

**ANALISIS *ERROR CORRECTION MODEL* TRANSMISI
KEBIJAKAN EKONOMI MAKRO INDONESIA TERHADAP
UTANG LUAR NEGERI TAHUN 1995-2017**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Pada Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

NUR NIRA KOLIFAH

B 300 150 156

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS *ERROR CORRECTION MODEL* TRANSMISI KEBIJAKAN
EKONOMI MAKRO INDONESIA TERHADAP UTANG LUAR NEGERI
TAHUN 1995-2017**

SKRIPSI

NUR NIRA KOLIFAH
B300150156

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Surakarta, 08 Mei 2019

Pembimbing Utama

A handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal line followed by a stylized, cursive signature.

(Muhammad Arif, S.E., M.Ec. Dev)

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS *ERROR CORRECTION MODEL* TRANSMISI KEBIJAKAN
EKONOMI MAKRO INDONESIA TERHADAP UTANG LUAR NEGERI
TAHUN 1995-2017**

Oleh:

NUR NIRA KOLIFAH
B 300 150 156

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Rabu, 08 Mei 2019

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. **Muhammad Arif, S.E., M.Ec. Dev**
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Siti Fatimah N H, S.E., M.Si**
(Anggota Dewan Penguji)
3. **Ir. Maulidyah Indira H, M.Si**
(Anggota II Dewan Penguji)

()
()
()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Mansudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura 57102
Ph.: (0271) 717417 Eks.211 Surakarta

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **NUR NIRA KOLIFAH**
NIRM : **B 300 150 156**
Jurusan : **ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN**
Judul Skripsi : **ANALISIS *ERROR CORRECTION MODEL*
TRANSMISI KEBIJAKAN EKONOMI MAKRO
INDONESIA TERHADAP UTANG LUAR
NEGERI TAHUN 1995-2017**

Dengan ini saya menyatakan skripsi ini tidak pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 08 Mei 2019
Yang Membuat Pernyataan,

Nur Nira Kolifah

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.” (QS. Ar- Rad : 11)

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.” (Q.S Al-Insyirah : 6)

“Berdoalah kepada-Ku, niscaya akan Ku perkenankan bagimu.

(QS. Al Mu'min 40 : 60)

“Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan kepada Allah dengan sabar dan shalat. Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.” (QS. Al-

Baqarah : 153)

“Bersabarlah kamu dan kuatkanlah kesabaranmu dan tetaplah bersiap siaga dan bertaqwalah kepada Allah supaya kamu menang” (QS. Al-Imraan : 200)

“(lagi) yang mensyukuri nikmat-nikmat Allah. Allah telah memilihnya dan menunjukinya kepada jalan yang lurus” (Q.S An-Nahl : 121)

“Mimpi tidak pernah menyakiti siapa pun jika dia terus bekerja tepat di belakang mimpinya untuk mewujudkannya semaksimal mungkin” (F.W. Woolworth)

“Tetapkan tujuan, tentang diri Anda dan capai tujuan tersebut. Hiduplah dengan sehat, dan hitunglah setiap waktu yang Anda miliki. Bangkitlah mengatasi rintangan dan fokus pada yang positif” (Robbert H. Goddard)

“Memayu hayuning pribadi, memayu hayuning kulawarga, memayu hayuning sesama, memayu hayuning bawana” (Penulis)

PERSEMBAHAN



Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT dan terimakasih atas rahmat Allah Yang Maha Kuasa. Kupersembahkan skripsi ini dengan tulus untuk :

Kedua orang tua ku Ayah Hardiman dan Ibu Yatini yang telah membesarkan dan merawatku dengan penuh kasih sayang. Setulus hati Ibu, dan searif arah seorang Ayah. Doamu hadirkan keridhaan untukku, petuahmu tuntukan jalanku.

Terimakasih banyak jasa kalian tidak pernah bisa terbalas.

Adikku Isnaini, dan seluruh keluargaku tercinta yang selalu memberi semangat dan dukungan.

Endut yang selalu memberi semangat, dan sedia menjadi tempat keluh kesah selama menyelesaikan skripsi ini.

Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan dorongan dan semangat.

Almamaterku Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Surakarta

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS *ERROR CORRECTION* MODEL TRANSMISI KEBIJAKAN EKONOMI MAKRO INDONESIA TERHADAP UTANG LUAR NEGERI TAHUN 1995-2017”**.

Sholawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun kita dari zaman jahiliyah ke zaman terang benderang ini.

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dorongan, petunjuk, bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Sehingga dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. Syamsudin, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.Si selaku ketua program Studi Ekonomi Pembangunan.

4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku Sekprodi I Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Serta selaku pembimbing akademik, yang telah memberikan arahan kepada penulis dari awal sampai akhir perkuliahan.
5. Ibu Eni Setyowati, SE, M.Si selaku Sekprodi II Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Muhammad Arif, S.E, M.Ec. Dev selaku ketua laboratorium Program Studi Ekonomi Pembangunan. Serta selaku pembimbing skripsi, saya mengucapkan terimakasih telah meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, motivasi dan arahan selama penulisan skripsi sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Ayah Hardiman dan Ibu Yatini, terimakasih atas segala kasih sayang, perhatian, motivasi dan doa yang selalu terucap untuk penulis.
9. Adikku Isnaini, dan keluarga besar tercinta yang telah memberikan dukungan dan memberi semangat.
10. Endut yang selalu menjadi semangatku, tempat keluh kesah dan teman dalam masa perjuangan skripsi.
11. Sahabat-sahabat pejuang SE (Novia, Shintya, Afifah, Yati) dan teman-teman seperjuangan yang telah menemani saat dibangku kuliah yang telah

memberi semangat dan membantu segala kesulitan dalam menyelesaikan tugas kuliah serta penyusunan skripsi ini.

12. Alumni IESP, terimakasih atas segala bantuan, masukan, dan kritik yang membangun untuk penulis.
13. Dan masih banyak pihak yang tidak dapat ditulis satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritikan yang membangun. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Wassalamualaikum. Wr. Wb

Surakarta, 08 Mei 2019

Nur Nira Kolifah

**ANALISIS *ERROR CORRECTION MODEL* TRANSMISI KEBIJAKAN
EKONOMI MAKRO INDONESIA TERHADAP UTANG
LUAR NEGERI TAHUN 1995-2017**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh anggaran pendapatan dan belanja negara, inflasi, nilai tukar rupiah, harga minyak dunia, suku bunga the Fed, dan indeks harga saham gabungan terhadap utang luar negeri di Indonesia tahun 1995-2017. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder time series dari tahun 1995-2017. Data yang digunakan diperoleh dari website resmi Badan Pusat Statistik, Bank Indonesia, Kementerian Keuangan, Energy Information Administration (EIA), Federal Reserve, dan FAST. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi Error Correction Model (ECM). Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial dalam jangka pendek dan jangka panjang variabel indeks harga saham gabungan berpengaruh positif signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia. Dalam jangka panjang variabel inflasi berpengaruh positif signifikan dan variabel anggaran pendapatan dan belanja negara, harga minyak dunia, dan suku bunga the Fed berpengaruh negatif signifikan. Sedangkan variabel kurs dalam jangka pendek maupun jangka panjang berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia.

Kata Kunci: Utang Luar Negeri, Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Harga Minyak Dunia, Suku Bunga The Fed, Indeks Harga Saham Gabungan, Error Correction Model.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of state budget revenues and expenditures, inflation, the rupiah exchange rate, world oil prices, the Fed's interest rates, and the joint stock price index on foreign debt in Indonesia in 1995-2017. The type of data used in this study is time series secondary data from 1995-2017. The data used is obtained from the official website of the Central Statistics Agency, Bank Indonesia, Ministry of Finance, Energy Information Administration (EIA), Federal Reserve, and FAST. The analytical method used is the Error Correction Model (ECM) regression analysis. The results of the analysis show that partially in the short and long term variables of the joint stock price index have a significant positive effect on Indonesia's foreign debt. In the long run the inflation variable has a significant positive effect and the state budget and expenditure budget variables, world oil prices and the Fed's interest rate have a significant negative effect. While the exchange rate variables in the short and long term have a negative and not significant effect on Indonesia's foreign debt.

Keywords: Foreign Debt, State Revenue and Expenditure Budget, Inflation, Rupiah Exchange Rate, World Oil Price, Fed Interest Rate, Composite Stock Price Index, Error Correction Model

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Metode Penelitian.....	7
F. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Utang Luar Negeri Indonesia	11
B. Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara	18

C. Inflasi.....	29
D. Nilai Tukar Rupiah.....	33
E. Harga Minyak Dunia.....	35
F. Suku Bunga The Fed.....	38
G. Indeks Harga Saham Gabungan.....	41
H. Penelitian Terdahulu.....	42
I. Hubungan Antara Variabel Independen dan Dependen.....	49
J. Kerangka Pemikiran.....	53
K. Hipotesis.....	54

BAB III METODE PENELITIAN

A. Alat dan Model Analisis.....	55
1. Pengujian dengan Error Correlation Model (ECM).....	56
2. Uji Asumsi Klasik.....	61
3. Uji Statistik.....	65
B. Jenis dan Sumber Data.....	67
C. Definisi Operasional Variabel.....	68
1. Utang Luar Negeri Indonesia.....	68
2. Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara.....	69
3. Inflasi.....	70
4. Nilai Tukar Rupiah.....	70
5. Harga Minyak Dunia.....	71
6. Suku Bunga The Fed.....	71
7. Indeks Harga Saham Gabungan.....	72

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Perkembangan Data Penelitian	73
1. Perkembangan APBN	73
2. Perkembangan Inflasi.....	75
3. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah.....	77
4. Perkembangan Harga Minyak Dunia.....	79
5. Perkembangan Suku Bunga The Fed.....	82
6. Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan	85
7. Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia	87
B. Hasil Analisis Data	89
1. Metode Error Correction Model (ECM).....	91
2. Uji Asumsi Klasik.....	93
3. Uji Statistik	96
C. Hubungan Pengaruh Variabel Independen	98
D. Interpretasi Ekonomi.....	100

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	108
B. Saran	110

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 4.1 Grafik Perkembangan APBN Tahun 1995-2017	73
Gambar 4.2 Grafik Perkembangan Inflasi Tahun 1995-2017	76
Gambar 4.3 Grafik Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Tahun 1995-2017	78
Gambar 4.4 Grafik Perkembangan Harga Minyak Dunia Tahun 1995-2017 .	79
Gambar 4.5 Grafik Perkembangan Suku Bunga The Fed Tahun 1995-2017 .	83
Gambar 4.6 Grafik Perkembangan IHSGTahun 1995-2017	86
Gambar 4.7 Grafik Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1995-2017.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	43
Tabel 4.1 Hasil Estimasi Model Ekonometri	91
Tabel 4.2 Koefisien Regresi Jangka Panjang	93
Tabel 4.3 Uji VIF	94
Tabel 4.2 Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen.....	98