



**ANALISIS DETERMINAN
PENANAMAN MODAL DALAM NEGERI (PMDN)**

SKRIPSI

SALWA AZIZAH 2210115066

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN “VETERAN” JAKARTA
2026**



**ANALISIS DETERMINAN
PENANAMAN MODAL DALAM NEGERI (PMDN)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi**

SALWA AZIZAH 2210115066

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN “VETERAN” JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Salwa Azizah

NIM : 2210115066

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

Jakarta, 02 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Salwa Azizah)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Salwa Azizah
NIM : 2210115066
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 DETERMINAN PENANAMAN MODAL DALAM NEGERI (PMDN)

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 : 02 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Salwa Azizah)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Salwa Azizah', is written over the banknote and QR code.

SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN PENANAMAN MODAL DALAM NEGERI (PMDN)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SALWA AZIZAH

2210115066

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 10 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Raden Parianom, SE, M.SE.

Ketua penguji



Sugianto, SE., MM.

Penguji I



Dr. Desmintasri, SE., MM.

Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM

Dekan



Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME

Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Juli 2026

Analysis of The Determinants of Domestic Direct Investment (PMDN)

By Salwa Azizah

Abstract

Domestic Direct Investment (Penanaman Modal Dalam Negeri/PMDN) plays an important role in driving national economic growth. This study analyzes the effect of lending interest rates, inflation, and exports on PMDN in Indonesia, both in the short run and the long run. The study uses secondary quarterly time-series data for the 2010Q1–2025Q4 period, obtained from the Indonesia Investment Coordinating Board, Statistics Indonesia, and Bank Indonesia, and applies the Error Correction Model (ECM). The results show that, in the short run, lending interest rates, inflation, and exports have no significant partial effect on PMDN. In the long run, lending interest rates and inflation have a negative and significant effect, whereas exports have a positive and significant effect. Simultaneously, the three variables significantly affect PMDN in both periods. The Error Correction Term coefficient of -0.211219 indicates that 21.12% of the short-run disequilibrium is corrected toward long-run equilibrium each period. The study concludes that exports are the most dominant determinant of PMDN in the long run. Therefore, strengthening export performance, controlling inflation, and maintaining interest rate stability should be prioritized to attract domestic investment.

Keywords: Domestic Direct Investment, lending interest rate, inflation, exports, Error Correction Model

Analisis Determinan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN)

Oleh Salwa Azizah

Abstrak

Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) berperan penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional. Penelitian ini menganalisis pengaruh suku bunga kredit, inflasi, dan ekspor terhadap PMDN di Indonesia dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Penelitian menggunakan data sekunder runtun waktu triwulanan periode 2010Q1–2025Q4 yang bersumber dari Badan Koordinasi Penanaman Modal, Badan Pusat Statistik, dan Bank Indonesia, serta menerapkan metode *Error Correction Model* (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, suku bunga kredit, inflasi, dan ekspor tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap PMDN. Dalam jangka panjang, suku bunga kredit dan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan ekspor berpengaruh positif dan signifikan. Secara simultan, ketiga variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap PMDN pada kedua periode. Koefisien *Error Correction Term* sebesar -0,211219 menunjukkan bahwa 21,12% ketidakseimbangan jangka pendek terkoreksi menuju keseimbangan jangka panjang pada setiap periode. Penelitian ini menyimpulkan bahwa ekspor merupakan determinan paling dominan terhadap PMDN dalam jangka panjang. Oleh karena itu, penguatan kinerja ekspor, pengendalian inflasi, dan stabilitas suku bunga perlu menjadi prioritas untuk menarik investasi domestik.

Kata Kunci: Penanaman Modal Dalam Negeri, suku bunga kredit, inflasi, ekspor, *Error Correction Model*



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 GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 10 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Salwa Azizah
NIM : 2210115066
Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1
Judul Tugas Akhir :

ANALISIS DETERMINAN PENANAMAN MODAL DALAM NEGERI (PMDN)

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / ~~Tidak Lulus~~ Sidang-Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata 86,00
dan Nilai Huruf A....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Raden Parianom, SE, ME	Ketua	
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	
3	Dr. Desmintari, SE, MM	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, 10 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, karena berkat rahmat, karunia, serta hidayah-Nya penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Analisis Determinan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN)" dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu kewajiban akademik sekaligus menjadi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan. Melalui kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada seluruh pihak yang telah turut memberikan doa, bantuan, bimbingan, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi berlangsung. Ucapan terima kasih tersebut penulis tujukan kepada::

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta. Berkat kepemimpinan beliau, lingkungan akademik yang kondusif dapat tercipta sehingga penulis memiliki ruang yang cukup untuk berkembang, baik dari sisi keilmuan maupun kepribadian, selama menempuh masa perkuliahan.
2. Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E., selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan. Arahannya, dukungan administratif, dan motivasi yang beliau berikan sangat membantu penulis, mulai dari awal perkuliahan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
3. Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk membimbing penulis. Setiap arahan, ilmu, masukan, dan motivasi yang beliau berikan sejak tahap awal penyusunan sangat berarti bagi penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Dr. Raden Parianom, S.E., M.SE., selaku Ketua Penguji, dan Bapak Sugianto, S.E., M.M., selaku Penguji I, atas kritik, saran, dan masukan yang membangun. Berkat arahan beliau berdua, penelitian ini dapat disempurnakan menjadi karya akademik yang lebih baik dan berkualitas.
5. Keluarga tercinta, yaitu Ayah, Emak, Tete-Tete, dan Adik, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, perhatian, serta dukungan baik secara moral maupun material. Kehadiran keluarga menjadi sumber

kekuatan dan semangat terbesar bagi penulis dalam melewati setiap proses, hambatan, dan tantangan selama penyusunan skripsi ini.

6. Tasya dan Dini, sahabat penulis sejak awal masa perkuliahan hingga saat ini, yang tergabung dalam grup "apaaja". Terima kasih atas kebersamaan dalam berbagi keluh kesah maupun canda tawa, serta kepada seluruh rekan-rekan Ekonomi Pembangunan lainnya yang kerap menjadikan kosan tempat singgah untuk beristirahat maupun mengerjakan tugas kelompok bersama.
7. Chindy dan Hani, teman penulis sejak masa SMA yang kini melanjutkan pendidikan di kampus yang sama meski berbeda fakultas. Meskipun demikian, kepedulian dan bantuan yang diberikan tidak pernah berkurang, sehingga kosan Hani pun terasa layaknya milik bertiga.
8. Kepada seseorang yang nama panggilannya terdiri atas empat huruf, yang kehadirannya turut memberi warna dan arti tersendiri bagi penulis. Terima kasih atas dukungan, perhatian, dan kesabaran yang diberikan selama penulis menyelesaikan skripsi ini
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, namun telah memberikan bantuan, dukungan, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi ini berlangsung. Setiap bentuk kebaikan yang diberikan sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan penelitian ini hingga akhir.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki sejumlah keterbatasan, baik dari segi ruang lingkup pembahasan maupun cara penyajian materi. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan sebagai bahan perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi salah satu referensi dalam pengembangan kajian ekonomi, khususnya yang berkaitan dengan penanaman modal dalam negeri.

Jakarta, 02 Juli 2026



Salwa Azizah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SAMPUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>Abstract</i>	vi
<i>Abstrak</i>	vii
BERITA ACARA SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Investasi Keynesian	11
2.1.2 Teori Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN).....	11
2.1.3 Teori Suku Bunga Kredit	12
2.1.4 Teori Inflasi	14
2.1.5 Teori Ekspor.....	14
2.1.6 Hubungan Suku Bunga Kredit dengan PMDN	15
2.1.7 Hubungan Inflasi dengan PMDN	16
2.1.8 Hubungan Ekspor dengan PMDN.....	17
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Hipotesis Penelitian.....	26

BAB III	27
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.1.1 Definisi Operasional.....	27
3.1.2 Pengukuran Variabel	28
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	29
3.2.1 Populasi	29
3.2.2 Sampel.....	29
3.3.1 Jenis Data	29
3.3.2 Sumber Data.....	29
3.3.3 Pengumpulan Data	29
3.4 Teknik Analisis Data.....	30
3.4.1 Model Error Correction Model (ECM)	30
3.4.2 Uji Stationer Data.....	31
3.4.3 Uji Kointegrasi	32
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	32
3.5 Uji Signifikansi	33
3.5.1 Uji Parsial (Uji t)	33
3.5.2 Uji Simultan (Uji F)	33
3.5.3 Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	33
BAB IV	34
4.1 Definisi Objek Penelitian	34
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	34
4.2.1 Data Penanaman Modal Dalam Negeri	34
4.2.2 Data Suku Bunga Kredit	36
4.2.3 Data Inflasi	38
4.2.4 Ekspor.....	40
4.3 Hasil Analisis Error Correction Model	42
4.4 Uji Stationeritas.....	42
4.5 Uji Kointegrasi	44
4.6 Estimasi Jangka Pendek	45
4.7 Uji Asumsi Klasik Estimasi Jangka Pendek	46
4.7.1 Uji Normalitas Estimasi Jangka Pendek	46
4.7.2 Uji Multikolinearitas Estimasi Jangka Pendek.....	47
4.7.3 Uji Heterokedastisitas Estimasi Jangka Pendek.....	48
4.7.4 Uji Autokorelasi Estimasi Jangka Pendek	48

4.8 Estimasi Jangka Panjang	49
4.9 Uji Asumsi Klasik Estimasi Jangka Panjang	50
4.9.1 Uji Normalitas Estimasi Jangka Panjang	50
4.9.2 Uji Multikolinearitas Estimasi Jangka Panjang	51
4.9.3 Uji Heterokedastisitas Estimasi Jangka Panjang.....	51
4.9.4 Uji Autokorelasi Estimasi Jangka Panjang	52
4.10 Interpretasi Model Jangka Pendek	53
4.11 Interpretasi Model Jangka Panjang	54
4.12 Uji Signifikansi	55
4.12.1 Uji Parsial (Uji t)	55
4.12.2 Uji Simultan (Uji F)	57
4.12.3 Uji R-Squared dan Uji Adjusted R-Squared	58
4.13 Analisis Ekonomi dan Pembahasan	59
4.13.1 Analisis Pengaruh Suku Bunga Kredit Terhadap PMDN	59
4.13.2 Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap PMDN	61
4.13.3 Analisis Pengaruh Ekspor Terhadap PMDN.....	63
4.14 Kesimpulan Model	65
4.15 Keterbatasan Penelitian	66
BAB V	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Saran.....	68
5.2.1 Saran Teoritis	68
5.2.2 Saran Praktis.....	69
DAFTAR PUSTAKA	70
RIWAYAT HIDUP	701
LAMPIRAN	702

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	21
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	28
Tabel 3. Data Variabel PMDN Triwulan 2010 - 2025	34
Tabel 4. Data Suku Bunga Kredit Triwulan 2010 – 2025.....	36
Tabel 5. Data Inflasi Triwulan 2010 - 2025	38
Tabel 6. Ekspor Triwulan 2010-2025.....	40
Tabel 7. Hasil Uji Stationer Tingkat Level	43
Tabel 8. Hasil Uji Stationer Pada Tingkat First Difference	43
Tabel 9. Hasil Uji Kointegrasi.....	44
Tabel 10. Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	45
Tabel 11. Hasil Uji Normalitas Estimasi Jangka Pendek.....	46
Tabel 12. Hasil Uji Multikolinearitas Estimasi Jangka Pendek	47
Tabel 13. Hasil Uji Heterokedastisitas Estimasi Jangka Pendek	48
Tabel 14. Hasil Uji Autokorelasi Estimasi Jangka Pendek	48
Tabel 15. Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang.....	49
Tabel 16. Hasil Uji Normalitas Estimasi Jangka Panjang.....	50
Tabel 17. Hasil Uji Multikolinearitas Estimasi Jangka Panjang.....	51
Tabel 18. Hasil Uji Heterokedastisitas Estimasi Jangka Panjang	52
Tabel 19. Hasil Uji Autokorelasi Estimasi Jangka Panjang	52
Tabel 20. Interpretasi Model Jangka Pendek	53
Tabel 21. Interpretasi Model Jangka Panjang	54
Tabel 22. Hasil Uji F Jangka Pendek	57
Tabel 23. Hasil Uji F Jangka Panjang	58
Tabel 24. Hasil Uji R-Squared dan Uji Adjusted R-Squared Jangka Pendek...	58
Tabel 25. Hasil Uji R-Squared dan Uji Adjusted R-Squared Jangka Panjang..	59
Tabel 26. Kesimpulan Model	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Realisasi Penanaman Modal Dalam Negeri (Miliar Rupiah).	2
Gambar 2. Grafik Suku Bunga Kredit (Persen) terhadap PMDN	3
Gambar 3. Grafik Inflasi (Persen) terhadap PMDN	5
Gambar 4. Grafik Ekspor (Miliar Rupiah) terhadap PMDN	6
Gambar 5. Kerangka Pemikiran	25