





KEMAPANAN EKONOMI DAN BEBANAN HUTANG LUAR  
MALAYSIA: APLIKASI MODEL VEKTOR PEMBETULAN RALAT  
(VECM)

ASZREE BIN SALLEH

FAKULTI PENGURUSAN DAN EKONOMI  
UNIVERSITI MALAYSIA TERENGGANU

2010

**KEMAPANAN EKONOMI DAN BEBANAN HUTANG LUAR  
MALAYSIA: APLIKASI MODEL VEKTOR PEMBETULAN RALAT  
(VECM)**

**ASZREE BIN SALLEH  
SM EKONOMI (SUMBER ALAM)**

**PROJEK ILMIAH INI DIKEMUKAKAN BAGI MEMENUHI  
SEBAHAGIAN DARIPADA SYARAT PENGAJIAN**

**FAKULTI PENGURUSAN DAN EKONOMI  
UNIVERSITI MALAYSIA TERENGGANU**

**2010**

## **PENAKUAN**

Saya akui kertas projek (EKN 4998/9) ini adalah hasil kajian saya sendiri kecuali sumber-sumber lain yang telah saya jelaskan rujukannya melalui senarai rujukan yang telah dilampirkan.

11 April 2010

.....  
ASZREE BIN SALLEH  
UK16344

## **DECLARATION**

I hereby declare that this project paper (EKN 4998/9) is the result of my own investigation and findings, except where otherwise stated other sources are acknowledge by giving explicit references is appended.

11 April 2010

.....  
ASZREE BIN SALLEH  
UK16344



## PENGHARGAAN

Pada mulanya, ucapan jutaan penghargaan ditujukan khasnya kepada penyelia kerja projek saya, **Encik Nanthakumar Loganathan** yang telah banyak memberi tunjuk ajar serta dorongan dalam usaha menyiapkan kertas projek ini. Sesungguhnya jasa Encik tidak dapat saya dilupakan. Tidak lupa juga sekalung penghargaan buat pensyarah-pensyarah di Jabatan Ekonomi yang telah banyak memberi ilmu dan tunjuk ajar di sepanjang pengajian saya di Universiti Malaysia Terengganu (UMT). Sesungguhnya segala nasihat dan tunjuk ajar kalian akan saya gunakan sebagai panduan dalam meniti cabaran hidup yang mendatang.

Teristimewa buat kedua kepada ahli keluarga saya. Kerana sering memberi sokongan dan dorongan mereka akhirnya saya berjaya menamatkan pengajian dan kajian yang dilakukan dengan sempurna. Akhir sekali, tidak lupa buat rakan-rakan seperjuangan yang turut memberi sokongan dan usaha sama dalam bersama-sama memenuhi keperluan program. Segala sokongan kalian dan kenangan manis sepanjang pengajian di Universiti Malaysia Terengganu (UMT) akan kekal menjadi ingatan saya buat selama-lamanya.

Jasa kalian amat saya hargai. Sekian Terima Kasih.

Aszree Bin Salleh,  
Kuala Balingian,  
96350 Balingian,  
SARAWAK

Tel: 012-8969020

Email : [aszree@yahoo.com](mailto:aszree@yahoo.com)

## ABSTRAK

Kajian ini menganalisis hubungan jangka panjang dan jangka pendek antara prestasi hutang luar dan prestasi makroekonomi Malaysia. Prestasi makroekonomi dalam kajian ini merujuk kepada hasil pendapatan kerajaan, imbangan pembayaran dan rizab kerajaan Malaysia. Dalam kajian ini, pendekatan siri masa ekonometrik berasaskan data berbentuk tahunan sepanjang tempoh 1988 hingga 2008 telah digunakan. Penggunaan kaedah ko-integrasi dalam kajian ini berperanan untuk mengenal pasti hubungan jangka panjang. Sementara, kaedah penganggaran model vektor pembetulan ralat (VECM) pula diaplikasikan memperoleh hubungan dinamik jangka pendek. Hasil penemuan kajian menunjukkan kewujudan hubungan signifikan bersifat jangka panjang dan jangka pendek antara hutang luar dan pemboleh ubah makroekonomi kajian dengan 13 peratus penyelarasan bagi mencapai keseimbangan dalam tempoh jangka panjang. Secara keseluruhan, hasil penemuan kajian ini menunjukkan bahawa hutang luar Malaysia bersifat lebih 'mapan' dengan prestasi makroekonomi yang memberangsangkan, sungguhpun telah mengharungi pelbagai senario ketidakstabilan ekonomi dalam tempoh 2 dekad yang lalu

Kata kunci: kemapanan ekonomi, hutang luar

## **ABSTRACT**

This study analyses the long-run and short-run relationship between external debt and macroeconomics performance of Malaysia. The macroeconomics performance in this study refers to government's revenue, balance of payment and government reserve. In this study we apply time-series econometric techniques with annual data series for the entire period of 1988-2008. The co-integration approach is employed to investigate the long-run relationship; and vector error correction method (VECM) to investigate the short term dynamics. Our findings suggested a significant long-rung and short-run relationship between external debt and macroeconomics variables performance with 13 percent of speed of adjustment to restore equilibrium condition in the long run. Overall, the findings of this study shows that, Malaysia's external debt is 'sustainable' with its macroeconomics performance, although have faces several unstable economic scenario for the last 2 decades.

Keywords: economics sustainability, external debt