

**ANALISIS RISIKO OPTIMALISASI PENANAMAN MODAL
ASING DI INDONESIA BUKTI DARI PEMODELAN
KOINTEGRASI DAN ERROR CORRECTION MODEL**

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Magister
Manajemen (M.M) pada Program Studi Magister Manajemen program Pascasarjana
Universitas Kristen Indonesia**

Oleh

Joshua Perkasa Naibaho

2004190021



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2022



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR

HALAMAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Joshua Perkasa Naibaho

NIM : 2004190021

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tugas akhir yang berjudul **“ANALISIS RISIKO OPTIMALISASI PENANAMAN MODAL ASING DI INDONESIA BUKTI DARI PEMODELAN KOINTEGRASI DAN ERROR CORRECTION MODEL”** adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku – buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar tesis di universitas lain, kecuali pada bagian – bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 08 – 07 – 2022



Joshua Perkasa Naibaho



**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JL. DIPONOGORO No. 84 - 86 jakarta 10430**

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

**ANALISIS RISIKO OPTIMALISASI PENANAMAN MODAL ASING DI
INDONESIA BUKTI DARI PEMODELAN KOINTEGRASI DAN ERROR
CORRECTION MODEL**

OLEH:

Nama : Joshua Perkasa Naibaho
NIM : 2004190021
Program Studi : Magister Manajemen

Sudah dilakukan pemeriksaan dan juga telah disetujui untuk diangkat dan dipertahankan dalam sidang tugas akhir untuk dapat memperoleh titel magister manajemen di Universitas Kristen Indonesia.

Jakarta, 08 – 07 – 2022

Menyetujui

Pembimbing 1

Dr. Magit Les Denny Tewu SE, MM
NIP/NIDN: 121952/0311076306

Pembimbing 2

Dr. Martua E. Tambunan, SE, Ak,
M. Si, CA, CRMP
NIP/NIDN: 181505/0303126805

Ketua Program Studi

Dr. Poerwaningsih S Legowo, Ms. Tr
NIP/NIDN: 861256/0323036004

Direktur Program Pascasarjana

Dr. Bintang R. Simbolon, M.Si
NIP/NIDN: 0320086508



**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JL. DIPONEGORO No.84 - 86 Jakarta 10430**

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI

Nama : Joshua Perkasa Naibaho

NIM : 2004190021

Program Studi : Magister Manajemen

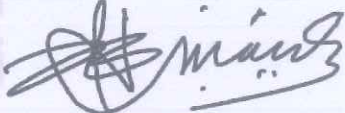
Judul Tesis : **ANALISIS RISIKO OPTIMALISASI PENANAMAN
MODAL ASING DI INDONESIA BUKTI DARI
PEMODELAN KOINTEGRASI DAN ERROR
CORRECTION MODEL**

Sudah diterima dan disahkan oleh dewan penguji untuk dapat memenuhi salah satu persyaratan supaya bisa mendapatkan gelar Magister Manajemen.


Jakarta, 08 Juli 2022

Panitia Penguji

Nama Penguji	Jabatan Penguji	Tanda Tangan
--------------	-----------------	--------------

1. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, ME., M. Com. NIDN: 017126105	(Ketua)	
-------------------------------------------------------------------------	---------	--------------------------------------------------------------------------------------

2. Dr. Magit Les Denny Tewu SE, MM NIP/NIDN: 121952/0311076306	(Anggota)	
-------------------------------------------------------------------------	-----------	---------------------------------------------------------------------------------------

3. Dr. Martua E. Tambunan, SE, Ak, M. Si, CA, CRMP NIP/NIDN: 181505/0303126805	(Anggota)	
-----------------------------------------------------------------------------------------	-----------	--------------------------------------------------------------------------------------

Jakarta, 08 Juli 2022



**PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Joshua Perkasa Naibaho
NIM : 2004190021
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Tesis

Judul : **Analisis Risiko Optimalisasi Penanaman
Modal Asing di Indonesia Bukti dari
Pemodelan Kointegrasi dan Error
Correction Model**

Menyatakan bahwa:

1. Tugas akhir tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Tugas akhir tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Non-eksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Jakarta, 08 Juli 2022
Yang menyatakan



Joshua Perkasa Naibaho

KATA PENGANTAR

Perjuangan yang sangat sulit dan panjang untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen menjadi alasan yang sangat penting bagi penulis untuk tidak berpikir melanjutkan perkuliahan ke jenjang yang lebih tinggi. Akan tetapi atas kemurahan, kesempatan, dan juga kehendak dari Tuhan Yesus Kristus, penulis dapat melaju ke tahap selanjutnya dan memperoleh gelar yang lebih tinggi daripada Sarjana Manajemen, yaitu Magister Manajemen Risiko. Kebanggaan yang sangat besar terhadap gelar Sarjana Manajemen yang sudah diraih tentunya semakin meningkat dengan gelar baru yang penulis peroleh.

Atas dasar itulah, hanya doa dan ucapan syukur yang bisa penulis panjatkan kepada Tuhan atas segala penyertaan, kasih karunia, berkat (baik jasmani dan rohani), dan apapun itu, yang telah Tuhan berikan kepada penulis dan keluarga. Harapan penulis hanyalah, bahwa ilmu yang atas kehendak - Nya dapat diraih, bisa memberikan manfaat bagi penulis maupun orang - orang disekitar penulis supaya nama - Nya semakin dimuliakan.

Setelah panjatan syukur terhadap Tuhan Yesus, maka penulis juga ingin berterima kasih terhadap peran orang - orang yang ada disekitar penulis yang sudah dikirimkan Tuhan untuk menyelesaikan tesis ini. Tidak ada yang dapat penulis berikan untuk menggantikan apa yang mereka sudah berikan pada penulis di dalam perkuliahan maupun dalam usaha menyelesaikan karya tulis ini. Kiranya Tuhan sajalah yang membalas kebaikan mereka semua.

Di bawah ini merupakan ucapan rasa terima kasih penulis terhadap mereka yang membantu penulis sesuai dengan porsi mereka masing - masing, antara lain:

1. Ibu Dr. Poerwaningsih S Legowo, Ms. Tr sebagai kaprodi dari Magister Manajemen program pascasarjana Universitas Kristen Indonesia yang sekaligus merupakan tenaga pengajar bagi penulis.
2. Bapak Dr. Magit Les Denny Tewu SE, MM sebagai dosen pembimbing pertama dan juga merupakan pengajar penulis di perkuliahan.

3. Bapak Dr. Martua E. Tambunan, SE, Ak, M. Si, CA, CRMP sebagai dosen pembimbing kedua, dosen pembimbing pertama untuk penulisan jurnal, dan juga pengajar di dalam perkuliahan magister manajemen risiko.
4. Bapak Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, ME., M. Com. sebagai dosen pengajar dan juga ketua tim penguji dalam sidang tesis.
5. Juga kepada ibu Dr. Ketut Silvanita, MA. Yang merupakan dosen pengajar sekaligus pembimbing kedua dalam penulisan jurnal.
6. Dan tentunya rasa terima kasih juga kepada para dosen lainnya yang sudah menjadi pengajar bagi penulis di Magister Manajemen, Universitas Kristen Indonesia.
7. Dan selanjutnya, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih pada keluarga penulis yaitu: orang tua, kakak, ipar, juga keponakan yang dalam banyak hal telah memberikan kontribusi pada keberhasilan perkuliahan dan tesis ini melalui peran dan juga caranya sendiri.
8. Yang terakhir tentu penulis ucapkan terima kasih pada teman - teman perkuliahan yang sudah banyak memberikan bantuan baik di dalam perkuliahan maupun penulisan karya tulis ini.

DAFTAR ISI

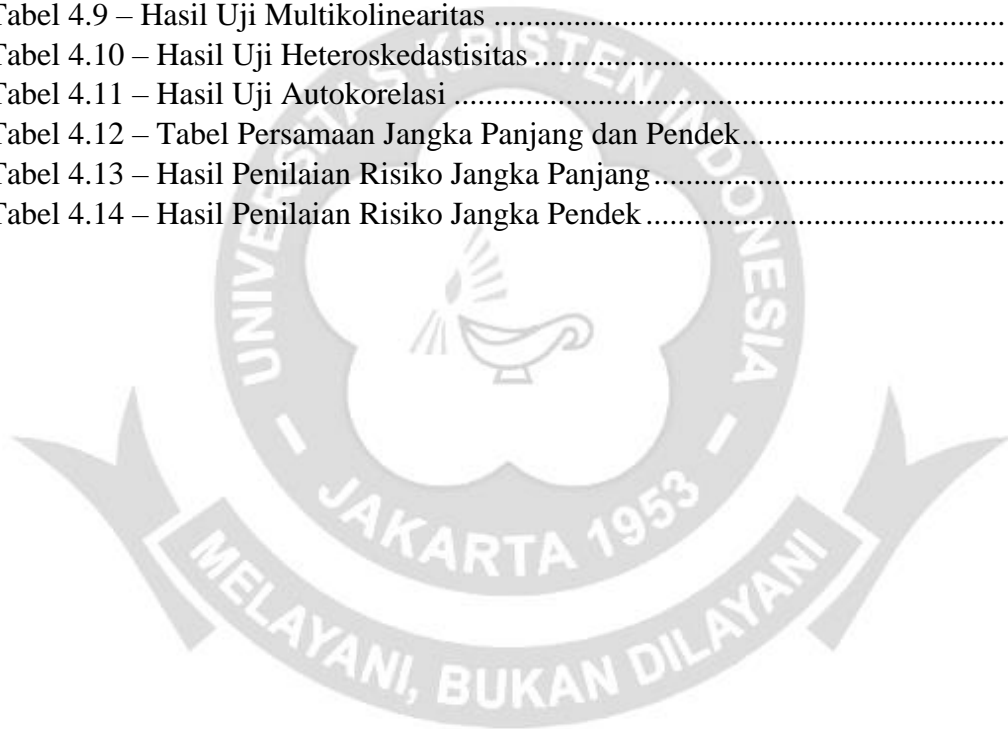
HALAMAN KEASLIAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	12
1.3 Rumusan Masalah	12
1.4 Tujuan.....	13
1.5 Ruang Lingkup / Batasan Penelitian	14
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Teori	15
2.1.1 Penanaman Modal Asing (PMA).....	15
2.1.2 Pertumbuhan Ekonomi.....	17
2.1.3 Teori Makroekonomi	19
2.1.4 Investasi Asing Langsung	20
2.1.5 Ekspor (Perdagangan Internasional)	22
2.1.6 Utang Luar Negeri.....	26
2.1.7 Suku Bunga.....	29
2.1.8 Tenaga Kerja - Pembentukan Modal Manusia.....	32
2.1.9 Nilai Tukar Mata Uang (KURS).....	34
2.1.10 Produk Domestik Brutto (PDB).....	39
2.2 Risiko.....	40

2.2.1	Manajemen risiko ISO 31000 (2018).....	41
2.2.2	Prinsip Manajemen Risiko	42
2.2.3	Kerangka Manajemen Risiko	45
2.2.4	Proses Manajemen Risiko	47
2.2.5	Klasifikasi Risiko	49
2.3	Penelitian Terdahulu.....	50
2.3.1	Jurnal	50
2.3.2	Tesis	50
2.4	Hipotesis	50
BAB 3	METODE PENELITIAN	52
3.1	Metode Penelitian.....	52
3.2	Rancangan Penelitian	52
3.3	Populasi dan Sampel	53
3.3.1	Populasi Penelitian.....	53
3.3.2	Sampel Penelitian.....	53
3.4	Definisi Operasional.....	54
3.5	Jenis dan Sumber Data	57
3.5.1	Jenis Data	57
3.5.2	Sumber Data.....	58
3.5.3	Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.6	Penilaian Risiko.....	60
3.7	Instrumen Penelitian.....	61
3.8	Teknik Analisis Data	62
3.8.1	Metode Analisis Data.....	62
3.8.2	Metode penurunan model Error Correction Model (ECM)	66
3.8.2.1	Uji Akar Unit	67
3.8.2.2	Uji Derajat Integrasi	68
3.8.2.3	Uji Kointegrasi.....	68
3.8.2.4	Error Correction Model	70
3.8.3	Uji Asumsi Klasik.....	71
3.8.3.1	Uji Normalitas	71
3.8.3.2	Uji Linearitas	72

3.8.3.3	Uji Multikolinearitas.....	72
3.8.3.4	Uji Heterokedastisitas.....	73
3.8.3.5	Uji Autokorelasi.....	73
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	75
4.1	Proses Bisnis.....	75
4.2	Identifikasi Risiko	76
4.3	Analisis.....	76
4.3.1	Uji Stasionaritas (Unit Root Test).....	79
4.3.2	Persamaan Jangka Panjang dan Uji Kointgrasi.....	80
4.3.3	Persamaan jangka Pendek (ECM).....	83
4.3.4	Uji Asumsi Klasik.....	84
4.3.4.1	Uji Normalitas	84
4.3.4.2	Uji Linearitas	85
4.3.4.3	Uji Multikolineritas	86
4.3.4.4	Uji Heteroskedastisitas	87
4.3.4.5	Uji Autokorelasi.....	88
4.4	Interpretasi.....	89
4.5	Evaluasi	96
4.6	Mitigasi.....	98
BAB 5	KESIMPULAN DAN SARAN	111
5.1	Kesimpulan.....	111
5.2	Saran.....	112
	DAFTAR PUSTAKA	114
	LAMPIRAN.....	117
	RIWAYAT HIDUP.....	119

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 – Definisi Operasional	56
Tabel 4.1 – Analisis Deskriptif	77
Tabel 4.2 – Uji Akar Unit Tingkat Level.....	79
Tabel 4.3 – Uji akar Unit Tingkat First First Difference	80
Tabel 4.4 – Hasil Regresi Jangka Panjang.....	81
Tabel 4.5 – Hasil Uji Akar Unit Persamaan ECT (Uji Kointegrasi).....	82
Tabel 4.6 – Hasil Uji Regresi Persamaan Jangka Pendek (ECM)	83
Tabel 4.7 – Hasil Uji Normalitas	84
Tabel 4.8 – Hasil Uji Linearitas	85
Tabel 4.9 – Hasil Uji Multikolinearitas	86
Tabel 4.10 – Hasil Uji Heteroskedastisitas	87
Tabel 4.11 – Hasil Uji Autokorelasi	88
Tabel 4.12 – Tabel Persamaan Jangka Panjang dan Pendek.....	90
Tabel 4.13 – Hasil Penilaian Risiko Jangka Panjang.....	96
Tabel 4.14 – Hasil Penilaian Risiko Jangka Pendek.....	97



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 – Determinasi FDI.....	8
Gambar 2.1 – Prinsip Manajemen Risiko	43
Gambar 2.2 – kerangka Manajemen Risiko.....	45
Gambar 2.3 – Proses Manajemen Risiko	48
Gambar 2.4 – Kerangka Pemikiran.....	51
Gambar 3.1 – Langkah Pengujian ECM	71
Gambar 4.1 – Diagram Fishbone	75



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	117
----------------	-----



ABSTRAK

Joshua Perkasa Naibaho, 2004190021 **ANALISIS RISIKO OPTIMALISASI PENANAMAN MODAL ASING DI INDONESIA “BUKTI DARI PEMODELAN KOINTEGRASI DAN ERROR CORRECTION MODEL”**

Negara yang ingin menjadi semakin maju secara perekonomian membutuhkan pembangunan yang diperoleh dari pertumbuhan. *Foreign Direct Investment* merupakan salah satu jalan agar pemerintah mendapatkan dana demi pelaksanaan pembangunan. Untuk itu, pemerintah sudah menetapkan target tahunan untuk FDI agar terealisasi di akhir tahun. Dalam tesis yang berkonsentrasi pada manajemen risiko ini penulis mencoba menggunakan enam variabel bebas yang berasal dari kerangka ekonomi. Dari keenam variabel tersebut, penulis mengidentifikasi KTD yang dapat menyebabkan risiko optimalisasi FDI di Indonesia.

Dalam pelaksanaan penelitian ini, penulis menggunakan metode kuantitatif dan data yang digunakan adalah data sekunder. Penulis memperoleh data - data untuk penelitian ini dari berbagai sumber. Data yang digunakan adalah FDI sebagai variabel terikat untuk penelitian ini. Sedangkan untuk variabel bebas, penulis mengambil data ekspor, stok utang luar negeri, suku bunga, tenaga kerja, KURS, dan PDB di Indonesia. Keseluruhan data diambil mulai tahun 1991 sampai tahun 2020. Metode analisis data yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM). Sebelum dilakukan uji ECM, terlebih dahulu dilakukan uji stasioneritas data, uji unit root dan uji kointegrasi. Dan setelah selesai dilaksanakan uji *Error Correction Model*, maka dilanjutkan dengan melakukan uji asumsi klasik.

Tujuan penelitian ini adalah untuk dapat mengetahui bagaimana variabel bebas yang dipilih berpengaruh secara jangka panjang dan jangka pendek terhadap optimalisasi FDI. Hasil yang diperoleh menunjukkan variabel yang sama berpengaruh signifikan pada FDI untuk jangka panjang dan pendek. Variabel tersebut adalah suku bunga, tenaga kerja, kurs, dan PDB. Sedangkan yang tidak berpengaruh secara signifikan adalah ekspor dan stok utang luar negeri.

Setelah dilakukan pengolahan data, maka dilanjutkan dengan melakukan penilaian risiko dan mitigasi risiko untuk variabel bebas yang berpengaruh secara signifikan terhadap optimalisasi penanaman modal asing di Indonesia. Hal ini dilakukan karena karya tulis ini berhubungan dengan manajemen risiko.

Kata kunci: ekspor, stock utang luar negeri, suku bunga, tenaga kerja, kurs, PDB, FDI, jangka panjang, jangka pendek, ekonometrika.

ABSTRACT

Joshua Perkasa Naibaho, 2004190021 **RISK ANALYSIS OF FOREIGN INVESTMENT OPTIMIZATION IN INDONESIA EVIDENCE FROM CO-INTEGRATION MODEL AND ERROR CORRECTION MODEL**

Countries that want to become more advanced economically need development that comes from growth. Foreign Direct Investment is one way for the government to generate funds for the implementation of development. Therefore, the government has set an annual target for FDI so that it can be realized by the end of the year. In this thesis which concentrates on risk management, the author tries to use six independent variables derived from the economic framework. Of the six variables, the authors identify adverse events that can lead to the risk of optimizing FDI in Indonesia.

In the implementation of this research used quantitative methods and by using secondary data. The author obtained the data for this research from various sources. The data used is FDI as the dependent variable for this study. As for the independent variables, the authors take data on exports, stocks of foreign debt, interest rates, labor, exchange rates, and GDP in Indonesia. All data were taken from 1991 to 2020. The data analysis method used was the Error Correction Model (ECM). Prior to the ECM test, the data stationarity test, unit root test and cointegration test were carried out first. And after the Error Correction Model test is completed, it is continued by testing the classical assumptions.

The purpose of this study is to find out how the selected independent variables have a long-term and short-term effect on the optimization of FDI. The results obtained show that the same variables have a significant effect on FDI for the long and short term. The variables are interest rates, labor, exchange rates, and GDP. Meanwhile, the ones that do not have a significant effect are exports and the stock of foreign debt.

After processing the data using EViews 10, then proceed with conducting a risk assessment and risk mitigation for independent variables that significantly influence the optimization of foreign investment in Indonesia. This is done because this paper deals with risk management.

Keywords: *exports, stock of foreign debt, interest rates, labor, exchange rate, GDP, FDI, long term, short term, econometric.*