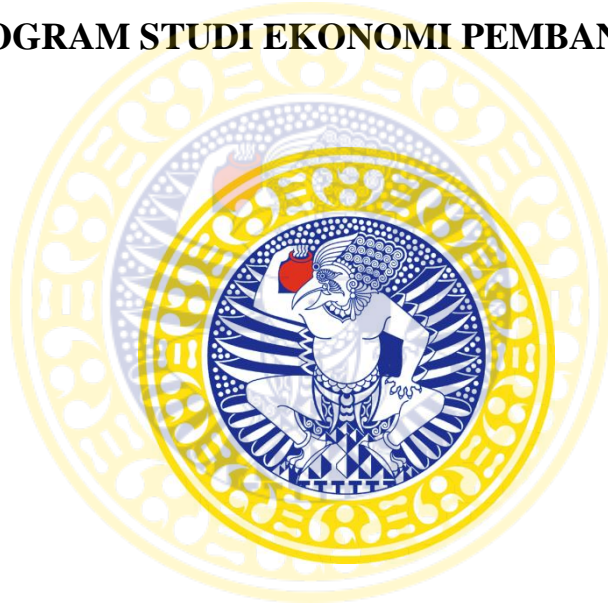


**HUBUNGAN *FINANCIAL DEVELOPMENT* DAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* (FDI): STUDI KASUS 4 NEGARA ASEAN (INDONESIA, MALAYSIA, FILIPINA, DAN THAILAND) PERIODE 1999-2014**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI  
PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN**



**DIAJUKAN OLEH:**

**MOCHAMMAD MALIK FAJAR NAWAWI**

**NIM : 041111075**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA**

**2016**

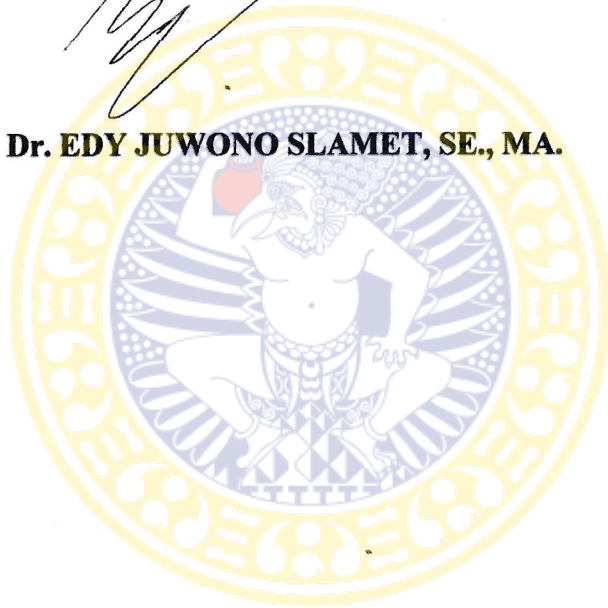
Surabaya, 10-05-2016

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



**Dr. EDY JUWONO SLAMET, SE., MA.**



**SKRIPSI**

**HUBUNGAN *FINANCIAL DEVELOPMENT* DAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* (FDI): STUDI KASUS 4 NEGARA ASEAN (INDONESIA, MALAYSIA, FILIPINA, DAN THAILAND)  
PERIODE 1999-2014**

**DIAJUKAN OLEH:  
MOCHAMMAD MALIK FAJAR NAWAWI  
NIM: 041111075**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:  
DOSEN PEMBIMBING,**

**Dr. EDY JUWONO SLAMET, SE., MA.**

**TANGGAL 03-06-2016**

**KETUA DEPARTEMEN,**

**Dr. Muryani SE., M.Si., MEMD**

**TANGGAL 07-06-2016**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Mochammad Malik Fajar Nawawi, 041111075), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan 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, 13 Mei 2016



Mochammad Malik Fajar Nawawi

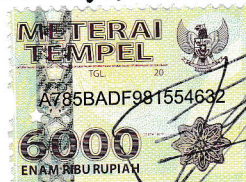
NIM: 041111075

## DECLARATION

I, (Mochammad Malik Fajar Nawawi, 041111075), 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 Airlangga University or in any other university/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 Airlangga University.

Surabaya, 13 Mei 2016



Mochammad Malik Fajar Nawawi

NIM: 041111075

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nyalah penulis dapat menyelesaikan naskah skripsi dengan judul “Analisis Hubungan *Financial Development* dan *Foreign Direct Investment* (FDI): Studi Kasus 4 Negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Thailand) Periode 1999-2014”. Naskah skripsi ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) Departemen Ilmu Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan, Universitas Airlangga. Skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis karena tidak lepas dari bantuan yang telah diberikan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Orang tua penulis yaitu Bapak Yasiran dan Ibu Lilik Sukrillah yang telah memberikan kasih sayang, dukungan baik moril maupun materil, serta doa yang tak pernah terputus bagi penulis.
2. Bapak Dr. Edy Juwono Slamet, SE., MA. Selaku dosen pembimbing penulis yang telah memberikan ilmu, arahan, dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
4. Ibu Dr. Muryani, SE., M.Si., MEMD., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

5. Bapak Rossanto Dwi Handoyo, SE., M.Si., Ph.D selaku Sekretaris Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Ibu Dr. Nurul Istifadah, SE. M.Si., selaku dosen wali penulis yang telah sabar memberikan nasehat untuk kemajuan penulis.
7. Seluruh dosen dan staf pengajar Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
8. Staff Departemen, Mbak Nuning dan Mas Ivan, staff kemahasiswaan, staff akademik yang telah membantu kelancaran untuk menyelesaikan studi penulis.
9. Staff Ruang Baca Mas Andik dan staff lainnya yang telah memberikan pelayanan yang baik, bantuan, dan semangat dalam menyusun skripsi ini.
10. Dimas Febrian, Prakuta Wijaya, Achmad Baihaqi, Khozinnatul Ashror, dan Pandyo Bagas Ragil yang telah memberikan masukan dan sebagai tempat diskusi bagi penulis.
11. Teman-teman, sahabat kosan Ragil skuad dan kosan dimas skuad: Alek, Alam, Suryo, Wisangga, Mamet, Bilal, Gendut, Krewol, Adhi, Andik, Yono, Bonek, Tian, Iceng, Ganda, Raka, Puci, Dina, Dini yang selalu menemani aktifitas dan memberikan keceriaan bagi penulis.
12. Teman-teman seperjuangan dalam menulis skripsi: Iyus, Disti, Angga, Ony, Felix, dan Pinjaka yang selalu memberikan motivasi dan masukan dalam menulis skripsi.

13. Teman-teman Cloud: Dhany, Claudia, Teot, Naomi yang telah menemani penulis menyalurkan hobi dalam bermusik.
14. Teman-teman senior dan junior jurusan EP: Kong, Irvan, Upik, Ootong, Aji, Komting, Boim, I'am, Yalmo, Dimas Kediri, Mas Copet, Jebu, Abah yang telah menemani keseharian penulis ketika di kampus.
15. Seluruh teman-teman Ekonomi pembangunan 2011, terima kasih atas segala bantuan dan masukannya.
16. Serta semua pihak yang mendukung dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman oleh penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik dari pembaca sangat diharapkan demi penyempurnaan skripsi ini. Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya.

Surabaya, 13 Mei 2016

Mochammad Malik Fajar

Nawawi



DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA

PROGRAM STUDI : EKONOMI PEMBANGUNAN  
DAFTAR NO. :

**ABSTRAK**

**SKRIPSI SARJANA EKONOMI**

NAMA : MOCH. MALIK FAJAR NAWAWI  
NIM : 041111075  
TAHUN PENYUSUNAN : 2016

**JUDUL :**

HUBUNGAN *FINANCIAL DEVELOPMENT* DAN *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* (FDI):  
STUDI KASUS 4 NEGARA ASEAN (INDONESIA, MALAYSIA, FILIPINA, DAN  
THAILAND) PERIODE 1999-2014

**ISI :**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat hubungan kausalitas antara *financial development* dan *foreign direct investment* (FDI) menggunakan data panel pada 4 negara ASEAN periode 1999-2014. Alat analisis yang digunakan untuk mengetahui hubungan kausalitas pada penelitian ini adalah uji kausalitas granger. Penelitian ini menggunakan proxy *domestic credit to private sector provide by banks*, *market capitalization*, dan *stocks trade turnover ratio* sebagai proxy dari *financial development*. Hasil studi empiris menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas satu arah antara *foreign direct investment* dan *domestic credit to private sector provide by banks* yaitu *domestic credit to private sector provide by banks* mempengaruhi *foreign direct investment*. Hubungan kausalitas satu arah juga terjadi antara *foreign direct investment* dan *market capitalization* yaitu *market capitalization* mempengaruhi *foreign direct investment*. Selain itu, tidak ditemukan adanya hubungan kausalitas antara *foreign direct investment* dan *stocks trade turnover ratio* pada hasil studi empiris.

Kata Kunci : *Financial Development, Foreign Direct Investment, Domestic Credit to Private Sector Provide by Banks, Market Capitalization, Stocks Trade Turnover Ratio, Uji Kausalitas Granger*

MINISTRY OF NATIONAL EDUCATION  
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS AIRLANGGA UNIVERSITY

PROGRAM : ECONOMICS  
LIST NO. :

**ABSTRACT**

**BACHELOR THESIS**

NAME : MOCH. MALIK FAJAR NAWAWI  
STUDENT NUMBER : 041111075  
YEAR : 2016

TITLE :  
THE RELATIONSHIP OF FINANCIAL DEVELOPMENT AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT (FDI): A CASE STUDY OF 4 ASEAN COUNTRIES BETWEEN PERIOD 1999-2014

CONTENT :

This research was conducted in order to figure out the causality relationship between financial development and foreign direct investment (FDI) by using a panel data of 4 ASEAN countries in the period of 1999-2014. Granger causality test was used as the instrument to analyze the causality relationship on this research. The research was applying domestic credit to private sector provided by banks, market capitalization, and stocks trade turnover ratio as the proxy of financial development. The result of empirical study showed that there is a one way causality relationship between foreign direct investment and domestic credit to private sector provided by banks, which is domestic credit to private sector provided by banks influenced foreign direct investment. Another one way relationship also appears between foreign direct investment and market capitalization, which is market capitalization influenced foreign direct investment. On the other hand, the result of empirical study showed that there is no causality relationship between foreign direct investment and stocks trade turnover ratio.

Keywords : Financial Development, Foreign Direct Investment, Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks, Market Capitalization, Stocks Trade Turnover Ratio, Granger Causality Test

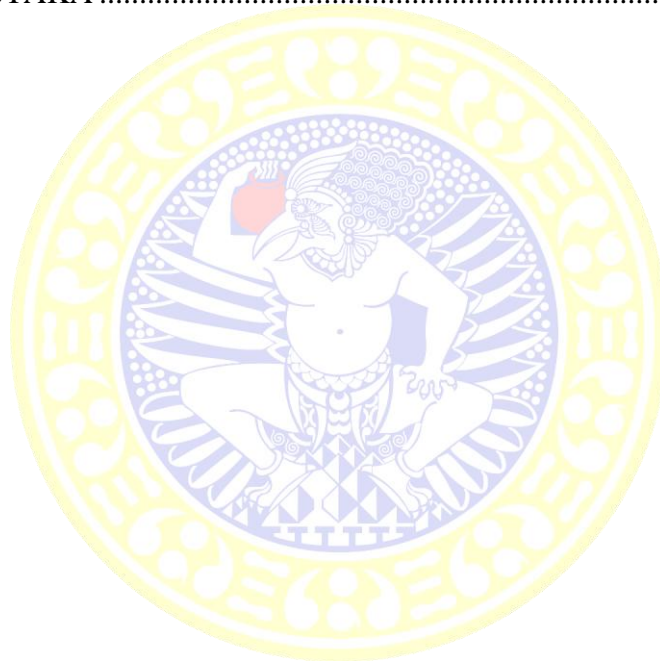
## DAFTAR ISI

LEMBAR SIAP DIUJIKAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
<i>DECLARATION</i> .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Investasi .....	10
2.1.1.1 Jenis Investasi .....	10
2.1.1.2 Motif Terjadinya <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI).....	12
2.1.1.3 Teori-Teori <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI).....	14

2.1.2 <i>Financial Development</i> .....	17
2.1.2.1 <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> .....	21
2.1.2.2 <i>Market Capitalization</i> .....	22
2.1.2.3 <i>Stocks Traded Turnover Ratio</i> .....	23
2.1.3 Hubungan Antara Variabel <i>Financial Development</i> dan <i>Foreign Direct Investment (FDI)</i> .....	24
2.1.3.1 Hubungan <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> dan <i>Foreign Direct Investment (FDI)</i> .....	24
2.1.3.2 Hubungan <i>Market Capitalization</i> dan <i>Foreign Direct Investment (FDI)</i> .....	26
2.1.3.3 Hubungan <i>Stocks Traded Turnover Ratio</i> dan <i>Foreign Direct Investment (FDI)</i> .....	28
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	29
2.3 Hipotesis dan Model Analisis .....	33
2.3.1 Hipotesis .....	33
2.3.2 Model Analisis .....	33
2.4 Kerangka Berpikir .....	35
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Pendekatan Penelitian .....	37
3.2 Identifikasi Variabel.....	37
3.3 Definisi Operasional.....	37
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	39
3.5 Prosedur Pengumpulan Data .....	40
3.6 Teknik Analisis .....	40
3.6.1 Uji Stasioneritas Data (Unit Root Test) .....	40
3.6.1.1 Augmented Dickey Fuller (ADF) Test.....	40

3.6.2 Penentuan Lag Optimal.....	41
3.6.3 Uji Kausalitas Granger.....	42
3.6.4 Pengujian Statistik .....	43
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
4.1.1 Perkembangan Aliran Masuk <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) di 4 Negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Thailand) .....	45
4.1.2 Perkembangan <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> di 4 Negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Thailand) .....	47
4.1.3 Perkembangan <i>Market Capitalization</i> di 4 Negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Thailand).....	49
4.1.4 Perkembangan <i>Stocks Traded Turnover Ratio</i> di 4 Negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Thailand).....	51
4.2 Analisis Model dan Deskripsi Hasil Penelitian.....	52
4.2.1 Analisis Uji Stasioneritas <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI), <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> , <i>Market Capitalization</i> , dan <i>Stocks Trade Turnover Ratio</i> .....	52
4.2.2 Hasil Pengujian Panel Kausalitas Granger.....	55
4.2.2.1 Hasil Pengujian Panel Kausalitas Granger <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) dan <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> .....	55
4.2.2.2 Hasil Pengujian Panel Kausalitas Granger <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) dan <i>Market Capitalization</i> .....	56
4.2.2.3 Hasil Pengujian Panel Kausalitas Granger <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) dan <i>Stocks Traded Turnover Ratio</i> .....	58
4.3 Pembuktian Hipotesis .....	58
4.3.1 Pembuktian Hipotesis Hubungan Antara <i>Foreign Direct Investment</i> dan <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> .....	59

4.3.2 Hasil Pengujian Panel Kausalitas Granger <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) dan <i>Market capitalization</i> .....	60
4.3.3 Hasil Pengujian Panel Kausalitas Granger <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) dan <i>Stocks Traded Turnover Ratio</i> .....	61
4.4 Hasil dan Pembahasan.....	62
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan .....	66
5.2 Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	68
LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Hasil Pengujian <i>Augmented Dickey-Fuller</i> (ADF-Test): <i>Level (Trend and Intercept)</i> .....	53
Tabel 4.2 Hasil Pengujian <i>Augmented Dickey-Fuller</i> (ADF-Test): <i>First Difference (Trend and Intercept)</i> .....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Panel Kausalitas Granger antara <i>Foreign Direct Investment</i> dan <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> di 4 Negara ASEAN .....	55
Tabel 4.4 Hasil Uji Panel Kausalitas Granger antara <i>Foreign Direct Investment</i> dan <i>Market Capitalization</i> di 4 Negara ASEAN .....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Panel Kausalitas Granger antara <i>Foreign Direct Investment</i> dan <i>Stocks Traded Turnover ratio</i> di 4 Negara ASEAN .....	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Aliran Masuk FDI ( <i>% of GDP</i> ) di 4 Negara ASEAN Tahun 2005-2014.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	35
Gambar 4.1 Perkembangan Aliran Masuk FDI ( <i>% of GDP</i> ) di 4 Negara ASEAN Tahun 1999-2014.....	45
Gambar 4.2 Perkembangan <i>Domestic Credit to Private Sector Provided by Banks</i> ( <i>% of GDP</i> ) di 4 Negara ASEAN Tahun 1999-2014.....	47
Gambar 4.3 Perkembangan <i>Market Capitalization</i> ( <i>% of GDP</i> ) di 4 Negara ASEAN Tahun 1999-2014.....	49
Gambar 4.4 Perkembangan <i>Stocks Traded Turnover Ratio</i> (%) di 4 Negara ASEAN Tahun 1999-2014.....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Stasioneritas Data

Lampiran 2. Lag Optimal

Lampiran 3. Kausalitas Granger

Lampiran 4. Data Penelitian

