

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *FINANCIAL DEEPENING*
DAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT*
DI ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH
GELAR SARJANA EKONOMI**



Oleh:

**CLARIZA MARIA TANTRI
NIM. 041811133037**

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL
DEEPENING AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN
SOUTHEAST ASIA**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ECONOMICS**



By:

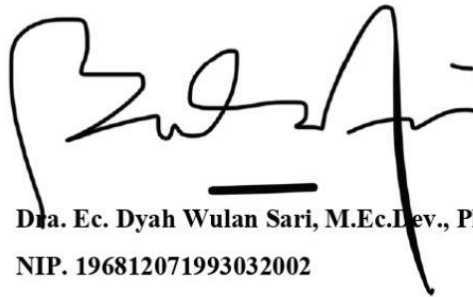
**CLARIZA MARIA TANTRI
NIM. 041811133037**

**DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM
FACULTY ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

Surabaya, 21 Juni 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dyah Wulan Sari', with a horizontal line underneath it.

Dra. Ec. Dyah Wulan Sari, M.Ec.Dev., Ph.D.
NIP. 196812071993032002

SKRIPSI

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *FINANCIAL DEEPENING* DAN *FOREIGN
DIRECT INVESTMENT* DI ASIA TENGGARA**

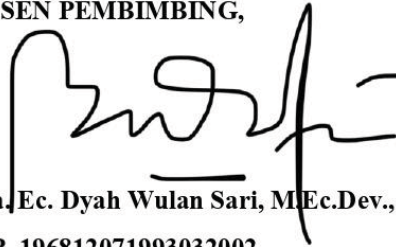
DIAJUKAN OLEH:

CLARIZA MARIA TANTRI

NIM. 041811133037

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



**Dra. Ec. Dyah Wulan Sari, M.Ec.Dev., Ph.D.
NIP. 196812071993032002**

TANGGAL 21 JUNI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**RUMAYYA, S.E., M.Reg.Dev., Ph.D.
NIP. 198301092009121003**

TANGGAL 21 JUNI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Clariza Maria Tantri, 041811133037 menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 21 Juni 2022



Clariza Maria Tantri
NIM. 041811133037

DECLARATION

I, Clariza Maria Tantri, 041811133037 declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 21st Juni 2022
Declared by,



Clariza Maria Tantri
NIM. 041811133037

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, serta kesehatan dan kemudahan kepada penulis, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “**Analisis Hubungan antara *Financial Deepening* dan *Foreign Direct Investment* di Asia Tenggara**” disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik atas dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah terlibat dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Dra. Ec. Dyah Wulan Sari M.Ec.Dev., Ph.D. selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Rossanto Dwi Handoyo S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi.
3. Rumayya Batubara, SE., M.Reg.Dev., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan.
4. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CA., CMA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Dr. Wasiaturrahma, S.E., M.Si. selaku dosen wali penulis.
6. Seluruh dosen dan staff pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu serta kelancaran studi penulis.
7. Kedua orangtua, ayahanda tersayang Tri Purnawan dan ibunda tercinta Marsini, yang telah memberikan dukungan moral dan materil, serta doa yang tak pernah terputus untuk kesuksesan penulis.
8. Dyah Kartika selaku adik tersayang penulis dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan motivasi, doa, serta nasihat untuk penulis.
9. Diri saya sendiri, Clariza Maria Tantri yang sudah berjuang dan mampu kooperatif dalam mengerjakan skripsi ini. Terimakasih atas kepercayaan diri dan keoptimisan yang selalu ditanamkan, hingga skripsi dapat terselesaikan.
10. Sahabat seperjuangan yang selalu memberikan *support* dan selalu menemani dalam segala keadaan dan yaitu Kunie, Oka, Erlin, Fevy, dan Isma.
11. Teman-teman Kerajaan Bonggoland (Vandi, Farandi, Fakhri, Sigit, Falakh, Kunie, dan Iftita) serta teman-teman Dinasti (Oka, Laeli, Intan, Fitrah, Linda, dan Diana) selaku sahabat, rekan seperjuangan yang selalu berbagi motivasi.
12. Teman-teman Masyaallah (Bunga, Kharina, Imas, Wulan, Sinta, dan Lutfi) selaku teman bertumbuh sedari SMP, serta seluruh teman EP 2018, GenBI Suramadu, dan Kopmeb selaku teman bertumbuh yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Surabaya,

Penulis

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *FINANCIAL DEEPENING*
DAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT*
DI ASIA TENGGARA**

Clariza Maria Tantri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh dan hubungan simultan antara *financial deepening* dan *foreign direct investment* di Asia Tenggara. Penelitian ini menggunakan data panel dari tahun 1995-2019 dan 11 negara di Asia Tenggara. Metode penelitian ini menggunakan regresi panel 3SLS (*Three-Stage Least Square*) sebagai metode terbaiknya karena hasilnya menunjukkan hasil yang konsisten, dengan *standard error* yang lebih rendah dibandingkan model 2SLS. Penelitian ini menggunakan *financial deepening* dan *foreign direct investment* sebagai variabel endogennya. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *financial deepening* dan *foreign direct investment* memiliki hubungan simultanitas positif yang signifikan. *Financial deepening* memiliki pengaruh sebesar 1,12% dalam mempengaruhi FDI, sedangkan FDI memiliki pengaruh sebesar 0,08% dalam mempengaruhi *financial deepening* di Asia Tenggara. Variabel-variabel lain yang digunakan dalam model juga memiliki pengaruh yang signifikan. Pendapatan perkapita, *human capital*, keterbukaan pasar, dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap FDI di Asia Tenggara. *Financial system deposit* dan *liquid liabilities* juga memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *financial deepening* di Asia Tenggara.

Kata kunci: 3SLS, *Financial Deepening*, *Foreign Direct Investment*.

**ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL
DEEPENING AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT
IN SOUTHEAST ASIA**

Clariza Maria Tantri

ABSTRACT

This study aims to test and analyze the affect and simultaneous relationship between financial deepening and foreign direct investment in Southeast Asia. This study uses panel data from 1995-2019 and 11 countries in Southeast Asia. This research method uses panel regression 3SLS (Three-Stage Least Square) as the best method because the results show consistent results, with a standard error lower than the 2SLS model. This study uses financial deepening and foreign direct investment as endogenous variables. The results of this study indicate that financial deepening and foreign direct investment have a significant positive simultaneous relationship. Financial deepening has an affect of 1,12% in affecting FDI, while FDI has an affect of 0.08% in affecting financial deepening in Southeast Asia. Other variables used in the model also have a significant affect. Gross domestic per capita, human capital, trade openness, and inflation have a significant effect on FDI in Southeast Asia. Financial system deposits and liquid liabilities also have a significant effect on financial deepening in Southeast Asia.

Keywords: 3SLS, Financial Deepening, Foreign Direct Investment.

DAFTAR ISI

COVER	
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	v
DECLARATION	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	6
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	7
1.6 Kontribusi Riset	7
1.7 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Foreign Direct Investment</i>	9
2.1.2 <i>Financial Deepening</i>	10
2.1.3 Hubungan <i>Financial Deepening</i> dan <i>Foreign Direct Investment</i>	12
2.1.4 Faktor yang Mempengaruhi <i>Foreign Direct Investment</i>	13
2.1.5 Faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Deepening</i>	15
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Hipotesis Penelitian	17
BAB 3 METODE PENELITIAN	18
3.1 Pendekatan Penelitian	18
3.2 Model Empiris	18
3.3 Deskripsi Operasional Variabel	19
3.4 Jenis dan Sumber Data	22

3.5 Teknik Analisis.....	22
3.5.1 Uji Identifikasi Model.....	22
3.5.2 Estimasi dengan Metode <i>Three-Stage Least Square</i> (3SLS).....	23
3.5.3 Uji Signifikansi Parameter.....	24
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Gambaran Umum	27
4.1.1 <i>Foreign Direct Investment</i> di Asia Tenggara	27
4.1.2 <i>Financial Deepening</i> di Asia Tenggara	29
4.1.3 <i>Gross Domestic Product</i> per Kapita di Asia Tenggara	30
4.1.4 Inflasi di Asia Tenggara.....	31
4.1.5 <i>Trade Openness</i> di Asia Tenggara.....	32
4.1.6 <i>Financial System Deposit</i> di Asia Tenggara.....	33
4.1.7 <i>Liquid Liabilities</i> di Asia Tenggara	34
4.2 Deskriptif Statistik Variabel	35
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	36
4.3.1 Identifikasi Persamaan Simultan dengan <i>Order Condition</i>	36
4.3.2 Hasil Estimasi 2SLS dan 3SLS.....	37
4.3.3 Uji Signifikansi Parameter.....	38
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	40
4.4.1 Hubungan Simultanitas antara <i>Financial Deepening</i> dan <i>Foreign Direct Investment</i> di Asia Tenggara.....	40
4.4.2 Pengaruh <i>Human Capital</i> , Pendapatan per Kapita, Inflasi, dan <i>Trade Openness</i> terhadap <i>Foreign Direct Investment</i> di Asia Tenggara	41
4.4.3 Pengaruh <i>Financial System Deposit</i> dan <i>Liquid Liabilities</i> terhadap <i>Financial Deepening</i> di Asia Tenggara	42
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	44
5.1 Simpulan.....	44
5.2 Saran	44
5.3 Keterbatasan	45
DAFTAR PUSTAKA	46
LAMPIRAN.....	51

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Negara Penyumbang FDI Tertinggi di Asia Tenggara	2
Tabel 3. 1 Variabel, Jenis Data, dan Sumber Data.....	22
Tabel 4. 1 Deskriptif Statistik Variabel.....	36
Tabel 4. 2 Identifikasi Persamaan Simultan dengan <i>Order Condition</i>	37
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi 2SLS dan 3SLS.....	38
Tabel 4. 4 Hasil Uji F-Statistik Metode 2SLS dan 3SLS.....	38
Tabel 4. 5 Koefisien Determinasi Metode 2SLS dan 3SLS.....	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata Indeks Institusi dan Pasar Keuangan di Asia Tenggara Tahun 1995-2019	3
Gambar 1. 2 Rata-rata FDI dan <i>Financial Deepening</i> Tahun 1995-2019.....	5
Gambar 4. 1 <i>Foreign Direct Investment</i> di Asia Tenggara Tahun 1995-2019	28
Gambar 4. 2 <i>Financial Deepening</i> di Asia Tenggara Tahun 1995-2019.....	29
Gambar 4. 3 <i>Gross Domestic Product</i> per Kapita di Asia Tenggara.....	31
Gambar 4. 4 Inflasi di Asia Tenggara Tahun 1995-2019.....	32
Gambar 4. 5 <i>Trade Openness</i> di Asia Tenggara Tahun 1995-2019.....	33
Gambar 4. 6 <i>Financial System Deposit</i> di Asia Tenggara Tahun 1995-2019.....	34
Gambar 4. 7 <i>Liquid Liabilities</i> di Asia Tenggara Tahun 1995-2019	35