

5. PENUTUP

FDI memiliki peran yang sangat penting dalam menggerakkan perekonomian di negara-negara emerging market. Adanya perusahaan multinasional yang masuk ke negara-negara ASEAN sebagai *negara emerging market* dapat memberikan dampak positif bagi perekonomian domestik. Hal tersebut dapat dilihat dari adanya *spillover effect* dan *transfer of technology* yang dihasilkan sehingga dapat membuat adanya peningkatan produksi dan produktivitas negara domestik. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa *FDI* dapat memberikan manfaat yang baik bagi negara-negara ASEAN.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *exchange rate volatility* terhadap *FDI inflow* di sepuluh negara ASEAN pada tahun 2006-2016. Teknik estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Generalized Least Square (GLS)* dengan menggunakan opsi *cross section SUR*. Hasil estimasi menunjukkan bahwa *real effective exchange rate*, *exchange rate volatility*, *GDP*, *GDP growth*, dan *GDP per Capita* memiliki pengaruh signifikan terhadap *FDI inflow* di sepuluh negara ASEAN.

Exchange rate volatility memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *FDI inflow* di ASEAN. Hal ini berarti bahwa dengan meningkatnya *exchange rate volatility* dapat menurunkan *FDI inflow* yang ada di ASEAN. Meningkatnya *exchange rate volatility* dianggap sebagai salah satu bentuk risiko investasi bagi investor. Pengaruh yang negatif ini menunjukkan bahwa *foreign direct investor* yang berinvestasi di ASEAN lebih cenderung bersifat *risk averse* sehingga ketika ketidakpastian atau risiko investasi meningkat, investor cenderung untuk mengurangi investasinya yang pada akhirnya membuat *FDI inflow* yang masuk di negara-negara ASEAN menurun.

Real effective exchange rate memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *FDI inflow* di ASEAN. Hal tersebut berarti bahwa semakin terdepresiasi nilai tukar mata uang domestik dapat memicu aliran *FDI* yang semakin besar. Terdepresiasinya nilai mata uang domestik membuat harga barang dan jasa menjadi semakin murah di mata investor. Hal tersebut membuat biaya produksi di *host country* menjadi lebih rendah.

GDP, *GDP growth*, dan *GDP per Capita* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *FDI inflow* di ASEAN. Ketiga variable tersebut mencerminkan potensi pasar dari negara *host country* bagi *foreign direct investor*. Semakin

meningkatnya *GDP* dapat menggambarkan potensi pasar yang semakin besar. *GDP per Capita* yang semakin besar dapat mencerminkan daya beli masyarakat yang semakin meningkat yang berarti pasar semakin potensial pula. Sementara itu, *GDP growth* dapat dijadikan investor sebagai acuan trend dan prospek pertumbuhan ekonomi dari waktu ke waktu.

Berdasarkan kesimpulan tersebut, rekomendasi dari penelitian ini adalah Bank Sentral sebagai otoritas moneter harus lebih memerhatikan kestabilan *exchange rate* mengingat bahwa *exchange rate* dan *exchange rate volatility* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap FDI yang masuk ke negara-negara emerging market seperti negara-negara ASEAN ini. Selain itu, pemerintah masing-masing negara ASEAN pun harus lebih memperhatikan kebijakan-kebijakan terkait dengan aspek-aspek lain seperti kestabilan politik dan ekonomi yang dapat memengaruhi *FDI inflow* ke negaranya.

DAFTAR PUSTAKA

- ASEAN INVESTMENT REPORT. (t.thn.). *Foreign Direct Investment and MSME Linkages*. Diambil kembali April 2018, dari <http://asean.org/storage/2016/09/ASEAN-Investment-Report-2016.pdf>
- BPS. (t.thn.). *Produk Domestik Bruto (Lapangan Usaha)*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.bps.go.id/subject/11/produk-domestik-bruto--lapangan-usaha-.html#subjekViewTab1>
- Cantah, W., Wiafe, E., & Adams, A. (2013). Foreign Direct Investment and Trade Policy Openness in Sub-Saharan Africa, *Working Paper 58074*.
- Coleman, A., & Tettey, K. (2008). Effect of exchange-rate volatility on foreign direct investment in Sub-Saharan Africa: The case of Ghana. *The Journal of Risk Finance*, 9(1), 52-70.
- Cushman, D. (1985). Real Exchange Rate Risk, Expectations, and the Level of Direct Investment, *The Review of Economics and Statistics*, 67(2), 297-308.
- Dhakal, D., Nag, R., Pradhan, G., & Upadhyaya, K. (2010). Exchange Rate Volatility And Foreign Direct Investment: Evidence From East Asian Countries. *The International Business and Economic Research Journal*, 9(7), 121-128.
- Goldberg, L., & Kolstad, C. (1995). Foreign Direct Investment, Exchange Rate Variability and Demand Uncertainty. *Working Paper 4815*.
- Graham, Edward, H., & Krugman, P. R. (1991). Foreign Direct Investment in United States, Massachusetts: Peterson Institute Press.
- Hamzah, L. (2015). Dampak Spillover Penanaman Modal Asing (PMA) terhadap Produktivitas Industri Manufaktur di Indonesia, (Doctoral Dissertation, Universitas Gadjah Mada, 2015). Diambil kembali April 2018 dari http://etd.repository.ugm.ac.id/index.php?mod=penelitian_detail&sub=PenelitianDetail&act=view&typ=html&buku_id=91455&obyek_id=4.
- Hassan, S., & Murtala, M. (2016). Market Size and Export-Led Growth Hypotheses: New Evidence from Malaysia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 971-977.
- Investing. (t.thn.). *Brunei Dollar US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/usd-bnd>
- Investing. (t.thn.). *Indonesian Rupiah US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/idr-usd>
- Investing. (t.thn.). *Malaysian Ringgit US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/myr-usd>

- Investing. (t.thn.). *Singapore Dollar US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/sgd-usd>
- Investing. (t.thn.). *Philippine Peso US Dollar* Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/usd-php>
- Investing. (t.thn.). *Thai Bath US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/usd-thb>
- Investing. (t.thn.). *Cambodian Riel US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/usd-khr>
- Investing. (t.thn.). *Lao Kip US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/usd-lak>
- Investing. (t.thn.). *Myanmar Kyat US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/usd-mmk>
- Investing. (t.thn.). *Vietnamese Dong US Dollar*. Diambil kembali April 2018, dari <https://www.investing.com/currencies/vnd-usd>
- Kim, C. Y. (2010). The Exchange Rate Effects on Different Types of Foreign Direct Investment. (Doctoral Dissertation, University of Oregon, 2010). Diambil kembali April 2018 dari <https://search.proquest.com/docview/816357811/CD902E6A19D34BB4PQ/1?acountid=31495>.
- Kurniati, Y., Prasmuko, A., & Yanfitri. (2007). Faktor-faktor yang Menentukan Investasi Langsung, *Working Paper*.
- Li, H. (2003). The Correlation Between FDI and Knowledge Transfer, & Their Effect On Domestic Innovation--Evidence From China. (Master's Thesis, Concordia University, 2003). Diambil kembali April 2018 dari <https://search.proquest.com/docview/305295552/9C52B6EC7D574209PQ/1?acountid=31495>.
- Markusen , J., & Maskus, K. (2001). General Equilibrium Approaches to The Multinational Firm: A Review of Theory and Evidence. *Working Paper 8334*.
- Masten, C. M. (2007). The Impact of Exchange Rate Volatility on U.S. Foreign Direct Investment in Latin America, Master's Thesis, University of Delaware, 2007). Diambil kembali April 2018 dari <https://search.proquest.com/docview/304861337/791E2D6FC9364C68PQ/1?acountid=31495>.
- Morrissey, O., & Manop, U. (2008). Foreign Direct Investment and Exchange Rates: A Case Study of US FDI in Emerging Market Countries, *Working Paper*.
- Sarwedi. (2002). Investasi Asing Langsung di Indonesia dan Faktor yang Memengaruhinya, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 7-20.

- Suliman, A., Elmawazini, K., & Shariff, M. (2015). Exchange Rates and Foreign Direct Investment: Evidence for Sub-Saharan Africa. *The Journal of Developing Areas*, 49(2), 203-226.
- Tu, Y., & Tan, X. (2012). Technology spillovers of FDI in ASEAN sourcing from local and abroad. *China Finance Journal*, 2(1), 78-94.
- Ullah, S., Haider, S., & Azim, P. (2012). Impact of Exchange Rate Volatility on Foreign Direct Investment A Case Study of Pakistan. *Pakistan Economic and Social Review*, 50(2), 121-138.
- Ulum, M. (2014). Analisis Pengaruh FDI, Infrastruktur, dan Pengangguran terhadap PDRB Provinsi Jawa Tengah (Periode Tahun 2000-2012). *Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta*.
- UNCTAD. (t.thn.). *FDI*. Diambil kembali April 2018, dari <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/tableView.aspx?ReportId=96740>
- UNCTAD. (t.thn.). *Real Effective Exchange Rate*. Diambil kembali April 2018, dari <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/tableView.aspx?ReportId=32085>
- The World Bank. (t.thn.). *GDP*. Diambil kembali April 2018, dari <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD>
- The World Bank. (t.thn.). *GDP Growth*. Diambil kembali April 2018, dari <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- The World Bank. (t.thn.). *GDP per Capita*. Diambil kembali April 2018, dari <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD>
- Yeriesca, A., & Kuncoro, A. (2013). Analisis Dampak FDI dan Spillover Effect terhadap Performa Ekspor Industri Garmen Indonesia, *Universitas Indonesia, Depok*.