

ABSTRAK

SRI FAHRI ANTINI, “DINAMIKA PERTUMBUHAN EKONOMI DAN UTANG PUBLIK DI NEGARA ASEAN” dosen pembimbing Dr. Widita Kurniasari, S.E., M.E.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh utang publik terhadap pertumbuhan ekonomi serta mengidentifikasi hubungan nonlinier antara keduanya di negara-negara ASEAN periode 2010–2024. Penelitian menggunakan data panel dengan pertumbuhan ekonomi sebagai variabel dependen, utang publik sebagai variabel independen, serta inflasi, populasi, dan nilai tukar sebagai variabel kontrol. Metode yang digunakan adalah regresi data panel nonlinier dengan memasukkan variabel kuadrat utang publik (*public debt squared*) untuk menguji hubungan berbentuk *inverted U-shape*. Sebelum estimasi dilakukan, data diuji menggunakan Panel Unit Root Levin-Lin-Chu (LLC) untuk memastikan stasioneritas data, serta menggunakan *robust standard error* untuk mengatasi heteroskedastisitas dan autokorelasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa utang publik berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Selain itu, ditemukan hubungan nonlinier berbentuk *inverted U-shape* antara utang publik dan pertumbuhan ekonomi dengan nilai *debt threshold* sebesar 93,71 persen terhadap PDB. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan utang masih dapat mendorong pertumbuhan ekonomi hingga batas tertentu, namun setelah melampaui ambang tersebut pengaruhnya cenderung menjadi negatif.

Kata kunci: Pertumbuhan ekonomi, utang publik, *debt overhang*, *debt threshold*, ASEAN

ABSTRACT

SRI FAHRI ANTINI, “DINAMIKA PERTUMBUHAN EKONOMI DAN UTANG PUBLIK DI NEGARA ASEAN” dosen pembimbing Dr. Widita Kurniasari, S.E., M.E.

This study aims to analyze the effect of public debt on economic growth and to identify the nonlinear relationship between public debt and economic growth in ASEAN countries during the period 2010–2024. The study employs panel data with economic growth as the dependent variable, public debt as the main independent variable, and inflation, population, and exchange rate as control variables.

The analysis uses a nonlinear panel regression model by incorporating the squared public debt variable (public debt squared) to examine the existence of an inverted U-shape relationship. Prior to estimation, the data were tested using the Levin-Lin-Chu (LLC) Panel Unit Root test to ensure stationarity. Furthermore, robust standard errors were applied to address potential heteroskedasticity and autocorrelation issues. The results indicate that public debt has a positive and significant effect on economic growth. In addition, a nonlinear inverted U-shape relationship is found between public debt and economic growth, with a debt threshold of 93.71 percent of GDP. These findings suggest that increasing public debt can stimulate economic growth up to a certain level; however, once the threshold is exceeded, its impact tends to become negative.

Keywords: *Economic growth, public debt, debt overhang, debt threshold, ASEAN.*