



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi memiliki peran penting dalam peningkatan pertumbuhan ekonomi suatu negara (Epaphra, 2016). *United Nations Conference on Trade and Development* (UNCTAD, 2012) menunjukkan dalam laporannya bahwa dari banyaknya sumber investasi, investasi domestik masih mewakili mayoritas total investasi di negara berkembang, sedangkan investasi asing langsung (*foreign direct investment*) perannya hanya sebagai pelengkap. Padahal, investasi asing langsung dapat memainkan peran yang berbeda dan berpengaruh penting dalam mempromosikan pertumbuhan dan pembangunan berkelanjutan, meningkatkan daya saing negara, menghasilkan lapangan kerja, dan mengurangi kesenjangan sosial dan pendapatan masyarakatnya. Selain itu, investasi asing langsung dianggap lebih tangguh terhadap krisis, karena investor umumnya memiliki perspektif jangka panjang ketika berinvestasi di suatu negara dan memiliki sifat pembagian risiko antara negara penerima dan investor. Oleh karena itu, investasi asing langsung memberikan stimulus yang lebih kuat untuk pertumbuhan ekonomi daripada jenis aliran modal lainnya. Nilai tambah lain dari investasi asing langsung adalah tidak hanya berupa aliran modal, tetapi juga menawarkan akses ke teknologi baru dan keterampilan manajerial (Fahmi, 2012).

Berkaitan dengan krisis ekonomi yang di alami Indonesia, krisis yang terjadi pada tahun 1998 menyebabkan arus masuk investasi asing langsung mengalami penurunan drastis sampai dengan mencapai angka \$ - 4,550 juta pada tahun 2000. Sedangkan, arus masuk investasi asing langsung setelah terjadinya krisis pada tahun 2008 mengalami peningkatan

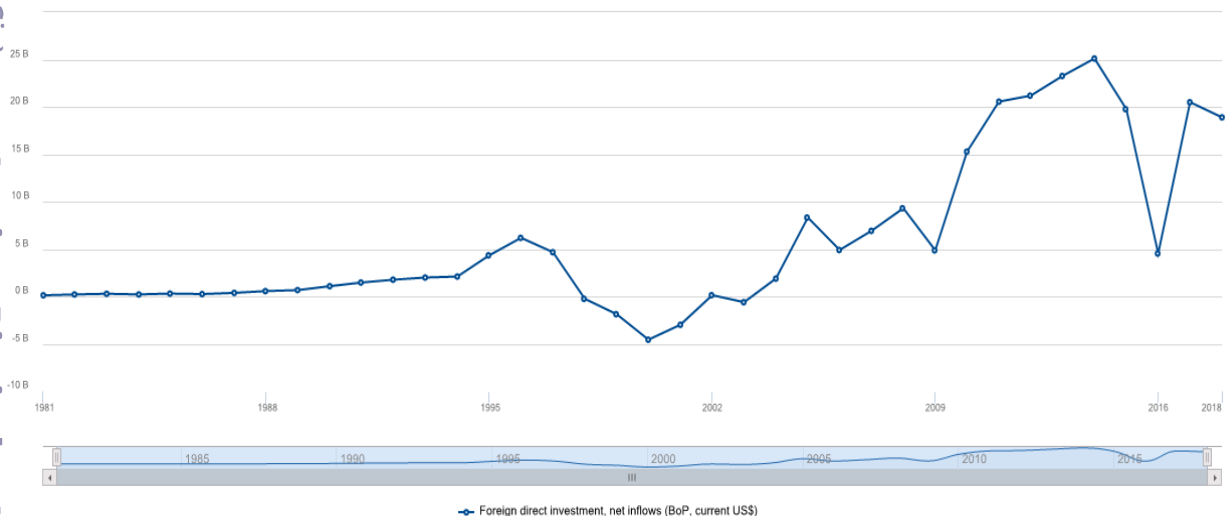
© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) dan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



dan mencapai titik puncak pada tahun 2014 yaitu sebesar \$ 25,121 juta, namun arus masuk investasi asing langsung pada tahun berikutnya sampai dengan tahun 2018 cenderung menurun sampai dengan \$ 20,008 juta (Gambar 1.1 : Perkembangan Arus Masuk Investasi Asing Langsung Periode 1981 – 2018, WorldBank, 2019). Penurunan arus masuk investasi asing langsung ini tentunya akan memperlambat pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Oleh sebab itu, perlu adanya kebijakan insentif untuk menarik minat investor asing ke Indonesia yaitu dengan memberikan kepastian hukum, kemudahan perizinan, serta kebijakan ekonomi yang efektif dan pro pertumbuhan. Salah satu kebijakan insentif yang penting adalah *Reduced Corporate Income Tax Rate* (Pengurangan Tarif Pajak Penghasilan Badan) dan *Tax Holiday*.

Gambar 1.1
Perkembangan Investasi Asing Langsung di Indonesia, 1981-2018
(Dalam satuan US \$)



Country : Indonesia
Source : World Development Indicators
Created on : 06/09/2020

Sumber: *World Development Indicator* (2019)

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



Persaingan pajak di antara negara-negara telah meningkat dari hari ke hari dengan tujuan menarik investasi dan meningkatkan aliran masuk investasi asing langsung. Untuk menarik aliran masuk investasi asing langsung, negara-negara menerapkan beberapa peraturan termasuk pengurangan tarif pajak (Abdioglu, 2016). Beberapa hasil penelitian (Abdioglu, 2016; Kassahun 2015; San et al 2012; Fahmi, 2012) menemukan bahwa tarif pajak penghasilan badan berpengaruh negatif signifikan terhadap arus masuk investasi asing langsung, berarti investor asing tertarik untuk berinvestasi di negara yang memiliki tarif pajak yang lebih rendah. Namun, penelitian Etim (2019) tidak berhasil menemukan adanya pengaruh tarif pajak penghasilan badan terhadap arus masuk investasi asing langsung.

Selain tarif pajak penghasilan badan, kebijakan *tax holiday* dalam PMK Nomor 150/2018 mengatur tentang kemudahan fasilitas pengurangan pajak penghasilan badan. Di dalam perubahan peraturan baru ini, pemerintah memberikan fasilitas pengurangan pajak 50% dan 100% kepada jumlah pajak penghasilan badan yang terutang untuk penanaman modal baru dan wajib pajak yang ingin memperluas usahanya dengan nilai minimum Rp 100 Milyar dan Rp 500 Milyar berdasar pada jangka waktu pemberian pengurangan pajak penghasilan yang telah ditetapkan. Penelitian yang dilakukan oleh Kassahun (2015) dan Cleeve (2008) menemukan bahwa *tax holiday* berpengaruh positif signifikan terhadap arus masuk investasi asing langsung, dimana tarif pajak yang lebih rendah akan meningkatkan laba setelah pajak bagi investor. Penelitian Fahmi (2012) tidak menemukan adanya pengaruh *tax holiday* terhadap investasi asing langsung.

Di era Orde Baru di bawah pemerintahan Soeharto, investasi dalam bentuk investasi asing langsung adalah faktor pendorong penting dalam mencapai pertumbuhan ekonomi yang tinggi dan mempertahankan pembangunan berkelanjutan. Apalagi kehadiran investasi

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



asing langsung di Indonesia, khususnya di industri manufaktur menjadi sumber pengembangan teknologi, pertumbuhan ekspor dan penyerapan tenaga kerja. Industri manufaktur atau pengolahan adalah satu-satunya sektor ekonomi yang telah menghasilkan nilai tambah terbesar dan kontributor terbesar terhadap PDB (Produk Domestik Bruto) Indonesia (dalam Fahmi, 2012). Beberapa hasil penelitian (Abdioglu, 2016; Van Parys, 2010; Cleeve, 2008) menemukan bahwa PDB berpengaruh positif signifikan terhadap investasi asing langsung, dimana adanya peluang untuk tumbuh yang lebih baik di ekonomi yang tumbuh dengan cepat. Sedangkan penelitian Kassahun (2015) dan Fahmi (2012) tidak berhasil menemukan adanya pengaruh PDB terhadap investasi asing langsung.

Tingkat inflasi yang rendah dianggap sebagai tanda stabilitas ekonomi internal di negara “*host country*” dan akan meningkatkan pengembalian investasi asing langsung. Lalu, tingkat inflasi yang rendah di suatu negara mendorong investasi asing langsung di mana ketika tingkat inflasi rendah, tingkat bunga nominal menurun dan akibatnya biaya modal menjadi rendah. Selain itu, ketersediaan modal dengan suku bunga pinjaman murah akan memungkinkan investor asing tidak hanya untuk mencari mitra yang lebih baik di negara “*host country*” dengan investasi domestik yang cukup untuk menambah tetapi juga akan memaksimalkan pengembalian investasi mereka (Alshamsi et al, 2015). Beberapa penelitian (Kassahun, 2015; Fahmi, 2012; Klemm, 2011) menemukan bahwa inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap investasi asing langsung, dimana stabilitas makroekonomi merupakan faktor penting dalam arus masuk investasi asing langsung. Sedangkan, penelitian Abdioglu (2016) tidak berhasil menemukan adanya pengaruh inflasi terhadap investasi asing langsung.

Selain itu, keterbukaan perdagangan mengacu pada tingkat di mana negara atau ekonomi mengizinkan atau melakukan perdagangan internasional dengan negara lain. Ketika

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



ekonomi terbuka, maka akan menimbulkan peluang pasar yang lebih besar. Dari perspektif pengembangan keuangan, keterbukaan perdagangan berarti kemampuan suatu ekonomi untuk mendapatkan dana dari ekonomi lain, dan kemauan untuk menginvestasikan kelebihan dana ke negara lain (Kassahun, 2015). Penelitian yang dilakukan oleh Fahmi (2012) dan Cleeve (2008) menemukan bahwa keterbukaan perdagangan berpengaruh positif signifikan terhadap investasi asing langsung, dimana kebijakan pasar terbuka dari pemerintah mendorong perdagangan internasional dalam bentuk ekspor dan impor. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Abdioglu (2016) dan Van Parys (2010) menemukan bahwa keterbukaan perdagangan berpengaruh negatif signifikan terhadap investasi asing langsung.

A. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan diatas, masalah ini dapat diidentifikasi sebagai berikut

1. Apakah tarif pajak penghasilan badan berpengaruh terhadap investasi asing langsung?
2. Apakah *tax holiday* berpengaruh terhadap investasi asing langsung?
3. Apakah produk domestik bruto berpengaruh terhadap investasi asing langsung?
4. Apakah inflasi berpengaruh terhadap investasi asing langsung?
5. Apakah keterbukaan perdagangan berpengaruh terhadap investasi asing langsung?

B. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, penelitian ini memfokuskan pada masalah:

1. Apakah tarif pajak penghasilan badan berpengaruh terhadap investasi asing langsung?
2. Apakah *tax holiday* berpengaruh terhadap investasi asing langsung?



C. Batasan Penelitian

Penelitian ini dibatasi pada hal-hal sebagai berikut

1. Berdasarkan obyek penelitian, obyek penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari *World Bank*, *taxfoundation.org*, Undang-Undang, Peraturan Pemerintah, dan Peraturan Menteri Keuangan.
2. Berdasarkan aspek waktu, penelitian ini menggunakan data selama tahun 1981 sampai dengan 2018.
3. Berdasarkan aspek unit analisis, variabel-variabel yang diteliti adalah arus masuk investasi asing langsung, tarif pajak penghasilan badan, dan *tax holiday*.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah, maka rumusan masalah untuk penelitian ini adalah “Apakah Tarif Pajak Penghasilan Badan dan *Tax Holiday* berpengaruh terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia periode 1981-2018?”

E. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis:

1. Pengaruh tarif pajak penghasilan badan terhadap investasi asing langsung.
2. Pengaruh *tax holiday* terhadap investasi asing langsung.

F. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan bukti empiris untuk mendukung teori-teori perpajakan khususnya yang berhubungan dengan investasi asing langsung dan dapat memperkuat hasil-hasil penelitian terdahulu.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi:

a. Pemerintah

Penelitian ini dapat memberikan informasi penting terkait insentif pajak yang berupa tarif pajak penghasilan badan dan *tax holiday* dalam upaya meningkatkan investasi di Indonesia.

b. Investor

Penelitian ini dapat memberikan masukan bagi investor tentang pemberlakuan tarif pajak penghasilan badan dan *tax holiday* yang bermanfaat dalam pengambilan keputusan investasi di Indonesia.

c. Para Peneliti

Penelitian ini dapat memberikan tambahan bukti empiris tentang pengaruh tarif pajak penghasilan badan dan *tax holiday*.

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.