

**ANALISIS KAUSALITAS EKSPOR, IMPOR, UTANG LUAR  
NEGERI, SAHAM SYARIAH DAN PERTUMBUHAN  
EKONOMI DI ENAM NEGARA ASEAN**



**SKRIPSI**

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

**OLEH :**

**WINDY ALVINA ALIVIA**

**NIM:20108010029**

**Dosen Pembimbing :**

**Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.**

**NIP.19840919 201903 1 008**

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

**2024**

# HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-521/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS KAUSALITAS EKSPOR, IMPOR, UTANG LUAR NEGERI, SAHAM SYARIAH DAN PERTUMBUHAN EKONOMI DI ENAM NEGARA ASEAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : WINDY ALVINA ALIVIA  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108010029  
Telah diujikan pada : Jumat, 08 Maret 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Tarsige Wan, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 655425c1038a



Penguji I

Achmad Nurdary, S.E.I., S.E., M.E.K.  
SIGNED

Valid ID: 655a0a97a659



Penguji II

Rangga Marya Kresnowati, S.E., M.E.  
SIGNED

Valid ID: 655c6b4c2a02



Yogyakarta, 08 Maret 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afilawati, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 655d8a9718a8

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Windy Alvina Alivia

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di – Yogyakarta

*Assalamu `alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara :

Nama : Windy Alvina Alivia

NIM : 20108010029

Judul Skripsi : Analisis Kausalitas Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah dan Pertumbuhan ekonomi di Enam Negara ASEAN

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Prodi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu `alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 06 Maret 2024

Pembimbing

**Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.**  
**NIP.19840919 201903 1 008**

# SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Windy Alvina Alivia

NIM : 20108010029

Jurusan/ Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Analisis Kausalitas Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi di Enam Negara ASEAN” adalah benar benar merupakan karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau 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, 06 Maret 2024

Penyusun



Windy Alvina Alivia

20108010029

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Windy Alvina Alivia

NIM : 20108010029

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 Non-Eklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

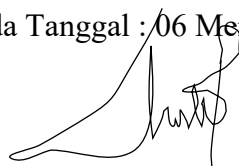
**“Analisis Kausalitas Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi di Enam Negara ASEAN”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada Tanggal : 06 Meret 2024



Windy Alvina Alivia

20108010029

## HALAMAN MOTTO

"Jika kamu tidak sanggup menahan lelahnya belajar maka kamu harus sanggup menahan perihnya kebodohan"

(Imam Syafi'i)

*“ Don't stop when you are tired, Stop when you are done ”*

(Marilyn Monroe)

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa.”

(Ridwan Kamil)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur dan bahagia yang luar biasa, akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Banyak sekali keluh kesah yang saya lalui untuk sebuah karya tulis ini, maka dari itu karya sederhana saya persembahkan untuk :

“Allah SWT yang telah memberikan rahmat kelancaran dan kesehatan dalam pelaksanaan penelitian ini.”

“Kedua orang tua saya Bapak Widiyono, Mentri keuangan tersayang Ibu Wiwin Lestari dan Adik tercinta saya Ghani Qolbu Ananta, dan nenk saya Mamak Suratmi yang selalu memberikan dorongan motivasi sehingga sampai tahap ini, memberikan dukungan, memberikan perhatian serta doa yang terbaik untuk kelancaran dalam Pendidikan.”

“Diri sendiri yang telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu menguatkan diri dan memanajemen waktu sehingga mampu berproses dalam penyusunan skripsi ini. Pencapaian ini patut dibanggakan untuk diri sendiri.”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## 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	Ṡā'	Ṡ	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	Ẓāl	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)



ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik diatas
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	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	ʾ	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

## B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

## C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

## D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

--- َ ---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	<i>U</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>Ī</i>
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
Dhammah + wawu mati	Ditulis	<i>Ū</i>
فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

#### Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>

لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>
-----------	---------	------------------------

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-furūḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala berkah, rahmat berupa kesehatan dan kekuatan serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul **“Analisis Kausalitas Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi di Enam Negara ASEAN”** Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat mencapai derajat Sarjana Strata 1 Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tentunya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari pertolongan Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, sehingga skripsi ini dapat terealisasi. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, masukan serta dorongan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

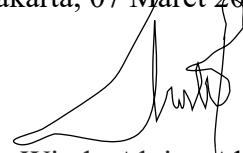
1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, bimbingan, waktu hingga tenaga untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
5. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.SI., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan memberikan arahan semenjak semester awal hingga akhir.
6. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Syari'ah, serta seluruh Bapak Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan banyak

ilmu dan pelajaran yang sangat bermanfaat selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

7. Seluruh pegawai dan Staff Tata Usaha yang telah membantu penulis untuk mengurus hal-hal yang berkaitan dengan penulis skripsi ini.
8. Kedua orangtua tercinta, Bapak Widiyono dan Ibu Wiwin Lestari yang menjadi tempat berkeluh kesah, menerima segala kekuarnganku dan memberiku kekuatan hidup serta semangat untuk selalu berjuang dalam menjalani kehidupan, selalu memberikan doa, nasehat dan kasih sayang yang tiada tara untuk sabar menikmati proses dan memberikan yang terbaik. Terimakasih untuk segala doa dan dukungan yang selalu dicurahkan di sepanjang perjalanan hidupku.
9. Adik saya tersayang Ghani Qolbu Ananta, Terimakasih atas semangat, dukungan serta keceriaan yang telah diberikan kepada penulis untuk terus berjuang.
10. Nenek saya tersayang Suratmi. Terimakasih atas semangat, dukungan, keceriaan, serta sarapan pagi yang telah diberikan kepada penulis untuk terus berjuang.
11. Seluruh teman-teman satu angkatan tahun 2020 Jurusan Ekonomi Syari'ah yang telah menemani dan mewarnai masa perkuliahan penulis. Terimakasih atas segala kenangan, kebersamaan dan kebaikan. *See you on top, guys.*
12. Lulu'lu Atul Jannah, yang telah memberikan dukungan, semangat dan bantuannya selama penyusunan skripsi.
13. Mores Shop, yang telah menjadi rumah kedua semenjak tahun 2022 hingga tulisan ini dibuat dengan segala fasilitasnya sehingga bisa menjadi tempat untuk menyelesaikan perkuliahan dan penyusunan skripsi.
14. KKN 111 Pujiharjo-Malang, yang luar biasa memberikan rasa persaudaran dan semangat. Sehingga penulis dapat merasakan keluarga baru di dunia perkuliahan.
15. Bibikun, seseorang yang tak kalah penting kehadirannya. Terimakasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Berkontribusi dalam banyak

hal, baik tenaga maupun waktu kepada penulis. Telah mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, dan memberikan semangat untuk pantang menyerah.

Yogyakarta, 07 Maret 2024



Windy Alvina Alivia

20108010029



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xix</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II .....</b>	<b>13</b>
<b>LANDASAN TEORI.....</b>	<b>13</b>
A. Kerangka Konseptual.....	13
B. Kerangka Teoritis.....	20
C. Kajian Pustaka.....	24
D. Pengembangan Hipotesis .....	32
E. Kerangka Pemikiran.....	41
<b>BAB III.....</b>	<b>42</b>
<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Populasi Sampel.....	42
C. Definisi Oprasional Variabel.....	43
D. Metode Pengumpulan Data .....	45



E. Teknik Analisis Data.....	46
<b>BAB IV .....</b>	<b>56</b>
<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
B. Hasil Analisis .....	59
C. Pembahasan.....	80
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>99</b>
A. Kesimpulan .....	99
B. Saran.....	99
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>101</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>111</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3. 1 Variabel, Definisi Oprasional, dan Sumber Data</b> .....	43
<b>Tabel 4. 1 Deskriptif Data Penelitian</b> .....	59
<b>Tabel 4. 2 Hasil Uji Stasioneritas Data Metode ADF Test</b> .....	62
<b>Tabel 4. 3 Hasil Uji Lag Optimum</b> .....	63
<b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Stabiitas</b> .....	64
<b>Tabel 4. 5 Hasil Uji Kontegrasi</b> .....	65
<b>Tabel 4. 7 Hasil Uji Kausalitas Granger dengan Menggunakan Pairwise Granger Causality Test</b> .....	68
<b>Tabel 4.6. 1 Hasil Persamaan Kointegrasi</b> .....	66
<b>Tabel 4.6. 2 Hasil Estimasi VECM</b> .....	66
<b>Tabel 4.9. 1 Hasil Variance Decomposition Variabel Impor</b> .....	76
<b>Tabel 4.9. 2 Hasil Variance Decomposition Variabel Ekspor</b> .....	77
<b>Tabel 4.9. 3 Hasil Variance Decomposition Variabel Saham Syariah</b> .....	77
<b>Tabel 4.9. 4 Hasil Variance Decomposition Variabel GDP</b> .....	78
<b>Tabel 4.9. 5 Hasil Variance Decomposition Variabel ULN</b> .....	79



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1. 1 Perbandingan Jumlah Eksor, Impor, GDP di Enam Negara Asean Tahun 2021 Dalam Satuan USD .....</b>	<b>5</b>
<b>Gambar 1. 2 Data S&amp;P BMI Sharia di Enam Negara ASEAN Tahun 2013 – 2021. .</b>	<b>6</b>
<b>Gambar 3. 1 Alur Teknik dan Uji Statistik Ekonometrik .....</b>	<b>49</b>
<b>Gambar 4. 1 Peta Anggota ASEAN.....</b>	<b>56</b>
<b>Gambar 4. 2 Jumlah Gross Domestik Bruto Enam Anggota Negara ASEAN Tahun 2021 .....</b>	<b>58</b>
<b>Gambar 4.8. 1 Hasil Uji IRF Variabel EKS ke SS.....</b>	<b>74</b>
<b>Gambar 4.8. 2 Hasil Uji IRF Variabel IMP ke SS.....</b>	<b>75</b>
<b>Gambar 4.8. 3 Hasil Uji IRF Variabel GDP ke SS .....</b>	<b>75</b>

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui atau tidaknya hubungan kausalitas serta hubungan jangka panjang dan jangka pendek antara ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi dengan menggunakan data sekunder data panel di enam negara ASEAN periode tahun 2013 – 2021. Penelitian ini menerapkan metode *Vector Error Autoregression* (VAR) yang meliputi *Granger Causality* dan *Johansen Co-Integrating test*, yang kemudian dilanjutkan dengan estimasi *Vector Error Correction Model* (VECM) dan *forecasting* dengan menggunakan analisis *Impulse Respon Function* (IRF) dan *Variance Decomposition* (FEVD). Hasil uji *granger causality* menunjukkan bahwa diantara kelima variabel tidak terdapat hubungan kausalitas, melainkan terdapat tiga hubungan satu arah (*unidirectional*), yang meliputi ekspor ke saham syariah, impor ke saham syariah, dan GDP ke saham syariah. Sedangkan uji *johansen co-integrating test* menunjukkan bahwa kelima variabel terkointegrasi. Analisis IRF dan FEVD menunjukkan bahwa variabel impor paling besar dipengaruhi oleh GDP, ekspor paling besar dipengaruhi impor, saham syariah paling besar dipengaruhi utang luar negeri, GDP paling besar dipengaruhi oleh impor, dan utang luar negeri paling besar dipengaruhi saham syariah.

**Kata Kunci : Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan GDP**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ***ABSTRACT***

The aim of this research is to determine whether or not there is a causal relationship as well as long-term and short-term relationships between exports, imports, foreign debt, sharia shares and economic growth using secondary data, panel data in six ASEAN countries for the period 2013 - 2021. This research applying the Vector Error Autoregression (VAR) method which includes Granger Causality and Johansen Co-Integrating test, which is then continued with Vector Error Correction Model (VECM) estimation and forecasting using Impulse Response Function (IRF) and Variance Decomposition (FEVD) analysis. The results of the Granger causality test show that among the five variables there is no causal relationship, but there are three one-way (unidirectional) relationships, which include exports to sharia shares, imports to sharia shares, and GDP to sharia shares. Meanwhile, the Johansen co-integrating test shows that the five variables are cointegrated. IRF and FEVD analysis shows that the import variable is most influenced by GDP, exports are most influenced by imports, sharia shares are most influenced by foreign debt, GDP is most influenced by imports, and foreign debt is most influenced by sharia shares.

**Keywords: Exports, Imports, Foreign Debt, Sharia Stocks, and GDP**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pembangunan ekonomi dapat diukur salah satunya menggunakan indikator pertumbuhan ekonomi. Suatu negara dapat dikatakan mengalami pertumbuhan ekonomi melalui tingkat Produk Domestik Bruto atau PDB suatu negara (Tadoro, 2006). Apabila negara mengalami kenaikan tingkat PDB maka negara tersebut dapat dikatakan mengalami pertumbuhan ekonomi. Pembangunan ekonomi tidak hanya dapat diukur melalui PDB melainkan terdapat faktor lain yang mempengaruhi pembangunan ekonomi diantaranya perubahan tabungan dan investasi serta struktur perekonomian (Ginting, 2017). Selain itu, perdagangan internasional juga berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi dan pembangunan ekonomi dimana pertumbuhan ekonomi sangat bergantung pada perdagangan internasional ditengah perekonomian dunia yang semakin saling keterkaitan satu sama lain.

Kegiatan perdagangan internasional mencakup ekspor barang atau jasa suatu negara yang menjadi spesifikasi negara tersebut untuk diperjual belikan di pasar internasional. Impor juga termasuk dalam perdagangan internasional sebagai kegiatan masuknya barang atau jasa ke dalam negeri untuk dikonsumsi masyarakat dalam negeri. Melalui perdagangan internasional, negara akan mendapatkan banyak keuntungan diantaranya peningkatan cadangan devisa melalui ekspor, modal faktor produksi yang melimpah melalui impor, kenaikan investasi, dan membuka lebih banyak lapangan kerja. Karena perdagangan

internasional memperluas cakupan pasar apabila sebelumnya kegiatan jual beli hanya dilakukan di dalam negeri tetapi dengan adanya perdagangan internasional kegiatan jual beli dapat dilakukan secara global diseluruh dunia. Maknanya apabila suatu negara lebih banyak melakukan ekspor maka akan mendorong ekonomi dengan cadangan devisa yang akan diperolehnya. Cadangan devisa ini akan meningkatkan jumlah pendapatan atau PDB. Selain itu, cadangan devisa ini akan digunakan untuk membeli lebih banyak modal atau faktor produksi dari impor yang akan mendukung peningkatan produktifitas ekspor (Batubara & Saskara, 2015).

Selain melalui perdagangan internasional suatu negara dapat meningkatkan kapasitas produksinya melalui bantuan utang luar negeri. Utang luar negeri merupakan pinjaman yang dilakukan kepada kreditor di luar negeri dimana utang luar negeri dapat dilakukan oleh perorangan, perusahaan swasta, atau pemerintah (Salawati Ulfa, 2017). Umumnya utang luar negeri dapat diperoleh melalui lembaga keuangan internasional seperti *International Monetary Fund* (IMF) dan Bank Dunia. Dengan adanya utang luar negeri yang diharapkan mampu meningkatkan pertumbuhan dan pembangunan ekonomi. Tidak jarang beberapa negara bisa terperangkap dalam utang luar negeri atau sering disebut *debt trap* yaitu kondisi suatu negara tidak mampu melunasi hutang negara. Untuk menghindari adanya *debt trap* ini suatu negara perlu mempertimbangkan kondisi keuangan mereka. Kapasitas negara sangat bergantung pada perdagangan internasional, menurut pendapat Tambunan (2011) bahwa tingginya utang luar negeri dipengaruhi oleh defisit neraca

perdagangan. Ketidakseimbangan antara nilai ekspor dan impor akan berdampak pada tingginya utang luar negeri. Semakin tinggi nilai impor dibandingkan nilai ekspor akan memperlemah kondisi ekonomi suatu negara khususnya dalam pelunasan utang luar negeri.

Selain ekspor dan impor dalam perdagangan internasional instrument lain yang juga memiliki pengaruh cukup tinggi adalah penambahan jumlah investasi asing. Pasar modal merupakan pasar yang dapat menjadi cerminan apakah perekonomian suatu negara tumbuh dengan baik atau tidak. Hal ini karena dalam pasar modal para investor akan melihat kestabilan ekonomi dari kinerja pasar saham melalui fluktuasi pergerakan harga yang relevan dengan yang berkembang di masyarakat (Romadhon & Ardiansyah, 2022). Salah satu bentuk investasi yang termasuk dalam ekonomi islam yaitu saham syariah. Beberapa tahun terakhir ini, perkembangan keuangan islam cukup berkembang dengan pesat di wilayah Asia Tenggara yang terlihat dari mekanisme tata kelola pasar modal syariah (Rethel, 2017). Namun, proses globalisasi saham syariah cukup terhambat pada tahun 2019 – 2020 akibat adanya pandemi covid-19 yang menyebabkan kepanikan investor berdampak pada ekonomi dan sosial (Romadhon & Ardiansyah, 2022).

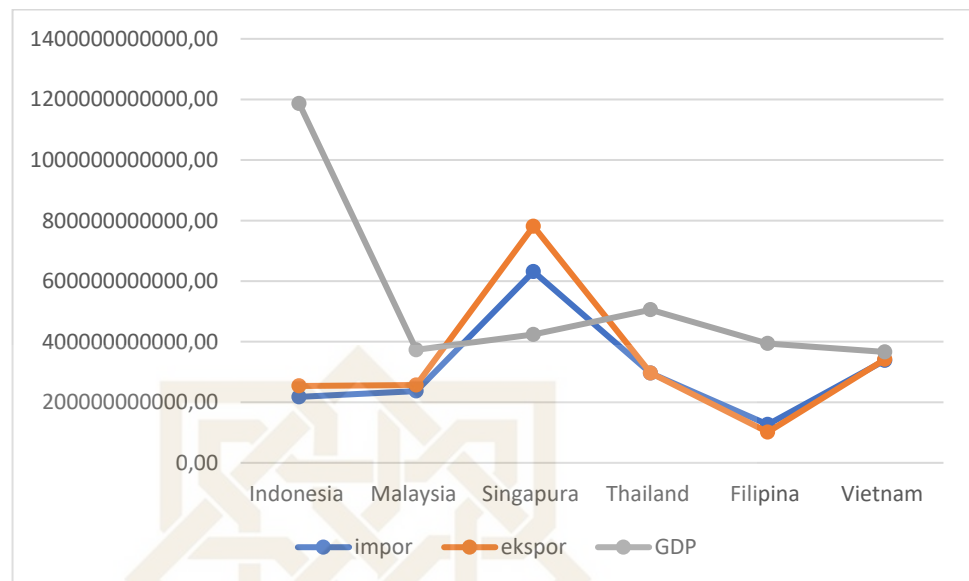
Pasar modal syariah pada mulanya hadir akibat dari adanya Krisis keuangan global di Amerika, menyebabkan masyarakat mulai melirik sistem keuangan islam sebagai alternatif. Salah satunya adalah pasar modal syariah. Pasar modal syariah dalam bentuk indeks islam dimulai saat *Equity Fund* pertama yang didirikan oleh *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) yang



kemudian mulai berkembang lebih banyak produk saham syariah yang telah melalui tahap *screening* saham sesuai dengan kriteria islam (Yafiz, 2008).

Berdasarkan penelitian Puspitasari et al., (2023) menyebutkan bahwa pasar modal syariah menjadi alternatif sumber pendanaan sekaligus sarana investasi sesuai dengan prinsip syariah. Kapitalisasi pasar yang cukup stabil di pasar saham syariah mampu meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Akan tetapi saham yang tinggi belum tentu menguntungkan pemilik modal karena pertumbuhan ekonomi yang tinggi hanya akan menguntungkan konsumen melalui standar hidup. Jika tingkat konsumsi tinggi yang dibarengi oleh peningkatan omset perusahaan yang terlibat dalam pasar modal maka tingkat pertumbuhan ekonomi juga akan meningkat (Dan & Sudjarni, 2016).

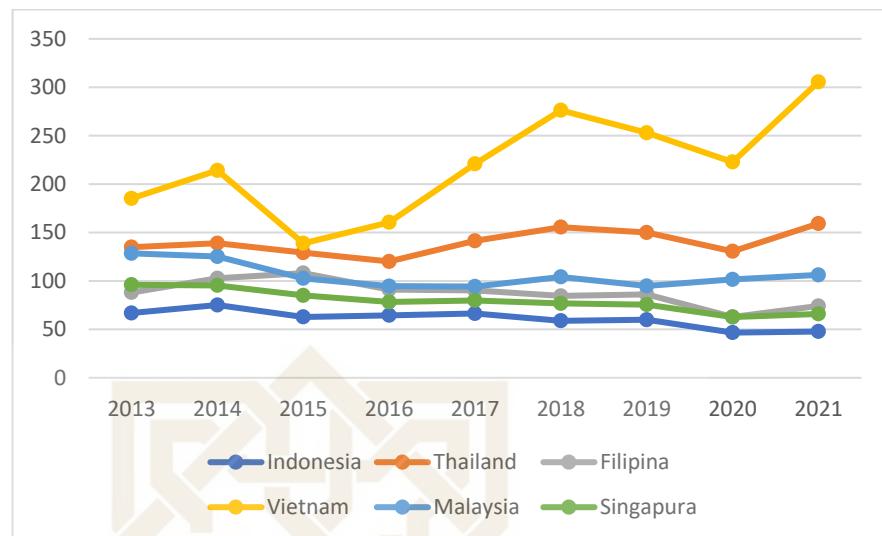
Di ASEAN sendiri memiliki komunitas ekonomi yang terdiri dari negara negara di kawasan asia tenggara dengan tujuan mewujudkan ekonomi yang terintegrasi, komunitas ini sering disebut *ASEAN Economic Community* (AEC) yang hadir setelah ditandatanganinya *ASEAN Free Trade Agreement* (AFTA). Dalam pertemuannya di Kuala Lumpur tahun 1997, menyatakan bahwa perlunya transformasi Kawasan ASEAN untuk menjadi wilayah yang stabil, makmur, memiliki daya saing tinggi dan berkurangnya kemiskinan serta kesenjangan sosial (Keuangan, 2014). Perwujudan integrasi ekonomi berhasil membentuk kerjasama perdagangan antar anggota melalui intra-ASEAN yang menjadikan pasar terluas bagi ASEAN.



**Gambar 1. 1 Perbandingan Jumlah Eksor, Impor, GDP di Enam Negara Asean Tahun 2021 Dalam Satuan USD**

Sumber : World Bank (Di olah)

Berdasarkan tabel diatas, keterbukaan pasar internasional melalui ekspor dan impor bernilai fluktuatif sejak tahun 2016 – 2021, hal ini juga diimbangi dengan pertumbuhan ekonomi yang bernilai fluktuatif. Perkembangan perdagangan dan pertumbuhan ekonomi di kawasan ASEAN ini disebabkan adanya reformasi pemerintah, kemajauan teknologi digital, dan kolaborasi ekonomi di kasawan intra-asia dalam kerja sama ekonomi, dimana perdagangan ini melejit hingga 123,462 juta USD pada 2019 (Paragih, 2023). Adanya perdagangan intra-ASEAN atau sering disebut *intra-ASEAN trade* berdampak positif bagi sektor perdagangan. Pada tahun 2017, intra-ASEAN mampu menyumbang sebesar 4% dari total perdagangan ASEAN.



**Gambar 1. 2 Data S&P BMI Sharia di Enam Negara ASEAN Tahun 2013 – 2021.**

Sumber : S&P Dow Jones Indices

Selain itu perkembangan saham syariah di Kawasan ASEAN juga mengalami peningkatan, berdasarkan data dari S&P Islamic Dow Jones menunjukkan bahwa saham syariah paling tinggi di duduki oleh negara Vietnam yang pada tahun 2021 mengalami peningkatan yang cukup signifikan hingga 305,7774 USD yang meningkat sebesar 82,73956 USD dari tahun 2020. Setelah ditelusuri, peningkatan ini disebabkan karena pabrik yang sebelumnya beroperasi di China banyak melakukan relokasi demi menghindari bea masuk tinggi yang dikenakan oleh AS, terdapat 33 perusahaan Tiongkok keluar dan merelokasi pabriknya ke Kawasan ASEAN dimana 23 diantaranya beroperasi di Vietnam, 10 di Malaysia, Thailand, dan Kamboja (Kevin, 2019). Hal ini juga berdampak pada perkembangan indeks saham syariah di Kawasan ASEAN mengalami peningkatan yang cukup signifikan.

Akan tetapi, faktanya peningkatan *open trade* di pasar ASEAN tidak sebanding dengan peningkatan PDB dan perbaikan utang luar negeri. Menurut data dari world bank, menjelaskan bahwa PDB di Kawasan ASEAN sempat mengalami penurunan hingga mencapai -6% di Thailand dan -2% di Indonesia pada tahun 2020. Jika dibandingkan dengan nilai perdagangan internasional di kawasan ASEAN bahwa pada tahun 2016 – 2017 menjadi tahun tertinggi setelah dua dekade terakhir dalam peningkatan jumlah ekspor dan impor. Selain itu, saham syariah juga mengalami peningkatan pada tahun 2021 yang juga di barengi dengan peningkatan PDB dan utang luar negeri. Menurut pernyataan Tambunan (2001) bahwa utang luar negeri dapat di tekan melalui surplus neraca perdagangan dimana nilai ekspor yang menghasilkan lebih banyak cadangan devisa lebih tinggi dibandingkan nilai impor sehingga dapat menurunkan jumlah utang luar negeri melalui perdagangan internasional. Namun dalam kasus ini, peningkatan perdagangan internasional yang tinggi tidak diimbangi dengan penurunan jumlah utang luar negeri.

Dalam penelitian dengan menggunakan studi kasus negara ASEAN, studi ini mencoba menganalisis kausalitas ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi sangat diperlukan. Hal ini karena kawasan ASEAN memiliki karakteristik sistem perdagangan yang terintegrasi atau sering disebut *intra- ASEAN market*, perbedaan kebijakan ekonomi, dan tingkat kestabilan politik. Pemilihan negara yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini yaitu Indonesia, Filipina, Thailand,

Malaysia, Singapura, dan Vietnam karena memiliki pertumbuhan PDB tertinggi di ASEAN, peningkatan nilai saham syariah yang cukup signifikan, termasuk negara yang memiliki pergerakan pertumbuhan ekonomi yang signifikan, dan sebagai negara dengan keterbukaan perdagangan internasional yang baik. Penelitian terdahulu yang terkait diantaranya Analisis Hubungan Ekspor, Impor, PDB, dan Utang Luar Negeri Indonesia Periode 1970-2013 (Batubara & Saskara, 2015), Causal Nexus Between Economic Growth, Exports and Government Debt: The case of Greece (Dritsaki, 2013), Foreign Direct Investments, Exports, and Economic Growth in Croatia: A Time Series Analysis (Dritsaki & Stiakakis, 2014), Analisis Pengaruh Keterbukaan Ekonomi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (studi Kasus : ASEAN tahun 2007 – 2017) (Purnomo, 2020), dll.

Berdasarkan pembahasan di atas, penelitian ini bertujuan untuk memperjelas hubungan kausalitas antara ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi di enam negara ASEAN yaitu Indonesia, Filipina, Thailand, Malaysia, Singapura, dan Vietnam dalam rentang waktu 2013 – 2021. Dibandingkan terhadap penelitian sebelumnya, kontribusi marginal dari penelitian ini adalah fokus penelitian tentang negara enam negara ASEAN dan menganalisis secara komprehensif dampak jangka panjang dan jangka pendek antar variabel di enam negara ASEAN. Dengan melihat apakah terdapat hubungan antara ekonomi yang dilihat dari data variabel tersebut. Kemudian hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi literatur untuk mengetahui hubungan kausalitas, hubungan

jangka panjang, dan hubungan jangka pendek antara ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah dan pertumbuhan ekonomi di negara ASEAN.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana hubungan kausalitas antara ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi
2. Bagaimana hubungan dalam jangka panjang variabel ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi?
3. Bagaimana hubungan dalam jangka pendek variabel ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi?

## **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan penulis dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut

1. Untuk mengetahui bagaimana hubungan kausalitas antara ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi
2. Untuk mengetahui bagaimana hubungan dalam jangka panjang variabel ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi.

3. Untuk mengetahui bagaimana hubungan dalam jangka pendek variabel ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan pertumbuhan ekonomi.

## **D. Manfaat Penelitian**

### **1. Kegunaan Teoritis**

Hasil Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pengetahuan dan dapat dijadikan sebagai rujukan bagi Mahasiswa yang melakukan penelitian serupa. Disamping itu, penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi akademika di Jurusan Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

### **2. Kegunaan Praktis**

#### **a. Bagi Penulis**

Sebagai bahan kajian ilmiah dari teori-teori yang pernah didapat dan mengaplikasikan secara empiris dengan harapan dapat bermanfaat dalam mekanisme penetapan harga berdasarkan prinsip-prinsip ekonomi Islam.

#### **b. Bagi Masyarakat**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan bagi masyarakat supaya mengetahui hubungan kausalitas antara variabel Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi

#### **c. Bagi Pemerintah**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi perhatian bagi pemerintah untuk lebih memperhatikan sektor terkait Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi.

#### **E. Sistematika Penulisan**

Dalam perencanaan penelitian ini, untuk mempermudah pemahaman isi laporan penelitian dari awal sampai akhir, maka sistematika penulisannya penulis uraikan sebagai berikut :

1. Bab I Pendahuluan, pada bab ini yang terdiri dari latar belakang masalah yang berisi tentang masalah yang akan diteliti, kemudian perumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, penelitian terdahulu, metode penelitian dan sistematika penulisan.
2. Bab II Kajian Teori, pada bab ini meliputi pembahasan Ekspor, Impor, Utang Luar Negei, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi
3. Bab III Gambaran Umum Lokasi Penelitian, menjelaskan secara umum tentang objek penelitian dan sumber pengambilan data.
4. Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, pada bab ini akan dibahas tentang Bagaimana hubungan kausalitas antara Ekspor, Impor, Utang Luar Neger, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi. Serta membahas terkait bagaimana hubungan jangka Panjang dan jangka pendek terkait Ekspor, Impor, Utang Luar Negeri, Saham Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi. masyarakat di Indonesia.



5. Bab V Penutup, pada bab ini berisi kesimpulan dan saran. Kesimpulan yaitu berisi pemaparan berdasarkan data yang diperoleh dan analisis yang dilakukan yang merupakan jawaban atas pokok masalah dari penelitian yang akan dilakukan. Sedangkan saran yaitu sebagai bahan pemikiran dari penyusun dengan harapan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang bersangkutan.



## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

Hasil uji kausalitas granger menunjukkan bahwa ekspor, impor, utang luar negeri, saham syariah, dan GDP tidak memiliki hubungan kausalitas. Akan tetapi terdapat tiga hubungan satu arah yang meliputi ekspor ke saham syariah, impor ke saham syariah, dan GDP ke saham syariah. Uji kointegrasi melalui menunjukkan bahwa kelima variabel terkointegrasi.

Analisis IRF dan FEVD menunjukkan bahwa variabel paling berpengaruh terhadap ekspor dan impor adalah impor itu sendiri, saham syariah dan utang luar negeri adalah saham syariah itu sendiri, dan GDP paling banyak dipengaruhi oleh GDP itu sendiri.

#### **B. Saran**

Pemerintah diharapkan dapat mengalokasikan cadangan devisa yang diperoleh dari ekspor, sehingga dapat meningkatkan saham syariah dan GDP negara. Disamping itu, perlu adanya pengendalian neraca perdagangan demi menghindari adanya defisit perdagangan. Selain itu, kebijakan keluar masuknya ekspor dan impor dapat mendorong kelaur valuta asing, sehingga kemampuan negara dalam melunasi hutang akan meningkat.

Bagi dunia akademis, dengan penelitian ini dapat menambah variabel yang mempengaruhi sektor keterbukaan ekonomi dan pertumbuhan

ekonomi. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menggunakan studi kasus yang berbeda untuk membandingkan penelitian ini dengan penelitian selanjutnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Adi, L. (2017). Pengaruh Exchange Rate dan GDP Terhadap Ekspor dan Impor Indonesia. *Develop*, 1(1). <https://doi.org/10.25139/dev.v1i1.69>
- Aflah, Puspa Melati Hasibuan, S. B. U. (2023). *v8i1.8353Keterkaitan Hukum Perdagangan Internasional Dan Investasi Serta Manfaat Dan Kekurangan Perdagangan Internasional Dan Investasi*. 8, 58–70.
- Alaoui, A. El. (2015). *Causality and Cointegration Between Export , Import and Economic Growth : Evidence from Morocco*. 4(3), 83–91.  
<https://doi.org/10.11648/j.jwer.20150403.14>
- Ali Purwito, I. (2015). *Ekspor, impor, sistem harmonisasi, nilai pabean dan pajak dalam kepabeanan*. Mitra Wacana Media.
- Alkautsar, M., Susetyo, D., & Yulianita, A. (2023). Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis Kinerja Ekspor di Negara-Negara ASEAN. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 833–837.
- Aluko, O. A., & Obalade, A. A. (2020). *Import-economic growth nexus in selected African countries : An application of the Toda-Yamamoto Granger non-causality test*. 23(2), 117–128. <https://doi.org/10.2478/zireb-2020-0016>
- Amalia, S., Titik, C. S., & Trunojoyo, U. (2021). *Buletin Ekonomika Pembangunan Buletin Ekonomika Pembangunan*. 2(1), 1–36.
- Apridar. (2009). *Ekonomi Intrnasional*. Graha Ilmu.
- Ariyati, N. (2018). *Analisis Kausalitas Antara Pertumbuha Ekonomi, Indeks Pembangunan Manusia, Kemiskinan dan Pengangguran (Data Panel Kabupaten/ Kota Aceh)*.
- Asean Map Vectors*. (n.d.). Freepik. Retrieved February 2, 2024, from <https://www.freepik.com/vectors/asean-map>

- ASEAN, S. N. (2020). *Letak Geografis Negara ASEAN dan Perbatasannya Lengkap*. Sekretariat Nasional ASEAN.
- Astuti, P. W. (2018). *Analisis Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Pada 33 Provinsi di Indonesia)*.
- Austria, M. . (2004). The Pattern of Intra-ASEAN Trade in the Priority Goods Sector. *Final Main Report, 03*, 1–7.
- Azwar, A. (2016). Peran Alokatif Pemerintah melalui Pengadaan Barang/Jasa dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian Indonesia. *Kajian Ekonomi Dan Keuangan, 20*(2), 149–167. <https://doi.org/10.31685/kek.v20i2.186>
- Bakari, S., & Krit, M. (2017). The Nexus between Exports, Imports and Economic Growth: Evidence from Mauritania. *International Journal of Economics and Business Research, 5*(1), 10–17.  
<https://www.researchgate.net/publication/316511118>
- Baris, R. (2012). *Development aid , openness to trade and economic growth in Least Developed Countries : bootstrap panel Granger causality analysis. 62*, 716–721. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.09.121>
- Basuki, A. T. (1980). *Aplikasi vecm dalam ekonomi*. 1–28.
- Batubara, D. M. H., & Saskara, I. A. N. (2015). Analisis Hubungan Ekspor , Impor , PDB , Causality And Co-Integration Analysis Between Exports , Imports ,. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan, 8*(1), 46–55.
- Dan, R., & Sudjarni, W. &. (2016). *Pengaruh tingkat suku bunga, tingkat inflasi, nilai kurs rupiah dan produk domestik bruto terhadap return saham*. Universitas Udayana.
- Danila, N., Kamaludin, K., Sundarasen, S., & B., & B. (2021). Islamic index market sentiment: evidence from the ASEAN market. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.

- Dewi, M. H. H. (2019). Analisa Dampak Globalisasi Terhadap Perdagangan Internasional. *Jurnal Ekonomia*, 9(1), 49.  
<https://www.ejournal.lembahdempo.ac.id/index.php/STIE-JE/article/view/24/16>
- Diphayana, W. (2018). *Perdagangan Internasional*. CV Budi Utama.
- Dison M.H. Batubara I.A. Nyoman Saskara. (2013). *Analisis Hubungan Ekspor , Impor , PDB , Causality And Co-Integration Analysis Between Exports , Imports ,.*
- Dritsaki, C. (2013). Causal Nexus between Economic Growth, Exports and Government Debt: The case of Greece. *Procedia Economics and Finance*, 5(13), 251–259. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(13\)00031-2](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(13)00031-2)
- Dritsaki, C., & Stiakakis, E. (2014a). Foreign Direct Investments, Exports, and Economic Growth in Croatia: A Time Series Analysis. *Procedia Economics and Finance*, 14, 181–190. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(14\)00701-1](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(14)00701-1)
- Dritsaki, C., & Stiakakis, E. (2014b). Foreign Direct Investments, Exports, and Economic Growth in Croatia: A Time Series Analysis. *Procedia Economics and Finance*, 14(1992), 181–190. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(14\)00701-1](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(14)00701-1)
- Farid, K., Mahmood, T., Mumtaz, M., & Ansari, S. H. (2023). Impact of foreign direct investment on the exports of five major sectors of Pakistan's economy: A governance perspective. *Chinese Journal of Population Resources and Environment*, 21(3), 181–188. <https://doi.org/10.1016/j.cjpre.2023.09.007>
- Fauzy, A. (2014). Konsep Dasar Teori Sampling. *Antimicrobial Agents and Chemotherapy*, 58(12), 7250–7257.  
<http://arxiv.org/abs/1011.1669>  
<http://dx.doi.org/10.1088/1751-8113/44/8/085201>  
<https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1751-8113/44/8/085201>  
<http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/25246403>

<http://www.pubmedcentral.nih.gov/articlerender.fcgi?artid=P>

Febrianna, A. R. (2024). *Genjot Investasi Syariah di 3 Negara ASEAN, Ini Jurusan CGS-CIMB Sekuritas*.

Ferdinandus, S. (2014). *Pengaruh Tingkat Upah dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Penyerapan Tenaga di Kota Ambon*. 21.

Francisco F.Ribeiro Ramos. (2001). *Exports, imports, and economic growth in Portugal: evidence from causality and cointegration analysis*.

Ginting, A. M. (2017). Analisis Pengaruh Ekspor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, 11(1), 1–20.  
<https://doi.org/10.30908/bilp.v11i1.185>

Gujarati, D. . (2003). *Dasar Dasar Ekonometrika*.

Hakim, L. (2018). *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah , Studi Kasus : Negara Organisasi Kerjasama Islam*.

Harsono, B. (2013). *Efektif Bermain Saham*. Kompas Gramedia.

Hodijah, S., & Angelina, G. P. (2021). *Analisis Pengaruh Ekspor dan Impor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*. 10(01), 53–62.

Hussain, M. A., & Saaed, A. A. (2014). Relationship between Exports, Imports, and Economic Growth in Saudi Arabia: 1990-2011. Evidence from Co-Integration and Granger Causality Analysis. *Journal of Emerging Trends in Economics and Management Sciences*, 5(3), 364.

<https://www.questia.com/library/journal/1P3-3388022951/relationship-between-exports-imports-and-economic>

Imam, M. (2016). *Pemikiran Ekonomi Menurut Adam Smith*. 1–6.

[http://www.academia.edu/download/46744128/ADAM\\_SMITH.pdf](http://www.academia.edu/download/46744128/ADAM_SMITH.pdf)

Indonesia, C. (2023). *Letak Geografis ASEAN, Negara-Negara Asia Tenggara*.

CNN Indonesia.

Isabela, M. A. C. (2022). Kepadatan Penduduk Negara ASEAN. *Kompas.Com*.

Jacobus, R. C., & Rotinsulu, T. O. (2024). *Analisis Spillover Effect Pertumbuhan Ekonomi di Wilayah Kota Manado, Kabupaten Minahasa Utara*. 25(1), 1–13.

Kambono, H. (2020). *Pengaruh Investasi Asing dan Investasi Dalam Negeri terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*. 12, 137–145.

Kepabean. (2017). *UU Ketentuan Ekspor dan Impor*.

Keuangan, K. (2014). *Dampak ASEAN Economic Community Terhadap Sektor Industri dan Jasa, Serta Tenaga Kerja di Indonesia*.

Kevin, A. (2019). Maaf Pak Jokowi, tapi Pasar Saham Vietnam juga Lebih Seksi! *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190908181416-17-97888/maaf-pak-jokowi-tapi-pasar-saham-vietnam-juga-lebih-seksi>

Kónya, L. (2006). Exports and growth: Granger causality analysis on OECD countries with a panel data approach. *Economic Modelling*.

Koordinator, M., & Rizal, P. (2018). *Tata Cara Pengadaan Pinjaman Luar Negeri Cermati*. April.

Ladolo, A., Husen, S. R., & Zakaria, S. (2022). *Pengaruh Perdagangan Internasional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2010-2018*. *Effect Of International Trade On Indonesia ' s Economic Growth In 2010-2018*. 10(1), 6–10.

Lihan, I. (2003). Analisis Perkembangan Ekspor dan Pengaruhnya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*.

Lindert, P. (1994). *Ekonomi Internasional*. Bumi Aksara.



- M. Syafii Antonio, M. Arifin, dan D. D. A. (2014). Pengaruh Utang Luar Negeri terhadap Pasar Modal Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (JEBI) Universitas Islam Indonesia*.
- Mankiw, N. G. (2006). *Principle Of Economic Pengantar Ekonomi Makro*. Salemba Empat.
- Maslinda, D. (2015). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Ekspor Dan Impor Indonesia Periode 2008- 2013, 2015*.
- Mikhral Rinaldi, A. J. (2017). Analisis Pengaruh Perdagangan Internasional dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik Indonesia*.  
<https://doi.org/10.21098/bemp.v10i3.226>
- Network, G. D., & Series, W. P. (2015). *Working Paper Series Trade and Growth Nexus in South Korea : Analysis Using Vector Error Correction Model and Granger Causality Test Denu Lemma Tsegaye*. 88.
- Nurhayana<sup>1</sup>, E., & Soebagiyo, D. (2023). Dampak Kebijakan Fiskal terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2008-2022. *JCA (Jurnal Cendekia Akuntansi)*, 4(2), 106–119. <https://ejournal.uniska-kediri.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/4578>
- Paragih, S. (2023). Perdagangan Intra-Asia Perluas Kesempatan Bisnis. *Kompas.Id*.  
<https://www.kompas.id/baca/internasional/2023/09/22/perdagangan-intra-asia-perluas-kesempatan-bisnis>
- Paramita, N., & Restu, D. (2011). *Pengaruh investasi asing dan hutang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi indonesia*. 681–706.
- Pico, N. (2020). *Jurnal Ilmu Ekonomi ( JIE )*. 4(3), 500–507.
- Portal, A. M. (1992). *Agreement on the Common Effective Preferential Tariff*

(CEPT) Scheme for the ASEAN Free Trade Area (AFTA). Asean.Org.  
<https://asean.org/agreement-on-the-common-effective-preferential-tariff-cept-scheme-for-the-asean-free-trade-area-afta/>

- Portal Informasi Indonesia. (2023). *Pasar Besar Bernama ASEAN*. Portal Informasi Indonesia.
- Purnomo, R. N. (2020). Analisis Pengaruh Keterbukaan Ekonomi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Kasus: Asean Tahun 2007 – 2017). *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 2(2), 20.  
<https://doi.org/10.14710/jdep.2.2.20-35>
- Puspitasari, D. A. A. (2018). Pengaruh Utang Luar Negeri dan Kurs Rupiah terhadap Return Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Padjadjaran*.
- Puspitasari, D., Ningtyas, F. A., Fatmawati, L. F., & Sujianto, A. E. (2023). *Peran Pasar Modal Syariah Dalam Meningkatkan Perekonomian Di Indonesia*. 2(2), 126–134.
- Putri Aulia Rizky, Adisti Amelia, Tasya, Yunita Rahmadani Harahap, D. D. (2022). *Analisis Pengaruh Investasi Luar Negeri dan Investasi Dalam Negeri Terhadap Produk Domestik Bruto di Indonesia*. 1(3), 108–117.
- Raswatie, F. D. (2014). *Hubungan Ekspor-Impor Produk Domestik Bruto ( PDB ) di Sektor Pertanian Indonesia*.
- Ravi Menon. (2019). *Cadangnya, Bagaimana Singapura mengelola*.
- Rethel, L. (2017). *Economic Governance Beyond State and Market: Islamic Capital Markets in Southeast Asi*.
- Ricardo, D. (1817). *Chapter 7 on Foreign Trade in the Principles of Political Economy and Taxation 3th*.

- Riset, T. (2023). ASEAN, Primadona Investasi Global. *CNBC Indonesia*.
- Romadhon, M. R., & Ardiansyah, M. (2022). Analisis Pasar Modal Syariah 5 Negara Asean di Era Pandemi COVID 19. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 36. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v9i1.30412>
- Ronaldo, E. (2012). *Teori Utilitas Marginal (Marginal Utility Theory) Tugas ini disusun untuk memenuhi salah satu tugas*.
- Rusdi. (2011). Uji Akar-Akar Unit dalam Model Runtun Waktu Autoregresif. *Satistika*, 11(2), 67–78.
- Rusydiana, A. S. (2009). *Hubungan Antara Perdagangan Internasional , Pertumbuhan Ekonomi Dan Perkembangan Industri Keuangan Syariah Di Indonesia*. 4(1), 47–60.
- Safitri, F. A. (2017). *Analisis pengaruh ekspor, impor dan foreign direct investment (fdi) terhadap indeks harga saham gabungan (ihsg) periode 1982-2016*.
- Salawati Ulfa, T. Z. (2017). *Analisis Utang Luar Negeri dan Pertumbuhan Ekonomi : Kajian Faktor - Faktor yang Mempengaruhinya*. 2(1), 144–152.
- Santoso, F., Artha, B., Ekonomi, F., & Widya, U. (2021). *Pengaruh Ekspor Terhadap Gross Domestic Product (Studi Kasus Pada Negara Negara Islam)*. 4(2), 10–22.
- Sari, Y. M. (2018). *Faktor-faktor yang mempengaruhi Perkembangan Ekspor*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*.
- Sugiyono, F. . (2002). *Neraca Pembayaran: Konsep, Metodologi, dan Penerapan*.
- Sukoco, F. M. (2023). *Pengaruh keterbukaan ekonomi, nilai tukar, penanaman modal asing dan inflasi terhadap cadangan devisa negara indonesia*. 31(1), 1–14.

- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP STIM YKPN.
- Susilo, A. (2013). *Panduan Pintar Ekspor Impor*. Trans Media.
- Tadoro, M. and S. C. S. (2006). *Pembangunan Ekonomi*. Erlangga.
- Tambunan, T. (2001). *Perdagangan Internasional dan Neraca Pembayaran* (LP3ES (Ed.)).
- Tambunan, T. (2011). *Perekonomian Indonesia: Kajian Teoritis dan Analisis Empiris*.
- Tampubolon, V. A., Hasyim, M., & Abbas, I. (2022). Pengaruh nilai tukar dan ekspor terhadap harga saham perbankan sebelum dan setelah pengumuman covid-19. 4(8), 3534–3547.
- Tekin, R. B. (2012). *Economic growth, exports and foreign direct investment in Least Developed Countries: A panel Granger causality analysis*.
- Triyawan, A. (2021). Pengaruh Ekspor, Impor, dan Investasi Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. 11(1), 36–47. <https://doi.org/10.37478/als.v11i1.828>
- Usman, K., & Bashir, U. (2022). Heliyon The causal nexus between imports and economic growth in China , India and G7 countries : granger causality analysis in the frequency domain. *Heliyon*, 8(November 2021), e10180. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e10180>
- Wibowo, M. A. (2023). Pengaruh Utang Luar Negeri Terhadap Kinerja Saham Syariah di Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika*. UPP STIM YKPN.
- Wulandari, A. (2020). *Hubungan Ekspor, Utang Luar Negeri, dan Penanaman Modal Asing dengan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia (Studi pada Produk Domestik Bruto Indonesia Periode 2013 Triwulan I- 2019 Triwulan*

III).

Wulandari, L. M., & Zuhri, S. (2019). *Pengaruh Perdagangan Internasional dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia pada Tahun 2007 - 2017*. 4(2), 119–127.

Yafiz, M. (2008). *Saham dan Pasar Modal Syariah : Konsep, Sejarah, dan Perkembangannya*. XXXII(2), 232–246.

Yuzwar Zainul Basri, M. S. (2003). *Keuangan Negara dan Analisis Kebijakan Utang Luar Negeri*. Rajawali Pers.

Zatira, D., Sari, T. N., & Apriani, M. D. (2021). Perdagangan Internasional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi-Qu*, 11(1), 88. <https://doi.org/10.35448/jequ.v11i1.11277>

Zhenbing Yang, Zhuo Chen, Qi Shi a, B. Y. (2021). *Does outward foreign direct investment increase debt ratio? Firm-level evidence from China*.