



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP
INVESTASI DI G-20**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

**RESTI MAHERALIA
0605000556**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI
KEKHUSUSAN EKONOMI MONETER
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

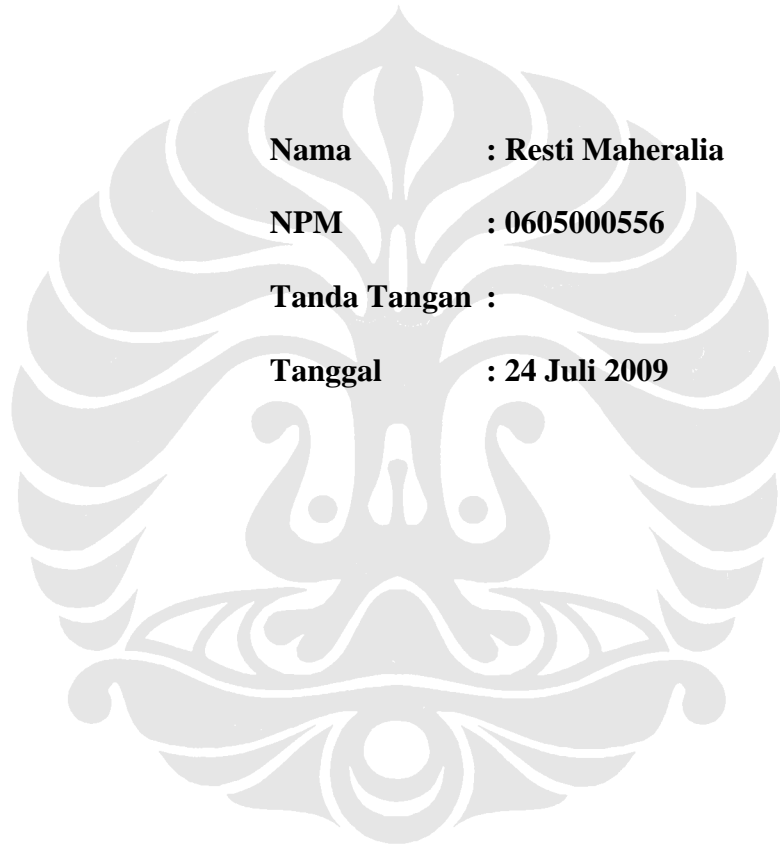
**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Resti Maheralia

NPM : 0605000556

Tanda Tangan :

Tanggal : 24 Juli 2009



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Resti Maheralia
NPM : 0605000556
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel-variabel Makroekonomi terhadap Investasi di G-20

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Sugiharso Safuan, Ph.D ()

Penguji : Dr. Lana Soelistianingsih ()

Penguji : Dr. Eugenia Mardanugraha ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 24 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Bapak Sugiharso Safuan, Ph.D selaku pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing saya dengan penuh kesabaran meskipun ‘koneksi’ saya agak lambat dan saya sering menghilang. Hihi...
- (2) Ibu Dr. Lana Soelistianingsih dan Ibu Dr. Eugenia Mardanugraha selaku ketua sidang dan penguji yang sudah memberikan banyak saran berharga kepada saya.
- (3) Umi dan Babe yang sudah setia menemani saya saat suka maupun duka. Umi yang selalu memberikan semangat pada saat saya putus asa, dan Babe yang selalu mengingatkan kewajiban saya untuk terus mengerjakan skripsi.
- (4) Trio Maher bersaudara (Maherwati, Maherdika, dan Maherdena). Teh Intan, terima kasih banyak atas doanya. Bang Ikbal sang laskar jihad yang selalu setia mengantar saya, bahkan hingga 7 jam di jalan raya mengendarai motor menempuh perjalanan panjang dari Bekasi-Depok-Jatiwaringin-Depok-Bekasi. Chika yang sering menjadi ‘tangan ketiga’ Kakak... *All of you are my best siblings...*
- (5) *My dear* Olly Hatmojo Prianggono. Terima kasih karena kamu sering memberi aku semangat dan sering membantu aku. Meskipun kita terhalang jarak, aku akan selalu berharap semoga Allah SWT selalu menyayangi kita.
- (6) Teman-teman IE 2005: (a) Rahmitha, teman pertama saya di UI yang selalu memberi semangat sewaktu saya hampir melarikan diri, (b) Heidy & Shahnaz sebagai teman satu pembimbing, (c) Novy Farah & Qomariah yang telah menemani saya selama 4 tahun belajar di UI, (d) Safirani-ssi & Aisyah yang setiap saat selalu memberi saya semangat, (e) Lionel yang telah memberi tahu cara untuk transformasi data, (f) Nia yang sudah meng-copy-kan modul-modul untuk ujian kompre, (g) Diah-jie sang ratu labkom yang sama-sama

berjuang menjelang detik-detik terakhir batas kelulusan, (h) Ronald Sianipar yang sudah memberi saran berharga agar saya dapat mengevaluasi diri, (i) Anggita, dan (j) teman-teman IE'05 lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

- (7) Keluarga besar Betawi & Sunda, terutama Om Etek & Wa' Asep yang selalu menanyakan *progress* skripsi saya dan mengingatkan saya agar segera lulus.
- (8) Fanni Oktrina. Terima kasih banyak karena Fanni sudah rela menempuh perjalanan dari Bogor ke Depok hanya untuk mengajari saya cara membuat skripsi.
- (9) Kak Wayan Sukadana yang selalu memberi saya dukungan moril dan menjelaskan banyak hal kepada saya.
- (10) Kak Ade Ismail di PDEB yang selalu repot bila saya datang.
- (11) Karlina dongsaeng yang selalu berkata, "Eonni, pasti selalu ada jalan yang terbaik".
- (12) Sekretariat IE: Ibu Nanin dan Ibu Endang yang telah banyak membantu saya.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, 24 Juli 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Resti Maheralia
NPM : 0605000556
Departemen : Ilmu Ekonomi
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Pengaruh Variabel-variabel Makroekonomi terhadap Investasi di G-20

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 24 Juli 2009

Yang menyatakan

(Resti Maheralia)

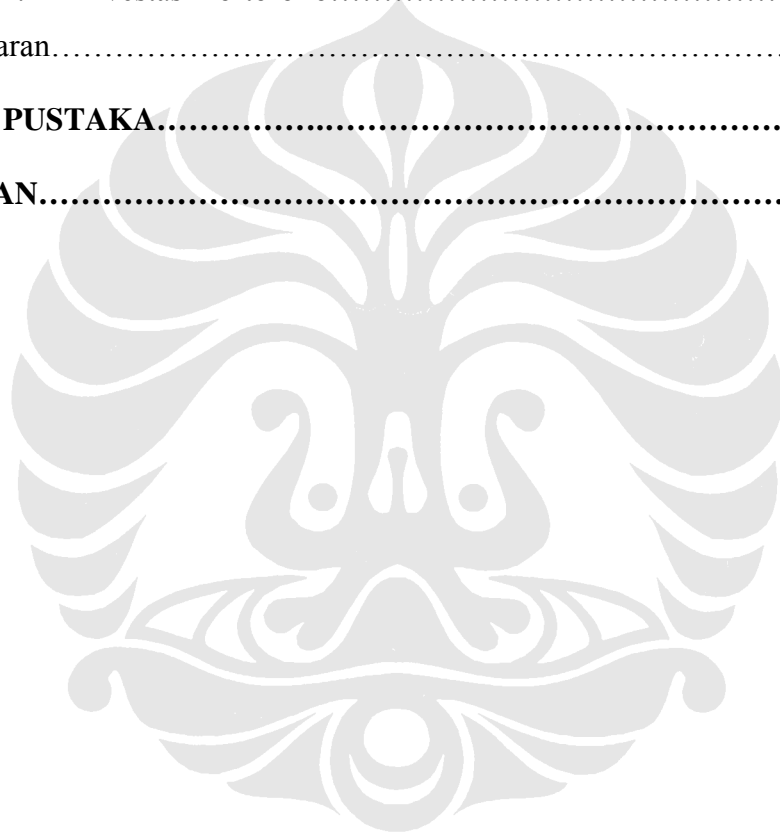
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Permasalahan Penelitian.....	5
1.3 Hipotesis Penelitian.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Kontribusi Penelitian.....	6
1.6 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
1.7 Metodologi Penelitian.....	8
1.7.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	8
1.7.2 Model Penelitian.....	8
1.7.3 Metodologi Pengolahan Data.....	8
1.8 Sistematika Penulisan.....	9
2. TINJAUAN LITERATUR.....	10
2.1 Konsep Dasar Investasi.....	10
2.1.1 Tinjauan Investasi dalam Neraca Pembayaran.....	10
2.1.2 Manfaat Investasi bagi Perekonomian.....	11
2.1.2.1 Manfaat Investasi Asing Langsung.....	11
2.1.2.2 Manfaat Investasi Portofolio.....	13

2.2	Determinan Investasi Asing Langsung.....	14
2.2.1	Hubungan PDB Riil dengan Investasi Asing Langsung.....	14
2.2.1.1	Motivasi untuk Berinvestasi FDI.....	14
2.2.1.2	Teori Perusahaan dan <i>Economies of Scale</i>	17
2.2.1.3	Penelitian Empiris FDI dan Produktivitas.....	19
2.2.2	Hubungan PDB Riil Amerika Serikat dengan Investasi Asing Langsung di Negara Berkembang G-20.....	21
2.2.3	Hubungan M0 dengan Investasi Asing Langsung.....	22
2.2.3.1	Konsep Apresiasi dan Depresiasi Mata Uang.....	24
2.2.3.2	Iklm Investasi sebagai Determinan Terbaik Investasi Asing Langsung.....	27
2.2.4	Hubungan Tingkat Suku Bunga Treasury Bills Amerika Serikat dengan Investasi Asing Langsung di Negara Berkembang G-20.....	28
2.2.5	Hubungan Cadangan Devisa dengan Investasi Asing Langsung.....	29
2.3	Determinan Investasi Portofolio.....	30
2.3.1	Hubungan PDB Riil dengan Investasi Portofolio.....	30
2.3.1.1	Teori Investasi <i>q</i> (<i>The q Theory of Investment</i>).....	31
2.3.2	Hubungan PDB Riil Amerika Serikat dengan Investasi Portofolio di Negara Berkembang G-20.....	32
2.3.3	Hubungan M0 dengan Investasi Portofolio.....	32
2.3.3.1	Teori Keseimbangan Pasar Uang (<i>Money Market Equilibrium</i>).....	32
2.3.3.2	Teori Dalil Satu Harga (<i>The Law of One Price</i>).....	34
2.3.3.3	Teori Paritas Daya Beli (<i>Purchasing Power Parity / PPP</i>).....	34
2.3.3.4	Teori Paritas Suku Bunga (<i>Interest Rate Parity / IRP</i>).....	35

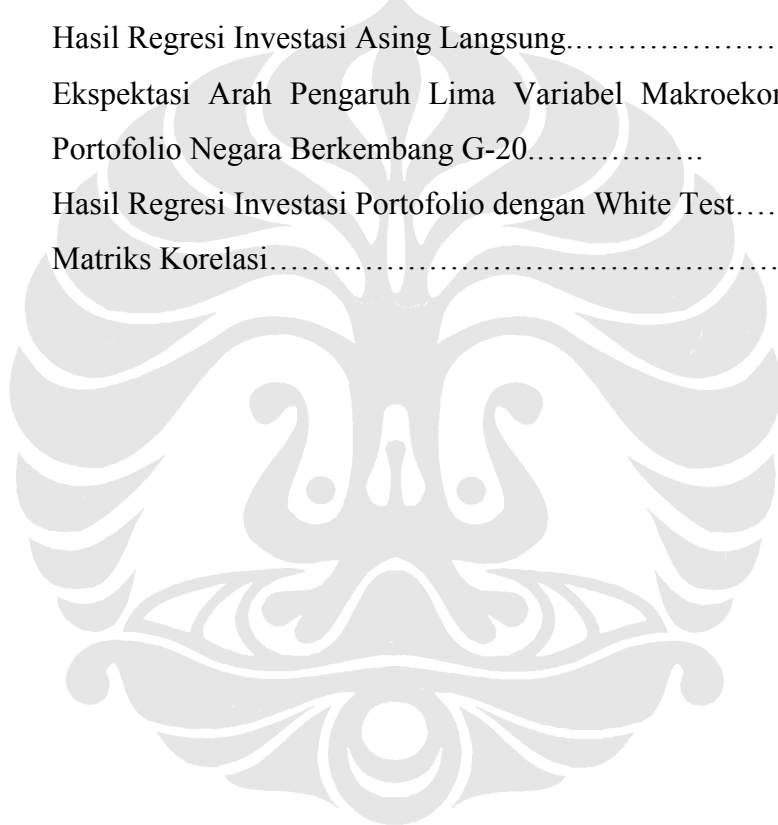
2.3.4	Hubungan Tingkat Suku Bunga Treasury Bills Amerika Serikat dengan Investasi Portofolio di Negara Berkembang G-20.....	36
2.3.5	Hubungan Cadangan Devisa dengan Investasi Portofolio.....	38
2.4	G-20.....	39
2.4.1	Sejarah G-20.....	39
2.4.2	Perkembangan Investasi di Negara Berkembang G-20.....	40
2.5	Penelitian Terdahulu.....	41
3.	METODOLOGI PENELITIAN.....	45
3.1	Spesifikasi Model.....	45
3.2	Sampel Data.....	45
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	46
3.4	Definisi Variabel dan Ekspektasi Tanda.....	47
3.4.1	Definisi Variabel Dependen.....	47
3.4.2	Definisi Variabel Independen.....	47
3.4.3	Ekspektasi Tanda.....	49
3.5	Metode Analisis Data.....	50
3.5.1	Definisi, Alasan, Keuntungan, dan Kelemahan Penggunaan Data Panel.....	50
3.5.2	Pendekatan Efek Tetap (<i>Fixed Effect</i>).....	51
3.5.3	Pendekatan Efek Acak (<i>Random Effect</i>).....	52
3.5.4	Hausman Test.....	53
3.6	Evaluasi Model.....	54
3.6.1	Pengujian Pelanggaran Asumsi.....	54
3.6.1.1	Uji Multikolinearitas.....	54
3.6.1.2	Uji Heteroskedastisitas.....	55
3.6.1.3	Uji Otokorelasi.....	56
4.	INVESTASI DI INDONESIA.....	59
4.1	Perkembangan FDI.....	59
4.2	Perkembangan Investasi Portofolio.....	62

5. ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	66
5.1 Pemilihan Metode Estimasi.....	66
5.2 Analisis Determinan Investasi Asing Langsung.....	66
5.3 Analisis Determinan Investasi Portofolio.....	76
6. PENUTUP.....	85
6.1 Kesimpulan.....	85
6.1.1 Determinan Investasi Asing Langsung.....	85
6.1.2 Investasi Portofolio.....	86
6.2 Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	95



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Determinan FDI dan FPI 32 Negara Berkembang.....	42
Tabel 3.1	Deskripsi dan Sumber Data Variabel.....	47
Tabel 3.2	Ekspektasi Tanda antara Variabel Dependen dan Independen...	49
Tabel 4.1	FDI Indonesia Pra & Pasca Krisis 1998.....	59
Tabel 4.2	FPI Indonesia Pra & Pasca Krisis 1998.....	62
Tabel 5.1	Ekspektasi Arah Pengaruh Lima Variabel Makroekonomi terhadap Investasi Asing Langsung Negara Berkembang G-20.....	66
Tabel 5.2	Hasil Regresi Investasi Asing Langsung.....	67
Tabel 5.3	Ekspektasi Arah Pengaruh Lima Variabel Makroekonomi Terhadap Investasi Portofolio Negara Berkembang G-20.....	76
Tabel 5.4	Hasil Regresi Investasi Portofolio dengan White Test.....	77
Tabel B.1	Matriks Korelasi.....	96



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Efek Kemajuan Teknologi.....	12
Gambar 2.2	Model Heckscher-Ohlin, <i>Production Possibilities Frontier</i> Jepang-Indonesia.....	16
Gambar 2.3	Skala Produksi Ekonomis dan Tidak Ekonomis.....	18
Gambar 2.4	Kebijakan Ekspansi Moneter.....	23
Gambar 2.5	Hubungan Tingkat Suku Bunga Riil dan Kuantitas Investasi....	23
Gambar 2.6	<i>Net Flow</i> Investasi Asing Langsung Negara Berkembang G-20.....	41
Gambar 2.7	<i>Net Flow</i> Investasi Portofolio Negara Berkembang G-20.....	41
Gambar 3.1	Aturan Membandingkan Uji Durbin-Watson dengan Tabel Durbin-Watson.....	57
Gambar 4.1	Perkembangan FDI Tahunan Indonesia.....	60
Gambar 4.2	Perkembangan FPI Tahunan Indonesia.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Pengujian Hausman.....	95
Lampiran B	Pengujian Asumsi Regresi Linear Klasik.....	95
Lampiran B.1	Pengujian Multikolinearitas.....	95
Lampiran B.2	Pengujian Heteroskedastisitas.....	96
Lampiran B.3	Pengujian Otokorelasi.....	97
Lampiran C	Data Mentah.....	98

