



**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI
TERHADAP UTANG PEMERINTAH DI
TIGA NEGARA ASEAN**

SKRIPSI

KHARISMA DEWANTIKA S 2110115029

**PROGRAM SARJANA EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

2024



**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI
TERHADAP UTANG PEMERINTAH DI
TIGA NEGARA ASEAN**

SKRIPSI

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

KHARISMA DEWANTIKA S 2110115029

**PROGRAM SARJANA EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan benar.

Nama : Kharisma Dewantika S

NIM : 2110115029

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 18 Desember 2024

Yang Menyatakan,



(Kharisma Dewantika S)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kharisma Dewantika S
NIM : 2110115029
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Utang Pemerintah Di Tiga Negara ASEAN

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal: 18 Desember 2024
Yang Menyatakan,



(Kharisma Dewantika S)

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI TERHADAP UTANG PEMERINTAH DI TIGA NEGARA ASEAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

KHARISMA DEWANTIKA S 2110115029

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 18 Desember 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Aswin Rivai, S.E., M.M
Ketua Penguji



Sugianto, S.E., M.M
Penguji I



Achmad Nur Hidayat, M.PP
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Juhaedah, S.E., M.M
Dekan



Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 18 Desember 2024

Analysis of the Impact of Macroeconomic Indicators on Government Debt in Three ASEAN Countries

By Kharisma Dewantika S

Abstract

Government debt is an important instrument that plays a critical role in supporting fiscal sustainability, both in the short and long term. Countries need debt to maintain development momentum and avoid opportunity loss from essential expenditures that cannot be postponed. This study aims to analyze the impact of macroeconomic indicators on government debt in three selected ASEAN countries: Indonesia, Thailand, and Vietnam. The data used in this study are secondary data obtained from the World Bank, IMF, Trading Economics, and the Lowy Institute Asia Power Index for the period 2013-2023. The analysis method employed is multiple linear regression with a Fixed Effect Model (FEM), along with classical assumption tests and hypothesis testing using Stata 17 software. The results show that, partially, Gross Domestic Product (GDP) has a positive and significant effect on government debt, political stability has a negative and significant effect on government debt, and exchange rate has insignificant effect on government debt. Simultaneously, GDP, political stability, and exchange rate collectively influence government debt.

Keywords: *ASEAN, Exchange Rates, GDP, Government Debt, Political Stability.*

Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Utang Pemerintah di Tiga Negara ASEAN

Oleh Kharisma Dewantika S

Abstrak

Utang pemerintah merupakan salah satu instrumen penting yang berperan dalam mendukung kesinambungan fiskal, baik dalam jangka pendek maupun panjang. Negara membutuhkan utang untuk mempertahankan momentum pembangunan dan menghindari *opportunity loss* atas kebutuhan belanja yang tidak dapat ditunda. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh indikator makroekonomi terhadap utang pemerintah di tiga negara ASEAN terpilih, yaitu Indonesia, Thailand, dan Vietnam. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari World Bank, IMF, Trading Economics, dan Lowy Institute Asia Power Index selama periode 2013-2023. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan *Fixed Effect Model* (FEM), disertai dengan uji asumsi klasik dan uji hipotesis menggunakan perangkat lunak Stata 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif dan signifikan terhadap utang pemerintah, stabilitas politik berpengaruh negatif dan signifikan terhadap utang pemerintah, serta nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap utang pemerintah. Secara simultan, PDB, stabilitas politik, dan nilai tukar secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap utang pemerintah.

Kata Kunci: ASEAN, Nilai Tukar, PDB, Stabilitas Politik, Utang Pemerintah.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Rabu , tanggal 18 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Kharisma Dewantika S

No Pokok Mahasiswa : 2110115029

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Utang Pemerintah di Tiga Negara ASEAN
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Aswin Rivai, SE.,MM	Ketua	1.
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	2.
3	Achmad Nur Hidayat, SE.,M.PP	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 18 Desember 2024

Mengesahkan

A.n/DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Pembangunan S.1

Indri Arafri Juliannisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya penelitian berjudul **“Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Utang Pemerintah di Tiga Negara ASEAN”** dapat terselesaikan. Penelitian ini dilakukan guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Maka dari itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.
2. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E., selaku Kepala Jurusan Ilmu Ekonomi dan Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Program Sarjana.
3. Bapak Achmad Nur Hidayat, M.PP., selaku dosen pembimbing atas arahan, motivasi, dan pengetahuan yang diberikan selama penyusunan skripsi.
4. Kedua orang tua yang tanpa henti selalu memberikan doa, kekuatan, dan inspirasi dalam setiap langkah peneliti.
5. Indira Maharani, terima kasih telah menjadi teman, kakak, keluarga, pendukung, serta pendengar yang baik bagi peneliti.
6. Yin, terima kasih pernah hadir dan memberikan dukungan terbaik kepada peneliti. Semoga bahagia dan sehat selalu.
7. Ayu Izza Azizah, Ayu Aulia Rahma, Intan Sagita, Vernanda Caesarani, Della Ardiani, terima kasih telah hadir menjadi teman, pendukung, dan pemberi warna di masa perkuliahan.
8. Teman-teman SMP, SMA, EXO-Ls, Carats, Inside Seventeen, dan seluruh teman-teman Ekonomi Pembangunan 2021 yang telah membantu dan memberikan semangat dalam penyusunan skripsi.
9. EXO dan Seventeen yang setia menemani peneliti dengan karyanya.

Peneliti menyadari dalam penyusunan penelitian ini masih banyak kekurangan di dalamnya. Oleh sebab itu, segala bentuk saran dan kritik yang membangun akan melengkapi penelitian. Adapun harapan peneliti untuk dapat memberikan manfaat bagi pembaca maupun peneliti selanjutnya.

Jakarta, 18 Desember 2024

(Kharisma Dewantika Saharani)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA SIDANG	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	15
I.3 Tujuan Penelitian	16
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
II.1 Landasan Teori	18
II.1.1 Teori Kebijakan Fiskal Keynesian	18
II.1.2 Teori Utang Pemerintah	19
II.1.3 Teori Produk Domestik Bruto	20
II.1.4 Teori Stabilitas Politik	22
II.1.5 Teori Nilai Tukar	22
II.1.6 Hubungan Produk Domestik Bruto terhadap Utang Pemerintah	23
II.1.7 Hubungan Stabilitas Politik terhadap Utang Pemerintah	24
II.1.8 Hubungan Nilai Tukar terhadap Utang Pemerintah	25
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	26
II.3 Model Penelitian	33
II.4 Hipotesis	34

BAB III METODE PENELITIAN	35
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
III.1.1 Definisi Operasional.....	35
III.1.2 Pengukuran Variabel	36
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	37
III.2.1 Populasi.....	37
III.2.2 Sampel.....	37
III.3 Teknik Pengumpulan Data	37
III.3.1 Jenis Data	37
III.3.2 Sumber Data.....	38
III.3.3 Pengumpulan Data	38
III.4 Teknik Analisis Data	38
III.4.1 Model Regresi Data Panel.....	38
III.4.2 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	39
III.4.3 Teknik Pemilihan Model	40
III.4.4 Uji Asumsi Klasik	41
III.5 Uji Signifikansi	42
III.5.1 Uji Parsial (Uji z)	42
III.5.2 Uji Simultan (Uji F)	43
III.5.3 Uji R-Square dan Adjusted R-Squared.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	45
IV.2 Deskripsi Data Penelitian	45
IV.2.1 Utang Pemerintah	46
IV.2.2 Produk Domestik Bruto (PDB)	48
IV.2.3 Stabilitas Politik.....	50
IV.2.4 Nilai Tukar.....	52
IV.3 Uji Asumsi Klasik.....	54
IV.3.1 Uji Normalitas	54
IV.3.2 Uji Multikolinearitas	55
IV.3.3 Uji Heteroskedastisitas	55
IV.3.4 Uji Autokorelasi.....	56
IV.4 Teknik Penentuan Model.....	57

IV.4.1	Uji Chow	57
IV.4.2	Uji Hausman.....	58
IV.4.3	Analisis Regresi Data Panel.....	58
IV.5	Uji Hipotesis dan Analisis	60
IV.5.1	Uji z	60
IV.5.2	Uji F.....	61
IV.5.3	Uji R-Squared & Adjusted R-Squared	62
IV.6	Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....	62
IV.6.1	Analisis Pengaruh Produk Domestik Bruto terhadap Utang Pemerintah .	63
IV.6.2	Analisis Pengaruh Stabilitas Politik terhadap Utang Pemerintah.....	64
IV.6.3	Analisis Pengaruh Nilai Tukar terhadap Utang Pemerintah	64
IV.7	Kesimpulan Model	65
IV.8	Keterbatasan Penelitian	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		68
V.1	Kesimpulan	68
V.2	Saran	69
V.2.1	Saran Teoritis	69
V.2.2	Saran Praktis	69
DAFTAR PUSTAKA.....		71
RIWAYAT HIDUP		76
LAMPIRAN		77

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	36
Tabel 3. Tiga Negara ASEAN	45
Tabel 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif	46
Tabel 5. Utang Pemerintah di Tiga Negara ASEAN	47
Tabel 6. Produk Domestik Bruto (PDB) di Tiga Negara ASEAN	49
Tabel 7. Stabilitas Politik di Tiga Negara ASEAN.....	51
Tabel 8. Nilai Tukar di Tiga Negara ASEAN.....	53
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas.....	54
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas VIF.....	55
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas Correlate	55
Tabel 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	56
Tabel 13. Hasil Uji Autokorelasi Antar Periode Waktu.....	56
Tabel 14. Hasil Uji Autokorelasi Antar Cross Section.....	56
Tabel 15. Hasil Uji Feasible Generalized Least Square (FGLS).....	57
Tabel 16. Hasil Uji Chow.....	58
Tabel 17. Hasil Uji Hausman	58
Tabel 18. Hasil Fixed Effect Model (FEM)	59
Tabel 19. Hasil Uji z.....	60
Tabel 20. Hasil Uji F	61
Tabel 21. Hasil Uji R-squared.....	62
Tabel 22. Kesimpulan Model	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Utang Global Pemerintah.....	3
Gambar 2. Grafik Perbandingan Utang Pemerintah di ASEAN dan Global (Persentase dari PDB)	4
Gambar 3. Grafik Utang Pemerintah di Tiga Negara ASEAN (Miliar USD)	6
Gambar 4. Grafik Perkembangan Produk Domestik Bruto (Miliar USD) terhadap Utang Pemerintah (Miliar USD) di Tiga Negara ASEAN	9
Gambar 5. Grafik Perkembangan Stabilitas Politik (Peringkat Persentil) terhadap Utang Pemerintah (Miliar USD) di Tiga Negara ASEAN	12
Gambar 6. Grafik Perkembangan Nilai Tukar (Indeks) terhadap Utang Pemerintah (Miliar USD) di Tiga Negara ASEAN	14
Gambar 7. Model Penelitian	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	77
Lampiran 2. Data Penelitian Setelah Logaritma Natural	78
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	79
Lampiran 4. Hasil Uji Common Effect Model.....	79
Lampiran 5. Hasil Uji Fixed Effect Model	79
Lampiran 6. Hasil Uji Random Effect Model.....	80
Lampiran 7. Hasil Uji Chow	80
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman.....	81
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas.....	81
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas VIF.....	81
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinearitas Correlate	81
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi Antar Periode Waktu.....	82
Lampiran 14. Hasil Uji Autokorelasi Antar Cross Section	82
Lampiran 15. Hasil Uji Feasible Generalized Least Square	82