

**DETERMINAN *OUTWARD FOREIGN DIRECT INVESTMENT*  
CINA DI NEGARA ANGGOTA ASEAN: PENDEKATAN PANEL  
ARDL**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**

**NAUFIRA DEILYA MUFIIDAH**

**NIM. 041811133165**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**SURABAYA**

**2022**

**DETERMINANTS OF CHINA'S OUTWARD FOREIGN DIRECT  
INVESTMENT IN ASEAN : A PANEL ARDL APPROACH**

**THESIS**

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



**By:**

**NAUFIRA DEILYA MUFIIDAH**

**NIM. 041811133165**

**DEVELOPMENT ECONOMY STUDY PROGRAM**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS**

**AIRLANGGA UNIVERSITY**

**SURABAYA**

**2022**

Surabaya, 27 Mei 2022  
Skripsi telah siap dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'U' followed by 'H' and 'S'.

Dr. Unggul Heriqbaldi, S.E., M.Si., M.App.Ec.

NIP. 197509081999031003

**SKRIPSI**

**DETERMINAN *OUTWARD FOREIGN DIRECT INVESTMENT* CINA DI  
NEGARA ANGGOTA ASEAN: PENDEKATAN PANEL ARDL**

**DIAJUKAN OLEH :  
NAUFIRA DEILYA MUFIIDAH  
NIM. 041811133165**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. UNGGUL HERIQBALDI, S.E., M.Si., M.App.Ec.**

**NIP. 197509081999031003**

**TANGGAL 27 MEI 2022**

**KOORDINATOR PROGRAM STUDI,**



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

**NIP. 198301092009121003**

**TANGGAL 27 MEI 2022**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Naufira Deilya Mufiidah, 041811133165), 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, 27 Mei 2022



Naufira Deilya Mufiidah

NIM. 041811133165

## DECLARATION

I, (Naufira Deilya Mufiidah, 041811133165), 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 refereed 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, 27 Mei 2022



Naufira Deilya Mufiidah

NIM. 041811133165

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan petunjuk, kemudahan, dan ridho-Nya dalam menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul “**Determinan *Outward Foreign Direct Investment* Cina Di Negara Anggota Asean: Pendekatan Panel Ardl**” disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis Ilyas Maulana dan Kania Dewi, kaka, adik, serta keluarga besar penulis atas cinta dan kasih sayang, nasihat, dukungan, dan doa tiada henti yang dipanjatkan kepada penulis.
2. Dr. Unggul Heriqbaldi, S.E., M.Si., M.App.Ec. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan serta saran selama proses penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, Dra., Ak., M.Si., CMA., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Rossanto Dwi Handoyo, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi.
5. Rumayya, S.E., M.Reg.Dev., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan dan dosen wali penulis yang telah memberikan bimbingan dan arahan demi kelancaran studi.
6. Seluruh dosen pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Airlangga atas ilmu, pengetahuan, dan pengalaman selama masa studi.
7. Hasna, Yunita, Safira, Caca, Della, Vanya, dan Ghono yang selalu memberikan motivasi, keceriaan, waktu, dan bersabar mendengar keluh kesah penulis selama penulisan skripsi ini
8. Asma, Dinda, Sarah, Hana, Bilal, Ridho, dan Oey selaku teman perantaraan yang selalu menemani sejak awal perkuliahan sampai sekarang.
9. Teman teman EP 18 seperjuangan dosen pembimbing Pak Unggul; Agatha, Aziz, Diaz, Mas Ger, dan Dilla, terima kasih telah menjawab segala pertanyaan dan kebingungan penulis selama proses pembuatan skripsi.
10. Mirza, Tasya, Vira, dan Vandar selaku teman perkuliahan yang selalu menjadi tempat berkeluh kesah selama kuliah ini.
11. Seluruh teman-teman Ekonomi Pembangunan Angkatan 2018

Surabaya, 25 Mei 2022

Penulis

**DETERMINAN *OUTWARD FOREIGN DIRECT INVESTMENT* CINA DI  
NEGARA ANGGOTA ASEAN: PENDEKATAN PANEL ARDL**

**Naufira Deilya Mufiidah**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis determinan OFDI Cina ke negara anggota ASEAN dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini menggunakan objek penelitian 10 negara anggota ASEAN dan Cina dengan periode penelitian 2003-2019 dengan metode Panel *Autoregressive Distributed-Lag* (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang PDB riil, nilai tukar, inflasi, besaran impor Cina dari ASEAN, stabilitas politik, dan kemampuan kontrol kasus korupsi di dalam negara ASEAN memberikan efek signifikan terhadap besaran OFDI Cina ke ASEAN. Variabel besaran ekspor Cina ke ASEAN dan *dummy* krisis keuangan tidak memberikan efek signifikan terhadap besaran OFDI Cina ke ASEAN. Dalam jangka pendek hanya variabel besaran impor Cina dari ASEAN dan stabilitas politik yang signifikan terhadap besaran OFDI Cina ke ASEAN. Hasil penelitian tersebut memiliki implikasi bahwa nilai tukar yang stabil menjadi faktor penting bagi investor melakukan investasi ke negara tujuan, sedangkan besaran impor Cina dari ASEAN bukan hal yang menjadi faktor utama investor melakukan investasi. Temuan lainnya yang juga menarik adalah peran faktor institusional di mana investor lebih tertarik berinvestasi pada negara dengan kestabilan politik yang tidak cukup baik, dikarenakan lebih mudahnya dalam mengeksploitasi sumber daya negara tujuan dan peraturan negara tujuan yang tidak menentu.

Kata kunci : Variabel determinan, FDI, Panel ARDL, Cina, ASEAN.

## **DETERMINANTS OF CHINA'S OUTWARD FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN ASEAN : A PANEL ARDL APPROACH**

**Naufira Deilya Mufiidah**

### **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the determinants of China OFDI to ASEAN member countries in the short and long term. This study uses the research object of 10 ASEAN member countries and China with a research period of 2003-2019 with the Panel Autoregressive Distributed-Lag (ARDL) method. The results show that in the long term real GDP, exchange rates, inflation, the size of ASEAN's imports to China, political stability, and the ability to control corruption cases within ASEAN countries have a significant effect on the amount of China OFDI to ASEAN. The dummy of the financial crisis and the variable of the quantity of China's exports to ASEAN had no meaningful effect on the amount of China OFDI to ASEAN. Only the varied amount of ASEAN imports to China and significant political stability in the amount of China OFDI to ASEAN remain in the short run. The results of this study have the implication that a stable exchange rate is an important factor for investors to invest in destination countries, while the amount of ASEAN imports to China is not the main factor for investors to invest. Another interesting finding is the role of institutional factors in which investors are more interested in investing in countries with poor political stability, because it is easier to exploit the resources of the destination country and the uncertain regulations of the destination country.*

*Keywords : Determinant variables, FDI, Panel ARDL, China, ASEAN.*

## DAFTAR ISI

|                                                                             |             |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>SKRIPSI.....</b>                                                         | <b>i</b>    |
| <b>THESIS .....</b>                                                         | <b>ii</b>   |
| <b>SKRIPSI.....</b>                                                         | <b>iv</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....</b>                                 | <b>V</b>    |
| <b>DECLARATION.....</b>                                                     | <b>VI</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                  | <b>VII</b>  |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                        | <b>VIII</b> |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                       | <b>IX</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                      | <b>X</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                   | <b>XIII</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                   | <b>XIV</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                                | <b>XV</b>   |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>                                              | <b>1</b>    |
| 1.1 LATAR BELAKANG .....                                                    | 1           |
| 1.2 KESENJANGAN PENELITIAN.....                                             | 5           |
| 1.3 TUJUAN PENELITIAN .....                                                 | 6           |
| 1.4 METODE PENELITIAN .....                                                 | 7           |
| 1.5 RINGKASAN HASIL PENELITIAN .....                                        | 7           |
| 1.6 KONTRIBUSI PENELITIAN .....                                             | 8           |
| 1.7 UJI KETAHANAN ( <i>ROBUSTNESS</i> ).....                                | 8           |
| 1.8 SISTEMATIKA PENULISAN .....                                             | 9           |
| <b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                          | <b>10</b>   |
| 2.1 LANDASAN TEORI .....                                                    | 10          |
| 2.1.1 <i>Traditional Foreign Direct Investment (FDI) Theory</i> .....       | 10          |
| 2.1.2 <i>The Theory of Exchange Rates on Imperfect Capital Market</i> ..... | 12          |
| 2.1.3 <i>The Eclectic Paradigm of Dunning</i> .....                         | 13          |
| 2.1.4 Hubungan <i>Financial Crisis</i> dengan FDI.....                      | 14          |
| 2.2 PENELITIAN TERDAHULU .....                                              | 15          |
| 2.3 HIPOTESIS PENELITIAN.....                                               | 18          |
| 2.4 KERANGKA BERPIKIR.....                                                  | 19          |
| <b>BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                                    | <b>21</b>   |
| 3.1 PENDEKATAN PENELITIAN .....                                             | 21          |
| 3.2 SPESIFIKASI MODEL .....                                                 | 21          |

|                                                                                                        |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.3 DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL .....                                                                | 23        |
| 3.3.1 OFDI <i>China Stock</i> .....                                                                    | 23        |
| 3.3.2 Produk Domestik Bruto (PDB) .....                                                                | 24        |
| 3.3.3 Nilai Tukar .....                                                                                | 24        |
| 3.3.4 Inflasi .....                                                                                    | 25        |
| 3.3.5 Ekspor .....                                                                                     | 25        |
| 3.3.6 Impor .....                                                                                      | 25        |
| 3.3.7 Risiko Politik .....                                                                             | 26        |
| 3.3.8 Korupsi .....                                                                                    | 26        |
| 3.3.9 Krisis Keuangan .....                                                                            | 26        |
| 3.4 JENIS DAN SUMBER DATA .....                                                                        | 27        |
| 3.5 TEKNIK ANALISIS .....                                                                              | 28        |
| 3.5.1 <i>Panel Unit Root Analysis</i> (Uji Stasioneritas) .....                                        | 28        |
| 3.5.2 <i>Panel Cointegration Test – Kao test</i> .....                                                 | 28        |
| 3.5.3 Estimasi Panel ARDL .....                                                                        | 29        |
| 3.5.4 <i>Robustness Test</i> .....                                                                     | 29        |
| <b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                                | <b>31</b> |
| 4.1 GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN .....                                                               | 31        |
| 4.1.1 Perkembangan OFDI Cina ke ASEAN .....                                                            | 31        |
| 4.1.2 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di ASEAN .....                                                  | 33        |
| 4.1.3 Perkembangan Nilai Tukar di ASEAN .....                                                          | 34        |
| 4.1.4 Perkembangan Inflasi Setiap Negara di ASEAN .....                                                | 36        |
| 4.1.5 Perkembangan Ekspor yang Dilakukan Negara Cina ke Dalam ASEAN .....                              | 37        |
| 4.1.6 Perkembangan Impor yang Dilakukan Negara di ASEAN ke Dalam Cina .....                            | 39        |
| 4.1.7 Tingkat Stabilitas Politik negara di ASEAN .....                                                 | 40        |
| 4.1.8 Kemampuan Kontrol Tingkat Korupsi Negara di ASEAN .....                                          | 41        |
| 4.2 DESKRIPSI STATISTIK VARIABEL .....                                                                 | 42        |
| 4.3 HASIL ESTIMASI .....                                                                               | 44        |
| 4.3.1 Hasil Uji Stasioner .....                                                                        | 44        |
| 4.3.2 Hasil Uji Kointegrasi Panel .....                                                                | 45        |
| 4.3.3 Hasil Estimasi ARDL .....                                                                        | 46        |
| 4.3.4 Pembuktian Hipotesis .....                                                                       | 47        |
| 4.4 INTERPRETASI HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                            | 49        |
| 4.4.1 Pengaruh variabel makroekonomi negara di ASEAN terhadap FDI Cina ke ASEAN .....                  | 49        |
| 4.4.2 Pengaruh keterbukaan perdagangan antar ASEAN dengan Cina terhadap FDI Cina ke ASEAN .....        | 50        |
| 4.4.3 Pengaruh kontrol korupsi dan stabilitas politik di negara ASEAN terhadap FDI Cina ke ASEAN ..... | 51        |
| 4.4.4 Pengaruh krisis keuangan terhadap FDI Cina ke ASEAN .....                                        | 52        |
| 4.4.5 Pembahasan hasil berdasarkan kesenjangan penelitian .....                                        | 53        |

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| 4.5 Uji Ketahanan ( <i>Robustness</i> )..... | 53        |
| <b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>       | <b>56</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                          | 56        |
| 5.2 Saran.....                               | 57        |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian .....            | 58        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                   | <b>59</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                         | <b>64</b> |

**DAFTAR TABEL**

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 Jenis Dan Sumber Data.....                  | 27 |
| Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Variabel.....           | 43 |
| Tabel 4.2 Tingkat Stasioner Variabel.....             | 45 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Kointegrasi- Kao Test.....        | 45 |
| Tabel 4.4 Hasil Estimasi Panel Ardl (Long Run) .....  | 46 |
| Tabel 4.5 Hasil Estimasi Panel Ardl (Short Run) ..... | 47 |
| Tabel 4.6 Hasil Estimasi Robust (Long Run) .....      | 54 |
| Tabel 4.7 Hasil Estimasi Robust (Short Run) .....     | 55 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 10 Besar Negara Yang Melakukan Ofdi Terbesar Di Dunia .....                | 2  |
| Gambar 1.2 <i>China's Net Outward Fdi (% Of Gdp)</i> .....                            | 3  |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....                                                    | 19 |
| Gambar 4.1 Tren Perkembangan Ofdi Cina Ke Asean, 2003 – 2019 .....                    | 32 |
| Gambar 4.2 <i>China's Ofdi Stock To Asean At 2020, By Sector</i> .....                | 33 |
| Gambar 4.3 Tren Perkembangan Pdb Riil Di Asean, 2003 - 2019 .....                     | 34 |
| Gambar 4.4.A Nilai Tukar Negara Di Asean Per Yuan Renminbi, 2003 – 2019 .....         | 35 |
| Gambar 4.4.B Nilai Tukar Negara Di Asean Per Yuan Renminbi, 2003 – 2019 .....         | 36 |
| Gambar 4.5 Tingkat Inflasi Negara Asean Tahun 2003 - 2019 .....                       | 37 |
| Gambar 4.6 Ekspor Cina Ke Negara Asean Tahun 2003-2019 .....                          | 38 |
| Gambar 4.7 Impor Dari Negara Asean Ke Cina Tahun 2003 - 2019.....                     | 39 |
| Gambar 4.8 Tingkat Kestabilan Politik Negara Di Asean Tahun 2003 – 2019 .....         | 41 |
| Gambar 4.9 Kemampuan Kontrol Tingkat Korupsi Setiap Negara Di Asean, 2003 – 2019..... | 42 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1. Deskripsi Statistik Variabel .....                        | 64 |
| Lampiran 2. Uji Stasioneritas Tingkat $I(0)$ Dan $I(1)$ .....         | 64 |
| Lampiran 3. Uji Kointegrasi ( <i>Kao Test</i> ) .....                 | 68 |
| Lampiran 4. Uji Estimasi Panel Ardl.....                              | 69 |
| Lampiran 5. Uji Ketahanan ( <i>General To Specific Method</i> ) ..... | 70 |