

# **ANALISIS HUBUNGAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* DENGAN PASAR SAHAM DI INDONESIA**



## **SKRIPSI**

Diajukan untuk  
memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi

Oleh:

**Raden Mas Purwadi Tri Satrio**

**2011110019**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI SARJANA EKONOMI PEMBANGUNAN  
Terakreditasi Berdasarkan Keputusan BAN-PT No. 211/SK/BAN-PT/Ak-XVI/S/13/2013  
BANDUNG  
2017**

# **ANALYSIS OF RELATIONSHIP FOREIGN DIRECT INVESTMENT WITH STOCK MARKET IN INDONESIA**



## **UNDERGRADUATE THESIS**

Submitted to complete part of the requirements  
for Bachelor`s Degree in Economics

By :

Raden Mas Purwadi Tri Satrio

2011110019

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY  
FACULTY OF ECONOMICS  
PROGRAM IN DEVELOPMENT ECONOMICS  
Accredited by BAN-PT No. 211/SK/BAN-PT/Ak-XVI/S/X/2013  
BANDUNG  
2017**

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI SARJANA EKONOMI PEMBANGUNAN



PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS HUBUNGAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* DENGAN PASAR SAHAM DI INDONESIA**

Oleh:

Raden Mas Purwadi Tri Satrio  
2011110019

Bandung, Januari 2017

Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan,

Dr. Miryam B. L. Wijaya

Pembimbing Skripsi,

Ko-Pembimbing Skripsi,

P. C. Suroso, Drs., MSP., Lic. Rer.Reg.

Ahmad Aswin Masudi, SE., MSE

## **PERNYATAAN:**

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama : Raden Mas Purwadi tri Satrio  
Tempat, tanggal lahir : Bandung, 19 Desember 1992  
NPM : 2011110019  
Program studi : Sarjana Ekonomi Pembangunan  
Jenis naskah : Draf Skripsi

### **JUDUL**

#### **ANALISIS HUBUNGAN FOREIGN DIRECT INVESTMENT DENGAN PASAR SAHAM DI INDONESIA**

Pembimbing : P. C. Suroso, Drs., MSP., Lic. Rer.Reg.  
Ko-pembimbing : Ahmad Aswin Masudi, SE., MSE

### **SAYA NYATAKAN**

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya tulis orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain) telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (*plagiarism*) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksa oleh pihak manapun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No. 20 Tahun 2003:  
Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70: Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyatakan tanggal : 3 Januari 2017

Pembuat pernyataan : R. M. Purwadi T.S.



(Raden Mas Purwadi Tri Satrio)

## Abstrak

*Liberalisasi arus modal yang diterapkan negara sedang berkembang memudahkan investor internasional menanamkan modalnya, baik dalam investasi langsung (FDI) maupun investasi portofolio kedalam negara sedang berkembang. Investasi portofolio di negara sedang berkembang menarik bagi investor internasional karena umumnya menghasilkan return yang tinggi jika dibandingkan negara maju karena pasar saham di negara sedang berkembang tumbuh lebih cepat. Bebasnya arus modal (capital flows) dapat meningkatkan alokasi modal global yang memungkinkan sumber daya untuk pindah dari satu negara ke negara lain, khususnya ke pasar kekuatan ekonomi baru (emerging markets), termasuk Indonesia. FDI dan pasar saham sering dianggap sebagai faktor yang akan memengaruhi sektor riil karena perannya dalam mendorong terciptanya kemajuan teknologi, akumulasi modal, dan peningkatan lapangan kerja diberbagai negara terutama negara berkembang. Tujuan penelitian ini mengetahui hubungan antara pasar saham dan arus masuk FDI. Dengan menggunakan data time series kuartal tahun 2005-2013 dan diolah menggunakan metode VAR granger causality test. Maka, diperoleh hasil bahwa arus masuk FDI dipengaruhi pasar saham di Indonesia.*

Kata kunci : FDI, Pasar Saham, Granger Causality Test

## **Abstract**

*Liberalization of capital flows applied in developing countries to facilitate international investors to invest in both direct investment (FDI) and portfolio investment into developing countries. Portfolio investment in developing countries attract international investors because it produces higher returns than developed countries because the stock markets in developing countries are growing faster. Free flow of capital may increase global capital allocations that allow resources to move from one country to another, particularly to the emerging economies, including Indonesia. FDI and the stock market is often considered as a factor that will affect the real sector because of its role in encouraging the creation of technological progress, capital accumulation, and increased employment in many countries, especially developing countries. The purpose of this study to find the relationship between the stock market and the inflow of FDI. The result of granger causality test VAR method using data taken from first quarter of 2005 untill fourth quarter of 2013 shows that FDI inflows influenced by stock markets in Indonesia.*

**Keywords:** FDI, Stock Market, Granger Causality Test

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, dan karunia-Nya Penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Hubungan *Foreign Direct Investment* dengan Pasar Saham di Indonesia”. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna walaupun penulis telah berusaha semaksimal mungkin tetapi tetap saja mempunyai keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, semua kritik dan saran akan penulis terima sebagai masukan untuk masa yang akan datang.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan serta dukungan beberapa pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyusunan skripsi ini, yaitu:

1. Ayah, Ibu, Eki, yang merupakan orang-orang paling berharga bagi penulis yang selalu memberikan doa, dukungan, nasihat, kasih sayang, perhatian, dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan skripsi ini dengan lancar dan baik.
2. Bapak P. C. Suroso, Drs., MSP., Lic. Rer. Reg., selaku dosen pembimbing dan Bapak Ahmad Aswin Masudi, SE., MSE selaku dosen ko-pembimbing, yang telah memberikan banyak pengetahuan, waktu, pikiran, tenaga, dan kesabaran dalam membimbing penulis. Terima kasih atas kebaikan Bapak dalam membantu memberikan bimbingan sehingga berhasil menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Noknik Karliya Herawati, Dra., M.P., selaku dosen wali yang telah banyak memberikan bantuan dalam bentuk masukan dan nasihat kepada penulis.
4. Ibu Januarita Hendrani, Dra., M.A., Ph.D., Ibu Noknik Karliya Herawati, Dra., M.P., sebagai dosen untuk bidang kajian ekonomi industri dan perdagangan serta seluruh dosen Ekonomi Pembangunan. Terima kasih atas masukan dan saran sehingga membantu menyempurnakan skripsi ini.
5. Rekan-rekan saya, Yusuf Munawar, S.E, Arief Dwi Utama, S.E, Dwi Aprianti, S.E, Sandi Satyagraha, S.E, Fikry Fauzian Gusfani, S.E, Soraya Irnia, S.E,

Rizfa Dalianto, S.E, Muthi Aulia Dovianti, S.E, Kamila Ayu Rizkia, S.E, Naufal Hakim, S.E, Jessica, S.E, Karin Diandra, S.E, Thesa Angelin, S.E, Ariel Rahmat, S.I.kom, Sandy Prasetya, S.I.kom, dan Fauziah Fitriani Iskandar, S.T yang sudah membantu dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Tak lupa kepada rekan-rekan di program studi Ekonomi Pembangunan lainnya khususnya angkatan 2011 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih untuk semua kenangan dan persahabatan yang kalian berikan selama ini.

6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala dukungan dan bantuannya yang sangat berarti bagi penulis.

Akhir kata, penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan juga bagi penelitian selanjutnya.

Bandung, 3 Januari 2017

Raden Mas Purwadi Tri Satrio



## DAFTAR ISI

Abstrak.....	v
Abstract.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR TABEL .....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1 LATAR BELAKANG .....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH .....	1
1.3 TUJUAN PENELITIAN .....	2
1.4 KERANGKA PEMIKIRAN.....	3
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	5
2.1 <i>FOREIGN DIRECT INVESTMENT</i> .....	5
2.2 PASAR MODAL .....	6
2.3 HUBUNGAN ANTARA FDI DENGAN PASAR SAHAM .....	8
BAB 3 METODE DAN OBJEK PENELITIAN .....	9
3.1 METODE PENELITIAN .....	9
3.2 OBJEK PENELITIAN.....	11
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	13
BAB 5 PENUTUP.....	16
Daftar Pustaka .....	18
Lampiran 1 Hasil Uji <i>Unit Root Test</i> Pada Level .....	A-1
Lampiran 2 Hasil Uji <i>Unit Root Test</i> Pada <i>First Difference</i> .....	A-3
Lampiran 3 Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> .....	A-5
Lampiran 4 Hasil Estimasi VAR.....	A-6
Lampiran 5 <i>Granger Causality Test</i> .....	A-8
RIWAYAT HIDUP PENULIS.....	A-9

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Hubungan Antara <i>Foreign Direct Investment</i> Dan Pasar Saham .....	3
Gambar 2. Data FDI Inflow 2005-2013 .....	11
Gambar 3. Data IHSG 2005-2013 .....	12

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Uji <i>Unit Root Test</i> Variabel FDI Pada Level .....	13
Tabel 2. Uji <i>Unit Root Test</i> Variabel IHSG Pada Level .....	13
Tabel 3. Uji <i>Unit Root Test</i> Variabel FDI Pada <i>First Difference</i> .....	14
Tabel 4. Uji <i>Unit Root Test</i> Variabel IHSG Pada <i>First Difference</i> .....	14
Tabel 5. <i>Lag Order Criteria</i> .....	14
Tabel 6. <i>Granger's Causality Test</i> .....	15

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 LATAR BELAKANG

Liberalisasi arus modal yang diterapkan Negara Sedang Berkembang (NSB) memudahkan investor asing menanamkan modalnya, baik dalam investasi asing langsung (FDI) maupun investasi portofolio. Investasi portofolio di NSB menarik bagi investor asing karena umumnya menghasilkan *return* yang lebih tinggi jika dibandingkan negara maju karena pasar saham di NSB tumbuh lebih cepat. Bebasnya arus modal (*capital flows*) dapat meningkatkan alokasi modal global yang memungkinkan sumber daya untuk pindah dari satu negara ke negara lain, khususnya ke pasar kekuatan ekonomi baru (*emerging markets*), termasuk Indonesia.

Meningkatnya arus modal masuk (*capital inflows*) ke Indonesia disebabkan oleh membaiknya pertumbuhan ekonomi dan stabilnya nilai tukar Rupiah terhadap mata uang asing. Arus masuk modal asing selama ini lebih mendominasi ke pasar keuangan yang sifatnya jangka pendek (*hot money*) dan menimbulkan tantangan pada kebijakan ekonomi Indonesia. Di satu sisi arus masuk modal asing jangka pendek memberikan dampak positif terhadap peningkatan likuiditas pasar modal, akan tetapi di sisi lain ekonomi Indonesia tetap rentan terhadap guncangan yang dapat merusak sentiment investor yaitu pembalikan modal (*capital outflow*) dan hal ini akan menyebabkan kerentanan ekonomi makro. Oleh sebab itu, diperlukan kebijakan untuk mengatasi kerentanan ekonomi makro dengan cara mengalihkan aliran masuk dari investasi portofolio ke investasi langsung yang bersifat jangka panjang.

*Foreign direct investment* merupakan salah satu sumber pembiayaan luar negeri yang potensial dibandingkan dengan sumber lain. *Foreign direct investment* diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi dengan mempengaruhi perekonomian nasional melalui transfer teknologi, pengetahuan, pembentukan tenaga kerja, meningkatkan pengembangan usaha, memberikan kontribusi untuk integrasi perdagangan global dan membantu menciptakan lingkungan bisnis yang lebih kompetitif (OECD, 2002).

Menurut Adam dan Tweneboah (2009), *foreign direct investment* dapat menstimulasikan pertumbuhan ekonomi karena dengan adanya transfer teknologi dan peningkatan lapangan kerja akan meningkatkan *output* produksi barang dan

jasa yang akan meningkatkan GDP yang pada akhirnya memicu pertumbuhan ekonomi di suatu negara. Selain mendorong pertumbuhan perkenomian suatu negara melalui sektor riil, *foreign direct investment* juga dapat menjadi penggerak pertumbuhan pada sektor finansial melalui pasar modal. Menurut Hausman dan Arias (2000) *foreign direct investment* berkaitan dengan perkembangan pasar saham, dimana masuknya *foreign direct investment* dapat mengurangi kesulitan untuk berinvestasi di pasar modal.

Pasar modal sangat penting dalam pembangunan ekonomi sebuah negara karena pasar modal merupakan wadah penyediaan modal kepada perusahaan untuk meningkatkan aktivitas perdagangan. Saham merupakan salah satu instrumen pasar modal dan merupakan saluran 'utama' suatu perusahaan untuk mempromosikan usahanya kepada para investor serta pemilik modal. Memasukkan sebuah perusahaan dalam bursa saham merupakan salah satu peluang yang baik untuk mendapatkan modal yang lebih besar.

## **1.2 RUMUSAN MASALAH**

Arus masuk FDI sangat penting bagi suatu negara karena merupakan salah satu sumber investasi bagi negara tuan rumah (*host country*) yang dapat mempengaruhi laju pertumbuhan ekonomi. Pasar saham juga sangat penting untuk perekonomian suatu negara karena merupakan penyalur modal untuk perusahaan untuk meningkatkan output perusahaan yang akhirnya akan mempengaruhi perekonomian. Adanya masalah dalam aliran masuk modal kedalam sebuah negara baik itu FDI maupun arus masuk melalui pasar saham dapat mengganggu stabilitas perekonomian sebuah negara. Arus FDI dapat dipengaruhi oleh pasar saham dimana perkembangan di pasar saham yang baik akan meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Pasar saham juga dapat dipengaruhi FDI dimana arus masuknya FDI dapat meningkatkan performa perusahaan yang berdampak pada peningkatan profit perusahaan yang terkait dengan FDI. Dengan melihat masalah diatas maka ingin diketahui bagaimana dinamika hubungan antara FDI dan pasar saham di Indonesia?

## **1.3 TUJUAN PENELITIAN**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas, tujuan dalam penelitian ini adalah untuk melihat (i) Bagaimana hubungan FDI dan pasar saham di Indonesia ?, (ii) Apakah FDI dipengaruhi pasar saham atau pasar saham dipengaruhi FDI?

#### 1.4 KERANGKA PEMIKIRAN

Peneitian yang dilakukan oleh Fritz et al. (2005) menyatakan bahwa *foreign direct investment* masuk ke negara-negara yang memiliki fundamental yang baik dapat membantu mengembangkan sistem keuangan domestik. *Foreign direct investment* dapat menjadi penggerak bagi pengembangan pasar saham yaitu melalui pasar modal dan partisipasi dengan perusahaan, karena investor asing mungkin ingin mendanai sebagian dari investasi dengan modal eksternal atau juga ingin investasinya kembali dengan menjual saham di pasar modal. Kedua, mengingat bahwa investor asing sebagian berinvestasi melalui pembelian ekuitas yang ada, kemungkinan likuiditas pasar saham akan meningkat. Dengan demikian, nilai yang diperdagangkan di dalam negeri dan luar negeri juga akan meningkat.

Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh Adam dan Tweneboah (2009), yang menguji pengaruh *foreign direct investment* terhadap pengembangan pasar saham di Ghana dengan menggunakan uji kointegrasi menunjukkan adanya hubungan jangka panjang antara *foreign direct investment* nilai tukar dan pengembangan pasar saham di Ghana. Menurutnya, *foreign direct investment* mampu mendorong pengembangan pasar modal dengan alasan *foreign direct investment* dapat menstimulasikan pertumbuhan ekonomi, pertumbuhan ekonomi yang berdampak terhadap pengembangan pasar saham. Impikasinya *foreign direct investment* akan mendorong pengembangan pasar saham.

Penelitian lainnya mengenai hubungan antara pengembangan pasar modal dan pertumbuhan ekonomi juga dilakukan oleh Shabaz et al, (2008). Dengan mengambil sampel negara Pakistan ditemukan bahwa ada hubungan kausalitas dua arah antara perkembangan pasar modal dan pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang namun, untuk jangka pendek, menunjukkan kausalitas satu arah, dari pengembangan pasar modal terhadap pertumbuhan ekonomi.

**Gambar 1. Hubungan Antara *Foreign Direct Investment* Dan Pasar Saham**



Berdasarkan gambar 1, ditunjukkan bahwa aliran masuk *foreign direct investment* dapat memberikan pengaruh terhadap perkembangan pasar saham. Sementara itu, pandangan lain juga melihat bahwa perkembangan pasar saham juga dapat mempengaruhi arus masuk FDI. Mahmoud (2010) mengatakan bahwa pengembangan pasar saham mempunyai peran penting di negara tuan rumah (*host country*) dengan masuknya *foreign direct investment*. Sedangkan Hausman dan Arias (2000) mengatakan bahwa *foreign direct investment* dapat mendorong perkembangan pasar ekuitas dan internasionalisasi pasar saham, menyiratkan bahwa investasi asing mungkin terjadi melalui pasar internasional dan dapat membantu perusahaan pindah (*migration*) ke luar negeri. Hasil temuan Hausman dan Arias ini sesuai dengan pendapat Claessens *et,al.*, (2001) yang mengatakan bahwa *foreign direct investment* secara positif berkorelasi dengan pengembangan pasar saham (diproksikan dengan kapitalisasi pasar dan nilai saham yang diperdagangkan).