



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA**

SKRIPSI

SAFLIN JUANDITO KURNIAWAN 2210115035

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2026**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

SAFLIN JUANDITO KURNIAWAN 2210115035

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

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Saflin Juandito Kurniawan

NIM : 2210115035

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

Jakarta, 29 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Saflin Juandito Kurniawan)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Saflin Juandito Kurniawan
NIM : 2210115035
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 FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 29 Juni 2026

Yang menyatakan,


ADCAOX030718878
(Saflin Juandito Kurniawan)

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SAFLIN JUANDITO KURNIAWAN 2210115035

**Telah dipertabankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 10 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Prof. Dr. Renen Shinta Aminda, SE., MM.
Ketua Penguji



Khusnul Khatimah, SP, M.Si.
Penguji I



Dr. Dipl. Kffr. Freesca Syafitri, SE., MA.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 10 Juli 2026

Analysis of Factors Affecting External Debt in Indonesia

By Saflin Juandito Kurniawan

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of Gross Domestic Product (GDP), exchange rates, and budget deficits on Indonesia's external debt position, in both the short and long term. Utilizing annual time series data from 1990 to 2025, the analysis was conducted using the Vector Error Correction Model (VECM) approach with the assistance of EViews 13 software. The findings of this research indicate that in the long run, the GDP and budget deficit variables have a positive and significant impact on the increase in Indonesia's external debt. This indicates that an increase in economic capacity and a widening budget deficit consistently drive the government to increase external debt as a financing instrument. Conversely, the exchange rate is not proven to have a significant effect on external debt in the long run. Meanwhile, in the short-run analysis, all independent variables (GDP, exchange rate, and budget deficit) do not exert a significant influence on the movement of external debt. This study concludes that Indonesia's external debt is more responsive to long-term fiscal structural needs and economic capacity rather than short-term macroeconomic fluctuations.

Keywords: *External Debt, GDP, Exchange Rate, Budget Deficit*

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA

Oleh Saflin Juandito Kurniawan

ABSTRAK

Studi ini dilakukan untuk mengkaji dampak dari Produk Domestik Bruto (PDB), nilai tukar, serta defisit anggaran terhadap posisi utang luar negeri Indonesia, baik pada periode jangka pendek maupun panjang. Dengan memanfaatkan data runtun waktu (*time series*) tahunan dari tahun 1990 hingga 2025, pengujian dilakukan melalui pendekatan *Vector Error Correction Model* (VECM) berbantuan perangkat lunak EViews 13. Temuan dari riset ini mengindikasikan bahwa untuk jangka panjang, variabel PDB dan defisit anggaran berdampak positif serta signifikan terhadap peningkatan utang luar negeri Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan kapasitas ekonomi dan pelebaran defisit anggaran secara konsisten mendorong pemerintah untuk menambah utang luar negeri sebagai instrumen pembiayaan. Sebaliknya, nilai tukar tidak terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap utang luar negeri dalam jangka panjang. Sementara itu, dalam pengujian jangka pendek, seluruh variabel independen (PDB, nilai tukar, dan defisit anggaran) tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap pergerakan utang luar negeri. Penelitian ini menyimpulkan bahwa utang luar negeri Indonesia lebih merespons kebutuhan struktural fiskal dan kapasitas ekonomi jangka panjang dibandingkan dengan fluktuasi makroekonomi jangka pendek.

Kata Kunci: Utang Luar Negeri, PDB, Nilai Tukar, Defisit Anggaran



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Patmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUOAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 10 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Saflin Juandito Kurniawan

NIM : 2210115035

Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1

Judul Tugas Akhir :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR NEGERI
DI INDONESIA

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 85.00
dan Nilai Huruf A....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Renea Shinta Aminda,SE.,MM	Ketua	
2	Khusnul Khatimah,S.P,M.Si	Anggota I	
3	Dr.Dipl. Kffr. Freesca Syafitri, SE.,MA	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 10 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga penelitian berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung di Indonesia” dapat diselesaikan. Penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME., selaku Kepala Program Studi dan Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan atas arahan, perhatian, dan dukungan yang diberikan selama peneliti menempuh pendidikan.
3. Ibu Dr. Dipl. Kffr. Freesca Syafitri, SE., MA., selaku dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Prof. Dr. Renea Shinta Aminda, SE., MM dan Ibu Khusnul Khatimah, SP, M.Si., selaku dosen penguji, atas berbagai masukan, kritik konstruktif, dan arahan yang diberikan sehingga skripsi ini dapat disusun dan disempurnakan dengan lebih baik.
5. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman selama masa perkuliahan, yang menjadi bekal penting bagi peneliti dalam menyusun skripsi ini.
6. Ayah, Mamah dan Adik-Adik saya yang selalu hadir melalui doa yang terbaik, kasih sayang yang tulus, serta dukungan moral dan material yang luar biasa.
7. Arfan, Naufal, Rheza dan Algi, teman seperjuangan sejak awal perkuliahan yang telah bersama-sama melalui berbagai proses, saling berbagi cerita,

dukungan, serta pengalaman suka dan duka selama penyusunan skripsi hingga tahap akhir.

8. Teman-teman yang selalu kebersamai penulis, Grace, Hamid, Sindy, Naswa, Asa dan Abi yang senantiasa berbagi cerita serta menjalani berbagai hobi bersama selama masa perkuliahan hingga memberi masukan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini.
9. Rekan-rekan seangkatan Ekonomi Pembangunan Tahun 2022 serta temanteman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
10. Diri penulis sendiri, Saflin Juandito Kurniawan, atas keteguhan hati, kesabaran, dan keberanian untuk terus melangkah meskipun dihadapkan pada berbagai tantangan dan keraguan, hingga akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 02 Juli 2026

Saflin Juandito Kurniawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Teori Harrod-Domar	13
2.1.2. Teori Model Tiga Jurang.....	15
2.1.3. Utang Luar Negeri.....	17
2.1.4. Produk Domestik Bruto (PDB)	18
2.1.5. Nilai Tukar	18
2.1.6. Defisit Anggaran	19
2.1.7. Hubungan PDB dan Utang Luar Negeri	20
2.1.8. Hubungan Nilai Tukar dan Utang Luar Negeri.....	20
2.1.9. Hubungan Defisit Anggaran dan Utang Luar Negeri.....	21
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	21
2.3. Kerangka Pemikiran	31
2.4. Hipotesis Penelitian.....	34

BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.1.1. Definisi Operasional.....	35
3.1.2. Pengukuran Variabel	36
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel.....	37
3.2.1. Populasi	37
3.2.2. Sampel.....	37
3.3. Teknik Pengumpulan Data	38
3.3.1. Jenis Data	38
3.3.2. Sumber Data	38
3.3.3. Pengumpulan Data	38
3.4. Teknik Analisis Data	39
3.4.1. Model VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>).....	39
3.4.2. Uji Stationer	41
3.4.3. Uji Lag Optimal	41
3.4.4. Uji Stabilitas.....	41
3.4.5. Kausalitas Granger	42
3.4.6. Uji Kointegrasi	42
3.4.7. Impulse Response Function (IRF).....	42
3.4.8. Variance Decomposition	43
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	 44
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	44
4.2. Deskripsi Data Penelitian	44
4.2.1. Utang Luar Negeri (ULN).....	45
4.2.2. Produk Domestik Bruto (PDB)	46
4.2.3. Nilai Tukar (NTR).....	47
4.2.4. Defisit Anggaran (DAR)	48
4.3. Vector Error Correction Model	49
4.3.1. Uji Stationer	49
4.3.2. Uji Lag Optimal	50
4.3.3. Uji Stabilitas VAR	51
4.3.4. Uji Kausalitas Granger	52
4.3.5. Uji Kointegrasi	54
4.3.6. Hasil Estimasi VECM.....	55

4.3.7. Uji <i>Impulse Responses Function</i>	58
4.3.8. Analisis <i>Variance Decomposition</i>	60
4.4. Pembahasan	62
4.4.1. Pengaruh Produk Domestik Bruto Terhadap Utang Luar Negeri	62
4.4.2. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Utang Luar Negeri	64
4.4.3. Pengaruh Defisit Anggaran Terhadap Utang Luar Negeri	66
4.5. Kesimpulan Model	68
4.6. Keterbatasan Penelitian	69
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1. Kesimpulan	71
5.2. Saran	72
 DAFTAR PUSTAKA	74
RIWAYAT HIDUP	79
LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait dengan Utang Luar Negeri	26
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	36
Tabel 3. Utang Luar Negeri Indonesia (&PDB) Tahun 1990-2025.....	45
Tabel 4. Produk Domestik Bruto Indonesia Tahun 1990-2025 (miliar USD)	46
Tabel 5. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat Tahun 1990-2025 (Rupiah)	47
Tabel 6. Defisit Anggaran Indonesia Tahun 1990-2025 (Triliun Rupiah).....	48
Tabel 7. Hasil Uji Stationeritas Tingkat Level.....	50
Tabel 8. Hasil Uji Stationeritas Tingkat 1st Difference	50
Tabel 9. Hasil Pengujian Lag Optimum.....	51
Tabel 10. Hasil Uji Stabilitas VAR.....	51
Tabel 11. Hasil Uji Kausalitas Granger	53
Tabel 12. Hasil Uji Kointegrasi	55
Tabel 13. Hasil VECM Jangka Panjang.....	56
Tabel 14. Hasil VECM Jangka Pendek.....	57
Tabel 15. Uji Variance Decomposition Variabel Utang Luar Negeri.....	61
Tabel 16. Hasil Kesimpulan Model	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Utang Luar Negeri (%PDB) di Negara-Negara Berkembang Kawasan ASEAN Tahun 2025.....	3
Gambar 2. Grafik Utang Luar Negeri Indonesia (%PDB) Tahun 1990-2025	4
Gambar 3. Grafik Utang Luar Negeri (%PDB) dan PDB Indonesia Tahun 1990 - 2025	6
Gambar 4. Grafik Utang Luar Negeri dan Nilai Tukar Tahun 1990-2025	8
Gambar 5. Grafik Utang Luar Negeri dan Defisit Anggaran di Indonesia Tahun 1990-2025.....	9
Gambar 6. Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 7. Algoritma VECM.....	40
Gambar 8. Grafik Hasil Uji VAR	52
Gambar 9. Grafik Impulse Response Function.....	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	80
Lampiran 2. Data Penelitian Setelah Log Natural	81
Lampiran 3. Hasil Uji Stationeritas.....	82
Lampiran 4. Uji Lag Optimal.....	84
Lampiran 5. Uji Stabilitas VAR.....	84
Lampiran 6. Uji Kausalitas Granger	85
Lampiran 7. Uji Kointegrasi	86
Lampiran 8. Estimasi VECM.....	86
Lampiran 9. Uji Impulse Responses Function	88
Lampiran 10. Variance Decomposition	89