penulis. Terima kasih atas doa yang selalu dipanjatkan untuk kesuksesan saya.
4. Kedua kakak saya, Winona Wangi Indarini Agustin dan Fiona Fidela Praba Rukmani telah menjadi kakak yang hebat dihidup saya dan mengajarkan saya arti sebuah persaudaraan.
5. Untuk Miftahuddin Lathif yang merupakan *support system* bagi saya dimasa-masa jenuh saya.
6. Kepada sahabat saya, Heni Monitasari dan Febrina Prisca Astuti sahabat SMP yang sangat saya sayangi.
7. Kepada sahabat-sahabat saya sedari semester 1, Anis Erlitaningrum, Rahmania Asyroqa, Mira Fitriana Maharani, Reffani Putri Wahyu Utami, Lia Septiani, Puspa Dewi, Karina Putri. Yang telah menemani hari-hari saya selama saya kuliah di UMY dan mau berbagi kebahagiaan dihidup saya. Terimakasih Banyak Gaes!
8. Kepada sahabat satu khafilah saya, Sri Fadillah Nasution dan Dewi Amalia Yunitasari. Terimakasih atas semua bantuan dan keluh kesah yang kalian bagi kepada saya.
9. Kepada Vingky, Wili, Auliya Thianendeni, Anantita Bella, terimakasih untuk masa-masa dewasa terkonyol bersama kalian.

10. Kepada keluarga besar KKN DCN, terutama Dharma Cita Nusantara #2. Tidak ada yang bisa saya ucapkan kepada kalian semua kecuali rasa sayang dan bahagia bisa mengenal kalian semua, berbagi suka duka dengan kalian semua, kalian semua merupakan bagian keluarga baru saya. Semoga tali persahabatan kita tetap abadi dan cerita kita selalu kita kenang sepanjang masa. Tetaplah Bersama Mewarnai Indonesia!

Terselesaikannya skripsi ini merupakan sebuah pencapaian dihidup saya, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat saya terima untuk kesempurnaan karya saya ini. Penulis berterimakasih kepada semua pihak yang berpartisipasi dalam meningkatkan kesempurnaan skripsi ini. Atas saran dan kritiknya penulis mengucapkan terimakasih.

Yogyakarta, 24 Maret 2020

A handwritten signature in purple ink, appearing to read 'Devina', written in a cursive style.

Devina Dayinta Elian Apsari

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah .....	9
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA .....	12
A. Landasan Teori .....	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	51
D. Kerangka Berpikir .....	56
BAB III .....	57
METODE PENELITIAN.....	57
A. Objek Penelitian .....	57
B. Jenis Data .....	57
C. Teknik Pengumpulan Data .....	58
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	59
E. Uji Instrumen.....	61
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	62
BAB IV .....	68
GAMBARAN UMUM .....	68
A. Utang Luar Negeri di Indonesia .....	68
B. Penanaman Modal Asing di Indonesia .....	71
C. Kurs di Inonesia.....	73
D. Produk Domestik Bruto di Indonesia .....	74
E. Cadangan Devisa di Indonesia .....	76
BAB V.....	78
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	78
BAB VI .....	104
PENUTUP.....	104
A. Kesimpulan.....	104
B. Keterbatasan Penelitian .....	107
DAFTAR PUSTAKA .....	111
LAMPIRAN .....	113



## DAFTAR TABEL

1. 1. Rasio Utang Terhadap PDB.....	5
5. 1. Hasil Akar Unit .....	78
5. 2. Hasil Lag Optimum.....	80
5. 3. Hasil Stabilitas VAR.....	82
5. 4. Hasil Kointegrasi Johansen .....	84
5. 5. Hasil Kausalitas Granger.....	86
5. 6. Hasil Estimasi VECM.....	93
5. 7. Hasil VECM.....	95
5. 8. Hasil Variance Decompotation .....	102

## DAFTAR GAMBAR

1. 1. Utang Luar Negeri.....	5
2. 1. Kurva Laffer .....	26
2. 2. Kurva Untung Berlebih .....	28
4. 1. Utang Luar Negeri Indonesia .....	68
4. 2. Fluktuasi Penanaman Modal Asing .....	71
4. 3. Fluktuasi Nilai Tukar Indonesia .....	73
4. 4. Peningkatan Produk Domestik Bruto.....	75
4. 5. Fluktuasi Cadangan Devisa .....	76
5. 1. Plot Uji Stabilitas VAR .....	82
5. 2. Respon Utang Luar Negeri Ke PMA .....	96
5. 3. Respon Utang Luar Negeri Ke Kurs .....	97
5. 4. Respon Utang Luar Negeri Ke PDB .....	99
5. 5. Respon Utang Luar Negeri Ke Cadangan Devisa.....	100