

**PENGARUH EKSPOR, PENANAMAN MODAL ASING (PMA), NILAI
TUKAR, DAN UTANG LUAR NEGERI TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

AINUN NISA SALSABILA
NIM. 22108010084

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. TAOSIGE WAU, SE., M.Si
NIP. 19840919 201903 1 008

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

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-837/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH EKSPOR, PENANAMAN MODAL ASING (PMA), NILAI TUKAR,
DAN UTANG LUAR NEGERI TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AINUN NISA SALSABILA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108010084
Telah diujikan pada : Rabu, 24 Juni 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 6a5709991ee1e



Penguji I

Dr. Miftakul Choiri, S.Sos.I., M.S.I.
SIGNED

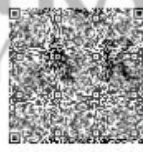
Valid ID: 6a4306dc999a5



Penguji II

ANGGARI MARYA KRESNOWATI, M.E
SIGNED

Valid ID: 6a50dc9990839



Yogyakarta, 24 Juni 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misren Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a57334e648e4

HALAMAN PERSETUJUAN

Hal : Skripsi Sdri. Ainun Nisa Salsabila
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Setelah melakukan pengoreksian, memberikan arahan, serta melakukan perbaikan yang diperlukan, dengan demikian, saya sebagai pembimbing menyatakan bahwa skripsi yang diajukan oleh mahasiswa berikut ini:

Nama : Ainun Nisa Salsabila
NIM : 22108010084
Judul Skripsi : Pengaruh Ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar, dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia

Skripsi ini telah layak untuk diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Ekonomi Syariah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Dengan ini, kami berharap skripsi ini dapat segera diajukan. Terima kasih atas perhatian dan pertimbangannya.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Juni 2026

Pembimbing,


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

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ainun Nisa Salsabila

NIM : 22108010084

Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar, dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali 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, 10 Juni 2026

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Ainun Nisa Salsabila

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ainun Nisa Salsabila
NIM : 22108010084
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-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar, dan Utang Luar Negeri terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas 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 mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di Yogyakarta,
Pada tanggal, 10 Juni 2026



Ainun Nisa Salsabila
NIM. 22108010084

HALAMAN MOTTO

“Tak ada yang tahu kapan kau mencapai tuju, dan percayalah bukan urusanmu
untuk menjawab itu.”

(Besok Mungkin Kita Akan Sampai - Hindia)

“Sing penting salat.”

(Siti Zariyah)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Setiap langkah dalam perjalanan ini tidak pernah benar-benar sendiri. Ada doa yang terus mengiringi, ada dukungan yang selalu menguatkan, dan ada harapan yang menjadi alasan untuk tetap bertahan. Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala kemudahan dan karunia-Nya, tulisan ini penulis persembahkan dengan tulus kepada:

1. Kepada kedua orang tua tercinta, Bapak dan Ibuk. Terima kasih untuk semua pengorbanan yang tak pernah dikeluhkan, kasih sayang yang tak pernah berkurang, kesabaran yang tak terbatas, dan doa yang tak pernah putus. Terima kasih karena sudah selalu percaya dan sabar menunggu.
2. Kepada kakak-kakak dan keponakan tersayang. Terima kasih untuk setiap pengertian yang tak selalu diminta, dukungan yang selalu diberikan, perhatian kecil yang sering kali tidak disadari, dan kepercayaan yang tak pernah hilang.
3. Kepada sahabat-sahabat yang menemani masa perkuliahan. Icha Putri Malaysandi, Dewi Siska Astuti, Maya Ismiati Sholekah, dan Alifah Nabila Edgina Ahmakno. Terima kasih untuk setiap kursi kosong yang selalu tersimpan di sebelah kalian. Terima kasih karena telah hadir di saat senang tetapi juga tetap tinggal ketika segalanya terasa berat dan melelahkan. Terima kasih untuk setiap pelukan yang menenangkan dan kata sederhana yang saling menguatkan.
4. Kepada sahabat-sahabat yang sudah penulis anggap seperti keluarga. Althaf Athifah, Rifkha Khoirunisa, Afidah Dena Nurhidayah, Gheriya Zahra Adha, dan Nanda Rizky Cahyane. Terima kasih karena tetap menjadi tempat di mana penulis bisa kembali menjadi diri sendiri. Terima kasih untuk setiap kenangan

yang masih hangat hingga hari ini, yang menjadi penguat di hari-hari yang berat.

5. Kepada Bapak Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah meluangkan waktu dan tenaga, serta dengan sabar memberikan arahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini. Segala ilmu, nasihat, dan dukungan yang diberikan akan menjadi bekal berharga dalam perjalanan hidup penulis.
6. Kepada seseorang yang mungkin tidak mengenal penulis secara langsung, namun entah bagaimana telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini, Jeong Jaehyun. Terima kasih sudah menjadi alasan sederhana untuk tetap bertahan dan menjadi sumber motivasi untuk terus berjalan.
7. Terakhir, kepada diri sendiri, Ainun Nisa Salsabila. Terima kasih karena tetap melangkah, meski ragu dan pelan. Terima kasih karena terus mencoba dan tidak menyerah. Terima kasih karena tetap berdiri di kaki sendiri, bahkan ketika tidak ada yang benar-benar mengerti apa yang sedang diperjuangkan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar, dan Utang Luar Negeri terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”** dengan baik.

Selawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman. Skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) pada Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih banyak mengalami kendala dan kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang mendukung dari semua pihak. Selain itu, penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberi dukungan serta doa sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomu dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Sunaryati, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Rifaatul Indana, S.E.I., M.E., CMA. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Dhiyaul Aulia Zulni, M.E. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
8. Seluruh Dosen dan Pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian kata pengantar dan ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan, sekian dan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Juni 2026

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Ainun Nisa Salsabila
NIM. 22108010084

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13
B. Kajian Pustaka	19
C. Pengembangan Hipotesis	27
D. Kerangka Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Desain Penelitian	34
B. Populasi dan Sampel	34
C. Definisi Operasional Variabel	35
D. Metode Pengumpulan Data	36
E. Teknik Analisis Data	36

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
B. Analisis Deskriptif.....	48
C. Hasil Analisis Data	50
D. Uji Asumsi Klasik	54
E. Uji Hipotesis	58
F. Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan.....	69
B. Keterbatasan Penelitian	71
C. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	79
<i>CURRICULUM VITAE</i>	87


 STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	35
Tabel 4.1 Output Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level dan First Difference	50
Tabel 4.3 Hasil Estimasi ECM Model Jangka Panjang	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Akar Unit Residual Regresi (ECT).....	53
Tabel 4.5 Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek.....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	55
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas Jangka Panjang dan Jangka Pendek	55
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas Jangka Panjang dan Jangka Pendek	56
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	57
Tabel 4.10 Nilai n , k , d_U , d_L , dan $4-d_U$	57



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 PDB ADHK 10 Negara ASEAN Tahun 1990-2024	6
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	33



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	79
Lampiran 2. Analisis Deskriptif.....	80
Lampiran 3. Uji Stasioneritas Tingkat Level	80
Lampiran 4. Uji Stasioneritas Tingkat <i>First Difference</i>	81
Lampiran 5. Uji <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	83
Lampiran 6. Uji Asumsi Klasik	84



ABSTRAK

Pertumbuhan ekonomi atau yang dikenal dengan *economic growth* merupakan elemen terpenting dalam kebijakan ekonomi atau sistem perekonomian di suatu negara. Pertumbuhan ekonomi adalah bagian paling penting dalam menentukan keberhasilan pembangunan dan perkembangan ekonomi dalam suatu negara. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), nilai tukar, dan utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia periode tahun 1990-2025 dalam jangka panjang dan jangka pendek. Data yang digunakan adalah data *time series* yang diperoleh dari publikasi resmi Badan Pusat Statistik (BPS) dan dianalisis menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang maupun jangka pendek, ekspor dan utang luar negeri berpengaruh positif signifikan, sedangkan nilai tukar berpengaruh negatif signifikan, sedangkan investasi tidak berpengaruh.

Kata Kunci: Pertumbuhan Ekonomi, Ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar, Utang Luar Negeri, *Error Correction Model* (ECM)



ABSTRACT

Economic growth is one of the most important elements in a country's economic policy and economic system. It is a key indicator in determining the success of economic development and progress. This study aims to analyze the effects of export, Foreign Direct Investment (FDI), exchange rates, and external debt on Indonesia's economic growth during the period 1990–2025, both in the long run and the short run. The study employs time-series data obtained from official publications of Badan Statistik Indonesia (BPS) and analyzes them using the Error Correction Model (ECM) approach. The results indicate that, in both the long run and the short run, exports and external debt have a positive and significant effect on economic growth, while the exchange rate has a negative and significant effect. Meanwhile, investment has no significant effect on economic growth.

Keywords: *Economic Growth, Export, Foreign Direct Investment (FDI), Exchange Rate, Foreign Debt, Error Correction Model (ECM)*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi atau yang dikenal dengan *economic growth* merupakan elemen terpenting dalam kebijakan ekonomi atau sistem perekonomian di suatu negara. Pertumbuhan ekonomi adalah bagian paling penting dalam menentukan keberhasilan pembangunan dan perkembangan ekonomi dalam suatu negara (Regina, 2022). Pertumbuhan ekonomi yang positif menunjukkan adanya peningkatan perekonomian (Aqila dkk., 2023). Sebaliknya, pertumbuhan ekonomi yang negatif mengindikasikan adanya penurunan perekonomian (Saragih & Aslami, 2022).

Pertumbuhan ekonomi diindikasikan sebagai peningkatan kegiatan ekonomi yang menyebabkan produksi barang dan jasa meningkat dalam masyarakat (Carita dkk., 2025). Peningkatan produksi tersebut mencerminkan kemampuan suatu negara dalam mengelola dan memanfaatkan faktor-faktor produksi secara efektif, seperti modal, tenaga kerja, dan teknologi, guna menciptakan nilai tambah yang berkelanjutan.

Menurut Todaro & Smith (2015), pertumbuhan ekonomi suatu negara dipengaruhi oleh tiga komponen utama. Ketiga faktor tersebut terdiri dari: (1) akumulasi modal, yang mencakup semua jenis investasi baru yang dilakukan pada tanah, peralatan fisik, dan

sumber daya manusia melalui peningkatan di bidang pendidikan, kesehatan, dan keterampilan tenaga kerja (2) pertumbuhan penduduk, yang pada akhirnya akan menghasilkan jumlah angkatan kerja yang lebih banyak, dan (3) kemajuan teknologi, yang dianggap sebagai sumber pertumbuhan ekonomi yang paling penting. Hal ini sejalan dengan kerangka teori pertumbuhan ekonomi neo-klasik yang dikembangkan oleh Solow-Swan, yang menekankan bahwa ketika akumulasi modal, peningkatan tenaga kerja, dan perkembangan teknologi yang berjalan secara berkesinambungan akan mempengaruhi laju pertumbuhan ekonomi jangka panjang.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Saputra & Kesumajaya (2016), perpaduan antara tingkat tabungan, pengembangan, dan kemajuan teknologi dan juga peningkatan kualitas sumber daya manusia akan berpengaruh terhadap tingkat *output* dan pertumbuhan ekonomi. Faktor modal digunakan untuk meningkatkan kemampuan dan keahlian sumber daya manusia dan juga digunakan untuk menciptakan dan mengembangkan teknologi dalam produksi barang dan jasa.

Penggerak utama dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di banyak negara salah satunya adalah perdagangan internasional, termasuk Indonesia. Indonesia memiliki potensi besar dalam mengambil manfaat dari aktivitas ekspor dan impor karena kekayaan sumber daya alamnya dan letak geografis yang strategis. Melalui

ekspor, Indonesia dapat memperluas pasar bagi produk-produk domestik dan mendorong pertumbuhan sektor-sektor unggulan. Sebaliknya, impor membantu untuk menjaga ketersediaan bahan baku dan barang modal yang diperlukan dalam proses produksi domestik. Jika suatu negara lebih banyak melakukan ekspor daripada impor, maka pendapatan nasional negara tersebut akan meningkat sehingga nantinya akan berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi (R. D. S. Putri & Siladjaja, 2021).

Investasi baik domestik maupun asing juga memiliki peran yang tidak kalah penting untuk mendorong pertumbuhan ekonomi. Investasi merupakan sumber daya penting untuk meningkatkan modal atau stok kapital karena stok kapital yang tersedia di suatu negara atau daerah akan menentukan kapasitas perekonomian dalam menghasilkan barang-barang dan jasa-jasa (Saragih & Aslami, 2022). Investasi berperan sebagai penggerak dalam meningkatkan volume produksi, memperluas infrastruktur, serta mendorong inovasi teknologi.

Fungsi investasi dalam meningkatkan pendapatan dilihat dari sisi penawaran dan permintaan. Fungsi investasi dari sisi penawaran adalah meningkatkan kapasitas produksi dengan adanya penambahan barang modal. Sedangkan, fungsi investasi dari sisi permintaan adalah meningkatkan pengeluaran agregat karena investasi adalah salah satu komponen dari pengeluaran agregat. Dari

kedua fungsi tersebut menunjukkan bahwa kenaikan investasi akan meningkatkan pendapatan nasional serta kesempatan kerja (Adiyadnya & Swara, 2021)

Selain itu, perubahan nilai tukar mata uang menjadi elemen vital dalam dinamika *open economy* atau ekonomi terbuka. Nilai tukar atau *kurs* merupakan jumlah uang domestik yang dibutuhkan, yaitu banyaknya rupiah yang dibutuhkan untuk memperoleh satu unit mata uang asing (Marina & Amiruddin, 2016). Selain mempengaruhi daya saing ekspor dan biaya impor, fluktuasi nilai tukar juga berdampak pada keputusan investasi (R. T. Jannah dkk., 2024).

Indonesia menganut sistem nilai tukar *Managed Floating Exchange Rate* atau sistem *kurs* mengambang terkendali, di mana mata uang dibiarkan berfluktuasi sesuai mekanisme pasar, tetapi bank sentral yaitu Bank Indonesia tetap melakukan intervensi dengan tujuan untuk menjaga rupiah (Waluyo & Siswanto, 2003). Nilai tukar atau *kurs* menjadi salah satu hal penting dalam perekonomian terbuka, karena memiliki dampak yang signifikan terhadap saldo neraca transaksi berjalan dan variabel ekonomi (Rezandy & Yasin, 2021).

Faktor lain yang mempengaruhi dinamika pertumbuhan ekonomi adalah utang luar negeri. Utang luar negeri merupakan penerimaan atau pemberian yang dapat digunakan untuk

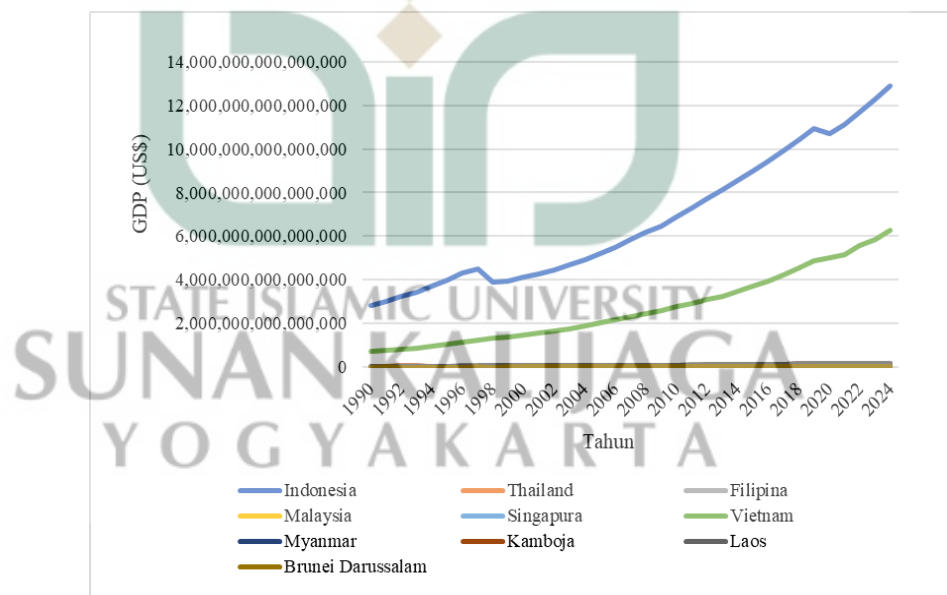
meningkatkan investasi guna menunjang pertumbuhan ekonomi (Aziz & Ramadansyah, 2016). Utang luar negeri dapat digunakan untuk mengukur perkembangan berbagai sektor ekonomi dalam kaitannya dengan penyerapan utang luar negeri, risiko utang jangka pendek dan mengantisipasi kebutuhan valas (pasar valuta asing) untuk pembayaran utang (Musthafa & Ratna, 2023). Penerima utang luar negeri dapat berupa pemerintah, perusahaan, atau perorangan. Bentuk utang dapat berupa uang yang diperoleh dari bank swasta, pemerintah negara lain atau lembaga keuangan internasional seperti Bank Dunia (Syafi'i dkk., 2021).

Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengetahui kondisi pertumbuhan ekonomi di suatu negara dalam periode tertentu adalah dengan Produk Domestik Bruto (PDB) atau *Gross Domestic Product* (GDP). Pada penelitian ini, pertumbuhan ekonomi diukur menggunakan PDB Atas Dasar Harga Konstan (ADHK) yang digunakan untuk mengetahui pertumbuhan ekonomi secara riil dari tahun ke tahun karena telah menghilangkan pengaruh perubahan harga atau inflasi, sehingga mampu menggambarkan peningkatan *output* yang sesungguhnya.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Syahputra, (2017), PDB adalah pendapatan total dan pengeluaran nasional atas seluruh *output* barang dan jasa yang dihasilkan dalam suatu periode tertentu. PDB ini dapat mencerminkan kinerja perekonomian suatu

negara, karena menunjukkan tingkat aktivitas produksi dan konsumsi secara agregat, sehingga semakin tinggi PDB suatu negara dapat dikatakan semakin bagus pula kinerja ekonomi di negara tersebut.

Selain menggambarkan kondisi ekonomi dalam negeri, PDB juga dapat digunakan sebagai alat untuk membandingkan tingkat perkembangan ekonomi antarnegara. Perbandingan PDB antarnegara dapat menunjukkan perbedaan kemampuan produksi dan ukuran perekonomian masing-masing negara, sehingga dapat memberikan gambaran mengenai posisi dan kekuatan ekonomi suatu negara dibandingkan negara lain (Rosoiu, 2019).



Sumber: *World Bank* (diolah)

Gambar 1.1 PDB ADHK 10 Negara ASEAN Tahun 1990-2024

Berdasarkan data dari *World Bank* pada gambar 1.1 menunjukkan bahwa Indonesia menjadi negara dengan nilai total

Produk Domestik Bruto (PDB) Atas Dasar Harga Konstan (ADHK) tertinggi di antara negara-negara ASEAN. Tingginya nilai PDB ADHK menandakan bahwa Indonesia memiliki kemampuan produksi riil yang lebih besar secara agregat dibandingkan negara anggota ASEAN yang lain. Namun, tingginya nilai PDB belum bisa mengategorikan Indonesia sebagai negara maju.

Pertumbuhan ekonomi yang besar memang menunjukkan kemampuan produksi yang kuat, tetapi kualitas pertumbuhan tersebut masih menghadapi sejumlah kendala mendasar. Terdapat banyak aktivitas ekonomi Indonesia yang masih bergantung komoditas mentah dan belum bertumpu pada sektor-sektor berteknologi tinggi. Ketimpangan pembangunan antarwilayah dan keterbatasan infrastruktur juga menjadi faktor yang menahan laju transformasi ekonomi Indonesia. Kondisi ini yang membuat perekonomian Indonesia mudah terpengaruh oleh perubahan kondisi global, seperti gejolak harga komoditas dan perubahan suku bunga dunia.

Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Marcal dkk., (2024) yang menjelaskan bahwa untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang tinggi dan *sustainable*, maka pemerintah harus memperkuat struktur ekonomi nasional dengan memperkuat infrastruktur dan memperkuat industri pengolahan berbasis ekspor dan industri dalam negeri harus mengolah bahan mentah atau bahan baku menjadi barang jadi yang mempunyai nilai tambah yang tinggi.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang mengkaji mengenai pengaruh perdagangan internasional, investasi, nilai tukar, dan utang luar negeri dalam mempengaruhi pertumbuhan ekonomi. Penelitian yang dilakukan oleh Aini dkk., (2023), Syahputra dkk., (2017), dan Rizki & Ramli, (2025) telah membuktikan bahwa perdagangan internasional berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Kemudian, penelitian yang dilakukan oleh Saragih & Aslami (2022), Abdullah dkk., (2024), dan Muqorrobin (2015) juga menunjukkan bahwa investasi mempunyai pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Penelitian yang dilakukan oleh Saharuddin (2017) dan Pridayanti (2023) menyatakan bahwa nilai tukar juga memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Kemudian, penelitian yang dilakukan oleh Febriyanti dkk., (2024) dan Azzahra & Soebagyo, (2024) juga menunjukkan bahwa utang luar negeri berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi.

Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa *gap* dalam penelitian ini adalah banyak studi yang terbatas dalam pengambilan data tahunan atau observasi pada *time series* sehingga berpengaruh pada hasil estimasi yang kemungkinan kurang stabil dan kurangnya studi yang meneliti dalam jangka pendek dan jangka panjang. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis kuantitatif yang lebih mendalam mengenai dampak perdagangan internasional, investasi,

nilai tukar, dan utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Dengan demikian, judul yang akan diangkat dalam penelitian ini adalah **“PENGARUH EKSPOR, PENANAMAN MODAL ASING (PMA), NILAI TUKAR, DAN UTANG LUAR NEGERI TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA.”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka dapat diperoleh beberapa rumusan masalah, sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ekspor terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?
2. Bagaimana pengaruh Penanaman Modal Asing (PMA) terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?
3. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?
4. Bagaimana pengaruh utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka penelitian ini memiliki beberapa tujuan, sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh ekspor terhadap pertumbuhan ekonomi

Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.

2. Menganalisis pengaruh Penanaman Modal Asing (PMA) terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.
3. Menganalisis pengaruh nilai tukar terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.
4. Menganalisis pengaruh utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka penelitian ini memiliki manfaat teoritis dan praktis, sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu ekonomi, khususnya kajian makroekonomi yang berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi. Diharapkan, penelitian ini menjadi rujukan akademis bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengeksplorasi hubungan antara variabel makroekonomi dan pertumbuhan ekonomi di konteks negara berkembang seperti Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan yang

berguna bagi pemerintah, pelaku usaha, dan pembuat kebijakan ekonomi dalam merumuskan strategi pembangunan nasional. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi, serta memberikan wawasan kepada masyarakat dalam memahami dinamika ekonomi nasional.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memperoleh gambaran secara jelas bagian-bagian yang akan dibahas, maka penulis menguraikan secara ringkas isi masing-masing bab dalam penelitian ini dalam sistematika sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan

Bab ini berisi uraian mengenai latar belakang permasalahan, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II Kajian Teori

Bab ini berisi uraian mengenai teori yang menjadi landasan penelitian yang akan dilakukan, kajian penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian berdasarkan teori.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai rancangan penelitian, variabel yang digunakan dalam penelitian, populasi dan sampel, dan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini berisi uraian mengenai hasil dari pengolahan analisis data yang telah dilakukan berdasarkan data-data penelitian yang sudah diperoleh, beserta dengan pembahasannya.

Bab V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi uraian mengenai kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan yang terdapat dalam penelitian, dan saran yang bisa digunakan dalam penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh perdagangan internasional, investasi, nilai tukar, dan utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia selama periode tahun 1990-2025 dengan menggunakan model analisis *Error Correction Model* (ECM), maka dapat diperoleh hasil bahwa pengaruh masing-masing variabel independen terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia adalah sebagai berikut:

1. Ekspor berpengaruh positif signifikan dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hasil estimasi menunjukkan bahwa peningkatan ekspor akan mendorong peningkatan pertumbuhan ekonomi, sedangkan penurunan ekspor akan menyebabkan pelambatan pertumbuhan ekonomi. Hal ini menunjukkan bahwa ekspor berperan penting dalam mendorong kegiatan perekonomian melalui peningkatan permintaan terhadap produk domestik, peningkatan produksi, penciptaan lapangan kerja, serta peningkatan pendapatan nasional.
2. Penanaman Modal Asing (PMA) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hasil ini mengindikasikan bahwa masuknya investasi asing belum sepenuhnya mampu mendorong

peningkatan *output* nasional. Kondisi ini diduga disebabkan oleh masih adanya *country risk*, seperti keterbatasan infrastruktur, kualitas sumber daya manusia yang belum sepenuhnya memenuhi kebutuhan industri, serta penguasaan teknologi yang masih terbatas.

3. Nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hasil penelitian menunjukkan bahwa depresiasi rupiah terhadap dolar Amerika Serikat cenderung akan menurunkan pertumbuhan ekonomi, sedangkan apresiasi rupiah cenderung akan meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Hal ini mengindikasikan bahwa stabilitas nilai tukar memiliki peran penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi.
4. Utang luar negeri berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan utang luar negeri mampu mendorong pertumbuhan ekonomi selama periode penelitian. Temuan ini mengindikasikan bahwa utang luar negeri yang dikelola dan dimanfaatkan secara produktif dapat mendukung penyediaan infrastruktur, pembiayaan pembangunan, serta pelaksanaan program-program pemerintah yang akan berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam proses penyusunan dan pelaksanaan penelitian ini, masih terdapat keterbatasan yang berpotensi memengaruhi hasil analisis. Adapun beberapa keterbatasan yang ditemui dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel Ekspor, Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar, dan Utang Luar Negeri sebagai faktor yang memengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. Sementara itu, masih terdapat berbagai variabel lain yang berpotensi memengaruhi pertumbuhan ekonomi, namun tidak dimasukkan ke dalam model.
2. Penggunaan data tahunan menyebabkan fluktuasi ekonomi yang terjadi dalam periode yang lebih pendek seperti perubahan triwulan atau bulanan belum dapat teramati secara optimal dalam penelitian ini. Hal tersebut memungkinkan adanya variasi pengaruh variabel independen terhadap pertumbuhan ekonomi yang tidak teridentifikasi, sehingga hasil penelitian lebih merepresentasikan kecenderungan hubungan antarvariabel dalam jangka panjang.
3. Metode *Error Correction Model* (ECM) yang digunakan dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan hubungan jangka panjang dan jangka pendek antarvariabel yang diteliti sehingga masih memiliki keterbatasan dalam menjelaskan pengaruh peristiwa-peristiwa ekonomi tertentu selama periode penelitian.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh dalam penelitian ini, maka beberapa saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya maupun bagi pihak terkait adalah sebagai berikut:

1. Bagi pemerintah, diharapkan dapat terus meningkatkan kinerja ekspor melalui penguatan daya saing produk dalam negeri, menjaga stabilitas nilai tukar rupiah, serta memastikan utang luar negeri dimanfaatkan secara produktif untuk mendorong pertumbuhan ekonomi.
2. Bagi pelaku usaha, diharapkan dapat meningkatkan kualitas dan daya saing agar mampu memperluas pasar ekspor serta lebih peka terhadap perubahan nilai tukar yang dapat memengaruhi kegiatan usaha.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang memengaruhi pertumbuhan ekonomi serta menggunakan periode penelitian atau metode analisis yang berbeda agar diperoleh hasil yang lebih rinci dan menyeluruh.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, L. A., Canon, S., & Payu, B. R. (2024). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi (Inflasi, Tenaga Kerja, Investasi, dan Tingkat Pengangguran) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Studi Ekonomi Dan Pembangunan (JSEP)*, 2. <https://doi.org/https://doi.org/10.37905/jsep.v2i2.29163>
- Adiyadnya, M. S. P., & Swara, N. N. A. A. V. (2021). Pengaruh Tingkat Investasi, Nilai Tukar Rupiah dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Tingkat Pengangguran. *Widya Manajemen*, 3(2), 107–116. <https://doi.org/https://doi.org/10.32795/widyamanajemen.v3i2>
- Aini, L., Wulandari Manik, C., & Matondang, K. (2023). Pengaruh Perdagangan Internasional dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Mirai Management*, 8(3), 299–305. <https://doi.org/https://doi.org/10.37531/mirai.v8i3.5810>
- Aini, W. (2023). Pengaruh Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Indo-Fintech Intellectuals: Journal of Economics and Business*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.54373/ifiieb.v3i1.87>
- Angela Putri, S., Winanto Riat, A., & Abas, S. (2025). Pengaruh Utang Luar Negeri (Forgein Debt), Investasi Asing (Forgein Direct Invesment), Ketimpangan Ekonomi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2004-2023. *JPEK (Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan)*, 9, 150–159. <https://doi.org/10.29408/jpek.v9i1.29422>
- Aqila, N., Patra, I. K., & Maming, R. (2023). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Luwu Raya. *Jurnal Ilmiah Efektor*, 10(1), 78–87. <https://doi.org/https://doi.org/10.29407/e.v10i1.19362>
- Ashraf, Ayesha, Herzer, Dierk, Nunnenkamp, & Peter. (2015). *The Effects of Greenfield FDI and Cross-border MAs on Total Factor Productivity The Effects of Greenfield FDI and Cross-border M&As on Total Factor Productivity. Munich Personal RePEc Archive (MPRA)*, 65060, 58–59.
- Astuti, I. P., & Ayuningtyas, F. J. (2018). Pengaruh Ekspor dan Impor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 19.

- <https://doi.org/https://doi.org/10.18196/jesp.19.1.3836>
- Aulia, R. D., Putri, R. I., & Arianthony, S. (2025). Konsep Dasar Ekonomi Internasional dan Teori Perdagangan Internasional. *Socius: Jurnal Administrasi Publik*, 2(10).
<https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.15387779>
- Azzahra, A. A. K., & Soebagyo, D. (2024). Analisis Determinan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2000-2021. *Action Research Literate*, 8(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.46799/ar.v8i3.279>
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2014). *Electronic Data Processing (SPSS 15 dan EVIEWS 7)* (1st ed.). Danisa Media.
- Carita, H. R., Hakim, H. K., Saputra, R. N. H., Fabiola, N. K. M., Albar, I. S., Rohman, V. A., & Nuraya, A. S. (2025). Analisis Peran Akumulasi Modal dalam Pertumbuhan Ekonomi: Faktor-Faktor Pendorong Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Dharma Ekonomi*, 32(1), 62–72.
<https://doi.org/https://doi.org/10.59725/de.v32i1.230>
- Darwanto. (2014). Adakah Fenomena Marshall-Lerner *Condition* dan J-Curve di Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 21, 18–29.
- Dutt, A. K. (2006). *Aggregate Demand, Aggregate Supply and Economic Growth*. *International Review of Applied Economics*, 20(3), 319–336.
<https://doi.org/10.1080/02692170600736094>
- Efi, M., Tiwu, M. I. H., & Kiak, N. T. (2024). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar Dan Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *MENAWAN: Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 2(4), 169–180.
<https://doi.org/https://doi.org/10.61132/menawan.v2i4.708>
- Fachrozi, R. (2025). *Analysis of Factors Influencing the Economic Growth in West Java Province*. *Journal of Development Economic and Social Studies*, 4(1).
<https://doi.org/https://doi.org/10.21776/jdess.2025.04.1.24>
- Fauzi, & Suhaidi, M. (2022). Analisis Pengaruh Ekspor, Tenaga Kerja dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2010-2019. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jiei.v8i3.6770>
- Febriyanti, D., Adisti, D. S., & Azimah, Z. H. (2024). Pengaruh Utang Luar Negeri,

- Inflasi, Tingkat Suku Bunga, dan Investasi dalam Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *JESK: Jurnal Ekonomi Dan Studi Kebijakan*, 5(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.21274/jeps.v5i1.9802>
- Ferrara, M. (2025). *Solow-Swan Model and Growth Dynamics: Moving Forward. Decisions in Economics and Finance*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s10203-025-00543-8>
- Himran, Y. D., Husen, S. R., & Buhang, A. (2021). Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri dan Ekspor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Produktif*, 9, 1–5. <https://doi.org/https://doi.org/10.56072/jip.v9i1.314>
- Jannah, A. R., & Efendi, B. (2024). Pengaruh Ekspor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Edunomika*, 08(04). <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jie.v8i4.15477>
- Jannah, R. T., Sutrisno, & Permatasari, I. (2024). Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(15), 772–778. <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.13838736>
- Komalawati, Romdon, A. S., & Saidah, Z. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Konsumsi Rumah Tangga Di Indonesia Factors Affecting Consumption Households in Indonesia. *Kaliagri Journal*, 26(10). <https://doi.org/https://doi.org/10.56869/kaliagri.v2i2.246>
- Kustituantio, B., & Istikomah. (2018). Peranan Penanaman Modal Asing (PMA) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Journal of Indonesian Economy and Business (JIEB)*, 14.
- Lestari, A. D. I., Rahmantullah, I., Rizki, J., & Panorama, M. (2022). Pengaruh Utang Luar Negeri terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Menurut Perspektif Ekonomi Islam. *Sibatik Journal: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 1(9), 1681–1692. <https://doi.org/10.54443/sibatik.v1i9.224>
- Marcal, I. A. F., Oentoro, Y. P., & Yasin, M. (2024). Pertumbuhan Ekonomi Sebagai Cerminan Perkembangan Perekonomian Suatu Negara. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Ekonomi*, 2(3), 40–47. <https://doi.org/https://doi.org/10.54066/jmbe->

[itb.v2i3.1898](https://doi.org/10.15294/edaj.v2i3.1898)

- Marina, & Amiruddin, K. (2016). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. *Ecces: Economic, Social, and Development Studies*, 3(1).
- Marpaung, E. (2013). Pengaruh Nilai Tukar Riil Terhadap Trade Balance di Negara ASEAN (Pendekatan Kondisi Marshall-Lerner Dan Fenomena J-Curve). *Economics Development Analysis Journal*.
[https://doi.org/https://doi.org/10.15294/edaj.v2i3.1977](https://doi.org/10.15294/edaj.v2i3.1977)
- Merry, M. (1997, July). Bina Ekonomi: Majalah Ilmiah Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan. *Universitas Katolik Parahyangan*, 63–69.
[https://doi.org/https://doi.org/10.26593/be.v25i1](https://doi.org/10.26593/be.v25i1)
- Muqorrobin, Y. (2015). *Factors Influencing Economic Growth in Indonesia: Error Correction Model (ECM)*. *Jurnal Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 16(1), 1–13.
- Musthafa, A. M., & Ratna. (2023). Pengaruh Utang Luar Negeri, Inflasi, Suku Bunga, dan Cadangan Devisa terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, 06(3). https://ojs.unimal.ac.id/ekonomi_regional
- Nauli, C., Maramis, M. Th. B., & Mandeij, D. (2024). Analisis Pengaruh Net Ekspor dan Nilai Tukar Mata Uang Asing Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Kawasan Negara ASEAN Periode 2012-2021. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 2.
- Nazhicul Amin, A., Ana Rianti, E., Hanggarany, P., & Yunilasari, S. (2023). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Sebelum dan Sesudah Krisis Moneter (Periode 1978-2018). *Journal of Comprehensive Science (JCS)*, 2.
[https://doi.org/https://doi.org/10.59188/jcs.v2i11.554](https://doi.org/10.59188/jcs.v2i11.554)
- Nurajizah, S. A., Allena, S., Utama, R., & Kurniawan, M. (2024). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun (2014-2023). *SANTRI: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(3), 229–240.
[https://doi.org/https://doi.org/10.61132/santri.v2i3.645](https://doi.org/10.61132/santri.v2i3.645)
- Pahimah, N., & Ichsan. (2024). Pengaruh Utang Luar Negeri, Inflasi dan Net Ekspor terhadap Produk Domestik Bruto di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 25(1). [https://doi.org/https://doi.org/10.29103/e-mabis.v25i1.1185](https://doi.org/10.29103/e-mabis.v25i1.1185)
- Pridayanti, A. (2014). Pengaruh Ekspor, Impor, dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan

- Ekonomi di Indonesia Periode 2002-2012. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JUPE)*, 2. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jupe.v2n2.p%25p>
- Putri, E. C. (2024). Pengaruh Net Ekspor dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Negara ASEAN. *Jurnal Pembangunan Dan Pemerataan*, 13. <https://data.worldbank.org/indicator/NE.EXP.GNFS.ZS>
- Putri, R. D. S., & Siladjaja, M. (2021). Pengaruh Perdagangan Internasional (Ekspor-Import) dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Journal of Public Auditing and Financial Management*, 1(1), 13–26. <https://doi.org/https://doi.org/10.36407/jpafm.v1i1.361>
- Regina, T. (2022). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Organisasi Dan Bisnis*, 1.
- Rezandy, A., & Yasin, A. (2021). Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi, dan Pendapatan Nasional terhadap Ekspor Nonmigas Indonesia. *Independent: Journal Of Economics*, 1, 95–110. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/independent.v1i3.42784>
- Rizki, N. F., & Ramli, R. (2025). Analisis Pengaruh Faktor-faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2014-2023. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 9(2). <https://doi.org/10.31955/mea.v9i2.6169>
- Saharuddin, D. (2017). Pengaruh Utang Luar Negeri Dan Penanaman Modal asing (PMA) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi-Qu*. <https://doi.org/10.35448/jequ.v8i1.4967>
- Saputra, I. G., & Kesumajaya, I. W. W. (2016). Pengaruh Utang Luar Negeri, Ekspor, dan Impor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 1996-2013. *E-Jurnal EP Unud*, 5, 385–412.
- Saragih, H. S., & Aslami, N. (2022). Pengaruh Perdagangan Internasional dan Investasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *JOSR: Journal of Social Research*, 1(5), 377–383. <https://doi.org/https://doi.org/10.55324/josr.v1i5.37>
- Seto, T. A. (2022). Pengaruh Perdagangan Internasional dan Utang Luar Negeri terhadap Pertumbuhan Ekonomi di ASEAN. *Jurnal Ilmu Ekonomi (JIE)*. <https://risetekonomi.com/jurnal/index.php/jie>

- Sumiyarti. (2015). Apakah Hipotesis “*Export Led Growth*” Berlaku di Indonesia?. *Jurnal Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 16.
- Suselo, S. L., Sihalohe, H. D., & Tarsidin. (2023). Pengaruh Volatilitas Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*. <https://doi.org/10.21098/bemp.v10i3.225>
- Syafi'i, I., Syakur, F. A., & Wibowo, M. G. (2021). Pengaruh Utang Luar Negeri, Inflasi, dan Pendapatan Negara terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Studi di 6 Negara ASEAN. *Welfare: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(1). <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/welfare>
- Syahputra, R. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 1(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.1234/jse.v1i2.334>
- Taulo, D. N. M., Sitohang, A. C., Hariz, M., Maulana, A. I., Setyawati, Y., Damayanti, J., Prasetya, R. R., & Baihaqi, M. I. (2024). Pengaruh Net Ekspor dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi*, 4(3), 145–154. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/jurimea.v4i3.856>
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2015). *Economic Development* (D. Alexander, Ed.; 12th ed.). Pearson.
- Waluyo, D. B., & Siswanto, B. (2003). Peranan Kebijakan Nilai Tukar Dalam Era Deregulasi Dan Globalisasi. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 1(1), 85–122. <https://doi.org/https://doi.org/10.21098/bemp.v1i1.160>
- Wijayanti, D. (2022). Pengaruh Foreign Direct Investment, Pajak, Dan Human Capital Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan (JAK)*, 27(2), 93–101. <https://doi.org/https://doi.org/10.23960/jak.v27i2.366>
- Wulandari, L. M., & Zuhri, S. (2019). Pengaruh Perdagangan Internasional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2007-2017. *Jurnal REP (Riset Ekonomi Pembangunan)*, 4(2). <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.31002/rep.v4i2.781>