

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA TAHUN 1970-2023**



SKRIPSI

diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat untuk memperoleh gelar sarjana
Pendidikan Program Studi Pendidikan Ekonomi

Oleh:

Isna Herliani Nugraha

2100116

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

LEMBAR HAK CIPTA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR
NEGERI DI INDONESIA TAHUN 1970-2023**

Disusun oleh:

Isna Herliani Nugraha

2100116

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Isna Herliani Nugraha

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2025

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya maupun sebagian dicetak ulang,
difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR
NEGERI DI INDONESIA TAHUN 1970-2023**

Bandung, 25 Agustus 2025

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Prof. Dr. H. Disman, MS.

NIP. 195902091984121001

Pembimbing II

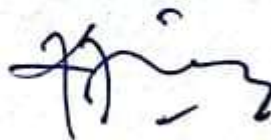


Dr. Siti Parhah, M.SE.

NIP. 198009072009122003

Mengetahui,

Ketua Program Studi



Dr. Leni Permana, S.Pd., M.Pd.

NIP. 197603182001122001

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri di Indonesia Tahun 1970-2023**” ini beserta dengan seluruh isinya benar-benar karya Saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, Saya siap menanggung resiko/sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau adanya klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya ilmiah yang Saya buat ini.

Bandung, Agustus 2025

Yang membuat pernyataan



1000
REPUBLIK INDONESIA
METRAI
TEMPEL
96654 966590423

Isna Herliani Nugraha

NIM 2100116

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya. Berkat pertolongan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri di Indonesia Tahun 1970–2023”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penelitian ini berupaya untuk menganalisis pengaruh defisit tabungan-investasi, defisit transaksi berjalan, dan defisit anggaran terhadap utang luar negeri Indonesia, dengan suku bunga dunia sebagai variabel kontrol. Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi akademik bagi pengembangan ilmu ekonomi, sekaligus menjadi masukan bagi pengambil kebijakan dalam pengelolaan pembiayaan eksternal Indonesia.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, pembaca, maupun pihak-pihak yang memiliki perhatian terhadap dinamika utang luar negeri dan kebijakan ekonomi Indonesia.

Bandung, Agustus 2025

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Setiap proses yang ditempuh dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari pertolongan, rahmat, karunia, serta hidayah Allah SWT., dan berbagai bimbingan, bantuan, maupun dukungan dari berbagai pihak. Maka daripada itu, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didi Sukyadi, M.A., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Leni Permana, S.Pd., M.Pd. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan dukungan maupun motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Prof. Dr. H. Disman, MS. selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, serta selalu mendukung penulis dari awal masa studi S1, sampai kepada penyelesaian skripsi ini, yaitu akhir masa perkuliahan.
5. Ibu Dr. Siti Parhah, M.SE. selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, wawasan, kritik, serta saran, hingga hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah menyalurkan wawasan serta tenaga dalam mendidik, membina, menjaga, dan memotivasi penulis dalam menjalani masa studi S1.
7. Kedua orang tua yang sangat penulis cintai, Mamah dan Abah, yang selalu sabar, selalu menemani, selalu mendukung, selalu mendengarkan, selalu mengerti, selalu bersedia berkorban di setiap perjalanan hidup penulis. Kepada Kakak dan keluarga besar tercinta, yang hadir memperluas wawasan dan memberikan dukungan selama penyelesaian skripsi ini.
8. Sahabat penulis, Yuli dan Ian, yang menerima penulis apa adanya, mendukung, memotivasi, menjadi rumah untuk pulang, selalu mendengarkan, selalu kebersamaan, dan mewarnai masa studi S1 penulis.

9. Teman-teman satu fandom, ATINY, Naila, Ara, dan Kija yang telah mewarnai kehidupan penulis, menghibur, mendengarkan, mendukung, serta memotivasi penulis dalam menjalankan masa studi S1.
10. Teman-teman seperjuangan di MPM REMA UPI, Rasyid, Safitri, dan Aji, maupun anak-anak yang penulis cintai dan banggakan di lembaga yang sama, Saskia, Dian, Syifa, Hani, Tiara, Listia, Zaka, Zaky, Calvin, Meisya, Ridha, Rara, Kent, Rizqi, Helmy, Najla, Fira, Ariska, Ainun, Salwa, dan Amanda. Terima kasih atas semangat, dukungan, maupun motivasi selama ini, hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman-teman seperjuangan di kosan Negla beserta para pengunjunnya, Nadia, Amay, Natasya, Paja, Pepey, Ghina, Selli, Santi, Lisda, Nunu, Gita, Widy, dan masih banyak lagi, yang telah mewarnai masa studi S1 penulis, membantu, dan mengarahkan dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Teman-teman satu pembimbing yang sama, Putri, Halimah, Silmi, Ike, Mutiara, Rika, Desti, Alia, Azmi, dan para akang teteh. Terima kasih atas saran, masukan, bantuan, kerja sama, maupun arahan pada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman di DPM HMPE UPI maupun teman-teman angkatan 2021 Pendidikan Ekonomi FPEB UPI. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta arahan yang telah diberikan kepada penulis, hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
14. Setiap pihak yang tidak dapat penulis sebutkan, yang telah membantu penulis dalam menjalani masa studi S1, sampai penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga semua jasa yang telah diberikan oleh pihak-pihak yang disebutkan sebelumnya akan senantiasa dibalas oleh nikmat Allah SWT., diberikan kebahagiaan tiada tara, rezeki, dan dipermudahkan segala urusan baik di dunia maupun di akhirat. Aamiin ya rabbal alamin.

Bandung, Agustus 2025

Penulis

Isna Herliani Nugraha (2100116). “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR NEGERI DI INDONESIA TAHUN 1970-2023”. Di Bawah Bimbingan Dosen Pembimbing I: Prof. Dr. H. Disman, MS. dan Dosen Pembimbing II: Dr. Siti Parhah, S.Pd., M.SE.

ABSTRAK

Utang luar negeri Indonesia yang terus berfluktuasi dan meningkat menjadi latar belakang penelitian ini. Penelitian bertujuan menganalisis pengaruh defisit tabungan–investasi, defisit transaksi berjalan, dan defisit anggaran terhadap utang luar negeri Indonesia periode 1970–2023, dengan suku bunga dunia (The Fed) sebagai variabel kontrol. Berdasarkan teori Three Gap Model, penelitian ini menggunakan analisis Autoregressive Distributed Lag (ARDL). Hasil menunjukkan ketiga defisit berpengaruh signifikan dalam jangka pendek, namun tidak ada hubungan jangka panjang, sementara suku bunga dunia tidak berpengaruh signifikan. Implikasinya, utang luar negeri Indonesia responsif terhadap ketidakseimbangan jangka pendek, sehingga relevansi Three Gap Model lebih kuat pada jangka pendek.

Kata kunci: Utang Luar Negeri, Defisit Tabungan-Investasi, Defisit Transaksi Berjalan, Defisit Anggaran, Suku Bunga Dunia, Three Gap Model, ARDL

Isna Herliani Nugraha (2100116). “AN ANALYSIS OF THE DETERMINANTS OF INDONESIA'S EXTERNAL DEBT 1970-2023”. Instruction by First Academic Advisor: Prof. Dr. H. Disman, MS., and Second Academic Advisor: Dr. Siti Parhah, M.SE.

ABSTRACT

Indonesia's external debt, which continues to fluctuate and increase, forms the background of this study. This research aims to analyze the effects of the savings–investment gap, trade gap, and fiscal gap on Indonesia's external debt during the period 1970–2023, with the world interest rate (The Fed) as a control variable. Based on the Three Gap Model, the study employs the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) approach. The results show that the three gaps have a significant effect in the short run, while no long-run relationship is found, and the world interest rate is not significant. The implication is that Indonesia's external debt is responsive to short-term imbalances, indicating that the relevance of the Three Gap Model is stronger in the short run.

Keywords: External Debt, Savings–Investment Gap, Trade Gap, Fiscal Gap, World Interest Rate, Three Gap Model, ARDL

DAFTAR ISI

LEMBAR HAK CIPTA	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat/Signifikansi Penelitian	7
1.5 Struktur Organisasi Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Kajian Pustaka.....	10
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Teoritis	20
2.4 Hipotesis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	25
3.2 Metode Penelitian.....	25
3.3 Desain Penelitian.....	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Hasil Penelitian	38
4.2 Pembahasan Penelitian.....	61
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	71
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Implikasi.....	71
5.3 Rekomendasi.....	72
5.4 Keterbatasan Penelitian.....	74

DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel	26
Tabel 4. 1 Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4. 3 Estimasi Model ARDL(2,2,0,0,2) dengan Robust Standard Errors	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stasioneritas	53
Tabel 4. 6 Hasil Penentuan Lag Optimal	54
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi ARDL	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Kointegrasi.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji T	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Utang Luar Negeri Indonesia menurut Jangka Waktu 1970-2023	3
Gambar 1. 2 Rasio Utang Luar Negeri Indonesia terhadap PDB 1970-2023	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	23
Gambar 4. 1 Rasio Utang Luar Negeri Indonesia terhadap PDB 1970-2023	39
Gambar 4. 2 Rasio Defisit Tabungan-Investasi Indonesia terhadap PDB 1970-2023	42
Gambar 4. 3 Rasio Defisit Transaksi Berjalan Indonesia terhadap PDB 1970-2023	44
Gambar 4. 4 Rasio Defisit Anggaran Indonesia terhadap PDB 1970-2023	46
Gambar 4. 5 Grafik CUSUMQ	59

DAFTAR PUSTAKA

Jurnal:

- Abbas, S., Wizarat, S., & Mansoor, S. (2020). External Debt Distress in South Asia: Evidence from Panel Data Analysis. *South Asian Journal of Macroeconomics and Public Finance*, 9(2), 221-236. doi: <https://doi.org/10.1177/2277978720966485>.
- Adella, N. dkk. (2024). Utang Luar Negeri: Menelisik Faktor Penyebab, Kondisi di Indonesia, dan Dampaknya Terhadap Perekonomian. *Kajian Ekonomi dan Akuntansi Terapan*, 1(4), 279-293. doi: <https://doi.org/10.61132/keat.v1i4.691>.
- Alekseievskaya, H. dkk. (2024). Monetary Instruments in Addressing Economic Crises: Effectiveness and Challenges. *Financial and Credit Activity: Problems of Theory and Practice*, 5(58), 9-22. doi: <https://doi.org/10.55643/fcaptp.5.58.2024.4504>.
- Al-Rubaie, Q. L. A., & Ahmed, A. S. (2023). Measuring and Analyzing the Repercussions of Public Debt in Financing the General Budget Deficit for the Iraqi Economy After 2003 Using the (Eviews) Program. *Materials Today: Proceedings*, 80, 3144–3154. doi: <https://doi.org/10.1016/j.matpr.2021.07.180>.
- Assa, J., & Morgan, M. (2025). The General Relativity of Fiscal Space: Theory and Applications. *Review of Political Economy*, 1–35. doi: <https://doi.org/10.1080/09538259.2025.2479732>.
- Augustine, B. & Kumar, L. (2020). Original Sin, Currency Depreciation and External Debt Burden: Evidence from India. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(3), 58–68. Doi: <https://doi.org/10.32479/ijefi.9487>.
- Bacha, E.L. (1990). A Three-Gap Model of Foreign Transfers and the GDP Growth Rate in Developing Countries. *Journal of Development Economics*, 32(2), 279-296. doi: [https://doi.org/10.1016/0304-3878\(90\)90039-E](https://doi.org/10.1016/0304-3878(90)90039-E).
- Bado, B., Jailan, W., & Alam, S. (2024). Analisis Pengaruh Penerimaan Pajak, Inflasi, dan Defisit Anggaran Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia.

- Economics and Digital Business Review*, 5(2), 997-1010. doi: <https://doi.org/10.37531/ecotal.v5i2.1315>.
- Bake, P.A., Hodijah. S., & Nurjanah, R. (2024). Analisis Pengaruh Ekspor, Kurs dan Utang Luar Negeri terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, 12(1), 36–50. doi: <https://doi.org/10.22437/pim.v12i1.35840>.
- Bértola, L., Higachi, H., & Porcile, G. (2015). Balance-of-Payments-Constrained Growth in Brazil: A Test of Thirlwall's Law, 1890-1973. *Journal of Post Keynesian Economics*, 25(1), 123-140. doi: <http://dx.doi.org/10.1080/01603477.2002.11051348>.
- Beyene, S.D. & Kotoz, B. (2020). Macroeconomic Determinants of External Indebtedness of Ethiopia: ARDL Approach to Co-Integration. *Society and Economy*, 42(3), 313-332. doi: <https://doi.org/10.1556/204.2020.00013>.
- Chenery, H.B. & Strout, A.M. (1966). Foreign Assistance and Economic Development. *American Economic Review*, 56(4), 679-733. doi: https://doi.org/10.1007/978-1-349-15238-4_9.
- Citaningati, P.R. & Kamaluddin. (2022). An Alternative for the External Debt with the Implementation of Islamic Financial Instrument: Study on Indonesia Deficit Budget Policy. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 26(3), 501-514. doi: <https://doi.org/10.26905/jkdp.v26i3.7789>.
- Danish, M.H., Jamshaid, F., & Shahzadi, S. (2022). Macroeconomic Determinants of External Debt in Selected SAARC Countries: A Panel Data Analysis. *International Journal of Contemporary Economics and Administrative Sciences*, 12(1), 341-357. doi: <https://doi.org/10.5281/zenodo.7087785>.
- Darmawan, I. (2022). Dampak Utang Luar Negeri Terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Akuntansi*, 15(2), 57-69. doi: <https://doi.org/10.24071/jpea.v15i2.5077>.
- Dawood, M., Baidoo, S.T., & Shah, S.M.R. (2021). An Empirical Investigation into the Determinants of External Debt in Asian Developing and Transitioning Economies. *Development Studies Research*, 8(1), 253-263. doi: <https://doi.org/10.1080/21665095.2021.1976658>.

- Demir, M.A. (2021). External Debt Sustainability in the Transition Economies of Southeast Europe: An Application by Wavelet-Based Unit Root Tests. *Eastern Journal of European Studies*, 12(1), 173-190. doi: <https://doi.org/10.47743/ejes-2021-0107>.
- Domar, E.D. (1946). Capital Expansion, Rate of Growth, and Employment. *The Econometric Society*, 14(2), 137-147. Doi: <https://doi.org/10.2307/1905364>.
- Fadli, F., Sagita, V.D., & Oktaviana, Y. (2024). Unpacking the Forces Behind Indonesia's Foreign Debt: What Drives Long-Term and Short-Term Borrowing?. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 13(2), 383-398. doi: <https://doi.org/10.15408/sjie.v13i2.42464>.
- Fahlepi, R., & Syaparuddin, S. (2019). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi utang luar negeri Indonesia. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, 7(3), 137–146. doi: <https://doi.org/10.22437/pim.v7i3.7314>.
- Fauzi, F., & Suhaidi, M. (2022). Pengaruh Defisit Anggaran, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2010-2019. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(2), 2167–2182. doi: <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.5864>.
- Hadush, M., Gebregziabher, K., & Biruk, S. (2023). Determinants of economic growth in East African Countries: A dynamic panel model approach. *Cogent Economics & Finance*, 11(2), 1-22. doi: <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2239629>.
- Harrod, R.F. (1939). An Essay in Dynamic Theory. *The Economic Journal*, 49(193), 14–33. doi: <https://doi.org/10.2307/2225181>.
- Mahara, T. S. & Dhakal, S. (2020). Macroeconomic Determinants of External Debt in Nepal: The ARDL Approach. *Quest Journal of Management and Social Sciences*, 2(2), 275-289. doi: <https://doi.org/10.3126/qjmss.v2i2.33299>.
- Marliana, N.W.S. & Yasa, I.N.M. (2024). Pengaruh PDB, Defisit Anggaran, Cadangan Devisa, Suku Bunga Luar Negeri terhadap Utang Luar Negeri Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 13(4), 718-727. doi: <https://doi.org/10.24843/EEB.2024.v13.i04.p07>.

- Marselina, E., Tan, S., & A. (2023). Analisis kesenjangan tabungan dan investasi domestik di kawasan ASEAN. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, 11(2), 78–88. doi: <https://doi.org/10.22437/pim.v11i2.21472>.
- Mater, M.A.M., dkk. (2025). Using Machine Learning Algorithms and the ARIMA Model to Predict and Recognize the Determinants of External Debts to Egypt. *Montenegrin Journal of Economics*, 21(1), 79-90. doi: <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2025.21-1.7>.
- Nishikawa, T. (2024). How did the IMF evolve into a policy advisor? Shaping the conditional lending practice. *Management & Organizational History*, 20(1), 11–32. doi: <https://doi.org/10.1080/17449359.2024.2409117>.
- Nurmalindah, N., & Safuan, S. (2013). Analisis keseimbangan eksternal Indonesia: Pendekatan intertemporal model of current account. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia: Pendekatan Intemporal Model of Current Account. Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia*, 13(2), 196-213. doi: <https://doi.org/10.21002/jepi.v13i2.192>.
- Obstfeld, M. (2012). Does the Current Account Still Matter?. *American Economic Review*, 102(3), 1–23. doi: <https://doi.org/10.1257/aer.102.3.1>.
- Perdana, M.N.A. & Sugiyanto, F. (2021). Analisis Fenomena Defisit Anggaran dan Defisit Transaksi Berjalan di Indonesia (1990-2019). *Diponegoro Journal of Economics*, 10(1), 1-15. doi: <https://doi.org/10.14710/djoe.30001>.
- Pramesti, K.M.S., Al-Qarani, R.Q., & Sarpini. (2024). Pendekatan Moneter dalam Analisis Neraca Pembayaran Internasional: Teori dan Aplikasinya. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4), 230-242. doi: <https://doi.org/10.61722/jaem.v1i4.3326>.
- Ramakrishnan, Raju, R., & Gopakumar. (2020). Analysis of the Sustainability of India's Current Account Deficit. *Journal of International Economics*, 11(2), 2-18. doi: <https://doi.org/10.1080/00036840802481876>.
- Rosser, A. (2007). Escaping the Resource Curse: The Case of Indonesia. *Journal of Contemporary Asia*, 37(1), 38-58. doi: <http://dx.doi.org/10.1080/00472330601104557>.

- Silalahi, D.E.S. & Ginting, R.R. (2020). Strategi Kebijakan Fiskal Pemerintah Indonesia dalam Menghadapi Dampak Pandemi COVID-19. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 3(2), 156-167. doi: <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i2.193>.
- Suhendra, I. & Irawati, D.A. (2016). Pengaruh Tabungan, Pengeluaran Pemerintah dan Investasi Swasta terhadap Produk Domestik Bruto di Indonesia. *Jurnal Ekonomi-Qu*, 6(2), 256-275. doi: <http://dx.doi.org/10.35448/jequ.v6i2.4346>.
- Sunardi, A., dkk. (2024). Krisis Moneter 1997-1998: Akar Penyebab, Dampak Ekonomi, dan Kebijakan Penanganan di Indonesia. *Sindoro: Cendikia Pendidikan*, 5(7), 21-30. doi: <https://doi.org/10.9644/sindoro.v5i7.4197>.
- Utama, M.M. & Chalid, P. (2024). Indonesia's External Debt Odyssey: Impact of Fiscal and Political Changes From 1999 To 2023. *Journal of Developing Economies*, 9(2), 282-302. doi: <https://doi.org/10.20473/jde.v9i2.53517>.
- Vaz, J. E. (2024). Impacts of US Interest Rates on Growth, Income Distribution, and Macroeconomic Policy Space in Developing Countries: A SFC Supermultiplier Model. *Review of Political Economy*, 36(5), 1943–1963. doi: <https://doi.org/10.1080/09538259.2024.2344852>.
- Wanzala, R.W. & Obokoh, L.O. (2024). Savings and Sustainable Economic Growth Nexus: A South African Perspective. *Sustainability*, 16(20), 1-26. doi: <https://doi.org/10.3390/su16208755>.
- Youssef, W.M. (2024). An Econometric Analysis of the Macroeconomic Determinants of External Debt in Egypt. *The Scientific Journal of Commercial and Environmental Studies*, 15(1), 90-125. doi: <https://doi.org/10.21608/jces.2024.349478>.

Buku:

- Alkaff, dkk. (2022). *Retrospeksi Pandemi Covid-19*. Jakarta: Kemenkeu.
- Basri, F. (2002). *Perekonomian Indonesia*. Jakarta: Erangga.
- Dornbusch, R. Fischer, S. & Startz, R. (1993). *Macroeconomics*. New York: McGraw-Hill.

- Hariyani, I. (2010). *Restrukturisasi dan Penghapusan Kredit Macet*. Jakarta: PT. Gramedia.
- International Monetary Fund. (2002). *Assessing Sustainability*. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- International Monetary Fund. (2003). *External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users*. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- Kuncoro, M. (2006). *Ekonomika Pembangunan: Teori, Masalah, dan Kebijakan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kuncoro, M. (2010). *Masalah, Kebijakan, dan Politik Ekonomika Pembangunan*. Jakarta: Erlangga.
- Latumaerissa, J. R. (2015). *Perekonomian Indonesia dan Dinamika Global "Indonesian Economic and Global Economic Dynamics"*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Mosley, P., Hudson, J., & Horrell, S. (1987). *Overseas aid: Its defense and reform*. Brighton: Wheatsheaf Books.
- Nachrowi, N. D. & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPFEUI.
- Panjaitan, J.Y., Winarno, M., & Ramiayu, D.D. (2015). *Perkembangan Utang Pemerintah Pusat*. Jakarta: DPR RI.
- Pratiwi, D.R. (2023). *Potret Utang Pemerintah Periode 2015-2024: Risiko dan Capaiannya*. Jakarta: DPR RI.
- Purwadinata, S. & Batilmurik, R.W. (2024). *Perekonomian Indonesia Persoalan Kebijakan, Isu Kontemporer dan globalisasi Pembangunan*. Malang: Litnus.
- Rahardja, P. & Manurung, M. (2004). *Uang, Perbankan, dan Ekonomi Moneter (Kajian Kontekstual Indonesia)*. Jakarta: Lembaga Penerbit FE-UI.
- Ratnasih, C. & Bernanthos, B. (2022). *Perekonomian Indonesia*. Depok: Rajawali Pers.
- Ridwan & Nawir, I. S. (2021). *Buku Ekonomi Publik*. Yogyakarta: Pustaka Belajar.
- Rosyidi, S. (2005). *Pengantar Teori Ekonomi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Samadi. (2010). *Geography*. Jakarta: Yudhishtira.

- Samuelson, P.A. & Nordhaus, W.D. (1995). *Economics*. New York: McGraw-Hill Education.
- Santosa, P.B. & Lestari, E.P. (2014). *Sistem Keuangan Pusat dan Daerah*. Tangerang Selatan: Universitas Terbuka.
- Sari, D. & Mccawley, P. (2021). *Kemajuan Perekonomian Indonesia setelah 50 Tahun Kerja-Sama: Prespektif ADB*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sitepu, R.K.K., Mahesa, R., & Mustikawati, R. (2022). *Kajian terhadap Rancangan Undang-Undang Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara Tahun 2023*. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung.
- Suryana, A., dkk. (2020). *Dampak Pandemi Covid-19: Perspektif Adaptasi dan Resiliensi Sosial Ekonomi Pertanian*. Jakarta: IAARD Press.
- Tambunan, T. T. (2008). *Pembangunan Ekonomi dan Utang Luar Negeri*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Todaro, M.P. (2000). *Ekonomi Pembangunan*. Jakarta: Erlangga.
- Tribroto, G. (2001). *Kebijakan dan Pengelolaan Pinjaman Luar Negeri*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan Bank Indonesia.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia FE UI.
- Wie, T.K. (2012). *Indonesia's Economy since Independence*. Singapura: ISEAS Publishing.

Lainnya:

- Anis, A., Putra, H.S., & Lastri, W.A. (2020). "Analysis of the Effect of Macroeconomic Variabels on Indonesian Foreign Debt", *4th Padang International Conference on Education, Economics, Business and Accounting* (hlm. 351-356). Dordrecht: Atlantis Press.
- Direktorat Jenderal Perbendaharaan. (2015). *Laporan Keuangan Pemerintah Pusat (LKPP) Tahun 2014 (Audited)*. Jakarta: Kemenkeu.
- Direktorat Jenderal Perbendaharaan. (2024). *Laporan Keuangan Pemerintah Pusat (LKPP) Tahun 2023 (Audited)*. Jakarta: Kemenkeu.
- Badan Kebijakan Fiskal. (2021). *Warta Fiskal*. Jakarta: Kemenkeu.

- Badan Kebijakan Fiskal. (2025). *Tinjauan Ekonomi, Keuangan, & Fiskal*. Jakarta: Kemenkeu.
- Kementerian Keuangan. (2010). *Strategi Pengelolaan Utang Negara Tahun 2010-2014*. Jakarta: Kemenkeu.
- Kementerian Keuangan. (2024). *Nota Keuangan beserta RAPBN Tahun Anggaran 2024*. Jakarta: Kemenkeu.
- OECD. (2021). *Kajian Kebijakan Investasi OECD Indonesia 2020*. Paris: OECD Publishing.
- OECD. (2024). *Survei Ekonomi OECD Indonesia 2024*. Paris: OECD Publishing.
- Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 22 Tahun 2022 tentang Kebijakan Akuntansi Pemerintah Pusat.
- Samhadi, S.H. (2006, 20 Mei). “Bermimpi Indonesia Merdeka dari Utang”. *Kompas*, hlm. 47.
- Setiawan, A., dkk. (2020). “Analisis Hubungan Antara Utang Luar Negeri dan Politik Luar Negeri Indonesia 2014-2022”, *Prosiding Seminar Nasional Penelitian LPPM UMJ* (hlm. 1-11). Jakarta: LPPM UMJ.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 17 Tahun 2003 tentang Keuangan Negara.
- United Nations ESCAP. (2013). *Forward-looking Macroeconomic Policies – Re-examining Inflation and Debt Limits* (MPDD Policy Paper No. 14). Bangkok: United Nations ESCAP.