

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN
MODAL ASING LANGSUNG DI INDONESIA PERIODE 1990-
2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh :

MUHAMMAD MIFTAHUL HUDA
14810084

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN MODAL
ASING LANGSUNG DI INDONESIA 1990-2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

MUHAMMAD MIFTAHUL HUDA

NIM. 14810084

PEMBIMBING:

Dr. MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, S.E., M.Sc.

NIP. 19800314 200312 1 003

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1173/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN MODAL ASING LANGSUNG DI INDONESIA PERIODE 1990-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD MIFTAHUL HUDA
Nomor Induk Mahasiswa : I4810084
Telah diujikan pada : Kamis, 16 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

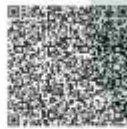
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
SIGNED

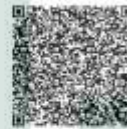
Valid ID: 61c20952d858



Penguji I

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61c20952d858



Penguji II

Lailatis Syarifah, M.A.
SIGNED

Valid ID: 61c20952d858



Yogyakarta, 16 Desember 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Aldawaira, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61c20952d858

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhammad Miftahul Huda

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UTN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Muhammad Miftahul Huda

NIM : 14810084

Judul Skripsi : **"ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PENANAMAN MODAL ASING LANGSUNG DI INDONESIA
PERIODE 1990-2019"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimanaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 November 2021

Pembimbing,



Dr. Muhammad Ghufur Wibowo, S.E., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Miftahul Huda

NIM : 14810084

Prodi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN MODAL ASING LANGSUNG DI INDONESIA PERIODE 1990-2019"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 26 November 2021


Muhammad Miftahul Huda
NIM.14810084

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Miftahul Huda
NIM : 14810084
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN MODAL ASING LANGSUNG DI INDONESIA 1990-2019” Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan 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: Yogyakarta
Pada tanggal: 8 Desember 2021
Yang menyatakan,


Muhammad Miftahul H
NIM.14810084

MOTTO

Terbentur Terbentur Terbentuk

-unknown-



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana berupa skripsi ini saya persembahkan untuk orang tua tercinta, serta segenap keluarga dan teman teman terdekat yang sangat supportif membantu menyelesaikan karya ini.

Terimakasih Banyak



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	dilambangkan	be
ت	Tā'	b	te
ث	Šā'	t	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	š	je
ح	Ḥā'	j	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	h	ka dan ha
د	Dāl	kh	de
ذ	Ẓāl	d	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	ž	er
ز	Zāi	r	zet
س	Sīn	z	es
ش	Syīn	s	es dan ye
ص	Šād	sy	es (dengan titik di bawah)
ط	Ḍād	ṣ	de (dengan titik di bawah)
ظ	Ṭā'	ḍ	te (dengan titik di bawah)
ع			

غ	Zā'	ṭ	zet (dengan titik di bawah)
ف	'Ain	ẓ	koma terbalik di atas
ق	Gain	‘	ge
ك	Fā'	g	ef
ن	Qāf	f	qi
م	Kāf	q	ka
ل	Lām	k	el
و	Mīm	l	em
ه	Nūn	m	en
ع	Wāwu	n	w
ي	Hā'	w	ha
	Hamzah	h	apostrof
	Yā'	‘	Ye
		Y	

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>żukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā' mati تَنسَى	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis	<i>tansā</i>
	ditulis	<i>ī</i>
	ditulis	<i>karīm</i>
	ditulis	<i>ū</i>
	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>Ai</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	<i>bainakum</i>
	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شُكْرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَى الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karuniaNya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN MODAL ASING LANGSUNG DI INDONESIA 1990-2019”**. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis skripsi tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag., M.A. Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, SEO, M.Sc.Fin. Selaku Kaprodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku pembimbing skripsi yang dengan senantiasa sabar mengarahkan dan membimbing penyusun dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Kedua orang tua Ibu Musrifatul Istiqomah dan Bapak Abdul Hamid yang selalu dengan tulus memberikan dukungan yang tak kenal lelah serta doa yang selalu mengiringi.
8. Segenap keluarga serta saudara tercinta Mas Hakim, Wa Fauzi, Gus Majid, Mas Umam dan semua Putu Bani Muhsinun.
9. Yang tidak ada henti hentinya mensupport mental, spiritual Titis Rahmawati, Gina dan kroni ramainya.
10. Teman serta sahabat karibku Pak Cahyo Husodo, Gus Noor Haqiqi dan Nyai Ika yang tulus memberikan dukungan serta hiburan semangat pada penyusun.
11. Teman-teman nostalgia Indra, Zaid, Sapta, Iqbal, Oki, Haidar yang memberikan motivasi serta bantuan selama penyusunan skripsi ini.
12. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu

Semoga Allah membalas kebaikan mereka semua dan senantiasa memberi perlindungan. Kemudian penyusun menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dan besar harapan bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membutuhkan serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya

Yogyakarta, 8 Desember 2021



Muhammad Miftahul H

14810084

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DATAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II	10
A. Landasan Teori	10
1. Investasi.....	10
2. Penanaman Modal Asing.....	12
3. Kurs Rupiah.....	16
4. Suku Bunga	20
5. Cadangan Devisa	21
B. Telaah Pustaka	22

C. Pengembangan Hipotesis.....	27
1. Hubungan Kurs Rupiah terhadap Penanaman Modal Asing	27
2. Hubungan Suku Bunga terhadap Penanaman Modal Asing	28
3. Hubungan Cadangan Devisa terhadap Penanaman Modal Asing.....	29
D. Kerangka Pemikiran	30
BAB III.....	31
A. Jenis Penelitian.....	31
B. Sumber dan Jenis Data.....	31
C. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	32
D. Teknik Analisis Data.....	33
1. Analisis Statistik Dekriptif	33
2. Analisis Linear Berganda	34
3. Uji Asumsi Klasik	35
4. Uji Statistik.....	36
BAB IV	39
A. Analisis Deskriptif Penelitian.....	39
1. Penanaman Modal Asing (PMA) di Indonesia	39
2. Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika	41
3. Suku Bunga Nasional	42
4. Cadangan Devisa di Indonesia.....	44
B. Analisis Data Penelitian.....	46
1. Analisis Regresi Berganda.....	46
2. Uji Asumsi Klasik	48
3. Uji Statistik.....	51
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
BAB V	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan Penelitian	58
C. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN	

DATAR TABEL

Tabel 1.1 Realisasi PMA Indonesia.....	5
Tabel 4.1 Realisasi PMA Indonesia Tahun 1990 - 2019.....	40
Tabel 4.2 Realisasi Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika.....	41
Tabel 4.3 Realisasi Suku Bunga Nasional 1990 - 2019.....	42
Tabel 4.4 Realisasi Cadangan Devisa Indonesia 1990 - 2019.....	44
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Determinan R^2.....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial (Uji t)	53



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA PENELITIAN.....	II
LAMPIRAN 2 HASIL REGRESI	III
LAMPIRAN 3 CURRICULUM VITAE (CV)	VI



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui beberapa faktor yang mempengaruhi Penanaman Modal Asing langsung. Penanaman Modal Asing pada penelitian ini di-proxy-kan dengan FDI. Adapun faktor yang digunakan sebagai variabel bebas dalam penelitian ini adalah nilai tukar kurs rupiah, suku bunga dan cadangan devisa. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang bersifat periodik atau time series, dengan mengambil sampel pada periode 1990-2019, sehingga terdapat seratus dua puluh poin observasi. Data sekunder tersebut berasal dari data yang dikumpulkan dan diolah oleh lembaga atau instansi yang menerbitkan dan menggunakannya, seperti dari Bank Indonesia (BI), yang kemudian dianalisis menggunakan metode OLS. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh antara Kurs Rupiah terhadap Penanaman Modal Asing langsung dan keduanya berhubungan negatif, adapun variabel Suku Bunga terhadap Penanaman Modal Asing langsung berpengaruh positif namun tidak signifikan. Lain halnya dengan faktor ketiga yakni cadangan devisa, yang mana terdapat pengaruh signifikan serta positif terhadap Penanaman Modal Asing langsung.

Kata Kunci : Penanaman Modal Asing Langsung, Nilai Tukar Kurs Rupiah, Suku Bunga, Cadangan Devisa, Ordinary Least Square (OLS)



ABSTRACT

This study aims to find out some of the factors that affect Foreign Direct Investment. Foreign Direct Investment in this study is proxied with FDI. The factors used in this study as an independent variable are Rupiah Exchange Rate, Interest Rate and Foreign Reserves. The data used in this study is secondary data which is periodic or time series, by taking samples in the period 1990-2019, so there are a hundred and twenty points of observation. Secondary data sourced from data collected and processed by institutions or agencies that publish and use it, such as from Bank Indonesia (BI), which is then analyzed using OLS methods. The results of this study show that there is no effect between Rupiah Exchange rate to Foreign Direct Investment and both have negative correlation, for variables of Interest rates to Foreign Direct Investment have positive correlation but not significant. Another case with the third factor. Foreign Reserves, which have a significant and positive correlation on Foreign Direct Investment.

Keywords : Foreign Direct Investment, Rupiah Exchange Rate, Interest Rate, Foreign Reserves, Ordinary Least Square (OLS)



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi merupakan salah satu indikator penting untuk mengukur keberhasilan pembangunan yang berlangsung disuatu negara. Pertumbuhan ekonomi adalah proses peningkatan pendapatan total dan pendapatan per kapita dengan memperhatikan pertumbuhan penduduk dan disertai dengan perubahan mendasar dalam struktur ekonomi negara. Pertumbuhan ekonomi merupakan masalah bagi perekonomian negara dalam jangka panjang menuju posisi yang lebih baik selama periode tertentu dan juga dapat dikaitkan dengan peningkatan kapasitas produktif perekonomian yang diwujudkan dalam bentuk peningkatan pendapatan nasional (Ertina, 2013).

Menurut teori pertumbuhan ekonomi Harrod Domar, setiap perekonomian harus menyimpan atau menyisihkan sebagian dari pendapatan nasionalnya untuk menambah atau mengganti barang modal. Untuk merangsang proses pertumbuhan ekonomi, diperlukan investasi baru yang merupakan tambahan bersih dari cadangan modal atau stok (Syahputra, 2017). Indonesia sebagai negara berkembang masih memerlukan beberapa penataan pada ekonomi dalam negeri. Penataan ekonomi dalam negeri dapat dilakukan baik pada ekonomi mikro maupun ekonomi makro, pada usaha kecil maupun usaha besar, pada perusahaan swasta maupun perusahaan negara dan beberapa hal lainnya. Terdapat hal yang penting untuk diperhatikan dalam penataan

ekonomi yakni dukungan modal yang dapat menyokong perkembangan ekonomi di Indonesia.

Jika dilihat pada tingkat kemampuan perekonomian Masyarakat Indonesia yang lebih dominan atas masyarakat kelas ekonomi menengah ke bawah dibandingkan masyarakat kelas menengah ke atas, perkembangan ekonomi masyarakat Indonesia perlu disokong dengan modal yang cukup untuk memulai pembangunan ekonomi. Tidak hanya masyarakat yang notabene mempunyai tingkat ekonomi menengah ke bawah, namun perusahaan - perusahaan rintisan bahkan pembangunan negara juga membutuhkan dukungan modal yang memadai. Modal merupakan instrumen penting dalam upaya menghasilkan barang guna meningkatkan kemampuan ekonomi serta menunjang peningkatan daya beli masyarakat.

Dalam perkembangan ekonomi Indonesia memiliki potensi sumber daya alam yang kaya yang dapat dimanfaatkan untuk mendukung perkembangan ekonomi negara, selain itu pemerintah Indonesia juga sangat gencar dalam membangun infrastruktur untuk mendukung pembangunan ekonomi di Indonesia. Namun dengan keterbatasan modal yang dimiliki untuk memanfaatkan sumber daya alam yang ada serta pembangunan infrastruktur, Indonesia memerlukan dana untuk menyokong pembangunan.

Pembangunan merupakan kegiatan untuk menuju masyarakat ke arah kehidupan yang lebih sejahtera. Pembangunan hal terpenting dalam kemajuan suatu Negara. Indonesia sebagai Negara berkembang 2 seharusnya mempunyai tujuan dalam mengejar ketertinggalan dari semua persoalan

dengan melakukan pembangunan di dalam segala kegiatan. Indonesia memerlukan sumber dana dari luar maupun dalam negeri. Tujuan dari pembangunan yaitu meningkatkan produksi nasional, penciptaan lapangan pekerjaan, peningkatan pemerataan hasil-hasil pembangunan dan pemerataan pembangunan daerah. Pembangunan ekonomi pada daerah merupakan proses di mana pemerintah dan pihak swasta dalam menciptakan suatu lapangan pekerjaan dan merangsang perkembangan kegiatan ekonomi di wilayah tersebut (Arsyad, 1999).

Sumber dana untuk mendukung pembangunan dapat berasal dari pendapatan negara berupa pajak maupun bukan pajak, dan beberapa pendapatan lainnya. Indonesia sebagai negara berkembang membutuhkan dana yang besar untuk menjalankan pembangunan nasional, karena Indonesia masih mencari dana untuk pembangunan dalam upaya menyetarakan pembangunan di berbagai sektor. Oleh karena itu Indonesia memanfaatkan sumber Investasi Asing Langsung atau *Foreign Direct Investment* (FDI) untuk pembiayaan dalam pembangunan ekonomi di Indonesia. Kebijakan investasi tersebut akan terkait langsung dengan penanaman modal asing pada sektor - sektor ekonomi di Indonesia (Jannah, 2010).

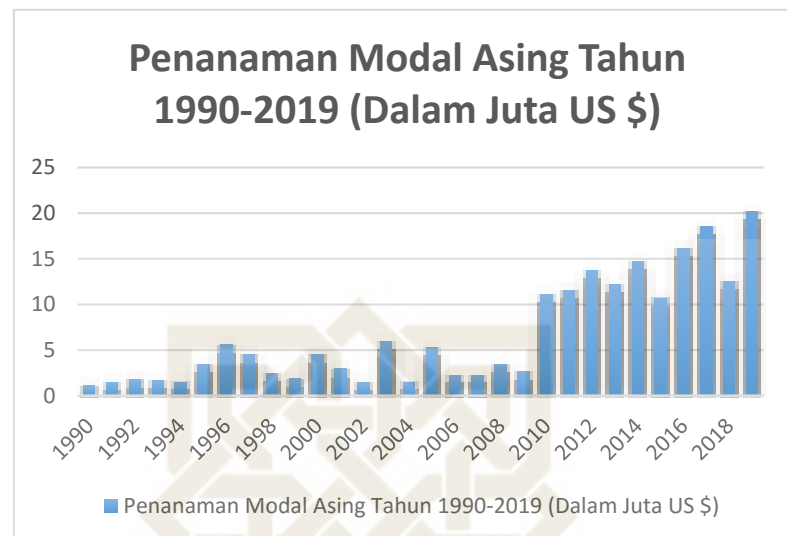
Penanaman modal asing langsung (FDI) dipandang merupakan komponen pokok dalam pembangunan ekonomi di negara-negara sedang berkembang. Penanaman modal asing langsung merupakan katalisator dalam pembangunan industri (Markusen, 1997). Sekaligus sebagai sumber

pembiayaan yang paling potensial dibandingkan sumber lainya bagi suatu negara.

Investasi asing terdiri atas investasi asing langsung dan investasi portofolio. Investasi tersebut memiliki karakteristik yang berbeda. Secara teori, investasi dalam bentuk portofolio tidak terlalu disukai dalam konteks stabilitas, karena dapat keluar masuk dengan cepat dan sangat dipengaruhi oleh sentimen (Sitinjak, 2011). Penanaman modal asing secara langsung adalah model penanaman asing yang dilakukan dengan mana pihak asing atau perusahaan asing membeli langsung (tanpa lewat pasar modal) saham perusahaan nasional atau mendirikan perusahaan baru, baik lewat Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) atau lewat departemen lain (Fuady, 2008). Penanaman modal asing sangat membantu dalam mengurangi problem neraca pembayaran dan tingkat inflasi, sehingga dapat memperkuat sektor usaha negara dan sektor usaha swasta domestik (Zaenuddin, 2009), dapat juga meningkatkan penciptaan lapangan pekerjaan keterampilan manajerial serta transfer teknologi. Peningkatan investasi asing langsung atau *Foreign Direct Investment* (FDI) dianggap lebih baik dalam menjamin kelangsungan pembangunan dibandingkan dengan aliran dana asing berupa bantuan atau modal portofolio. Di samping itu FDI juga mempunyai peranan penting bagi peningkatan ekspor suatu negara. Peranannya adalah menyediakan akses bagi perusahaan - perusahaan domestik dipasar internasional (Pratomo, 2005:78).

Berikut ini merupakan grafik realisasi Penanaman Modal Asing di Indonesia:

Grafik 1.1 Realisasi PMA Indonesia



Sumber : Diolah 2021

Dari grafik diatas dapat terlihat seiring dengan perkembangan industri di Indonesia Penanaman Modal Asing mengalami peningkatan yang signifikan pada tahun 2010 sampai dengan 2019.

Akan dalam melakukan investasi investor tentunya ingin mendapatkan keuntungan yang maksimal dengan jumlah pengeluaran yang seminimal mungkin. Kemampuan investor dalam meramalkan situasi kedepan perekonomian suatu negara sangat diperlukan untuk menentukan keputusan investasi yang menguntungkan. Dengan begitu berbagai indikator yang mampu menunjukan kinerja dan potensi negara calon penerima dana investor menjadi penting seperti nilai tukar.

Dalam penelitian Astuty (2017) menyatakan jika nilai tukar menguat akan mengurangi disparitas remunerasi antara investor asing dan domestik. Dengan kata lain, ketika mata uang suatu negara menguat terhadap nilai mata

uang lainnya maka harga produk negara tersebut mahal bagi pihak asing begitupun sebaliknya.

Menurut penelitian yang dilakukan Amida, Rustam dan Sri Sulasmiyati Suku Bunga memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Penanaman Modal Asing. Suku Bunga sangat berpengaruh terhadap minat investor dalam menginvestasi, karena salah satu sumber dana yang digunakan oleh investor untuk membiayai pengeluaran investasinya yaitu pinjaman kepada bank. Investor akan mempertimbangkan dan membandingkan beban bunga yang harus dibayarkan dengan harapan keuntungan yang akan diperoleh dari jumlah investasi yang dilakukan. Suku bunga yang tinggi akan membuat investor menunda peminjaman ke bank sampai suku bunga kembali turun.

Cadangan Devisa yaitu stok emas dan mata uang asing yang dimiliki yang sewaktu-waktu digunakan untuk transaksi atau pembayaran internasional (Nilawati, 2000:162). Tingkat cadangan devisa turut menentukan kemampuan negara dalam memenuhi kewajibannya serta menentukan tingkat stabilitas ekonomi, dengan cadangan devisa juga menjadi indikator penting sebagai penggambaran kondisi keuangan negara. Kondisi perekonomian suatu negara dapat digambarkan melalui tingkat Resiko Negara (*Country Risk*). *Country risk* menunjukkan seberapa baik dan kondusif kondisi dan situasi suatu negara untuk melakukan kegiatan ekonomi. *Country Risk* memberikan dampak pada keputusan investasi, termasuk *Foreign Direct Investment* (penanaman modal asing). Semakin kecil atau rendah tingkat country risk di suatu negara maka menunjukkan kondisi yang semakin baik dan kondusif dari negara tersebut

untuk melakukan aktivitas ekonomi dan keputusan investasi. Jika *country risk* suatu negara tinggi maka investor asing akan cenderung mencari negara lain yang memiliki kondisi dan situasi yang lebih kondusif untuk melakukan investasi (Mahdi, 2015:18).

Dari pemaparan diatas maka penulis tertarik untuk menganalisis lebih lanjut mengenai pengaruh variabel nilai tukar, suku bunga dan cadangan devisa terhadap penanaman modal asing langsung di Indonesia. Adapun judul dari penelitian ini adalah “**Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing Langsung di Indonesia Periode 1990 – 2019**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan di atas, maka fokus masalah yang di bahas dalam penelitian yang akan dilakukan adalah:

1. Apakah nilai tukar kurs rupiah berpengaruh terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia?
2. Apakah tingkat suku bunga berpengaruh terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia?
3. Apakah cadangan devisa di Indonesia berpengaruh terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh nilai tukar kurs rupiah terhadap penanaman modal asing di Indonesia.

2. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga terhadap penanaman modal asing di Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh cadangan devisa terhadap penanaman modal asing di Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi untuk mengetahui secara teoritis mengenai penanaman modal asing di Indonesia.

2. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan dapat menambahkan wawasan pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi penanaman modal asing

3. Bagi pemerintah

Sebagai pihak pengambil kebijakan, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan untuk menentukan kebijakan yang tepat.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam skripsi ini penulis menyusun lima bab uraian, dimana dalam setiap bab dilengkapi dengan sub-sub bab masing-masing yaitu sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Dalam bab ini penulis menjelaskan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian

BAB II Landasan Teori

Dalam bab ini penulis menjelaskan teori yang digunakan dalam menganalisis faktor yang mempengaruhi penanaman modal asing langsung

BAB III Metode Penelitian

Dalam bab ini penulis menguraikan tentang jenis penelitian, teknik dan metode pengumpulan data juga teknik analisis.

BAB IV Analisa Data dan Pembahasan

Dalam bab ini penulis menguraikan proses perhitungan setiap variabel dan hasil dari perhitungan tersebut serta analisa atas hasil perhitungan yang diteliti.

BAB V Penutup

Penulis menguraikan kesimpulan, saran dan keterbatasan dalam penelitian

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan dari masing-masing data variabel didapati kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel kurs rupiah terhadap PMA tidak terdapat pengaruh secara signifikan antara variabel kurs rupiah terhadap PMA.
2. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel suku bunga terhadap PMA tidak terdapat pengaruh secara signifikan antara variabel suku bunga terhadap PMA.
3. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel cadangan devisa terhadap PMA memiliki hubungan positif serta terdapat pengaruh secara signifikan antara variabel cadangan devisa terhadap PMA.

B. Keterbatasan Penelitian

Batasan penelitian ini terletak pada data yang hanya dipublikasikan setiap tahun oleh Bank Dunia. Sehingga jangka waktu dalam penelitian ini masih kurang untuk menyajikan kondisi perekonomian yang sebenarnya. Keterbatasan ini dikarenakan kurangnya akses terhadap data yang diperlukan, sehingga penulis hanya menggunakan data yang dipublikasikan oleh instansi terkait.

C. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang akan disampaikan kepada pihak terkait adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan lebih banyak sampel data dan variabel bebas. Hal ini agar hasil penelitian yang diperoleh merupakan gambaran kondisi perekonomian yang sebenarnya.
2. Pemerintah sebagai pembuat kebijakan diharapkan mempertimbangkan banyak hal sebelum mengambil kebijakan, khususnya yang berkaitan dengan kebijakan ekspor-impor, kebijakan suku bunga nasional, dan peraturan mengenai cadangan devisa. Pemerintah juga diharapkan dapat menjaga perekonomian agar tetap dalam kondisi stabil mengingat eksportir dalam mengekspor sangat bergantung pada nilai tukar. Dan juga pemerintah diharapkan dapat berkoordinasi dengan Bank Indonesia (BI) untuk menciptakan suku bunga yang realistis guna mendorong laju investasi atau Penanaman Modal Asing di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Anna, Chingarande. (2012). The impact of interest rates on foreign direct investment: A case study of the Zimbabwean economy (February 2009-June 2011). *International Journal of Management Sciences and Business Research* Vol. 1, No.5. (ISSN: 2226-8235). Zimbabwe : Bindura University of Science Education.
- Astuti, Fuji. (2017). Analisis Investasi Asing Langsung dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya Di Indonesia. *Jurnal Mutiara kuntansi* Vol.2 No.2, UNPRI.
- Basuki, Agus Tri dan Yuliadi, Imamudin. (2015). *Ekonometrika*, Edisi 1. Yogyakarta: MATAN.
- Benny, Jimmy. (2013). Ekspor Impor dan Pengaruhnya Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Sam Ratulangi Manado*. Vol.1 No.4:1406-1415.
- Budiono. (1994). *Teori Pertumbuhan Ekonomi*. Yogyakarta dalam Malisa, maya dan Fakhruddin. (2017). Analisis Investasi Asing Langsung di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa* Vol.2 No.1.
- Dewata, Bobby Kresna, I Wayan Yogi Swara. (2013). Pengaruh Total Ekspor, Libor, dan Upah Tenaga Kerja Terhadap Investasi Asing Langsung Di Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan* Vol.2 No.8, Universitas Udayana.
- Di Mauro, Francesca. (2000). The Impact Of Economic Integration On FDI And Export : A Gravity Approach. Dalam *Jurnal Internasional CEPS Working Documents*. European: Université Libre de Bruxelles.
- Domar E.D. (1947). *Essays in the Theory of Economic Growth*. The American Economic Review. Vol. 37.No. 1.
- Ernita, Amar, Syofyan. (2013). Analisis Pertumbuhan Ekonomi, Investasi Dan Konsumsi Di Indonesia. *Jurnal kajian ekonomi*, januari 2013, vol. I no.02.
- Gandhi, Dyah Virgoana. (2006). *Pengelolaan Cadangan Devisa di Bank Indonesia*. Jakarta: PPSK.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hodijah, Siti. (2015). Analisis Penanaman Modal Asing Di Indonesia Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Tukar Rupiah. Universitas Jambi. *Jurnal Paradigma Ekonomika* Vol.10, No.2. (diakses pada tanggal 20 Maret 2018).
- <https://money.kompas.com/read/2020/02/22/115252426/indonesia-masuk-negara-maju-atau-berkembang-ini-penjelasan-wto?page=all> diakses pada 18/06/2020.
- Idrus, Muhammad. (2009). *Metode Penelitian Ilmu Sosial: Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif*. Edisi Dua. Jakarta: Erlangga.
- Igamo, Alghifari Mahdi. (2015). Pengaruh Resiko Ekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Negara Asean (Studi Kasus Perbandingan Antara Negara

- Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Filipina, Brunei Dan Myanmar). *Jurnal Ekonomi Pembangunan* Volume 32, Nomer 2 Hal: 75-85. (Diakses pada tanggal 29 Oktober 2018).
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Edisi 1. Cetakan ke-12. Yogyakarta: BPFE.
- Irawan dan M. Suparmoko. (1992). *Ekonomika Pembangunan*. Yogyakarta: BPFE.
- Jannah, Aliyatul. (2010). *Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing (PMA) Di Indonesia*. Skripsi. Universitas Pembangunan Nasional Veteran.
- Jhingan M.L. (1988). *Ekonomi pembangunan dan perencanaan* Edisi Keenam Belas. Jakarta: Rajawali.
- Kewal, Suramaya Suci. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan Pdb Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Musi Palembang. *Jurnal Economica*, Volume 8, Nomor 1. (<https://media.neliti.com/media/publications/19794-ID-pengaruh-inflasi-suku-bunga-kurs-dan-pertumbuhan-pdb-terhadap-indeks-harga-saham.pdf>. diakses pada tanggal 25 Mei 2018).
- Laporan Badan Pusat Statistik 2015-2019 diolah 2021.
- Lincoln Arsyad. (1999). *Pengantar Perencanaan dan Pembangunan Ekonomi Daerah*. BPFE Yogyakarta.
- Mankiw, N. Gregory. (2003). *Teori Makro Ekonomi*. Edisi Ke Lima. Jakarta: Erlangga
- Malisa, Maya, Fakhrudin. (2017). Analisis Investasi Asing Langsung Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis* Vol.2 No.1, Unsyiah.
- Markusen, J.R. (1997). *Trade Versus Investment Liberalization*. Working Paper No. 6231. National Bureau of Economic Research.
- M.S, Amir. (2003). *Strategi Memasuki Pasar Ekspor*. Jakarta: Penerbit PPM.
- Nilawati. (2000). Pengaruh Pengeluaran Pemerintah, Cadangan Devisa, dan Angka Pengganda Uang terhadap perkembangan jumlah uang beredar di Indonesia. *Jurnal bisnis dan Akuntansi*, Vol.2, No.2.
- Nopirin. (1999). *Ekonomi Internasional* Edisi 3. Yogyakarta: BPFE.
- Nopirin. (2000). *Ekonomi Internasional* Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Prasanna. (2010). Impact of Foreign Direct Investment on Export Performance in India. *Dalam International Journal*, 24(1): 65-71. India: Bharathidasan University.
- Prayitno, L., Sandjaya, H., & Llewelyn, R. (2001). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Jumlah Uang yang Beredar di Indonesia Sebelum dan Sesudah Krisis: Sebuah Analisis Ekonometrika. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Vol. 4, hal. 9.
- Rosyidi, Suherman. (2011). *Pengantar Ekonomi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sappewali, Badriah. (2001). Pengaruh Perubahan Tingkat Bunga Terhadap Kredit Perbankan Di Sulawesi Selatan. Fakultas Unhas: Makasar. dalam Malisa, maya dan Fakhrudin. (2017). Analisis Investasi Asing Langsung di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa* Vol.2 No.1.

- Septifany, Amida Tri, R. Rustam Hidayat Dan Sri Sulasmiyati. (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 (JAB), Vol. 25 No. 2
- Shihab, M. Quraish (2002). Tafsir Al-Misbah, Lentera Hati, Vol.6, hal 453-454
- Sitinjak, Robudi Musa. (2011). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing Langsung di Indonesia. Tesis. MPKP FE UI, Universitas Indonesia.
- Sondakh Jenny J.S. (2009). Auditing Konsep Dasar dan Pedoman Pemeriksaan Akuntan Publik. Bandung: Graha Ilmu.
- Sonia, Agnes Putri dan Nyoman Djinar Setiawina. (2016). Pengaruh Kurs, Jub Dan Tingkat Inflasi Terhadap Ekspor, Impor Dan Cadangan Devisa Indonesia. E-Jurnal EpUnud, 5 [10] : 1077-1102.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, Sadono. (2010). Makroekonomi Modern. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sutha, I.P.G.A. (2000). Menuju Pasar Modal Modern. Jakarta: Yayasan SAD Satria Bhakti.
- Swanitarini, Astiti. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung di Indonesia Tahun 2011-2014. Jurnal Pendidikan dan Ekonomi, Vol. 5.
- Syamsi, S. (2014). Partisipasi Masyarakat Dalam Mengontrol Penggunaan Anggaran Dana Desa. Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik 3 (1), 21-2.
- Tambunan, Rexsy S. (2015). Pengaruh Kurs, Inflasi, Libor Dan Pdb Terhadap Foreign Direct Investment (Fdi) Di Indonesia. Faculty of Economics Riau University, Pekanbaru. JOM FEKON Vol. 2 No. 1. (diakses pada tanggal 16 Maret 2018).
- Tri Rahayu. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing di Indonesia (Tahun 1994). Skripsi Universitas Sebelas Maret Surakarta diakses dari www.eprints.uns.ac.id.
- UNCTAD. (1998). World Investment Report 1998 Trends and Determinants. Diakses melalui www.unctad.go.id.
- Zaenuddin, Muhammad. (2009). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi PMA di Batam. Dalam Jurnal JEJAK, Volume 2, Nomor 2, Politeknik Batam.