

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UTANG LUAR NEGERI INDONESIA
Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM)**

***ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING INDONESIA
FOREIGN DEBT
Vector Error Correction Model (VECM) Approach***



Disusun Oleh :

**ILHAM NAUVAL ANDRIKA
20200430140**

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2024

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UTANG LUAR NEGERI INDONESIA
Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM)**

***ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING INDONESIA
FOREIGN DEBT***

Vector Error Correction Model (VECM) Approach

SKRIPSI

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



Disusun Oleh :

**ILHAM NAUVAL ANDRIKA
20200430140**

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2024

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ilham Nauval Andrika

Nomor Mahasiswa : 20200430140

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR NEGERI INDONESIA Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu 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 atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 27 Mei 2024



Ilham Nauval Andrika

MOTTO

"Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok." (Al-Hasyr: 18)

"It is not that we have a short time to live, but that we waste much of it." (Bukan karena kita memiliki waktu hidup yang singkat, tetapi kita membuang banyak darinya.)

~ Lucius Annaeus Seneca

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, penulis ingin menyampaikan penghargaan yang tulus kepada Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya yang senantiasa melimpahkan berkah dalam setiap langkah perjalanan penelitian ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua yang selalu memberikan doa, dukungan, dan kasih sayang tanpa batas. Serta kepada semua pihak yang turut mendukung dan memberikan bantuan dalam proses penelitian ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, pengabdian dan dedikasi mereka sungguh luar biasa. Tanpa bantuan dan dukungan mereka, penelitian ini tidak dapat terwujud. Akhir kata, semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan masyarakat luas

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri Indonesia dengan Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM)“. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi pemerintah Indonesia dalam penggunaan dana utang luar negeri agar kebijakan yang diimplementasikan dan diterapkan secara matang dapat memberikan efek positif pada perekonomian Indonesia serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Prof. Dr. Imamudin Yuliadi, SE., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
2. Semua Bapak dan Ibu Dosen Prodi Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berharga dan bernilai.
3. Ayah, Ibu, dan Paman serta Saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis meyakini dengan seksama bahwasanya masih banyak kekurangan dalam pembuatan tugas akhir skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 27 Mei 2024



Ilham Nauval Andrika

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	Error! Bookmark not defined.
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
INTISARI	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Utang Luar Negeri.....	12
2. Defisit APBN.....	17
3. Cadangan Devisa	20
4. Produk Domestik Bruto (PDB)	22
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
C. Hipotesis	45
D. Model Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Obyek Penelitian	47
B. Jenis Data	47
C. Teknik Pengumpulan Data	47
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	48
1. Utang Luar Negeri.....	48
2. Defisit APBN.....	48
3. Cadangan Devisa	49

4.	Produk Domestik Bruto (PDB)	49
E.	Model Persamaan Regresi	50
F.	Metode Analisis Data	51
1.	Uji Akar Unit (Stasioner Data)	51
2.	Penentuan Panjang Lag (Lag Optimum)	52
3.	Uji Stabilitas	52
4.	Uji Kointegrasi	52
5.	Uji Kausalitas Granger	53
6.	Regresi Model Vector Error Correction Model (VECM)	53
7.	Impuls Response Function (IRF)	53
8.	Variance Decomposition (VD)	54
BAB IV	GAMBARAN UMUM	55
A.	Deskripsi Data Penelitian	55
1.	Deskripsi Utang Luar Negeri	56
2.	Deskripsi Defisit APBN	58
3.	Deskripsi Cadangan Devisa	60
4.	Deskripsi Produk Domestik Bruto (PDB)	61
BAB V	HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	63
A.	Hasil Penelitian	63
1.	Uji Root Test (Stasioneritas Data)	63
2.	Penentuan Lag Optimal	64
3.	Uji Stabilitas	66
4.	Uji Kointegrasi Johansen	67
5.	Uji Kausalitas Granger	69
6.	Uji Estimasi VECM	72
7.	Impulse Response	77
8.	Variance Decomposition	82
B.	Pembahasan	83
1.	Defisit APBN dan Utang Luar Negeri	83
2.	Cadangan Devisa dan Utang Luar Negeri	86
3.	Produk Domestik Bruto dan Utang Luar Negeri	88
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	91
A.	Kesimpulan	91
B.	Saran	92

DAFTAR PUSTAKA.....	95
LAMPIRAN.....	99

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Indikator Makroekonomi Indonesia 5 Tahun Terakhir.....	4
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya	34
Tabel 5. 1 Uji Stasioneritas Variabel Tingkat Level dan First Difference.....	63
Tabel 5. 2 Uji Lag Optimal	65
Tabel 5. 3 Root of Characteristic Polynomial	66
Tabel 5. 4 Uji Kointegrasi Johansen Trace.....	68
Tabel 5. 5 Uji Kointegrasi Maximum Eigenvalue	68
Tabel 5. 6 Uji Kausalitas Granger	70
Tabel 5. 7 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	73
Tabel 5. 8 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	75
Tabel 5. 9 Hasil Impulse Response	77
Tabel 5. 10 Hasil Variance Decomposition Utang Luar Negeri.....	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia 1990-2022	5
Gambar 2. 1 Kurva Laffer Utang	15
Gambar 2. 2 Kurva Fungsi Produksi Harrod-Domar	25
Gambar 2. 3 Model Penelitian	46
Gambar 4. 1 Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia 1990-2022	56
Gambar 4. 2 Perkembangan Defisit APBN Indonesia 1990-2022	58
Gambar 4. 3 Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia 1990-2022	60
Gambar 4. 4 Perkembangan Produk Domestik Bruto Indonesia 1990-2022	61
Gambar 5. 1 Uji AR Root Graph.....	67
Gambar 5. 2 Hasil Uji IRF ULN terhadap Shock DAPBN.....	79
Gambar 5. 3 Hasil Uji IRF ULN terhadap Shock CDV.....	80
Gambar 5. 4 Hasil Uji IRF ULN terhadap Shock PDB	81