

## BAB V

### PENUTUP

Investasi dan *human capital* memiliki peranan penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi. Investasi dianggap menjadi salah satu sumber pembiayaan dalam pembangunan ekonomi, sedangkan *human capital* menjadi salah satu fungsi faktor produksi yang digunakan dalam proses produksi yang dapat menyebabkan terjadinya produksi output serta berpengaruh langsung terhadap pertumbuhan ekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh *portfolio investment*, *foreign direct investment*, dan *human capital*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) menggunakan data *time series* yang mencakup periode 1990 hingga 2019. Berdasarkan hasil penelitian yang ada terdapat beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Portfolio investment* memiliki pengaruh positif dalam jangka pendek namun dalam jangka panjang memiliki pengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini dikarenakan *portfolio investment* merupakan aliran modal asing yang bersifat jangka pendek sehingga memiliki kerentanan terhadap sentimen negatif yang dapat memicu pembalikan modal besar secara tiba-tiba (*large and sudden reversal capital*). Disisi lain, *portfolio investment* juga dapat berpotensi menimbulkan tekanan terhadap stabilitas makro dan menimbulkan kompleksitas dalam kebijakan moneter pada jangka panjang.
2. *Foreign direct investment* memiliki pengaruh negatif dalam jangka pendek namun dalam jangka panjang memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini dikarenakan masuknya *foreign direct investment* dapat ditentukan oleh berbagai faktor, antara lain tipe, sektor, cakupan, durasi FDI, serta proporsi bisnis domestik dalam sektor ekonomi. Untuk itu, *foreign direct investment* memiliki peran penting bagi negara-negara berkembang dalam jangka panjang. Ini dikarenakan *Foreign Direct Investment* (FDI) memiliki kontribusi yang besar bagi pembangunan negara melalui adanya *multiplier effect* yang diharapkan dapat menstimulus produktivitas serta penambahan output nasional yang berdampak meningkatkan pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang.
3. Tenaga kerja terdidik memiliki pengaruh positif dalam jangka pendek namun dalam jangka panjang memiliki pengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini dikarenakan tenaga kerja terdidik memiliki peran penting dalam mendukung pengembangan kegiatan ekonomi di suatu negara yang dapat memengaruhi peningkatan output yang dihasilkan. Namun, dalam jangka panjang tenaga kerja

terdidik berpengaruh negatif karena rendahnya tingkat produktivitas tenaga kerja di Indonesia yang disertai dengan meningkatnya jumlah tingkat pengangguran terdidik dari tahun ke tahun.

4. Tenaga kerja tidak terdidik tidak memiliki pengaruh yang signifikan dalam jangka pendek namun dalam jangka panjang memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini dikarenakan tenaga kerja yang memiliki tingkat pendidikan rendah cenderung memiliki produktivitas yang rendah. Namun, dalam jangka panjang tenaga kerja tidak terdidik memiliki pengaruh positif dikarenakan lapangan pekerjaan utama bagi masyarakat Indonesia mayoritas masih berada pada sektor pertanian, perdagangan, dan jasa. Dari ketiga sektor tersebut masih membutuhkan lebih banyak jumlah tenaga kerja tidak terdidik dalam mendorong meningkatnya hasil produktivitas yang dihasilkan dan berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Dalam penelitian ini, penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penelitian ini. Untuk itu, perlu dipertimbangkan kembali terkait beberapa hal dalam memperbaiki serta menyempurnakan penelitian ini di masa yang akan datang. Penelitian ini hanya menggunakan data *time series* selama 30 tahun dari periode 1990 hingga 2019. Akan lebih baik apabila menambah jumlah data dalam penelitian ini agar hasil yang diperoleh lebih akurat. Selain itu, perlu dipertimbangkan juga untuk menambah variabel independen lainnya yang dapat memengaruhi pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) riil di Indonesia pada model penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amzari, F. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi penanaman modal asing di 6 negara ASEAN pada tahun 2010-2015. *Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Yogyakarta*, 13-48.
- Anwar, C. J. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi foreign direct investment (FDI) di kawasan Asia Tenggara. *Media Trend*, 11(2), 175-194.
- Anwar, Y. (2008). *Penegakan Hukum dan Pengawasan Pasar Modal Indonesia*. Bandung: PT. Alumni.
- Asiyah, S. (2013). Pengaruh penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dan ekspor terhadap pertumbuhan ekonomi Jawa Timur. *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 1(3), 1-18.
- Badan Pusat Statistik. (2016). *Penduduk Berumur 15 Tahun Ke Atas Menurut Pendidikan Tertinggi yang Ditamatkan dan Jenis Kegiatan Selama Seminggu yang Lalu, 1986-1996*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Badan Pusat Statistik. (2016). *Penduduk Berumur 15 Tahun Ke Atas Menurut Pendidikan Tertinggi yang Ditamatkan dan Jenis Kegiatan Selama Seminggu yang Lalu, 1997-2007*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Badan Pusat Statistik. (2020). *Keadaan Ketenagakerjaan Indonesia Februari 2020*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Badan Pusat Statistik. (2020). *Penduduk Berumur 15 Tahun Ke Atas Menurut Pendidikan Tertinggi yang Ditamatkan dan Jenis Kegiatan Selama Seminggu yang Lalu, 2008-2020*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Dani, R. H. (2020, Oktober 20). *Investasi asing bukan segalanya*. Diambil kembali dari news.detik.com: <https://news.detik.com/kolom/d-5220640/investasi-asing-bukan-segalanya>
- Fatmawati, I. (2015). Analisis pertumbuhan ekonomi indonesia dengan model solow dan model schumpeter. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 3-12.

- Fikri, F. (2017). Pengaruh human capital (modal manusia) terhadap pertumbuhan ekonomi provinsi Jawa Timur. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 5(2), 3-11.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics, Fourth Edition*. United States: The McGraw-Hill Companies.
- Hassan, G., Aslam, M., & Abou Sakar, S. (2015). Foreign direct investment, human capital, and economic growth in Malaysia. *Journal of Economic Cooperation and Development*, 36(1), 103-132.
- Indrawati, Y. (2012). Dampak foreign direct investment dan investasi portofolio terhadap stabilitas makroekonomi di Indonesia: fenomena global imbalances. *Prosiding Seminas*, 1(2), 1-6.
- Jufrida, F., Syechalad, M. N., & Nasir, M. (2016). Analisis pengaruh investasi asing langsung (FDI) dan investasi dalam negeri terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 2(1), 54-68.
- Kambono, H., & Marpaung, E. I. (2020). Pengaruh investasi asing dan investasi dalam negeri terhadap perekonomian Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 137-145.
- Kurniati, Y., & Prasmuka, A.Y. (2007). Determinan FDI (faktor-faktor yang menentukan investasi asing langsung). *Working Paper WP/06/2007*, 1-52.
- Kurniawan, D. (2018). Analisis pengaruh investasi, tenaga kerja, dan tingkat pendidikan terhadap kinerja ekonomi (studi kasus pada kabupaten/kotadi provinsi Nusa Tenggara Barat tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 6(2), 3-14.
- Lestari, E. (2010). Dominasi asing di pasar modal dalam perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 18(1), 37-48.
- Madura, J. (2008). *Manajemen Keuangan Internasional, Edisi Kesembilan*. Jakarta: Erlangga.
- Martin B. K. (2014, Juni 08). *Faktor-faktor yang mempengaruhi masuknya modal asing*. Diambil kembali dari economy.okezone: <https://economy.okezone.com/read/2014/06/08/20/995716/faktor-faktor-yang-mempengaruhi-masuknya-modal-asing>
- Maulana, R. (2015). Pengaruh human capital terhadap pertumbuhan ekonomi regional di provinsi Jawa Tengah. *Economics Development Analysis Journal*, 159-165.

- Michael P. Todaro, S. C. (2015). *Economic Development 12 th Edition*. United States : Pearson Education.
- Nalissa, N., Djambak, S., & Asngari, I. (2020). Analisa hubungan antara BI rate, interbank call money, suku bunga deposito, suku bunga kredit, dan penyaluran likuiditas kredit perbankan di Indonesia. *Doctoral dissertation, Sriwijaya University*, 25-37.
- Nastiti, G., Saepudin, H. T., & SE, M. (2019). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi di negara ASEAN tahun 2010-2017. *Doctoral dissertation, Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas*, 14-20.
- Nkechi, O. A., & Okezie, O. K. (2013). Investigating the interaction between foreign direct investment and human capital on growth: evidence from Nigeria. *Asian Economic and Financial Review*, 3(9), 1134-1151.
- Pambudi, E. W., & Miyasto, M. (2013). Analisis pertumbuhan ekonomi dan faktor-faktor yang mempengaruhi (kabupaten/kota) di provinsi Jawa Tengah. *Diponegoro Journal of Economics*, 10(2), 51-61.
- Permatasari, D.A. (2015). Analisis hubungan antara FDI (foreign direct investment) dan harga saham di kawasan ASEAN-5 (Singapura, Indonesia, Malaysia, Thailand, Filipina). *Doctoral dissertation, Universitas Airlangga*, 1-74.
- Prihatini, D., Wibisono, S., & Wilantari, R. N. (2020). Determinan penyerapan tenaga kerja di Indonesia tahun 2011-2015. *E-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 7(1), 36-41.
- Ramzan, M., Sheng, B., Fatima, S., & Jiao, Z. (2019). Impact of FDI on economic growth in developing countries: role of human capital. *Seoul Journal of Economics*, 32(3), 338-360.
- Ridho, M. A, & Komariyah, S. (2020). Pengaruh foreign direct investment, portofolio investment, suku bunga terhadap nilai tukar di Indonesia : pendekatan vector error correction model (VECM). *Jurnal Ekonomi Ekuilibrium*, 4(1), 50-56.
- Sadono, S. (2006). *Ekonomi Pembangunan, Edisi Kedua*. Jakarta: Kencana.
- Sadono, S. (2011). *Mikro Ekonomi Teori Pengantar, Edisi Ketiga*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sajo, I. A. (2017). Foreign direct investment, education and economic growth in Nigeria. *International Journal of Management Research and Review*, 7(1), 384-397.

- Shopia, A., & Sulasmiyati, S. (2018). Pengaruh foreign direct investment, ekspor, dan utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi ASEAN (studi pada produk domestik bruto Indonesia, Malaysia, dan Thailand periode tahun 2007–2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(3), 20-28.
- Sitepu, R. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi penanaman modal asing (FDI) di Indonesia tahun 2000-2014. *Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi UNPAS Bandung*, 12-17.
- Suhendra, I., & Istikomah, N. (2016). Faktor penentu investasi portofolio di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 9(2), 277-288.
- Sulistiwati, R. (2012). Pengaruh investasi terhadap pertumbuhan ekonomi dan penyerapan tenaga kerja serta kesejahteraan masyarakat di provinsi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(1), 29-50.
- Suseno, D.A. (2016). Determinan investasi portofolio asing di Indonesia dan pengaruhnya terhadap PDB. *Jurnal STIE Semarang*, 8(3), 143-162.
- Susilowati, R. (2016). Analisis pengaruh infrastruktur terhadap produk domestik regional bruto di provinsi Jawa Timur tahun 2008-2013. *Doctoral dissertation, University of Muhammadiyah Malang*, 6-19.
- Swanitarini, A. (2016). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi investasi asing langsung di Indonesia tahun 2011-2014. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi*, 5(5), 366-372.
- Toulaboe, D., Terry, R., & Johansen, T. (2009). Foreign direct investment and economic growth in developing countries. *Southwestern Economic Review*, 36, 155-169.
- UNCTAD STAT. (2020). *Foreign Direct Investment : Inward Stock*. Switzerland: United Nations Conferences on Trade and Development.
- United Nations Development Programme. (2018). *Private Capital Flows : Foreign Direct Investment and Portfolio Investment*. New York: United Nations Development Programme.
- Winona, A. A., & Nuzula, N. F. (2016). The relationship between foreign portfolio investment and foreign direct investment on economic growth (study at Indonesia stock exchange and bank of Indonesia period 2006-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 39 (2), 44-49.
- World Bank. (2019). *GDP (current US\$)*. Washington, DC: World Bank Indicators.

World Bank. (2019). *Portofolio Investment, bonds(PPG+PNG) (NFL, current US\$)- Indonesia*. Washington, DC: World Bank Indicators.

Yuniasih, D. R., Santosa, S. H., & Luthfi, A. (2018). Studi arus investasi langsung dan tidak langsung di ASEAN 4 dalam perspektif margin intensif dan ekstensif. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Pembangunan*, 18(1), 76-83.

Zamharir, A. (2016). Pengaruh pertumbuhan ekonomi, kemiskinan, PDRB perkapita, dan upah minimum terhadap human development index : studi kasus 12 provinsi dengan kategori lower medium di Indonesia. *Doctoral dissertation, Universitas Airlangga*, 21-26.