



**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP
REALISASI INVESTASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

MUHAMMAD IQBAL 1910115069

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2026



**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP
REALISASI INVESTASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MUHAMMAD IQBAL 1910115069

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Iqbal

NIM : 1910115069

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 11 Januari 2026

Yang Menyatakan



(Muhammad Iqbal)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Iqbal
NIM : 1910115069
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Makroekonomi Terhadap Realisasi Investasi di Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 11 Januari 2026

Yang menyatakan



(Muhammad Iqbal)

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP REALISASI
INVESTASI DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD IQBAL 1910115069

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 5 Januari 2026 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Desmintari, SE, MM
Ketua Penguji



Sugianto, SE, MM
Penguji 1



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan



Viyolanda Azrimultiya, SE, ME
Penguji 2 (Pembimbing)



Dr. Indri Arrafi Juliannisa.,SE.,ME.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 5 Januari 2026

Analysis of Macroeconomic Effects on Investment Realization in Indonesia

By Muhammad Iqbal

Abstract

Investment plays an important role in driving economic growth in Indonesia. However, investment realization during the 2005–2023 period shows fluctuating developments due to macroeconomic dynamics. This study aims to analyze the effect of benchmark interest rates, inflation, and exports on investment realization in Indonesia. The research method used is a quantitative approach with an Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model to test short-term and long-term relationships. The data used is secondary time series data for the 2005–2023 period sourced from the Central Statistics Agency and Bank Indonesia. The results show that the benchmark interest rate and exports have a significant effect on investment realization, while inflation has a varying effect. Simultaneously, all three variables have a significant effect on investment realization in Indonesia. This study is expected to be taken into consideration in the formulation of macroeconomic policies to create a conducive investment climate.

Keywords: *Investment Realization, Benchmark Interest Rate, Inflation, Exports, ARDL*

Analisis Pengaruh Makroekonomi Terhadap Realisasi Investasi Di Indonesia

Oleh Muhammad Iqbal

Abstrak

Investasi memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Namun, realisasi investasi selama periode 2005–2023 menunjukkan perkembangan yang fluktuatif akibat dinamika kondisi makroekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh suku bunga acuan, inflasi, dan ekspor terhadap realisasi investasi di Indonesia. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan model Autoregressive Distributed Lag (ARDL) untuk menguji hubungan jangka pendek dan jangka panjang. Data yang digunakan berupa data sekunder time series periode 2005–2023 yang bersumber dari Badan Pusat Statistik dan Bank Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa suku bunga acuan dan ekspor berpengaruh signifikan terhadap realisasi investasi, sedangkan inflasi memiliki pengaruh yang bervariasi. Secara simultan, ketiga variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap realisasi investasi di Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam perumusan kebijakan makroekonomi guna menciptakan iklim investasi yang kondusif.

Kata kunci: Realisasi Investasi, Suku Bunga Acuan, Inflasi, Ekspor, ARDL



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 5 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Muhammad Iqbal

NIM : 1910115069

Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1

Judul Tugas Akhir :

**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP REALISASI INVESTASI
DI INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata *79,67*
dan Nilai Huruf *B+*.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Desmintari, SE.,MM	Ketua	
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	
3	Viyolanda A .,SE.,ME	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 5 Januari 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Makroekonomi Terhadap Realisasi Investasi di Indonesia”. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas **Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta**.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak mengalami kendala, namun berkat bantuan, bimbingan, kerja sama, dan doa dari berbagai pihak, segala kendala tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas dukungan dan fasilitas akademik yang diberikan
2. Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan atas arahan dan dukungan selama proses akademik
3. Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo., S.Si., M.Si, dan Ibu Viyolanda Azrimultiya, SE, ME selaku dosen pembimbing yang senantiasa membimbing dan memberi arahan kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini
4. Ibu Desmintari SE., MM dan Bapak Sugianto SE., MM selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan arahan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini
5. Keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan dan dorongan penulis, yang menjadi penyemangat utama dan faktor paling besar penulis untuk menyelesaikan skripsi ini
6. Sahabat-sahabat penulis di SMAN 46 Jakarta terkhususnya Kaum Pasrah dan Happy Club yang menjadi tempat berkeluh kesah, tempat bercerita, yang selalu mendorong dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi
7. Sahabat-sahabat penulis dan para senior di HMI UPN Veteran Jakarta yang telah menemani penulis berproses, berkembang, dan bertumbuh selama masa perkuliahan

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi materi maupun tata bahasa. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Ekonomi Pembangunan.

Jakarta, 11 Januari 2026

Penulis,

Muhammad Iqbal

NIM. 1910115069

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	12
1.3. Tujuan Penelitian	14
1.4. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1. Teori Investasi dalam Ekonomi: Pendekatan Keynesian	16
2.1.2. Teori Suku Bunga Acuan (Kebijakan Moneter).....	18
2.1.3. Teori Inflasi dan Dampaknya terhadap Keputusan Investasi	21
2.1.4. Teori Ekspor dan Relevansinya dengan Investasi	23
2.1.5. Hubungan antara Variabel dan Dinamika Pengaruhnya terhadap Realisasi Investasi	25
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	28
2.3. Kerangka Pemikiran	37
2.4. Hipotesis Penelitian	38

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	39
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.1.1. Definisi Operasional	39
3.1.2. Pengukuran Variabel	42
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel	42
3.2.1. Penentuan Populasi	42
3.2.2. Penentuan Sampel	43
3.3. Teknik Pengumpulan Data	43
3.3.1. Jenis Data	43
3.3.2. Sumber Data	44
3.3.3. Pengumpulan Data	44
3.4. Teknik Analisis Data	44
3.4.1. Model Autoregressive Distributed Lag (ARDL)	45
3.4.2. Uji Stasioneritas	46
3.4.3. Uji Kointegrasi Bound Test	48
3.4.4. Uji Asumsi Klasik	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	51
4.2. Deskripsi Data Penelitian	51
4.2.1. Data Suku Bunga Acuan Indonesia	55
4.2.2. Data Inflasi di Indonesia	56
4.2.3. Data Ekspor di Indonesia	58
4.2.4. Data Realisasi Investasi di Indonesia	59
4.3. Uji Stasioneritas	62
4.4. Penentuan Lag Optimum	70
4.5. Uji Kointegrasi	72
4.6. Pengujian Asumsi Klasik	73
4.6.1. Uji Normalitas	73
4.6.2. Uji Heteroskedastisitas	75
4.6.3. Uji Autokorelasi	76
4.7. Model ARDL Jangka Pendek	78

4.8.	Model ARDL Jangka Panjang	80
4.9.	Pengujian Signifikansi	82
4.9.1.	Uji T (Parsial)	82
4.9.2.	Uji F (Simultan).....	84
4.9.3.	Uji R-Squared dan Adjusted R-Squared.....	87
4.10.	Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....	89
4.10.1.	Pengaruh Suku Bunga Acuan terhadap Realisasi Investasi di Indonesia	89
4.10.2.	Pengaruh Inflasi terhadap Realisasi Investasi di Indonesia.....	90
4.10.3.	Pengaruh Ekspor terhadap Realisasi Investasi di Indonesia.....	92
4.10.4.	Pengaruh Suku Bunga Acuan, Inflasi, dan Ekspor Secara Simultan terhadap Realisasi Investasi di Indonesia	94
4.11.	Kesimpulan Model	97
4.12.	Keterbatasan Penelitian	98
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		100
5.1.	Kesimpulan.....	100
5.2.	Saran	100
5.2.1.	Saran Teoretis	100
5.2.2.	Saran Praktis	101
DAFTAR PUSTAKA		103
RIWAYAT HIDUP		108
LAMPIRAN.....		109

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu Penelitian Terkait Realisasi Investasi.....	33
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	42
Tabel 3. Deskripsi Data Penelitian Aktual.....	51
Tabel 4. Deskripsi Data Penelitian Transformasi	54
Tabel 5. Hasil Uji Stasioneritas.....	62
Tabel 6. Uji Stasioneritas Suku Bunga Acuan	64
Tabel 7. Uji Stasioneritas Inflasi	66
Tabel 8. Uji Stasioneritas Ekspor.....	68
Tabel 9. Hasil Uji Kointegrasi	72
Tabel 10. Uji Heteroskedastisitas.....	75
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	76
Tabel 12. Model ARDL Jangka Pendek	78
Tabel 13. Model ARDL Jangka Panjang	80
Tabel 14. Hasil Uji T (Parsial)	82
Tabel 15. Hasil Uji F (Simultan).....	84
Tabel 16. Hasil Uji R-Squared dan Adjusted R-Squared.....	87
Tabel 17. Kesimpulan Model.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Realisasi Penanaman Modal Asing (PMA) Periode 2005 – 2023	2
Gambar 2. Realisasi Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) Periode 2005 – 2023	3
Gambar 3. Grafik Suku Bunga Acuan (BI Rate) dan Realisasi Investasi di Indonesia Tahun 2005 – 2023	4
Gambar 4. Grafik Inflasi dan Realisasi Investasi di Indonesia Tahun 2005 – 2023	7
Gambar 5. Nilai Ekspor dan Realisasi Investasi di Indonesia Tahun 2005 – 2023	9
Gambar 6. Kerangka Pemikiran	38
Gambar 7. Hasil Penentuan Lag Optimum	70
Gambar 8. Hasil Uji Normalitas	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	109
Lampiran 2. Statistik Deskriptif (Aktual)	110
Lampiran 3. Statistik Deskriptif (Trasform)	110
Lampiran 4. Hasil Uji Stasioneritas Realisasi Investasi.....	111
Lampiran 5. Hasil Uji Stasioneritas Suku Bunga Acuan	111
Lampiran 6. Hasil Uji Stasioneritas Inflasi	112
Lampiran 7. Hasil Uji Stasioneritas Ekspor	112
Lampiran 8. Uji Kointegrasi Johansen.....	113
Lampiran 9. Bound Test.....	113
Lampiran 10. Lag Optimum.....	114
Lampiran 11. Uji Normalitas	114
Lampiran 12. Uji Autokorelasi	115
Lampiran 13. Uji Heteroskedastisitas	115
Lampiran 14. Model Terbaik	116
Lampiran 15. Model Long Run.....	116
Lampiran 16. Uji Stabilitas	117
Lampiran 17. Forecast.....	117