

PENGARUH KETIDAKPASTIAN KEBIJAKAN EKONOMI TERHADAP *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* DI NEGARA BERPENDAPATAN MENENGAH

HANA KHOIRIAH



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- 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

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 “Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi terhadap *Foreign Direct Investment* di Negara Berpendapatan Menengah” 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, Juni 2025

Hana Khoiriah
NIM H1401211019

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

HANA KHOIRIAH. Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi terhadap *Foreign Direct Investment* di Negara Berpendapatan Menengah. Dibimbing oleh LUKYTAWATI ANGGRAENI

Penelitian ini menganalisis pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di negara berpendapatan menengah (*Middle Income countries*). Data yang digunakan mencakup 41 negara berpendapatan menengah selama periode 2006-2023 menggunakan panel statis dengan *Random Effect Model* (REM). Hasil analisis menunjukkan bahwa Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global berpengaruh negatif terhadap FDI, hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan EPU dapat menurunkan arus masuk FDI. Sebaliknya, tingkat stabilitas politik yang merefleksikan kepastian kebijakan ekonomi domestik, memiliki dampak positif dan signifikan terhadap arus masuk FDI. Variabel makro lainnya seperti rasio tenaga kerja, jumlah populasi, pertumbuhan PDB, dan keterbukaan perdagangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap FDI. Penelitian ini menggarisbawahi pentingnya stabilitas kebijakan ekonomi dan politik dalam menarik aliran FDI untuk mendorong pertumbuhan ekonomi berkelanjutan di negara berpendapatan menengah.

Kata kunci: *Foreign Direct Investment* (FDI), Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi, Negara Berpendapatan Menengah, Stabilitas Politik.

ABSTRACT

HANA KHOIRIAH. The Impact of Economic Policy Uncertainty on Foreign Direct Investment In Middle Income Countries. Supervised by LUKYTAWATI ANGGRAENI.

This study analyzes the impact of Economic Policy Uncertainty (EPU) on Foreign Direct Investment (FDI) in middle-income countries. The dataset covers 41 middle income countries over the period 2006–2023 and utilizes a static panel approach using the Random Effect Model (REM). The results indicate that global economic policy uncertainty (GEPU) has a negative impact on FDI, suggesting that an increase in EPU reduces FDI inflows. Conversely, political stability—which reflects domestic policy certainty—has a positive and significant effect on FDI inflows in middle income countries. Other macroeconomic variables, such as labor force ratio, population size, GDP growth, and trade openness, also have a positive and significant influence on FDI. This study highlights the importance of economic and political policy stability in attracting FDI inflows to promote sustainable economic growth in middle-income countries.

Keywords: Economic Policy Uncertainty (EPU), Foreign Direct Investment (FDI), Middle Income Countries, Political Stability.



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 2025
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.



PENGARUH KETIDAKPASTIAN KEBIJAKAN EKONOMI TERHADAP *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* DI NEGARA BERPENDAPATAN MENENGAH

HANA KHOIRIAH

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
2025**

- 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

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.rel.pol. Deniey Adi Purwanto, S.E., M.S.E.
- 2 Syarifah Amaliah, S.E, M.App.Ec

Judul Skripsi : Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi terhadap *Foreign Direct Investment* di Negara Berpendapatan Menengah

Nama : Hana Khoiriah
NIM : H1401211019

@Hak cipta milik IPB University

Disetujui oleh

Pembimbing :
Dr. Lukytawati Anggraeni S.P., M.Si.



Diketahui oleh

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



Tanggal Ujian:
23 Juni 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah dengan judul “Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi terhadap *Foreign Direct Investment* di Negara Berpendapatan Menengah” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University. Penulisan ini tentunya tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga, terlebih kedua orang tua yaitu Bapak Sumantri dan Ibu Ai Malihah yang senantiasa memberikan dukungan dan do'a tiada henti, sehingga menjadi sumber motivasi bagi penulis untuk terus berkembang dan berusaha menjadi lebih baik. Tidak lupa, penulis juga menyampaikan terima kasih kepada kakak Irma Suryani, Nugraha Putra Mandiri, Anisa Sholihat dan adik Ikbal Ibadillah Ibrahim yang selalu memberi semangat, perhatian, serta keceriaan.
2. Ibu Dr. Lukytawati Anggraeni, S.P., M.Si sebagai dosen pembimbing skripsi yang telah membersamai penelitian ini, memberikan banyak arahan dan saran, serta dukungan dan motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan penelitian ini.
3. Dosen penguji utama Dr.rel.pol. Deniey Adi Purwanto, S.E., M.S.E. dan dosen penguji komdik Syarifah Amaliah, S.E, M.App.Ec yang telah memberikan arahan, kritik, dan masukan berharga demi kesempurnaan skripsi ini.
4. Dosen pengajar yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, penulis mengucapkan terima kasih atas ilmu dan bimbingannya selama masa perkuliahan.
5. Teman-teman ilmu ekonomi 58, khususnya teman-teman Jelajah Perpustakaan Trian dan Arya yang selalu berkelana mencari tempat nyaman untuk mengerjakan skripsi. Rekan bisnis Creatik Cindy, Jasmine, Syahaban, Rava, Azdan, Anita, Anastasya, dan Wafi. Terima kasih atas kerja sama dan dukungannya.
6. Teman-teman satu bimbingan Syahaban, Dian, Arya dan Melly yang selalu saling menguatkan satu sama lain sehingga kita bisa semhas dan sidang bareng.
7. Tidak lupa, teman-teman Tiktok Talent Dian, Eha, Hamza, Citra, Keyza, dan Fika. Teman satu atap (Kontrakan Pahawan) Nadia S, Imatul J, dan Dian P. Terima kasih telah menjadi *support system* yang luar biasa, memberi Semangat dan tawa serta menjadi tempat pulang setelah hari yang melelahkan.

Semoga skripsi ini bermanfaat dan menjadi pembelajaran bagi siapa saja yang membacanya.

Bogor, Juni 2025

Hana Khoiriah



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Model IS-LM	7
2.2 <i>Bussines Cycle</i>	8
2.3 Model Mundell Flaming dan <i>Risk Premium</i>	9
2.4 Negara Berpendapatan Menengah	11
2.5 Hubungan EPU, FDI dan Negara Berpendapatan Menengah	12
2.6 Hubungan FDI dan Variabel lainnya	13
2.7 Penelitian Terdahulu	15
2.8 Kerangka Pemikiran	19
III METODE	20
3.1 Jenis dan Sumber data	20
3.2 Metode Analisis	21
3.3 Model Penelitian	26
3.4 Definisi Operasional	27
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran FDI di Negara Berpendapatan Menengah	28
4.2 Gambaran EPU di Negara Berpendapatan Menengah	32
4.3 Analisis Kuadran Kartesius FDI dan PSAV	34
4.4 Determinan EPU dan Variabel Makroekonomi Terhadap FDI di Negara Berpendapatan Menengah	36
V SIMPULAN DAN SARAN	40
5.1 Simpulan	40
5.2 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	45



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 TABEL

1	Tabel 1 Ringkasan penelitian terdahulu	16
2	Tabel 2 Daftar negara berpendapatan menengah yang dianalisis	20
3	Tabel 3 Definisi variabel dan sumber data	20
4	Tabel 4 Deskriptif statistik variabel FDI dan variabel lainnya	28
5	Tabel 5 Nilai stabilitas politik dan tidak adanya kekerasan di negara berpendapatan menengah kawasan Asia-Afrika tahun 2006-2023 (diolah <i>World Bank</i> 2025)	33
6	Tabel 6 Nilai stabilitas politik dan tidak adanya kekerasan di negara berpendapatan menengah kawasan Amerika-Eropa tahun 2006-2023 (diolah <i>World Bank</i> 2025)	34
7	Tabel 7 Determinan GEPU dan variabel lainnya terhadap FDI	37

DAFTAR GAMBAR

1	Gambar 1 Perkembangan persentase <i>Foreign Direct investment</i> (FDI) dunia tahun 2006-2023 (diolah dari <i>World Bank</i> 2025)	1
2	Gambar 2 Perkembangan <i>Global Economic Policy Uncertainty</i> (GEPU) Tahun 2006-2023 (diolah dari <i>Economic Policy Uncertainty Website</i> 2025)	2
3	Gambar 3 Kurva IS-LM dalam perekonomian tertutup	8
4	Gambar 4 Siklus bisnis (<i>Business Cycle</i>)	8
5	Gambar 5 IS-LM dalam Model Mundell-Fleming terhadap Kebijakan Fiskal dan Moneter di bawah Rezim Nilai Tukar Mengambang	9
6	Gambar 6 IS-LM dalam Model Mundell-Fleming terhadap Kebijakan Fiskal dan Moneter di bawah Rezim Nilai Tukar tetap	10
7	Gambar 7 Dampak adanya <i>Risk Premium</i> terhadap kurva ISLM	11
8	Gambar 8 Kerangka Pemikiran	19
9	Gambar 9 Kuadran Kartesius FDI dan PSAV	22
10	Gambar 10 Perbandingan FDI <i>inflows</i> dunia dan kelompok berpendapatan tinggi, berpendapatan menengah dan berpendapatan rendah tahun 2006-2023 (diolah dari <i>World Bank</i> 2025)	29
11	Gambar 11 Perkembangan FDI di negara berpendapatan menengah kawasan Asia-Afrika tahun 2006-2023 (diolah dari <i>World Bank</i> 2025)	30
12	Gambar 12 Perkembangan FDI di negara berpendapatan menengah kawasan Amerika-Eropa Tahun 2006-2023 (diolah dari <i>World Bank</i> 2025)	31
13	Gambar 13 Perbandingan kuadran kartesius FDI dan PSAV tahun 2006 dan 2023 negara berpendapatan menengah di kawasan Asia-Afrika	35
14	Gambar 14 Perbandingan kuadran kartesius FDI dan PSAV tahun 2006 dan 2023 negara berpendapatan menengah di Kawasan Amerika-Eropa	36



DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Hasil Uji estimasi dengan menggunakan pendekatan PLS	46
2	Lampiran 2 Hasil Uji estimasi dengan menggunakan pendekatan FEM	46
3	Lampiran 3 Hasil Uji estimasi dengan menggunakan pendekatan REM	47
4	Lampiran 4 Hasil Uji <i>Hausman</i>	47
5	Lampiran 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	47
6	Lampiran 6 Hasil <i>Robust Standar</i>	48

@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.