



UNIVERSITAS ANDALAS

**ANALISIS KEBERLANJUTAN FISKAL DALAM
PENGELOLAAN UTANG NEGARA
(STUDI KASUS NEGARA-NEGARA ASEAN)**



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

DEPARTEMEN EKONOMI

PADANG

2025

**ANALISIS KEBERLANJUTAN FISKAL DALAM
PENGELOLAAN UTANG NEGARA
(STUDI KASUS NEGARA-NEGARA ASEAN)**

oleh
Sani Mardhiyyah
2110512020

Diajukan ke Departemen Ekonomi,
pada tanggal 16 April 2025, untuk memenuhi sebagian
syarat dalam mencapai derajat

Sarjana Ekonomi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis keberlanjutan fiskal dalam pengelolaan utang negara-negara ASEAN dengan menyoroti pengaruh selisih suku bunga riil jangka panjang dan pertumbuhan ekonomi terhadap rasio utang publik. Menggunakan data panel dari enam negara ASEAN, yaitu Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Filipina, dan Vietnam pada periode 2007–2023, analisis dilakukan melalui regresi data panel dan regresi kuantil. Hasil menunjukkan bahwa selisih antara suku bunga riil jangka panjang dan pertumbuhan ekonomi ($r - g$) berpengaruh positif signifikan terhadap rasio utang, khususnya pada negara dengan tingkat utang rendah hingga menengah. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin besar selisih ($r > g$), semakin besar pula rasio utang, sehingga mendukung teori *Debt Sustainability*. Oleh karena itu, kebijakan fiskal yang adaptif dan kontekstual diperlukan untuk menjaga keberlanjutan fiskal di kawasan ASEAN.

Kata Kunci: Keberlanjutan fiskal, utang publik, suku bunga riil, pertumbuhan ekonomi, ASEAN, regresi panel, regresi kuantil.

Pembimbing Skripsi: Arie Sukma, SE, M.Sc