

HUBUNGAN *MONETARY FREEDOM* DAN *INSTITUTIONAL QUALITY* DENGAN ARUS MASUK *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* DI NEGARA-NEGARA ASIA TAHUN 2014-2024

MOHAMAD AKMAL SHOLAHUDIN



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Hubungan *Monetary Freedom* dan *Institutional Quality* dengan Arus Masuk *Foreign Direct Investment* di Negara-negara Asia Tahun 2014-2024” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, September 2026

Mohamad Akmal Sholahudin
H1401221058



ABSTRAK

MOHAMAD AKMAL SHOLAHUDIN. Hubungan *Monetary Freedom* dan *Institutional Quality* dengan Arus Masuk *Foreign Direct Investment* di Negara-negara Asia Tahun 2014-2024. Dibimbing oleh FAHMI SALAM AHMAD.

Meskipun kawasan Asia menjadi salah satu penerima *foreign direct investment* (FDI) terbesar di dunia, arus masuk FDI menunjukkan variasi yang cukup besar antarnegara. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji *monetary freedom* (MF), *institutional quality* (IQ), serta hubungannya dengan arus masuk FDI pada 35 negara Asia selama periode 2014-2024. Penelitian ini menggunakan regresi data panel *Random Effect Model* dengan *robust standard errors*. IQ diukur menggunakan indeks komposit dari enam dimensi *Worldwide Governance Indicators* melalui PCA, dengan *market size*, *trade openness*, dan *exchange rate* sebagai variabel kontrol. Hasil penelitian menunjukkan bahwa MF memiliki hubungan positif dan signifikan dengan arus masuk FDI, sedangkan IQ memiliki hubungan negatif dan signifikan. *Market size*, *trade openness*, dan *exchange rate* juga berhubungan positif dan signifikan dengan arus masuk FDI. Hasil *robustness check* menunjukkan bahwa hubungan positif dan signifikan antara MF dan FDI tetap konsisten pada tiga spesifikasi variabel dependen. Temuan ini dapat menjadi pertimbangan dalam perumusan kebijakan terkait MF, IQ, *market size*, *trade openness*, dan *exchange rate* dengan tetap memperhatikan karakteristik ekonomi dan investasi masing-masing negara.

Kata Kunci: FDI, kebebasan moneter, kualitas institusi, *Random effect model*, regresi data panel

ABSTRACT

MOHAMAD AKMAL SHOLAHUDIN. The Relationship between Monetary Freedom, Institutional Quality, and Foreign Direct Investment Inflows in Asian Countries, 2014-2024. Supervised by FAHMI SALAM AHMAD.

Although Asia is one of the world's largest recipients of foreign direct investment (FDI), FDI inflows vary considerably across countries. This study examines monetary freedom (MF), institutional quality (IQ), and their relationships with FDI inflows across 35 Asian countries during 2014-2024. The study employs panel data regression using a Random Effects Model with robust standard errors. IQ is measured using a composite index of six Worldwide Governance Indicators (WGI) dimensions constructed through PCA, with market size, trade openness, and exchange rate as control variables. The results show that MF is positively and significantly associated with FDI inflows, while IQ shows a negative and statistically significant association. Market size, trade openness, and exchange rate are also positively and significantly associated with FDI inflows. The robustness check confirms that the positive and significant association between MF and FDI inflows remains consistent across three specifications of the dependent variable. These findings may inform policies related to monetary freedom, institutional quality, market size, trade openness, and exchange rate, while considering country-specific economic and investment characteristics.

Keywords: Foreign direct investment, institutional quality, monetary freedom, panel data regression, random effect model



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

HUBUNGAN *MONETARY FREEDOM* DAN *INSTITUTIONAL QUALITY* DENGAN ARUS MASUK *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* DI NEGARA-NEGARA ASIA TAHUN 2014-2024

MOHAMAD AKMAL SHOLAHUDIN

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu, S.E., M.Si.
- 2 Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E., M.Si.

Perpustakaan IPB University



Judul Skripsi : Hubungan *Monetary Freedom* dan *Institutional Quality* dengan
Arus Masuk *Foreign Direct Investment* di Negara-Negara Asia
Tahun 2014-2024

Nama : Mohamad Akmal Sholahudin
NIM : H1401221058

Disetujui oleh

Pembimbing:
Fahmi Salam Ahmad, S.Stat., M.Si.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec
NIP 198203062005011001



Tanggal Ujian:
18 September 2026

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PRAKATA

Dengan menyebut nama Tuhan Yang Maha Esa, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Hubungan *Monetary Freedom* dan *Institutional Quality* dengan Arus Masuk *Foreign Direct Investment* di Negara-Negara Asia Tahun 2014-2024” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Departemen Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, arahan, bantuan, motivasi, serta doa dari berbagai pihak sehingga dapat tuntas terselesaikan. Oleh karena itu, dengan penuh rasa syukur, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Keluarga tercinta, Ibu Kriswati, Bapak Fatkur, Kakak Nana, dan Kakak Toni yang tidak pernah berhenti untuk mendoakan, memberikan kasih sayang, motivasi, serta dukungan penuh dalam setiap langkah penulis dalam menempuh pendidikan.
2. Bapak Fahmi Salam Ahmad, S.Stat., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah sabar mengajarkan, mengarahkan, mendampingi, serta memberi masukan dan ilmu berharga selama proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu, S.E., M.Si., dan Ibu Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E., M.Si., selaku dosen penguji atas wawasan, kritik, saran, serta masukan yang membangun dalam penyempurnaan skripsi ini.
4. Seluruh dosen, staf, serta sivitas akademika Departemen Ilmu Ekonomi FEM yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan bantuan kepada penulis selama menjalani masa studi di IPB.
5. Orang-orang yang kebersamaian penulis selama masa perkuliahan dengan penuh kehangatan, Farrelino, Kevin, Farah, Salman, Radhwa, Aurelia, Anita, Jessica, Deya, Kak Melly, Bang Iqbal, Taufik, Klea, dan lainnya, yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
6. Keluarga HimasuryaPlus IPB yang telah menjadi rumah kedua penulis selama di Bogor, khususnya Mas Alfian dan Mas Daffa, atas dukungan dan motivasi yang diberikan selama proses penyusunan skripsi.
7. Diri sendiri yang tetap yakin untuk terus berjuang, berusaha sebaik mungkin, dan bertawakal dalam menjalani setiap proses yang dilalui.

Harapannya, skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta pihak-pihak yang membutuhkan.

Bogor, September 2026

Mohamad Akmal Sholahudin



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	7
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Tinjauan Teori	9
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Kerangka Pemikiran	19
2.4 Hipotesis Penelitian	20
III METODE	21
3.1 Jenis Data dan Sumber Data	21
3.2 Metode Analisis Data	23
3.3 Model Penelitian	28
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Gambaran Umum	30
4.2 Hasil Estimasi	38
4.3 Pembahasan	41
V SIMPULAN DAN SARAN	45
5.1 Simpulan	45
5.2 Saran	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	52
RIWAYAT HIDUP	56

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	16
2	Variabel dan sumber data	21
3	Model Utama dan Spesifikasi Alternatif <i>Robustness Check</i>	29
4	Hasil PCA 6 dimensi WGI pembentuk <i>Institutional Quality Index</i>	37
5	Hasil analisis statistik deskriptif 35 negara Asia tahun 2014-2024	37
6	Hasil pemilihan model terbaik	39
7	Hasil estimasi model regresi dengan <i>robust standard errors</i>	40
8	<i>Robustness Check</i>	40

DAFTAR GAMBAR

1	Tren arus masuk FDI Asia dan Dunia tahun 2014-2024	1
2	Variasi arus masuk FDI antarsubkawasan Asia tahun 2024	2
3	Kerangka pemikiran	19
4	Rata-rata arus masuk FDI di 35 negara Asia tahun 2014-2024 (Nilai IHS, sumber: UNCTAD, data diolah)	30
5	Rata-rata skor <i>Monetary Freedom</i> di 35 negara Asia tahun 2014-2024 (Nilai 0-100, sumber: <i>The Heritage Foundation</i> , data diolah)	31
6	Rata-rata <i>Institutional Quality</i> di 35 negara Asia tahun	32
7	Rata-rata <i>Monetary Freedom</i> dan FDI di 35 negara Asia	33
8	Rata-rata <i>Institutional Quality</i> dan FDI di 35 negara Asia	34
9	Rata-rata <i>Market Size</i> di 35 negara Asia tahun 2014-2024	35
10	Rata-rata <i>Trade Openness</i> di 35 negara Asia tahun 2014-2024	35
11	Rata-rata <i>Exchange Rate</i> di 35 negara Asia tahun 2014-2024	36

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Uji Korelasi dan Multikolinearitas 6 Dimensi WGI	52
2	Hasil PCA enam dimensi <i>World Governance Indicators</i>	52
3	Hasil Uji Chow	53
4	Hasil Uji Hausman	54
5	Hasil Uji LM	54
6	Hasil Uji Multikolinearitas	55
7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
8	Hasil Uji Autokorelasi	55
9	Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> dengan Robust SE	55



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.