

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE EFFECT OF GOVERNMENT EXPENDITURE, BUDGET DEFICIT, TRADE BALANCE, AND EXCHANGE RATE ON EXTERNAL DEBT IN INDONESIA AND THAILAND

By

Fadia Gusniarti

This study aims to analyze the influence of government expenditure, budget deficit, trade balance, and exchange rate on external debt in Indonesia and Thailand. The method used is the Error Correction Model (ECM) with annual time series data from 1994 to 2023. The results show that in Indonesia, government expenditure has a positive and significant effect on external debt, while the trade balance has a negative and significant effect on Indonesia's external debt. Meanwhile, the variables of government expenditure, budget deficit, and exchange rate do not have a significant effect. In contrast, in Thailand, the budget deficit has a significant positive effect, the trade balance has a significant negative effect, and the exchange rate has a significant negative effect on Thailand's external debt. These findings imply that fiscal policy and external sector factors play an important role in the dynamics of external debt in both countries.

Keywords: External Debt, Government Expenditure, Budget Deficit, Trade Balance, and Exchange Rate.

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH PENGELUARAN PEMERINTAH, DEFISIT ANGGARAN, NERACA PERDAGANGAN, DAN NILAI TUKAR TERHADAP UTANG LUAR NEGERI INDONESIA DAN THAILAND

Oleh

Fadia Gusniarti

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengeluaran pemerintah, defisit anggaran, neraca perdagangan, dan nilai tukar terhadap utang luar negeri di Indonesia dan Thailand. Metode yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM) dengan data *time series* tahunan dari tahun 1994–2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada Indonesia, pengeluaran pemerintah berpengaruh positif dan signifikan terhadap utang luar negeri dan neraca perdagangan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap utang luar negeri Indonesia. Sementara variabel pengeluaran pemerintah, defisit anggaran, dan nilai tukar tidak berpengaruh signifikan. Sementara itu, di Thailand, defisit anggaran berpengaruh positif signifikan, neraca perdagangan berpengaruh negatif signifikan, dan nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap utang luar negeri Thailand. Temuan ini memberikan implikasi bahwa kebijakan fiskal dan sektor eksternal berperan penting dalam dinamika utang luar negeri kedua negara.

Kata kunci: Utang Luar Negeri, Pengeluaran Pemerintah, Defisit Anggaran, Neraca Perdagangan, dan Nilai Tukar.