

**ANALISIS DETERMINAN UTANG LUAR NEGERI INDONESIA TAHUN
1981-2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
FURITA EKA WULANDARI
NIM: 15810082**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2019**

**ANALISIS DETERMINAN UTANG LUAR NEGERI INDONESIA TAHUN
1981-2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

FURITA EKA WULANDARI

NIM: 15810082

PEMBIMBING:

MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, S.E., M.Sc.

NIP. 19800314 200312 1 003

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2019**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-1160/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2019

Tugas Akhir dengan judul **“ANALISIS DETERMINAN UTANG LUAR NEGERI INDONESIA TAHUN 1981-2017”**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Furita Eka Wulandari
Nomor Induk Mahasiswa : 15810082
Telah diujikan pada : Selasa, 16 April 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji I

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 22 April 2019

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Furita Eka Wulandari

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

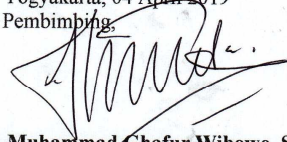
Nama : Furita Eka Wulandari
NIM : 15810082
Judul Skripsi : **"Analisis Determinan Utang Luar Negeri
Indonesia Tahun 1981-2017"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 April 2019
Pembimbing,



Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.sc
NIP: 19800314 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Furita Eka Wulandari

NIM : 15810082

Prodi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Determinan Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1981-2017**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 04 Januari 2019



Penyusun

Furita Eka Wulandari
NIM. 15810082

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Furita Eka Wulandari
NIM : 15810082
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

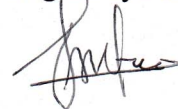
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Determinan Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1981-2017”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap tercantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 04 Januari 2019
Yang menyatakan,



Furita Eka Wulandari
NIM.15810082

MOTTO

*"If you can't fly, then run
If you can't run, then walk
If you can't walk, then crawl"*

"Get Out Of Your Comfort Zone"

HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk ruang pertama yang memberi rasa percaya, hidup itu dimulai dari harapan, berkembang karena kerja keras, dan bertahan waras karena masakan ibu.

Untuk ibu dan Bapak

Alhamdulillah,

Terima kasih ya, terima kasih banyak.

(@nkcth)

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهليَّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فَرُوض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathāh + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathāh + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1981-2017”**. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Sunaryati, SE, M.Si, selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar mengarahkan dan membimbing penyusun dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua, Ibu Eni Pujiatiningsih dan Bapak Rasno sebagai sumber motivasi terbesar dalam hidup penyusun serta dengan tulus memberikan dorongan dan do'a sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Sahabat-sahabatku Nurul, Elda, Elinda, Yani, Putri, Anggun, Resti, Juning, Inayah, Umi yang senantiasa membantu dan menemani dalam kondisi apapun.
9. Teman-teman seperjuangan Ekonomi Syariah B 2015 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Teman-teman seperjuangan “sekar arum” angkatan 2015 Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapatkan balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 04 Januari 2019

Penyusun

Furita Eka Wulandari
NIM. 15810082

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
LAMPIRAN.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1. Tujuan Penelitian	10
2. Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II	13
LANDASAN TEORI.....	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Pola Pembangunan	13
2. Teori Ketergantungan Neokolonial.....	14
3. Utang Luar Negeri (ULN).....	15

4. Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Utang Luar Negeri	23
5. Ekspor terhadap Utang Luar Negeri	26
6. Impor terhadap Utang Luar Negeri	27
7. Penanaman Modal Asing terhadap Utang Luar Negeri	29
8. Utang ditinjau dari Segi Prinsip Ekonomi Islam.....	30
B. Telaah Pustaka	32
C. Kerangka Penelitian	43
D. Pengembangan Hipotesis.....	43
1. Hubungan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Utang Luar Negeri	43
2. Hubungan Ekspor terhadap Utang Luar Negeri.....	45
3. Hubungan Impor terhadap Utang Luar Negeri	46
4. Hubungan Penanaman Modal Asing (PMA) terhadap Utang Luar Negeri.....	48
BAB III.....	50
METODE PENELITIAN	50
A. Jenis dan Sifat Penelitian	50
B. Sumber dan Jenis Data.....	50
C. Metode Pengumpulan Data.....	50
D. Populasi dan Sampel.....	51
E. Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel.....	51
1. Variabel Dependen.....	51
2. Variabel Independen	52
F. Teknik Analisis Data.....	53
1. Statistik Deskriptif	53
2. Regresi Data <i>Time Series</i>	54
3. Teknik dan Estimasi Data <i>Time Series</i>	55
4. Pengujian hipotesis	58
BAB IV	62
HASIL DAN PEMBAHASAN	62
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	62
1. Utang Luar Negeri Indonesia	62
2. Produk Domestik Bruto (PDB)	65
3. Ekspor	66
4. Impor.....	68

5. Penanaman Modal Asing (PMA).....	69
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	71
C. Uji Prasyarat dan Hasil Estimasi	73
1. Uji Stasioner (<i>Unit Root Test</i>).....	74
2. Uji Kointegrasi.....	75
3. Regresi Jangka Panjang.....	77
4. Regresi Jangka Pendek (ECM)	78
D. Uji Statistik	79
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	79
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	80
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	81
E. Pembahasan Hasil Penelitian.....	82
1. Produk Domestik Bruto (X_1).....	84
2. Ekspor (X_2).....	88
3. Impor (X_3)	90
4. Penanaman Modal Asing (X_4).....	92
5. Utang Luar Negeri dalam Islam.....	94
BAB V.....	102
PENUTUP.....	102
A. Kesimpulan	102
B. Saran	103
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia.....	3
Gambar 1.2 Grafik Produk Domestik Bruto	4
Gambar 1.3 Grafik Nilai Ekspor Indonesia.....	6
Gambar 1.4 Grafik Nilai Impor Indonesia	6
Gambar 1.5 Grafik Penanaman Modal Asing	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 4.1 Jumlah Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1981-2017 dalam US\$...	63
Gambar 4.2 PDB Indonesia Tahun 1981-2017 dalam US\$	66
Gambar 4.3 Nilai Ekspor Indonesia Tahun 1981-2017 dalam Juta US\$	67
Gambar 4.4 Nilai Impor Indonesia Tahun 1981-2017 dalam Juta US\$.....	69
Gambar 4.5 Nilai PMA Indonesia Tahun 1981-2017 dalam Juta US\$.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tabel Telaah Pustaka	38
Tabel 4.1	Hasil Analisis Deskriptif.....	71
Tabel 4.2	Hasil Uji Stasioneritas Metode ADF Tingkat Level, <i>First Different</i>	74
Tabel 4.3	Hasil Pengujian <i>Unit Root</i> terhadap Residual Persamaan Regresi	76
Tabel 4.4	Hasil Estimasi Jangka Panjang	77
Tabel 4.5	Hasil Regresi Model ECM.....	79
Tabel 4.6	Uji F Jangka Panjang	81
Tabel 4.7	Uji F Jangka Pendek	81
Tabel 4.8	Uji t Jangka Panjang dan Jangka Pendek	81

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Penelitian

Lampiran 2 : Data Penelitian dalam Log

Lampiran 3 : Data Analisis Deskriptif

Lampiran 4 : Uji Non Stasioneritas Variabel pada Level

- a. ULN (Y)
- b. PDB (X1)
- c. Ekspor (X2)
- d. Impor (X3)
- e. PMA (X4)

Lampiran 5: Uji Stasioneritas Variabel pada *1st Different*

- a. ULN (Y)
- b. PDB (X1)
- c. Ekspor (X2)
- d. Impor (X3)
- e. PMA (X4)

Lampiran 6 : Regresi Jangka Panjang

Lampiran 7 : Uji Kointegrasi pada Level

Lampiran 8 : Regresi ECM (Jangka Pendek)

Lampiran 9: *Curriculum Vitae*

ABSTRAK

Indonesia merupakan negara berkembang yang sedang fokus terhadap pembangunan ekonomi dan pertumbuhan ekonomi, dimana untuk mencapai pertumbuhan ekonomi tersebut dibutuhkan dana yang relatif besar. Namun sumber dana domestik tidak mencukupi untuk modal pembangunan. Oleh karena itu Indonesia mencari sumber modal eksternal untuk keperluan pembangunan perekonomiannya yaitu melalui pinjaman luar negeri atau utang luar negeri. Utang luar negeri dalam jangka panjang merugikan Indonesia karena dapat membuat beban utang luar negeri semakin berat yaitu cicilan pokok dan bunga pinjaman bertambah besar dari tahun ke tahun.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis seberapa besar pengaruh PDB, Ekspor, Impor, dan PMA terhadap utang luar negeri di Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data tahunan selama periode 1981-2017 yang bersumber dari Badan Pusat Statistik, dan *World Bank*. Alat estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Error Correction Model* (ECM) menggunakan Eviews 9. Hasil estimasi ECM dalam jangka panjang variabel PDB, PMA berpengaruh positif dan signifikan, impor berpengaruh negatif dan signifikan, dan variabel ekspor berpengaruh positif dan tidak signifikan. Sedangkan dalam jangka pendek variabel PDB, ekspor berpengaruh negatif dan tidak signifikan, impor berpengaruh positif dan tidak signifikan, serta PMA berpengaruh positif dan signifikan.

Kata Kunci : Utang Luar Negeri, PDB, Ekspor, Impor, PMA, ECM (*Error Correction Model*).

ABSTRACT

Indonesia is a developing country that focuses on economic development and economic growth, where to achieve economic growth requires relatively large funds. However, domestic funding sources are not enough for development capital. Therefore, Indonesia is seeking a source of external capital for its economic development needs, namely through foreign loans or foreign debt. Foreign debt in the long run will be detrimental to Indonesia because it can make the foreign debt burden more severe, namely the payment of principal and interest on loans increases from year to year.

This study aims to analyze how much influence GDP, Export, Import, and FDI have on foreign debt in Indonesia. The data used in this study are annual data for the period 1981-2017 sourced from the Central Bureau of Statistics, and the World Bank. The estimation tool used in this study is the Error Correction Model (ECM) using Eviews 9. The result of the ECM estimation in the long-term variable GDP, FDI have a positive and significant effect, imports have a negative and significant effect, and the export variable has a positive and insignificant effect. Whereas in the short term, the GDP variable, exports have a negative and not significant effect, imports have a positive and insignificant effect, and PMA has a positive and significant effect.

Keywords: Foreign Debt, GDP, Export, Import, FDI, ECM (Error Correction Model)

BAB I

PENDAHULUAN

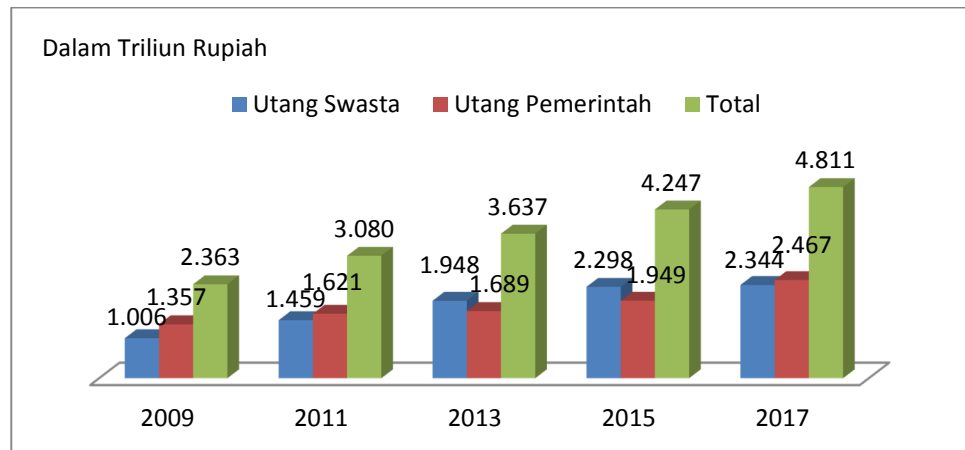
A. Latar Belakang

Suatu negara dalam mencapai pertumbuhan ekonomi membutuhkan dana yang relatif besar. Namun usaha pengerahan dana tersebut banyak mengalami kendala yaitu kesulitan mengumpulkan modal untuk pembangunan (Harahap, 2007: 1). Pada negara berkembang, jumlah modal domestik sering kali tidak cukup untuk memenuhi target pertumbuhan ekonomi sehingga terjadi ketidakseimbangan modal (Perkins, 2001 dalam Udhar, 2016: 1). Pemanfaatan utang luar negeri sebagai sumber pembiayaan pembangunan sudah menjadi bagian yang tak terpisahkan dari pembangunan ekonomi, oleh sebab itu dibutuhkan utang luar negeri (Tambunan, 2008: 1).

Dihitung dalam nilai tukar rupiah utang Indonesia melonjak tinggi sejak krisis 1997-1998, hal tersebut menyebabkan pemerintah Indonesia terpaksa harus mengambil tindakan yaitu dengan melakukan utang luar negeri yang baru agar dapat membayar utang luar negeri yang sudah jatuh tempo (Widharma, 2013: 2). Di samping itu yang menjadi pemicu utama krisis ekonomi di Indonesia adalah salah satunya besarnya utang luar negeri swasta yang sebagian besar berjangka waktu pendek tapi diinvestasikan pada sektor ekonomi untuk jangka waktu panjang dan tingkat resikonya cukup tinggi seperti sektor properti dan tidak dilindungi

dari resiko pergerakan nilai tukar (Yuliadi, 2017: 147). Beban utang dari tahun ke tahun semakin meningkat, sehingga menambah beban Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (Widharma, 2013: 2). Kenaikan utang luar negeri yang terus meningkat mencerminkan bahwa perekonomian Indonesia belum sepenuhnya bisa dibiayai oleh tabungan nasional, karena idealnya kebutuhan dana tersebut seharusnya dapat dibiayai oleh tabungan dalam negeri (Jannah, 2017: 5). Dalam tata perekonomian global yang terintegrasi, pinjaman luar negeri bagi suatu negara adalah hal yang wajar. Yang kemudian menimbulkan masalah adalah bagaimana pinjaman tersebut dikelola, digunakan dan dilunasi (Afrianto, 2014: 27).

Di Indonesia utang luar negeri telah menduduki pokok persoalan utama dalam perekonomian (Arif dalam Jannah, 2017: 5). Utang luar negeri di Indonesia saat ini tidak hanya digunakan untuk membiayai kekurangan modal dalam hal pembangunan saja, tetapi juga digunakan untuk membiayai pengembalian utang luar negeri sebelumnya. Dengan kata lain utang luar negeri tersebut digunakan untuk kegiatan perekonomian yang tidak produktif yaitu untuk membayar beban cicilan pokok utang luar negeri sebelumnya beserta bunganya. Hal tersebut membuat beban utang luar negeri semakin besar dan serius (Atmadja, 2000: 90).



Sumber: Litbang (diolah)

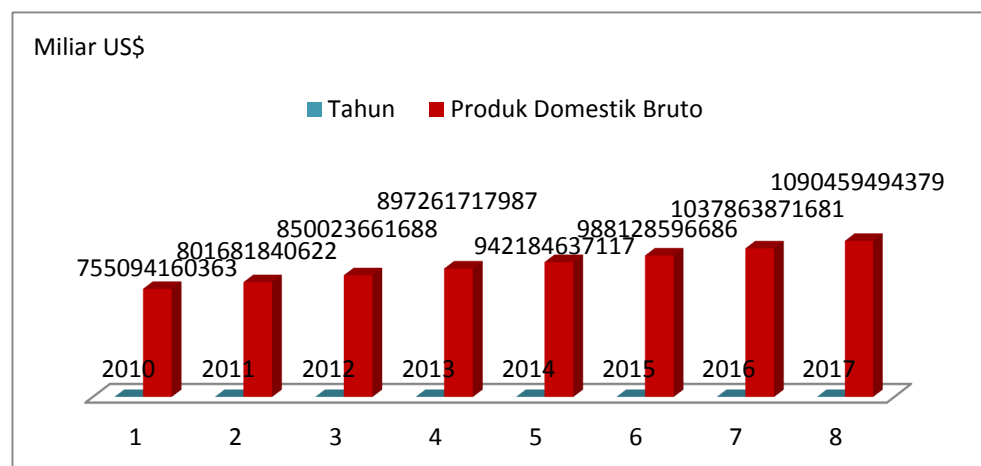
Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia

Berdasarkan gambar di atas dapat dilihat bahwa dari tahun ke tahun total utang luar negeri Indonesia semakin meningkat, dari utang swasta dan utang pemerintah. Pada tahun 2009 total utang luar negeri Indonesia mencapai 2.363 triliun rupiah serta melesat jauh pada tahun 2017 mencapai 4.811 triliun rupiah, artinya terdapat kenaikan dua kali lipat dari tahun 2009 hingga tahun 2017. Bertambahnya utang luar negeri tersebut adalah untuk menutup defisit anggaran dan pembiayaan pembangunan infrastruktur yang sedang gencar dilakukan oleh pemerintah sekarang ini.

Faktor-faktor yang mempengaruhi utang luar negeri sendiri menurut (Tambunan, 2008: 249) yang menyebutkan bahwa tingginya utang luar negeri disebabkan terutama oleh tiga jenis defisit antara lain defisit transaksi berjalan (TB) atau *trade gap*, defisit tabungan investasi, dan defisit fiskal. Pada bahasan yang dilakukan beberapa penulis dan

peneliti sebelumnya, peneliti ingin memastikan bagaimana pengaruh yang terjadi dari variabel yang dapat mempengaruhi utang luar negeri.

Variabel makro pertama yang digunakan yaitu produk domestik bruto. Suatu negara memiliki indikator kinerja ekonomi yang baik diukur dengan pertumbuhan ekonomi yang tinggi (Dausa dan Kassim, 2009 dalam Febrianoor, 2016: 10). Pertumbuhan ekonomi dapat diukur dengan Produk Domestik Bruto (PDB), faktor yang dapat mempengaruhi peningkatan utang luar negeri, salah satunya adalah pendapatan nasional yang diukur dengan PDB. PDB atas harga konstan menunjukkan nilai tambah atas barang dan jasa yang dihitung berdasarkan harga berlaku pada satu tahun tertentu sebagai tahun dasar yaitu tahun 2000. Semakin tinggi pendapatan nasional di suatu negara akan meningkatkan kesejahteraan masyarakat sehingga dapat mengurangi utang luar negeri (Devi, 2017: 2).

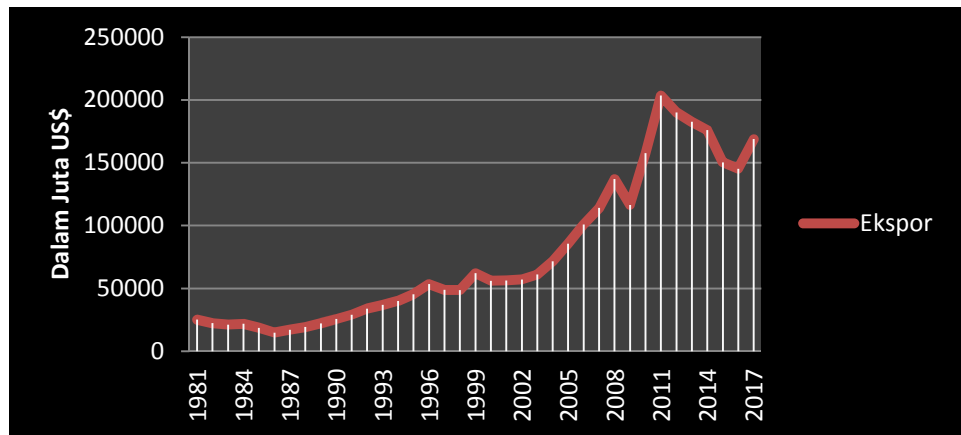


Sumber: World Bank (diolah)

Gambar 1.2 Grafik Produk Domestik Bruto

Berdasarkan grafik di atas, dapat diketahui bahwa Produk Domestik Bruto (PDB) dari tahun 2010 sampai 2017 mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Dimana pada tahun 2010 nilai produk domestik bruto sebesar US\$755 miliar kemudian tahun selanjutnya jumlah PDB terus meningkat hingga tahun 2017 PDB mencapai US\$1,09 triliun. Menurut Laporan Bank Dunia pertumbuhan ekonomi (PDB) yang cepat tersebut disebabkan karena investasi dan ekspor neto yang lebih kuat, yang terangkat oleh perdagangan global yang lebih baik serta berlanjutnya pemulihan harga komoditas.

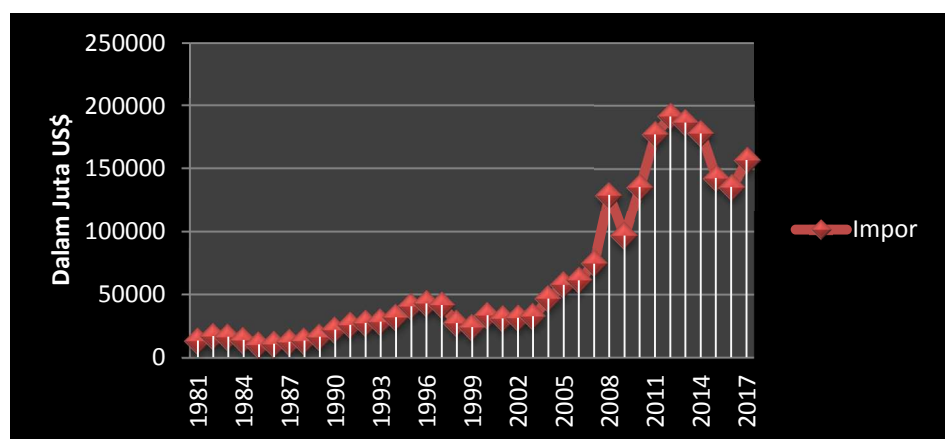
Kegiatan perdagangan internasional seperti ekspor dan impor menjadi variabel makroekonomi kedua dan ketiga yang mempengaruhi utang luar negeri Indonesia dalam penelitian ini. Kapasitas suatu negara dalam melunasi utang luar negeri salah satunya yakni berkaitan erat dengan fluktuasi perdagangan internasional dari negara tersebut. Menurut Tambunan (2011: 256) tingginya utang luar negeri disebabkan oleh tingginya defisit neraca perdagangan. Semakin rendah nilai ekspor dan semakin tinggi nilai impor oleh suatu negara akan berdampak pada bertambahnya beban utang luar negeri sehingga dapat memperlemah kapasitas negara tersebut dalam pelunasan utang luar negerinya di dalam jangka panjang.



Sumber: Badan Pusat Statistik (diolah)

Gambar 1.3 Grafik Nilai Ekspor Indonesia

Berdasarkan grafik tersebut, dapat dilihat bahwa nilai ekspor Indonesia dari tahun 1975-2017 fluktuatif, walaupun secara keseluruhan nilai ekspor Indonesia cenderung naik. Kenaikan tertinggi terjadi pada tahun 2011 senilai US\$203.496,6 juta kemudian pada tahun-tahun berikutnya terjadi penurunan, dimana tahun 2017 nilai ekspor sebesar US\$168.828,2 juta.

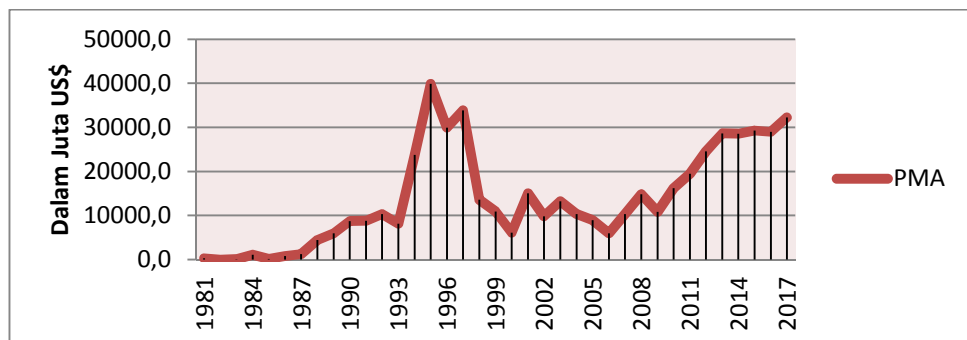


Sumber: Badan Pusat Statistik (diolah)

Gambar 1.4 Grafik Nilai Impor Indonesia

Berdasarkan data, dapat diketahui bahwa nilai impor Indonesia dari tahun 1975-2017 berfluktuasi. Kenaikan impor tertinggi terjadi pada tahun 2012 sebesar US\$191.689,5 juta kemudian terjadi penurunan pada tahun selanjutnya. Pada tahun 2017 nilai impor Indonesia mencapai US\$156.985,5 juta.

Pembentukan investasi dipandang sebagai salah satu faktor bahkan faktor utama di dalam pembangunan ekonomi (Prasetyo, 2009 dalam Wihda dan Poerwono, 2014: 2). Arus masuk modal asing berperan dalam menutup gap devisa yang ditimbulkan oleh defisit pada transaksi berjalan (Malik, 2017: 28). Jika investasi dari utang luar negeri benar-benar terarah pada sektor produktif dan dapat menghasilkan devisa pada masa yang akan datang, maka masalah pembayaran utang akan dapat teratasi (Hamid, 2004). Pramasty (2014) dalam Kurniasari (2017: 10) menunjukkan bahwa penanaman modal asing berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi, sehingga secara tidak langsung akan mengurangi utang luar negeri.



Sumber: Badan Pusat Statistik (diolah)

Gambar 1.5 Grafik Penanaman Modal Asing

Berdasarkan grafik tersebut dapat diketahui bahwa nilai Penanaman Modal Asing (PMA) dari tahun 1981-2017 berfluktuasi, dimana kenaikan PMA tertinggi pada tahun 1995 sebesar US\$39.914,7 juta dan nilai PMA terendah terjadi pada tahun 1981 sebesar US\$261,0 juta.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Evan Lau, dkk (2015) bertujuan untuk mengetahui faktor makroekonomi yang mempengaruhi utang luar negeri di Malaysia, analisis menggunakan VECM hasil menunjukkan bahwa terdapat hubungan jangka pendek dari inflasi terhadap utang luar negeri. Selain itu ada hubungan yang berjalan secara tidak langsung dari inflasi ke tingkat bunga riil yaitu dari inflasi ke tingkat bunga riil melalui PDB, dan dari inflasi ke tingkat bunga riil melalui utang luar negeri, JUB dan PDB. Selain itu, JUB dan PDB merupakan penyebab utang luar negeri dalam jangka panjang.

Penelitian Al-Fawwaz (2016) dengan metode ARDL dapat disimpulkan bahwa variabel *Terms of Trade* (TOT) berpengaruh signifikan secara positif terhadap utang luar negeri negara Jordan dalam jangka panjang, serta PDB berpengaruh signifikan negatif terhadap utang luar negeri.

Penelitian Satrianto (2015) dengan menggunakan metode *Indirect Two Stage Squared method* (TSLS), hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel defisit anggaran, net ekspor, cadangan devisa, FDI, serta suku

bunga luar negeri berpengaruh signifikan terhadap utang luar negeri di Indonesia. Dengan kata lain, apabila defisit anggaran naik, net ekspor menurun, cadangan devisa meningkat, FDI turun, serta suku bunga luar negeri juga ikut mengalami penurunan maka utang luar negeri juga akan mengalami peningkatan.

Berdasarkan data dan uraian di atas, maka penelitian ini membahas mengenai permasalahan-permasalahan yang mempengaruhi utang luar negeri Indonesia. Peneliti ingin memastikan variabel yang berpengaruh terhadap utang luar negeri, oleh karena itu penulis mengambil judul **“Analisis Determinan Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1981-2017”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa rumusan masalah, yaitu sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh variabel produk domestik bruto terhadap variabel utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017?
2. Bagaimana pengaruh variabel ekspor terhadap variabel utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017?
3. Bagaimana pengaruh variabel impor terhadap variabel utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017?
4. Bagaimana pengaruh variabel penanaman modal asing terhadap variabel utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini yaitu:

1. Menganalisis pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017.
2. Menganalisis pengaruh ekspor terhadap utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017.
3. Menganalisis pengaruh impor terhadap utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017.
4. Menganalisis pengaruh penanaman modal asing terhadap utang luar negeri Indonesia pada tahun 1981-2017.

2. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi kepada:

a. Secara Praktis

Bagi pemerintah, dengan diketahuinya faktor-faktor yang paling dominan mempengaruhi utang luar negeri Indonesia, pemerintah dapat menghindari atau mengurangi faktor tersebut sehingga secara perlahan utang luar negeri Indonesia dapat berkurang.

b. Secara Teoritis

Bagi pembaca, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya dan memberikan

manfaat bagi ilmu pengetahuan khususnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi utang luar negeri Indonesia.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan penelitian dibagi secara sistematis dalam tiga bagian utama, yaitu bagian awal, bagian inti, dan bagian akhir. Bagian awal adalah beberapa bagian sebelum memuat isi dari halaman inti. Bagian inti skripsi memuat isi yang terdiri dari lima bab pokok. Lima bab pokok pada bagian inti yang digunakan oleh penulis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab I: Pendahuluan

Bab pertama dalam penelitian ini merupakan bagian pendahuluan. Bagian pendahuluan ini menjelaskan mengenai latar belakang yang memuat isu dan penjelasan singkat mengenai utang luar negeri Indonesia, serta pengaruh variabel-variabel yang mempengaruhi utang luar negeri di Indonesia. Latar belakang ini menjadi masukan bagi terbentuknya rumusan masalah, tujuan, dan kegunaan penelitian.

Bab II: Landasan Teori

Bab kedua merupakan bagian landasan teori. Bagian landasan teori ini memuat telaah pustaka yang berisi hasil penelitian-penelitian terdahulu terkait utang luar negeri serta penelitian yang memiliki relevansi topik dengan penelitian yang dilakukan penulis. Selain itu, dibahas juga kerangka teoritik yang berisi tentang teori-teori utang luar negeri, serta

variabel-variabel apa saja yang digunakan dalam penelitian ini. Pada bab ini juga dibahas pula mengenai hipotesis penelitian.

Bab III: Metode Penelitian

Bab ketiga merupakan bagian metode penelitian. Bab ini menguraikan tentang variabel yang digunakan dalam penelitian ini serta definisi operasional dari variabel-variabel tersebut, jenis dan sumber data dan teknik pemilihan yang akan digunakan, metode pengumpulan data serta metode analisisnya yang akan digunakan oleh penulis.

Bab IV: Analisis Hasil dan Pembahasan

Bab keempat merupakan bagian analisa data dan pembahasan. Analisis hasil dan pembahasan secara memuat deskripsi obyek penelitian, hasil analisis serta pembahasan secara mendalam dari hasil temuan yang diperoleh. Bab ini akan menjawab seluruh rumusan masalah penelitian baik melalui hasil pengolahan data yang telah dilakukan maupun dari penafsiran penulis yang didukung dengan teori yang kuat.

Bab V: Penutup

Bab kelima merupakan bagian penutup. Penutup terdiri dari kesimpulan, keterbatasan serta saran kepada beberapa pihak terkait. Dimana dalam kesimpulan penelitian ini merupakan jawaban akhir dari rumusan masalah penelitian serta saran yang diajukan ialah saran yang berkaitan dengan hasil penelitian yang dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil estimasi dan analisis yang dilakukan dengan *Error Correction Model (ECM)*, hasil penelitian menunjukkan bahwa hipotesis yang diajukan dalam periode penelitian ini tidak terbukti. Serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab IV melalui beberapa variabel yaitu utang luar negeri, produk domestik bruto, ekspor, impor, dan penanaman modal asing dapat ditarik kesimpulan yaitu:

1. Variabel Produk Domestik Bruto (PDB) dalam jangka panjang berpengaruh positif dan signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia. Sedangkan dalam jangka pendek PDB berpengaruh negatif dan tidak signifikan.
2. Variabel ekspor dalam jangka panjang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia. Sedangkan dalam jangka pendek variabel ekspor berpengaruh negatif dan tidak signifikan.
3. Variabel impor dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia. Sedangkan dalam jangka pendek variabel ekspor berpengaruh positif dan tidak signifikan.

4. Variabel Penanaman Modal Asing (PMA) dalam jangka panjang maupun jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia.

B. Saran

Berdasarkan studi yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka terdapat beberapa saran untuk menjadi bahan pertimbangan bagi akademisi dalam penelitian-penelitian selanjutnya dan pihak yang berwenang antara lain:

1. Dalam upaya membiayai pembangunan di Indonesia, pemerintah hendaknya berupaya mencari cara lain dalam hal sumber pendanaan tanpa mengandalkan utang luar negeri, misalnya dengan meningkatkan nilai ekspor, meningkatkan investasi serta meningkatkan penerimaan pendapatan.
2. Sebaiknya pemerintah menurunkan jumlah utang luar negeri tahun sebelumnya untuk menghindari terjadinya krisis ekonomi yang mengakibatkan bunga pinjaman semakin tinggi.
3. Untuk penelitian yang akan dilakukan selanjutnya untuk melengkapi referensi data dan teori terbaru tentang utang luar negeri, produk domestik bruto, ekspor, impor, serta investasi. Sehingga dapat diketahui secara rinci penyaluran dana-dana yang berasal dari utang luar negeri yang bertujuan untuk membiayai pembangunan negara. Selain itu menambah variabel-variabel lain dengan harapan hasil yang diperoleh nantinya dapat diperoleh lebih baik dari hasil penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullahi, Muhammad Mustapha, dkk. 2015. "Determining The Macroeconomic Factors Of External Debt Accumulation In Nigeria: An ARDL Bound Test Approach". 2nd Global Conference On Business And Social Sciences-2015.
- Afrianto, Yogi., dkk. 2017. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri Pemerintah Indonesia". Jurnal Ekonomi: Universitas Bung Hatta.
- Afrianto. 2014. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pinjaman Serta Imbasnya Terhadap APBN". Skripsi. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada, 2004.
- Afriyenis, Winda. 2016. "Perspektif Ekonomi Islam Terhadap Utang Luar Negeri Pemerintah Dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia". Jurnal Kajian Ekonomi Islam, Volume 1 No.1 Januari-Juni 2016; Universitas Putri Indonesia YPTK Padang.
- Al-Fawwaz, Torki M. 2016. "Determinants of External Debt in Jordan: An Empirical Study (1990-2014)". International Business Research.
- Atmadja, Adwin Surya, (2000). "Utang Luar Negeri Pemerintah Indonesia: Perkembangan dan Dampaknya". Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 2, No.1, Halaman 83-94.
- Arfah, Wahyudin. 2016. "Analisis Determinan Utang Luar Negeri Indonesia". Skripsi. Makasar: Universitas Islam Negeri Alauddin Makasar.
- Badan Pusat Statistik. 2017. Berbagai Edisi. Data Nilai Ekspor Indonesia. <http://www.bps.go.id>, diakses 28 Oktober 2018 jam 21.46.
- Badan Pusat Statistik. 2017. Berbagai Edisi. Data Nilai Impor Indonesia. <http://www.bps.go.id>, diakses 28 Oktober 2018 jam 21.46.
- Badan Pusat Statistik. Berbagai Edisi. Data Penanaman Modal Asing (PMA). <http://www.bps.go.id>, diakses 26 Januari 2018 jam 22.00
- Bank Indonesia. 2015. Laporan Perekonomian Tahun 2015. Jakarta: Bank Indonesia.
- Basri, Faisal. 1997. *Perekonomian Indonesia Abad XXI Edisi III*. Jakarta: Gelora Aksara.
- Basri, Agus Tri., Prawoto, Nano. 2016. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Sleman: Danisa Media.

- Basuki, Agus Tri. 2014. *Regresi Model PAM, ECM dan Data Panel Dengan Eviews 7*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Basuki, Agus Tri. 2015. *Analisis Statistik Dengan SPSS*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Basuki, Agus Tri. 2017. *Pengantar Ekonometrika (Dilengkapi Penggunaan Eviews)*. Edisi Revisi, Yogyakarta: Danisa Media.
- Batubara, Dison M.H.; Saskara, I.A. Nyoman. 2015. “Analisis Hubungan Ekspor, Impor, PDB, dan Utang Luar Negeri Indonesia Periode 1970-2013”. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan* Vol. 8 No. 1.
- Benny, Jimmy. 2013. “Ekspor dan Impor Pengaruhnya Terhadap Posisi Cadangan Devisa di Indonesia”. *Jurnal EMBA*. Vol. 1 No. 4 Desember 2013, Hal. 1406-1415.
- Benedict, dkk. 2014. “Determinants and Sustainability of External Debt In a Deregulated Economy: A Cointegration Analysis From Nigeria (1986-2010)”. *American Internal Journal Of Contemporary Research*. Vol. 4, No. 6.
- Benoit, Kenneth. 2011. “Linear Regression Models with Logarithmic Transformations”. *Methodology Institute, London School of Economics*.
- Devi, Selvia Inca. 2017. “Pengaruh PDB, Pengeluaran Pemerintah, dan Defisit Anggaran Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia”. *Seminar Nasional Multidisiplin Ilmu*, 1-8.
- Febriana, Asri; Muqorobbin, Masyhudi. 2014. “Investasi Asing Langsung di Indonesia dan Faktor Yang Mempengaruhinya”. *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan*, Vol.15, No.2, Oktober 2014, Halaman 109-117.
- Febriannoor, Achmad Djodi. 2016. “Determinan Utang Luar Negeri Periode Tahun 2005-2015”. *Skripsi*. Surabaya. Universitas Airlangga Surabaya.
- Hadi, Syamsul. 2006. *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Akutansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Harinowo, Cyrillus. 2002. *Utang Pemerintah. Perkembangan, Prospek, dan Pengelolaannya*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Hamid, Edy Suandi. 2014. *Perekonomian Indonesia*. Edisi kedua, Tangerang Selatan: Universitas Terbuka.
- Henrista, Adisfia Nur. 2018. “Pengaruh Utang Luar Negeri, Investasi Asing Langsung dan Bantuan Pembangunan Resmi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia”. *Skripsi*. Bogor. Institut Pertanian Bogor.
- Hutabarat, R. 1996. *Transaksi Ekspor Impor*. Jakarta: Erlangga.

- Jannah, Haris Alfiatul. 2017. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri di Indonesia (Tahun 1985-2015)”. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Koran Jakarta. 2018. Waspada “Gap” Pertumbuhan Utang dan Pertumbuhan Negara. <http://www.koran-jakarta.com/waspada--gap--pertumbuhan-utang-dan-pendapatan-negara/>, diakses 19 Maret 2019.
- Lau, Evan. dkk. 2015. “Macroeconomics Determinants Of External Debt In Malaysia”. *International Journal Of Economic Sciences*.
- Luthfi, Faishol. 2018. “Hutang Luar Negeri Indonesia Ditinjau dari Perspektif Ekonomi Islam”. *Jurnal Ekonomi Syariah* Volume 6, Nomor 2, 2019, 166-184: STAIN Kudus.
- Mannan, Abdul. *Teori dan Praktek Ekonomi Islam*. PT. Dana Bhakti Wakaf, Yogyakarta, 1992. Muhammad bin Ismail al-Kahlani, *Subul al-Salam*, III: 53
- Malik, Abdul., Kurnia, Denny. “Pengaruh Utang Luar Negeri dan Penanaman Modal Asing Terhadap Pertumbuhan Ekonomi”. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 3 No. 2. Januari 2017.
- Mankiw, N. Gregory. 2000. *Teori makroekonomi*. Ed. 4, Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. Gregory., Quah, Euston., Wilson, Peter. 2013. *Pengantar Ekonomi Makro Edisi Asia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mankiw, N. Gregory. 2006. *Makroekonomi Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Mudara, I Made Yogatama Pande. 2011. “Pengaruh Produk Domestik Bruto, Suku Bunga, Upah Pekerja, dan Nilai Total Ekspor Terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia (1990-2009)”. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Nama, I Ktut, 2004, “Tinjauan Faktor-Faktor Ekonomi Yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri Indonesia Pendekatan *Error Correction Model* (ECM) Periode 1971-2001” Bali.
- Nusanatara, Abdul Hakim G. 1996. *Membangun di Tengah Pusaran Hutang Tinjauan Multidisipliner Hutang Luar Negeri dan Pembangunan Indonesia*. Interfidie: Yogyakarta.
- Pasaribu, Syamsul H. 2003. “Analisis Kesenjangan Tabungan-Investasi Berdasarkan Residual Model Studi Kasus Asean-4”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 18 No. 6.

- Rachmawati, Atika. 2018. "Analisis Pengaruh Variabel Risiko, Efisiensi, dan Modal Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Periode 2012-2016 Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi". Skripsi. FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Ristuningsih, Septiyanti. 2016. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri Indonesia Periode (1984-2013)". Skripsi: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Ramli, Rully. 2019. "Bank Indonesia Sebut Mustahil Indonesia Hidup Tanpa Utang Luar Negeri". <https://www.inews.id/finance/makro/bank-indonesia-sebut-mustahil-indonesia-hidup-tanpa-utang-luar-negeri/433121>, diakses 19 Maret.
- Sari, Yunita Sartika. 2013. "Analisis Pengaruh Aktivitas Ekonomi Luar Negeri Indonesia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 1999-2012". Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Statistik Jakarta.
- Safitriani, Suci. 2014. "Perdagangan Internasional dan *Foreign Direct Investment* di Indonesia". Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan, Vol. 8 No. 1, Juli 2014.
- Sauri, M. Sofyan. 2017. "Perspektif Ekonomi Islam Terhadap Utang Luar Negeri Serta Alternatif Solusinya Bagi Pembangunan Ekonomi Indonesia". Jurnal Volume 1, No. 1, Juli 2017.
- Saputro, Yogie Dahllly., Soelistyo, Aris. 2017. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri di Indonesia". Jurnal Ilmu Ekonomi Vol X Jilid X Hal. 45-59.
- Satrianto, Alpon. 2015. "Analisis Determinan Defisit Anggaran dan Utang Luar Negeri di Indonesia". Jurnal Kajian Ekonomi Vol 4, No 7 (2015).
- Sekaran, Uma. 2006. *Research Methods for Business*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiono. 2009. *Metode Penelitian Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharyadi dan Purwanto. (2009). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suparmoko, M. 1996. *Keuangan Negara dalam Teori dan Praktek: Edisi 4 (Cetakan Keenam)*. Yogyakarta: BPFE.
- Sukirno, Sadono. 2008. *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Siregar, Muchtarudin. 1991. *Pinjaman Luar Negeri dan Pembiayaan Pembangunan di Indonesia*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

- Tambunan, Tulus Hadi Hamonangan. 2008. *Pembangunan Ekonomi dan Utang Luar Negeri*. Rajawali: Jakarta.
- Tambunan, T. T. H. 2011. *Perekonomian Indonesia: Kajian Teoritis dan Analisis Empiris*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Todaro, Michael P. 2000. *Pembangunan Ekonomi Edisi Kelima*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Todaro, Michael P. 1998. *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga*. Jakarta: Erlangga.
- Todaro, Michael P., Smith, Stephen C. 2006. *Pembangunan Ekonomi Edisi Kesembilan*. Jakarta: Erlangga.
- Udhar, Nely Ayu Adriani. 2016. “Analisis Pengaruh Pendapatan, Defisit Anggaran Melalui Pengeluaran Domestik, Pelunasan Utang dan Libor Terhadap Utang Luar Negeri Periode 2000-2014”. Skripsi. Makasar: Universitas Hasanuddin Makassar.
- Wibowo, Muhammad Ghafur. 2017. “Public Debt And Economic Growth In The Southeast Asia Countries”. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, Volume 6 (I), April 2017, hal. 177-188.
- Widharma, I Wayan Gayun; I Made Kembar; Anak Agung Istri. 2013. “Utang Luar Negeri Pemerintah Indonesia: Kajian Terhadap Faktor-Faktor yang Berpengaruh”. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol.02, No.02, Halaman 1-21.
- World Bank. Data Produk Domestik Bruto. <https://data.worldbank.org/>, diakses pada 28 Oktober jam 23.00.
- World Bank. Data Utang Luar Negeri Indonesia. <https://data.worldbank.org/>, diakses pada 30 Oktober jam 22.00.
- Yuliadi, Imamudin. 2017. “Analisis Nilai Tukar Rupiah dan Implikasinya Pada Perekonomian Indonesia: Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)”. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol. 8, No.2, Desember 2007, hal. 146-162.
- Yuzwar Zainul Basri dan Mulyadi Subri. 2003. *Keuangan Negara dan Analisis Kebijakan Utang Luar Negeri*. Rajawali Pers. Jakarta.
- Quddus, Ghina Ghaliya. “Pemerintah Harus Menggenjot Ekspor dan Memperbaiki Rasio Utang”. <https://nasional.kontan.co.id/news/pemerintah-harus-menggenjot-ekspor-dan-memperbaiki-rasio-utang>, diakses Rabu 10 April 2019, jam 00:33.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian

Tahun	ULN (US\$)	PDB (US\$)	Ekspor (Juta US\$)	Impor (Juta US\$)	PMA(Juta US\$)
1981	22761139319	195927785589	25164,5	13272,1	261,0
1982	25133280487	200329196198	22328,3	16858,9	27,0
1983	30229383589	208728934024	21145,9	16351,8	75,2
1984	32025253802	223288878862	21887,8	13882,1	1081,2
1985	36714642568	228786571622	18586,7	10259,1	145,7
1986	42914295379	242227885896	14805	10718,4	800,7
1987	52526347017	254159855613	17135,6	12370,3	1239,7
1988	54053879425	268851562224	19218,5	13248,5	4425,9
1989	59380152210	288898712661	22158,9	16359,6	5920,2
1990	69848505849	309821137734	25675,3	21837	8751,0
1991	79523004363	331235921597	29142,4	25868,8	8778,2
1992	87978589692	352757997188	33967	27279,6	10313,2
1993	89146958589	375674596363	36823	28327,6	8144,2
1994	107808964287	404000352342	40053,4	31983,5	23724,3
1995	124388686876	437209211197	45418,8	40628,7	39914,7
1996	128988714948	471391045245	53443,6	42928,5	29931,4
1997	136322462441	493545853300	48847,6	41679,8	33832,5
1998	151466816253	428759443958	48665,4	27336,9	13563,1
1999	151788573424	432151471748	62124	24003,3	10890,6
2000	144031660550	453413616928	56124	33514,8	6087,0
2001	132693881752	469933589928	56320,9	30962,1	15055,9
2002	128429121508	491078136160	57158,8	31288,9	9789,1
2003	134358680167	514553483744	61058,2	32550,7	13207,2
2004	138028989872	540440020891	71583,6	46524,5	10279,8
2005	142120099440	571204954435	85660	57700,9	8916,9
2006	135959442957	602626663573	100798,6	61065,5	5977,0
2007	147817600604	640863459320	114100,9	74473,4	10341,4
2008	157906457612	679403088245	137020,4	129197,3	14817,4
2009	179394968351	710851782010	116510	96829,2	10815,2
2010	198268615696	755094160363	157779,1	135663,3	16214,8
2011	219619646247	801681840622	203496,6	177435,6	19474,5
2012	252556885897	850023661688	190020,3	191689,5	24564,7
2013	265458409689	897261717987	182551,8	186628,7	28617,5
2014	292984207969	942184637117	175980	178178,8	28529,6
2015	306200534330	988128596686	150366,3	142694,8	29275,9
2016	320966044684	1037863871681	145186,2	135652,8	28964,1
2017	354351924790	1090459494379	168828,2	156985,5	32239,8

Lampiran 2 Data Penelitian dalam Log

TAHUN	LOGULN	LOGPDB	LOGEKSPOR	LOGIMPOR	LOGPMA
1981	23.84832	26.00101	10.13319	9.493419	5.564520
1982	23.94746	26.02323	10.01361	9.732634	3.295837
1983	24.13208	26.06430	9.959201	9.702093	4.320151
1984	24.18979	26.13173	9.993685	9.538356	6.985827
1985	24.32644	26.15606	9.830202	9.235920	4.981550
1986	24.48247	26.21314	9.602720	9.279717	6.685486
1987	24.68458	26.26123	9.748913	9.423054	7.122625
1988	24.71325	26.31743	9.863629	9.491640	8.395229
1989	24.80723	26.38934	10.00599	9.702570	8.686126
1990	24.96959	26.45926	10.15328	9.991361	9.076923
1991	25.09931	26.52610	10.27995	10.16079	9.080027
1992	25.20036	26.58905	10.43314	10.21389	9.241180
1993	25.21355	26.65199	10.51388	10.25159	9.005061
1994	25.40363	26.72468	10.59797	10.37298	10.07426
1995	25.54668	26.80368	10.72368	10.61223	10.59450
1996	25.58299	26.87895	10.88638	10.66729	10.30666
1997	25.63829	26.92488	10.79646	10.63777	10.42918
1998	25.74363	26.78416	10.79272	10.21599	9.515108
1999	25.74575	26.79204	11.03689	10.08595	9.295655
2000	25.69330	26.84007	10.93532	10.41974	8.713911
2001	25.61131	26.87586	10.93882	10.34052	9.619525
2002	25.57864	26.91987	10.95359	10.35102	9.189025
2003	25.62378	26.96657	11.01958	10.39055	9.488517
2004	25.65073	27.01565	11.17862	10.74773	9.237936
2005	25.67994	27.07101	11.35814	10.96303	9.095704
2006	25.63562	27.12456	11.52088	11.01970	8.695674
2007	25.71924	27.18608	11.64484	11.21820	9.243911
2008	25.78527	27.24448	11.82789	11.76910	9.603557
2009	25.91286	27.28973	11.66573	11.48070	9.288708
2010	26.01289	27.35011	11.96895	11.81793	9.693680
2011	26.11516	27.40998	12.22340	12.08636	9.876861
2012	26.25490	27.46853	12.15489	12.16363	10.10907
2013	26.30472	27.52261	12.11479	12.13688	10.26177
2014	26.40338	27.57147	12.07813	12.09054	10.25870
2015	26.44751	27.61908	11.92083	11.86846	10.28452
2016	26.49460	27.66819	11.88577	11.81785	10.27381
2017	26.59356	27.71762	12.03664	11.96391	10.38096

Lampiran 3 Data Analisis Deskriptif

	ULN	PDB	EKSPOR	IMPOR	PMA
Mean	1.39E+11	5.19E+11	76679.34	63087.32	13918.58
Median	1.34E+11	4.70E+11	56124.00	32550.70	10341.40
Maximum	3.54E+11	1.09E+12	203496.6	191689.5	39914.70
Minimum	2.28E+10	1.96E+11	14805.00	10259.10	27.00000
Std. Dev.	8.79E+10	2.57E+11	59064.20	59236.44	11214.94
Skewness	0.777547	0.675103	0.802454	1.065959	0.624188
Kurtosis	2.924773	2.430462	2.220890	2.592630	2.284793
Jarque-Bera	3.736964	3.310623	4.906724	7.262828	3.191197
Probability	0.154358	0.191033	0.086004	0.026479	0.202787
Sum	5.13E+12	1.92E+13	2837136.	2334231.	514987.6
Sum Sq. Dev.	2.78E+23	2.38E+24	1.26E+11	1.26E+11	4.53E+09
Observations	37	37	37	37	37

Lampiran 4 Uji Non Stasioneritas Variabel pada Level

a. ULN (Y)

Null Hypothesis: LOGULN has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.745226	0.4005
Test critical values: 1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGULN)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:40
 Sample (adjusted): 1983 2017
 Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOGULN(-1)	-0.029123	0.016687	-1.745226	0.0905
D(LOGULN(-1))	0.319477	0.162685	1.963779	0.0583
C	0.792302	0.428762	1.847882	0.0739

R-squared	0.241229	Mean dependent var	0.075603
Adjusted R-squared	0.193806	S.D. dependent var	0.069968
S.E. of regression	0.062823	Akaike info criterion	-2.615174
Sum squared resid	0.126295	Schwarz criterion	-2.481859
Log likelihood	48.76555	Hannan-Quinn criter.	-2.569154
F-statistic	5.086736	Durbin-Watson stat	1.964640
Prob(F-statistic)	0.012072		

b. PDB (X1)

Null Hypothesis: LOGPDB has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.101153	0.9418
Test critical values:		
1% level	-3.626784	
5% level	-2.945842	
10% level	-2.611531	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LOGPDB)

Method: Least Squares

Date: 03/09/19 Time: 20:42

Sample (adjusted): 1982 2017

Included observations: 36 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOGPDB(-1)	-0.001254	0.012393	-0.101153	0.9200
C	0.081315	0.332534	0.244531	0.8083
R-squared	0.000301	Mean dependent var		0.047684
Adjusted R-squared	-0.029102	S.D. dependent var		0.035534
S.E. of regression	0.036047	Akaike info criterion		-3.754028
Sum squared resid	0.044179	Schwarz criterion		-3.666055
Log likelihood	69.57251	Hannan-Quinn criter.		-3.723323
F-statistic	0.010232	Durbin-Watson stat		1.463775
Prob(F-statistic)	0.920023			

c. Ekspor (X2)

Null Hypothesis: LOGEKSPOR has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.044517	0.9480
Test critical values:		
1% level	-3.626784	
5% level	-2.945842	
10% level	-2.611531	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGEKSPOR)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:42
 Sample (adjusted): 1982 2017
 Included observations: 36 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOGEKSPOR(-1)	-0.001267	0.028463	-0.044517	0.9648
C	0.066698	0.311348	0.214222	0.8317
R-squared	0.000058	Mean dependent var		0.052874
Adjusted R-squared	-0.029352	S.D. dependent var		0.133417
S.E. of regression	0.135361	Akaike info criterion		-1.107788
Sum squared resid	0.622970	Schwarz criterion		-1.019814
Log likelihood	21.94018	Hannan-Quinn criter.		-1.077083
F-statistic	0.001982	Durbin-Watson stat		1.593611
Prob(F-statistic)	0.964752			

d. Impor (X3)

Null Hypothesis: LOGIMPOR has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.437804	0.8918
Test critical values:		
1% level	-3.626784	
5% level	-2.945842	
10% level	-2.611531	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGIMPOR)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:42
 Sample (adjusted): 1982 2017
 Included observations: 36 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOGIMPOR(-1)	-0.016745	0.038247	-0.437804	0.6643
C	0.246070	0.406764	0.604945	0.5492
R-squared	0.005606	Mean dependent var		0.068625
Adjusted R-squared	-0.023641	S.D. dependent var		0.203960
S.E. of regression	0.206357	Akaike info criterion		-0.264468
Sum squared resid	1.447825	Schwarz criterion		-0.176495
Log likelihood	6.760425	Hannan-Quinn criter.		-0.233763
F-statistic	0.191672	Durbin-Watson stat		1.719976
Prob(F-statistic)	0.664297			

e. PMA (X4)

Null Hypothesis: LOGPMA has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.966380	0.2997
Test critical values: 1% level	-3.626784	
5% level	-2.945842	
10% level	-2.611531	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGPMA)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:43
 Sample (adjusted): 1982 2017
 Included observations: 36 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOGPMA(-1)	-0.155696	0.079179	-1.966380	0.0575
C	1.498681	0.708028	2.116698	0.0417
R-squared	0.102112	Mean dependent var		0.133790
Adjusted R-squared	0.075704	S.D. dependent var		0.871713
S.E. of regression	0.838067	Akaike info criterion		2.538516
Sum squared resid	23.88014	Schwarz criterion		2.626490
Log likelihood	-43.69329	Hannan-Quinn criter.		2.569221
F-statistic	3.866652	Durbin-Watson stat		2.261847
Prob(F-statistic)	0.057461			

Lampiran 5 Uji Stasioneritas Variabel pada *1st Difference*

a. ULN (Y)

Null Hypothesis: D(LOGULN) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.711203	0.0082
Test critical values: 1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGULN,2)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:47
 Sample (adjusted): 1983 2017
 Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOGULN(-1))	-0.588905	0.158683	-3.711203	0.0008
C	0.044521	0.016239	2.741621	0.0098
R-squared	0.294465	Mean dependent var		-5.23E-06
Adjusted R-squared	0.273085	S.D. dependent var		0.075934
S.E. of regression	0.064741	Akaike info criterion		-2.581397
Sum squared resid	0.138316	Schwarz criterion		-2.492520
Log likelihood	47.17445	Hannan-Quinn criter.		-2.550717
F-statistic	13.77303	Durbin-Watson stat		2.040657
Prob(F-statistic)	0.000758			

b. PDB (X1)

Null Hypothesis: D(LOGPDB) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.437725	0.0012
Test critical values: 1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGPDB,2)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:47
 Sample (adjusted): 1983 2017
 Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOGPDB(-1))	-0.739881	0.166725	-4.437725	0.0001
C	0.036021	0.009908	3.635565	0.0009
R-squared	0.373736	Mean dependent var		0.000778
Adjusted R-squared	0.354758	S.D. dependent var		0.043631
S.E. of regression	0.035048	Akaike info criterion		-3.808760
Sum squared resid	0.040536	Schwarz criterion		-3.719883
Log likelihood	68.65330	Hannan-Quinn criter.		-3.778080
F-statistic	19.69341	Durbin-Watson stat		1.942753
Prob(F-statistic)	0.000096			

c. Ekspor (X2)

Null Hypothesis: D(LOGEKSPOR) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.903688	0.0003
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGEKSPOR,2)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:48
 Sample (adjusted): 1983 2017
 Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOGEKSPOR(-1))	-0.825798	0.168403	-4.903688	0.0000
C	0.049078	0.023831	2.059415	0.0474
R-squared	0.421521	Mean dependent var		0.007727
Adjusted R-squared	0.403991	S.D. dependent var		0.170805
S.E. of regression	0.131864	Akaike info criterion		-1.158641
Sum squared resid	0.573810	Schwarz criterion		-1.069764
Log likelihood	22.27623	Hannan-Quinn criter.		-1.127961
F-statistic	24.04616	Durbin-Watson stat		1.989087
Prob(F-statistic)	0.000024			

d. Impor (X3)

Null Hypothesis: D(LOGIMPOR) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.143180	0.0002
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGIMPOR,2)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:49
 Sample (adjusted): 1983 2017
 Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOGIMPOR(-1))	-0.881593	0.171410	-5.143180	0.0000
C	0.055887	0.036697	1.522932	0.1373
R-squared	0.444933	Mean dependent var		-0.002662
Adjusted R-squared	0.428113	S.D. dependent var		0.272922
S.E. of regression	0.206392	Akaike info criterion		-0.262630
Sum squared resid	1.405728	Schwarz criterion		-0.173753
Log likelihood	6.596020	Hannan-Quinn criter.		-0.231949
F-statistic	26.45231	Durbin-Watson stat		1.932710
Prob(F-statistic)	0.000012			

e. PMA (X4)

Null Hypothesis: D(LOGIMPOR) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.143180	0.0002
Test critical values: 1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LOGIMPOR,2)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:49
 Sample (adjusted): 1983 2017
 Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOGIMPOR(-1))	-0.881593	0.171410	-5.143180	0.0000
C	0.055887	0.036697	1.522932	0.1373
R-squared	0.444933	Mean dependent var		-0.002662
Adjusted R-squared	0.428113	S.D. dependent var		0.272922
S.E. of regression	0.206392	Akaike info criterion		-0.262630
Sum squared resid	1.405728	Schwarz criterion		-0.173753
Log likelihood	6.596020	Hannan-Quinn criter.		-0.231949
F-statistic	26.45231	Durbin-Watson stat		1.932710
Prob(F-statistic)	0.000012			

Lampiran 6 Regresi OLS (Jangka Panjang)

Dependent Variable: LOGULN

Method: Least Squares

Date: 03/09/19 Time: 20:27

Sample: 1981 2017

Included observations: 37

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-14.51847	4.193808	-3.461883	0.0015
LOGPDB	1.537748	0.199323	7.714849	0.0000
LOGEKSPOR	0.060313	0.125018	0.482437	0.6328
LOGIMPOR	-0.263894	0.094852	-2.782170	0.0090
LOGPMA	0.090675	0.019714	4.599436	0.0001
R-squared	0.979014	Mean dependent var		25.42683
Adjusted R-squared	0.976391	S.D. dependent var		0.739334
S.E. of regression	0.113601	Akaike info criterion		-1.387169
Sum squared resid	0.412962	Schwarz criterion		-1.169477
Log likelihood	30.66263	Hannan-Quinn criter.		-1.310423
F-statistic	373.2092	Durbin-Watson stat		1.268421
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7 Uji Kointegrasi pada Level

Null Hypothesis: ECT has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.597777	0.0007
Test critical values:		
1% level	-3.626784	
5% level	-2.945842	
10% level	-2.611531	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(ECT)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:28
 Sample (adjusted): 1982 2017
 Included observations: 36 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ECT(-1)	-0.696934	0.151581	-4.597777	0.0001
C	0.006122	0.016226	0.377285	0.7083
R-squared	0.383383	Mean dependent var		0.005721
Adjusted R-squared	0.365247	S.D. dependent var		0.122198
S.E. of regression	0.097357	Akaike info criterion		-1.766914
Sum squared resid	0.322264	Schwarz criterion		-1.678941
Log likelihood	33.80446	Hannan-Quinn criter.		-1.736209
F-statistic	21.13955	Durbin-Watson stat		1.623386
Prob(F-statistic)	0.000057			

Lampiran 8 Regresi ECM (Jangka Pendek)

Dependent Variable: D(LOGULN)
 Method: Least Squares
 Date: 03/09/19 Time: 20:30
 Sample (adjusted): 1982 2017
 Included observations: 36 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.081299	0.019556	4.157228	0.0002
D(LOGPDB)	-0.090756	0.387520	-0.234198	0.8164
D(LOGEKSPOR)	-0.060328	0.095935	-0.628845	0.5342
D(LOGIMPOR)	-0.027579	0.075535	-0.365113	0.7176
D(LOGPMA)	0.034294	0.014913	2.299648	0.0286
ECT(-1)	-0.382358	0.114347	-3.343844	0.0022
R-squared	0.297889	Mean dependent var		0.076257
Adjusted R-squared	0.180871	S.D. dependent var		0.069073
S.E. of regression	0.062515	Akaike info criterion		-2.555819
Sum squared resid	0.117243	Schwarz criterion		-2.291899
Log likelihood	52.00474	Hannan-Quinn criter.		-2.463704
F-statistic	2.545660	Durbin-Watson stat		1.340079
Prob(F-statistic)	0.049147			

Lampiran 9 : *Curriculum Vitae*

A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Furita Eka Wulandari
Jenis Kelamin : Perempuan
TTL : Cilacap, 4 Agustus 1997
Alamat Asal : Jl. Gatot Subroto RT 019/005,
Kel. Widarapayung Wetan ,
Kec. Binangun, Kab. Cilacap,
Prov. Jawa Tengah, 53281
Email : furitaeka04@gmail.com
No. HP : 085743264787



B. Latar Belakang Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
MI	MI Al-Kholidiyah	2003-2009
SMP	SMP N 1 Binangun	2009-2012
MAN	MAN 3 Cilacap	2012-2015
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2015-2019

C. Pengalaman Organisasi

1. Anggota Himmah Suci (Himpunan Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga Cilacap Yogyakarta)
2. Anggota PMII Ekuilibrium angkatan Ambassador Corp 2015
3. Anggota KPG (Komunitas Pendaki Gunung) Regional Yogyakarta