

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis mengenai determinan aliran investasi asing langsung di ASEAN-6 tahun 2010 – 2019, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Inflasi mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung di ASEAN-6. Hal ini berarti bahwa nilai inflasi yang semakin rendah akan meningkatkan investasi asing langsung.
2. Suku bunga mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung di ASEAN-6. Hal ini berarti semakin tinggi suku bunga yang berlaku di suatu negara maka semakin kecil keinginan investor untuk menanamkan modalnya.
3. Keterbukaan perdagangan tidak berpengaruh terhadap investasi asing langsung di ASEAN-6. Hal ini dikarenakan investor menanamkan investasi asing langsung didasari untuk memenuhi kebutuhan pasar lokal, bukan investasi asing langsung yang berorientasi ekspor.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka saran yang dapat direkomendasikan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi pemerintah di kawasan ASEAN selaku pembuat kebijakan diharapkan untuk mempertimbangkan banyak hal terutama dalam kondisi

perekonomian, dan menjaga keseimbangan inflasi, suku bunga serta keterbukaan perdagangan melalui penekanan jumlah impor.

2. Pemerintah di negara-negara kawasan ASEAN hendaknya menciptakan iklim investasi yang lebih baik dan menarik bagi investor asing karena peningkatan aliran investasi asing langsung berarti meningkatkan pembangunan ekonomi yang lebih baik. Salah satunya dapat dilakukan dengan menjaga stabilitas suku bunga.
3. Tingginya inflasi akan menyebabkan konsumsi masyarakat berkurang karena ketidakmampuan masyarakat untuk membeli barang akibat harga yang tinggi. Pada akhirnya investasi menjadi kurang menarik dan investor pun tidak tertarik untuk menanamkan modalnya. Karena inflasi merupakan salah satu indikator stabilitas makro ekonomi yang menjadi pertimbangan investor asing, maka pemerintah diharapkan dapat mengendalikan inflasi menjadi lebih stabil agar investor tertarik untuk melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, C. J., Kuswanto, & Dewi, S. F. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Foreign Direct Investment (FDI) di Kawasan Asia Tenggara. *Media Trend*, 175-194.
- Azindany, A. A. (2018). Analisis Pengaruh Penanam Modal Asing di Asia Tenggara. *Universitas Islam Indonesia*.
- Barorah, F., Malik, N., & Arifin, Z. (2019). Analisis Investasi Asing Langsung (FDI) di Negara ASEAN Tahun 2000-2017. *Jurnal Ilmu Ekonomi (JIE)*, 3(3), 397-409.
- Boediono. (2014). *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Dunning, J. H. (1988). The Electric Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions. *Journal of International Bussiness Studies*, 19(1), 1-31.
- Dunning, J. H., & Lundan, S. M. (2008). *Multinational Enterprise and the Global Economy, Second Edition*. Cheltenham: Edward Elgar Publishing Limited.
- Fachrulloh, N. E., & Mawardi, M. K. (2018). Analisis Determinan Foreign Direct Investment di Negara Emerging Market Asia Periode 2011-2015. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 160-169.
- Fadhilah, S. N. (2020). Pendekatan Model Dunning untuk Menganalisis Determinan FDI Inflows di 7 Negara ASEAN. *Universitas Negeri Semarang*.
- Fajrin, D. S. (2017). Analisis Determinan Foreign Direct Investment (FDI) Inflows di Tujuh Negara ASEAN (Periode 2005-2015). *Universitas Airlangga*.
- Febriana, P., & Sumiyarti. (2014). Pengaruh Kebijakan Makroekonomi dan Kualitas Kelembagaan Terhadap Foreign Direct Investment di ASEAN-6. *Media Ekonomi*, 22(3), 241-260.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics, Fifth Edition*. Singapore: McGraw-Hill.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Dasar-dasae Ekonometrika. Edisi 5 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika. Edisi 5 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gupta, M. S. (2011). Determinants of Foreign Direct Investment in India. *Journal of International Trade Law and Policy*, 10(1), 64-82.
- Hermawan, R. T. (2017). Determinan Aliran Masuk Foreign Direct Investment pada Emerging Market ASEAN-4 (Periode 1981-2015). *Universitas Jember*.

- Hoang, H. H. (2012). Foreign Direct Investment in Southeast Asia: Determinants and Spatial Distribution. *DEPOCEN*, 1-24.
- Krugman, & Obstfeld. (2003). *International Economics Theory and Policy 6th Edition*. Boston: Pearson Education.
- Kumari, R., & Sharma, A. K. (2017). Determinants of Foreign Direct Investment in Developing Countries: a panel data study. *International Journal of Emerging Markets*, 658-682.
- Kurniati, Prasmuko, & Yanfitri. (2007). Determinan FDI (Faktor-Faktor yang Menentukan Investasi Asing Langsung). *Working Paper*.
- Lembong, J. D. (2013). Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Suku Bunga, dan Krisis Moneter Terhadap Foreign Direct Investment (FDI) di Indonesia Tahun 1981-2012. *Univesitas Diponegoro*.
- Letarisky, M. (2014). Pengaruh Indikator Fundamental Makroekonmi Terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia (Periode Tahun 2004-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1-9.
- Mankiw, N. G. (2004). *Teori Makro Ekonomi. Edisi Keempat. Terjemahan*. Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. G. (2007). *Makroekonomi Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Masudi, A. A. (2016). An Analysis of Intra-ASEAN FDI Determinants in The Wake of Asean Economic Community. *Bina Ekonomi*, 20(2), 115-125.
- Mishkin, F. S. (2011). *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nopirin. (2000). *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE.
- Ruth, A. M., & Syofyan, S. (2014). Faktor Penentu Foreign Direct Investment di ASEAN-7; Analisis Data Panel, 2000-2012. *Media Ekonomi*, 97.
- Salvatore, D. (2013). *Ekonomi Internasional Edisi 11*. Jakarta: Salemba.
- Septifany, A. T., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2015). Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Cadangan Devisa Terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia (Studi Pada Bank Indonesia Periode Tahun 2006-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 25(2).
- Sukirno, S. (2005). *Pengantar Teori Ekonomi Makro*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2008). *Mikroekonomi: Teori Pengantar. Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2010). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Raja Grasindo Persada.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2003). *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga Jilid 1: Edisi Kedelapan*. Jakarta: Salemba Empat.

Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Wirayanti, R. (2011). *Faktor-faktor Penentu Foreign Direct Investment (FDI) di ASEAN*. Universitas Airlangga.



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Data Penelitian

Negara	Tahun	FDI	Suku Bunga	Inflasi	TO
Indonesia	2010	2.025	-1.746	15.264	46.701
	2011	2.303	4.594	7.466	50.180
	2012	2.310	7.750	3.754	49.583
	2013	2.551	6.375	4.966	48.637
	2014	2.820	6.792	5.443	48.080
	2015	2.298	8.350	3.980	41.938
	2016	0.487	9.224	2.439	37.421
	2017	2.019	6.502	4.293	39.355
	2018	1.814	6.470	3.820	43.002
	2019	2.233	8.623	1.605	37.303
Malaysia	2010	4.269	-2.113	7.267	157.945
	2011	5.074	-0.472	5.412	154.938
	2012	2.829	3.748	1.000	147.842
	2013	3.494	4.468	0.174	142.721
	2014	3.141	2.069	2.467	138.312
	2015	3.271	3.307	1.218	131.370
	2016	4.471	2.826	1.658	126.899
	2017	2.936	0.799	3.779	133.155
	2018	2.315	4.226	0.673	130.430
	2019	2.496	4.810	0.064	123.000
Singapore	2010	23.069	4.231	1.103	369.686
	2011	17.596	4.281	1.054	379.099
	2012	18.744	4.887	0.470	369.213
	2013	20.934	5.856	-0.450	367.042
	2014	21.819	5.635	-0.270	360.467
	2015	22.654	2.222	3.060	329.471
	2016	22.194	4.623	0.695	303.950
	2017	28.598	2.432	2.780	316.013
	2018	24.392	2.174	3.089	326.939
	2019	28.346	5.150	0.095	319.148
Thailand	2010	4.323	0.243	4.081	127.251
	2011	0.667	1.277	3.743	139.675
	2012	3.245	3.217	1.909	137.675
	2013	3.791	3.224	1.779	132.462
	2014	1.221	3.458	1.441	130.906
	2015	2.225	3.981	0.722	124.840
	2016	0.843	1.763	2.658	120.557
	2017	1.816	2.390	1.979	120.908

	2018	2.603	2.643	1.464	120.899
	2019	0.886	3.313	0.746	110.394
Filipina	2010	0.514	3.164	4.371	66.104
	2011	0.857	2.641	3.919	60.796
	2012	1.228	3.613	1.994	57.842
	2013	1.316	3.631	2.061	55.825
	2014	1.929	2.400	3.053	57.468
	2015	1.840	6.344	-0.720	59.142
	2016	2.599	4.307	1.280	61.776
	2017	3.122	3.232	2.320	68.168
	2018	2.868	2.292	3.741	72.163
	2019	2.040	6.284	0.764	68.607
Vietnam	2010	6.901	0.947	12.074	152.217
	2011	5.482	-3.552	21.261	162.915
	2012	5.370	2.295	10.926	156.554
	2013	5.198	5.358	4.761	165.094
	2014	4.941	4.826	3.662	169.535
	2015	6.106	7.322	-0.191	178.767
	2016	6.138	5.785	1.111	184.686
	2017	6.301	2.865	4.086	200.385
	2018	6.321	3.843	3.398	208.307
	2019	6.155	5.815	1.789	210.400

LAMPIRAN 2

Hasil Output Eviews Pemilihan Model Panel

1. Common Effect Model

Dependent Variable: FDI
Method: Panel Least Squares
Date: 07/15/21 Time: 03:39
Sample: 2010 2019
Periods included: 10
Cross-sections included: 6
Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.208750	1.566853	-4.600784	0.0000
INF	0.520420	0.213315	2.439675	0.0179
IR	0.243733	0.145166	1.679000	0.0987
TO	0.072531	0.004506	16.09726	0.0000
R-squared	0.829771	Mean dependent var		6.372467
Adjusted R-squared	0.820651	S.D. dependent var		7.721605
S.E. of regression	3.270068	Akaike info criterion		5.271839
Sum squared resid	598.8272	Schwarz criterion		5.411462
Log likelihood	-154.1552	Hannan-Quinn criter.		5.326453
F-statistic	90.98934	Durbin-Watson stat		0.412559
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. Fixed Effect Model

Dependent Variable: FDI
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/15/21 Time: 03:39
 Sample: 2010 2019
 Periods included: 10
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	16.61067	2.853466	5.821227	0.0000
INF	-0.624951	0.246526	-2.535033	0.0144
IR	-0.382200	0.165478	-2.309676	0.0250
TO	-0.044466	0.013941	-3.189496	0.0024

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.966043	Mean dependent var	6.372467
Adjusted R-squared	0.960716	S.D. dependent var	7.721605
S.E. of regression	1.530428	Akaike info criterion	3.826453
Sum squared resid	119.4527	Schwarz criterion	4.140605
Log likelihood	-105.7936	Hannan-Quinn criter.	3.949335
F-statistic	181.3626	Durbin-Watson stat	1.518583
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. *Random Effect Model*

Dependent Variable: FDI
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/15/21 Time: 03:39
 Sample: 2010 2019
 Periods included: 10
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 60
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.516059	1.297678	-3.480107	0.0010
INF	0.187510	0.158606	1.182233	0.2421
IR	0.169695	0.106329	1.595946	0.1161
TO	0.064535	0.004082	15.80935	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.848273	0.2350
Idiosyncratic random			1.530428	0.7650
Weighted Statistics				
R-squared	0.629222	Mean dependent var		3.157873
Adjusted R-squared	0.609359	S.D. dependent var		4.071854
S.E. of regression	2.544962	Sum squared resid		362.7025
F-statistic	31.67789	Durbin-Watson stat		0.617637
Prob(F-statistic)	0.000000			

4. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	40.933508	(5,51)	0.0000
Cross-section Chi-square	96.723137	5	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: FDI

Method: Panel Least Squares

Date: 07/15/21 Time: 03:40

Sample: 2010 2019

Periods included: 10

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.208750	1.566853	-4.600784	0.0000
INF	0.520420	0.213315	2.439675	0.0179
IR	0.243733	0.145166	1.679000	0.0987
TO	0.072531	0.004506	16.09726	0.0000

R-squared	0.829771	Mean dependent var	6.372467
Adjusted R-squared	0.820651	S.D. dependent var	7.721605
S.E. of regression	3.270068	Akaike info criterion	5.271839
Sum squared resid	598.8272	Schwarz criterion	5.411462
Log likelihood	-154.1552	Hannan-Quinn criter.	5.326453
F-statistic	90.98934	Durbin-Watson stat	0.412559
Prob(F-statistic)	0.000000		

5. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	101.854789	3	0.0000

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
INF	-0.624951	0.187510	0.035619	0.0000
IR	-0.382200	0.169695	0.016077	0.0000
TO	-0.044466	0.064535	0.000178	0.0000

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: FDI

Method: Panel Least Squares

Date: 07/15/21 Time: 03:40

Sample: 2010 2019

Periods included: 10

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	16.61067	2.853466	5.821227	0.0000
INF	-0.624951	0.246526	-2.535033	0.0144
IR	-0.382200	0.165478	-2.309676	0.0250
TO	-0.044466	0.013941	-3.189496	0.0024

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.966043	Mean dependent var	6.372467
Adjusted R-squared	0.960716	S.D. dependent var	7.721605
S.E. of regression	1.530428	Akaike info criterion	3.826453
Sum squared resid	119.4527	Schwarz criterion	4.140605
Log likelihood	-105.7936	Hannan-Quinn criter.	3.949335
F-statistic	181.3626	Durbin-Watson stat	1.518583
Prob(F-statistic)	0.000000		

LAMPIRAN 3
Hasil Uji Asumsi Klasik

1. Multikolinearitas

	INF	IR	TO
INF	1.000000	-0.567628	-0.094662
IR	-0.567628	1.000000	-0.210721
TO	-0.094662	-0.210721	1.000000

2. Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS
Method: Panel Least Squares
Date: 07/15/21 Time: 03:41
Sample: 2010 2019
Periods included: 10
Cross-sections included: 6
Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.312514	1.573995	1.469200	0.1479
INF	-0.073994	0.135986	-0.544127	0.5887
IR	-0.043099	0.091279	-0.472171	0.6388
TO	-0.005572	0.007690	-0.724549	0.4720

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.299011	Mean dependent var	1.061470
Adjusted R-squared	0.189052	S.D. dependent var	0.937448
S.E. of regression	0.844197	Akaike info criterion	2.636618
Sum squared resid	36.34607	Schwarz criterion	2.950770
Log likelihood	-70.09855	Hannan-Quinn criter.	2.759500
F-statistic	2.719291	Durbin-Watson stat	2.182834
Prob(F-statistic)	0.014148		