

FAKTOR-FAKTOR PENENTU PELABURAN SWASTA DI MALAYSIA:  
SATU KAJIAN EMPIRIKAL

Kertas ilmiah yang dikemukakan kepada Fakulti Ekonomi  
Sebagai memenuhi sebahagian daripada syarat penganugerahan

Ijazah Sarjana Ekonomi  
Universiti Utara Malaysia

Oleh

Normi binti Hamid  
Disember, 2004

© Normi Hamid (2004). Hakcipta Terpelihara



Unit Pengajian Siswazah  
Jabatan Hal Ehwal Akademik  
(Graduate Studies Unit)  
Academic Affairs Department  
Universiti Utara Malaysia

**PERAKUAN KERJA KERTAS PROJEK**  
(Certification of Project Paper)

Saya, yang bertandatangan, memperakukan bahawa  
(I, the undersigned, certify that)

**NORMI BINTI HAMID**

calon untuk Ijazah **MASTER OF ECONOMICS**  
(candidate for the degree of)

telah mengemukakan kertas projek yang bertajuk  
(has presented his/her project paper of the following title)

**Faktor - Faktor Penentu Pelaburan Swasta Di Malaysia : Satu Kajian Empirikal**

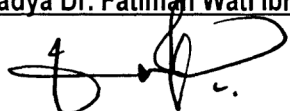
seperti yang tercatat di muka surat tajuk dan kulit kertas projek  
(as it appears on the title page and front cover of project paper)

bahawa kertas projek tersebut boleh diterima dari segi bentuk serta kandungan dan meliputi  
bidang ilmu dengan memuaskan.  
(that the project paper acceptable in form and content and that a satisfactory knowledge of  
the field is covered by the project paper).

Nama Penyelia : **Prof. Madya Dr. Fatimah Wati Ibrahim**  
(Name of Supervisor)

Tandatangan :  
(Signature)

Tarikh :  
(Date)

  
**30 / 12 / 2004**

## **KEBENARAN MENGGUNA**

Dengan mengemukakan kertas penyelidikan ini sebagai sebahagian daripada syarat penganugerahan ijazah lanjutan daripada Universiti Utara Malaysia , saya bersetuju bahawa Perpustakaan Universiti boleh merujuk kepadanya pada bila-bila masa untuk tujuan pemeriksaan. Saya juga bersetuju bahawa kebenaran menerbitkan semula kertas penyelidikan ini dalam apa jua bentuk, sama ada secara keseluruhan atau sebahagian daripadanya untuk tujuan pembelajaran; perlu diperolehi daripada penyelia kertas penyelidikan ini, atau sekiranya penyelia tiada, kebenaran tersebut perlu diperolehi daripada Dekan, Fakulti Ekonomi. Sebarang bentuk penyalinan, penerbitan atau penggunaan kertas penyelidikan ini yang bermotifkan keuntungan kewangan tidak dibenarkan sama sekali tanpa kebenaran bertulis dari saya. Universiti Utara Malaysia dan saya sendiri berhak diberi pengiktirafan sekiranya terdapat bahagian daripada kertas penyelidikan ini yang diterbitkan dalam apa jua bentuk untuk tujuan pembelajaran.

Permohonan untuk mendapatkan kebenaran menyalin dan menggunakan Kertas Penyelidikan ini sama ada secara keseluruhan atau sebahagian daripadanya perlu dialamatkan kepada:

**Dekan  
Fakulti Ekonomi  
Universiti Utara Malaysia  
06010 Sintok  
Kedah Darul Aman**

## ABSTRAK

Kajian ini dijalankan bertujuan untuk mengenalpasti pembolehubah-pembolehubah makroekonomi yang mempengaruhi pelaburan swasta di Malaysia. Tempoh kajian ini meliputi tahun 1970 sehingga tahun 2001. Berdasarkan data didapati arah aliran pelaburan swasta menunjukkan peningkatan kecuali bermula tahun 1998, menunjukkan arah aliran yang menurun. Dalam kajian ini tujuh pembolehubah makroekonomi telah dipilih sebagai pembolehubah bebas. Pembolehubah-pembolehubah itu ialah kadar faedah benar (INTR), keluaran dalam negara kasar perkapita (GDPK), kadar pertumbuhan KDNK (GDPD), kadar inflasi (INFL), pelaburan awam (INVG), pelaburan langsung asing (FDI) dan pelaburan swasta tertangguh (INVSLAG1). Model persamaan yang digunakan untuk mengenalpasti faktor penentu kepada pelaburan swasta di Malaysia dianggar dengan menggunakan kaedah *Maximum Likelihood* (ML). Penemuan kajian mendapati pembolehubah terpenting yang mempengaruhi pelaburan swasta di Malaysia ialah pelaburan langsung asing (FDI). Selain itu, ada tiga pembolehubah lain yang mempunyai hubungan yang signifikan dengan pelaburan swasta iaitu (1) pelaburan swasta tertangguh (INVSLAG1), (2) pelaburan awam (INVG), dan (3) pelaburan awam yang mengambilkira kesan pencepat (INVGX). Didapati semua pembolehubah tersebut mempunyai hubungan yang positif dengan pelaburan swasta kecuali pelaburan awam (INVG) mempunyai hubungan negatif dengan pelaburan swasta.

## ABSTRACT

This study attempts to identify the macroeconomics variables which influence private investment in Malaysia. The time frame for this research is from the year 1970 until 2001. From the data collected, it is proven that the volume of private investment in our country is increasing except in the year 1998. In this study, seven macroeconomics variables have been chosen as the independent variables. They are real interest rate (INTR), per capita gross domestic product (GDPK), GDP growth rate (GDPD), inflation rate (INFL), government investment (INVG), foreign direct investment (FDI) and lagged private investment (INVSLAG1). The econometric model that have been used to identify factors influencing private investment in Malaysia is estimated using the Maximum Likelihood (ML) procedure. The study finds that foreign direct investment is the most important factor that influence private investment in Malaysia. In addition, there are three other independent variables that have a statistically significant relationship with the private investment. They are (1) lagged private investment (INVSLAG1), (2) government investment (INVG) and (3) the government investment that includes multiplier effect (INVGX). This study concluded that all the independent variables have a positive relationship with the private investment except the government investment.

## PENGHARGAAN

Bersyukur saya ke hadrat ALLAH S.W.T kerana dengan limpah kurnia-Nya saya dapat menyiapkan kertas penyelidikan ini bagi memenuhi sebahagian daripada syarat program Ijazah Sarjana Ekonomi, Universiti Utara Malaysia. Jutaan terima kasih yang tidak terhingga khususnya kepada Profesor Madya Dr. Fatimah Wati binti Ibrahim, selaku penyelia yang telah memberikan semangat, bimbingan serta sikap toleransi yang tinggi bila diperlukan dalam menyelesaikan kajian ini. Setinggi penghargaan buat rakan-rakan seperjuangan dan ucapan terima kasih yang tidak terhingga buat En. Fuad bin Berawi dan Tunku Salha yang banyak memberi sokongan, dorongan serta keyakinan untuk saya menyiapkan kertas penyelidikan ini. Akhir sekali, kejayaan ini didedikasikan kepada suami saya, Mohammad Azman Abdullah dan anak-anak saya, Siti Nur Asiyah dan Mohammad Akmal yang banyak mengorbankan masa mereka untuk saya. Tanpa sokongan daripada mereka kejayaan ini tidak mungkin menjadi kenyataan.

NORMI BINTI HAMID  
Universiti Utara Malaysia  
Sintok  
2004

## KANDUNGAN

	<b>HALAMAN</b>
<b>KEBENARAN MENGGUNA</b>	i
<b>ABSTRAK</b>	ii
<b>ABSTRACT</b>	iii
<b>PENGHARGAAN</b>	iv
<b>KANDUNGAN</b>	v
<b>SENARAI JADUAL</b>	vii
<b>SENARAI SINGKATAN</b>	viii

### **BAB SATU                    PENGENALAN**

1.0	Pendahuluan.....	1
1.1	Arah Aliran Pelaburan Swasta Di Malaysia.....	9
1.2	Pernyataan Masalah.....	14
1.3	Objektif Kajian.....	17
1.4	Metodologi Kajian.....	17
1.5	Kepentingan Kajian.....	18
1.6	Organisasi Kajian.....	18
1.7	Definisi Pelaburan.....	19

### **BAB DUA                    ULASAN KARYA**

2.0	Pengenalan.....	21
2.1	Karya-Karya Terpilih.....	22
2.2	Kesimpulan.....	34

<b>BAB TIGA</b>		<b>METODOLOGI</b>	
3.0	Pendahuluan .....		35
3.1	Penganalisaan Data.....		36
3.2	Kaedah Penganggaran Model.....		36
3.3	Pembolehkan Kajian.....		39
	3.3.1 Pelaburan Swasta.....		39
	3.3.2 Kadar Inflasi.....		39
	3.3.3 Kadar Pertumbuhan KDNK.....		39
	3.3.4 KDNK Perkapita.....		40
	3.3.5 Kadar Faedah Benar.....		40
	3.3.6 Pelaburan Awam.....		41
	3.3.7 Pelaburan Langsung Asing.....		41
3.4	Penilaian Model.....		42
3.5	Kesimpulan.....		45
<b>BAB EMPAT</b>		<b>PENEMUAN KAJIAN</b>	
4.0	Pendahuluan.....		46
4.1	Model Ekonometrik Yang Menerangkan Faktor-Faktor Dominan Dalam Penentuan Jumlah Pelaburan Swasta Di Malaysia.....		47
4.2	Kesimpulan.....		55
<b>BAB LIMA</b>		<b>KESIMPULAN DAN CADANGAN</b>	
5.0	Pendahuluan .....		56
5.1	Implikasi Dasar Dan Cadangan.....		56
	5.1.1 Pelaburan Langsung Asing.....		56
	5.1.1.1 Menyediakan Sistem Intensif Yang Pelbagai Dan Berterusan.....		60



	5.1.1.2	Pembangunan Sumber Manusia....	62
	5.1.1.3	Menggalakkan Jaringan Rangkaian..	62
	5.1.1.4	Kemudahan Infrastruktur dan Institusi..	64
	5.1.2	Pelaburan Awam.....	68
5.2		Penutup.....	74
		<b>BIBLIOGRAFI.....</b>	<b>76</b>

## SENARAI JADUAL

JADUAL	TAJUK	HALAMAN
Jadual 1.1	Arah Aliran FDI Mengikut Rancangan Malaysia.....	3
Jadual 1.2	Kadar Purata Pertumbuhan Tahunan Pengeluaran, Sektor Pembuatan 1963-2000.....	4
Jadual 1.3	Projek-Projek Perkilangan Yang Diluluskan, 1980-2001..	6
Jadual 1.4	Pelaburan Dalam Permohonan Diterima Mengikut Industri, 2000 dan 2001.....	8
Jadual 1.5	Malaysia: KDNK Benar, Pelaburan Awam Dan Swasta....	10
Jadual 1.6	Pelaburan Asing Dalam Projek Diluluskan Mengikut.....	15
Jadual 4.1	Keputusan Analisis Regresi.....	47
Jadual 5.1	Malaysia: Sumbangan Sektor Awam dan Sektor Swasta Kepada Tabungan dan Pelaburan, 1966-2005 (Peratus daripada KNK).....	58
Jadual 5.2	Kewangan Kerajaan Persekutuan, 1970-2001(RM Juta)...	72
Jadual 5.3	Hutang Belum Selesai Kerajaan Persekutuan dan Bayaran Khidmat Hutang.....	73

## SENARAI SINGKATAN

BLR	Kadar Pinjaman Asas
FDI	Pelaburan Langsung Asing
FTZs	Zon Perdagangan Bebas
HRDA	Akta Pembangunan Sumber Manusia
HRDF	Tabung Pembangunan Sumber Manusia
KDNK	Keluaran Dalam Negara Kasar
LMWs	Gudang Perniagaan Berlesen
MIDA	Lembaga Kemajuan Perindustrian Malaysia
MITI	Kementerian Perdagangan Antarabangsa dan Industri
PKEN (SEDCs)	Perbadanan Kemajuan Ekonomi Negeri
PDNK	Pelaburan Negara Kasar
R&D	Penyelidikan dan Pembangunan
SEDCs (PKEN)	Perbadanan Kemajuan Ekonomi Negeri
TNK	Tabungan Negara Kasar
UK	United Kingdom
USA	Amerika Syarikat

# **BAB SATU**

## **PENGENALAN**

### **1.0 Pendahuluan**

Sejak merdeka, pembangunan ekonomi Malaysia semakin pesat berkembang. Dari sebuah ekonomi berasaskan kepada sektor pertanian, beralih kepada sebuah ekonomi yang mengutamakan sektor perindustrian. Perubahan struktur ekonomi ini didorong oleh polisi-polisi pelaburan yang lebih liberal, insentif dan kemudahan yang lebih menarik. Selain itu, usaha-usaha mempromosikan eksport yang lebih intensif turut membantu meningkatkan pelaburan swasta merangkumi pelaburan swasta tempatan dan asing di Malaysia.

Dari segi sejarah, pelaburan langsung asing merupakan faktor yang penting dalam mempengaruhi kemajuan ekonomi Malaysia sejak di zaman penjajah lagi. Secara keseluruhannya pelaburan langsung asing telah menjadi perintis dalam mempelbagaikan ekonomi Malaysia. Berdasarkan Jadual 1.1, pelaburan langsung asing (FDI) pada Rancangan Malaysia Kedua berjumlah RM918.9 juta. FDI telah meningkat sekali ganda semasa Rancangan Malaysia Keempat iaitu kepada RM 1,919.5 juta. Pada Rancangan Malaysia Keenam FDI meningkat lagi kepada RM

The contents of  
the thesis is for  
internal user  
only

## BIBLIOGRAFI

- Anderson, W.H.L. 1964. *Corporate Finance and Fixed Investment: An Econometrics Study*. Boston: Division of Research, Graduate School of Business Administration, Harvard University.
- Aschauer, D.A. (1989a). Is Public Expenditure Productive? *Journal of Monetary Economics*, 23, 177 – 200.
- Aschauer, D.A. (1989b). *Does Public Capital Crowd Out Private Capital?* *Journal of Monetary Economics*, 171 – 88.
- B. Bernanke. (1983). “Irreversibility, Uncertainty and Cyclical Investment,” *Quarterly Journal of Economics* 98, No. 1 (February 1983): 85 – 106.
- Balassa, Bella. (1988). *Public Finance And Economic Development*. World Bank PRE Working Paper 31.
- Blejer, Mario, I. & Khan, Mohsin, S. (1984). *Government Policy And Private Investment In Developing Countries*. IMF Staff Papers 31(2): 379 – 403.
- Blejer, Mario, I. & Khan, Mohsin, S. (1984). *Private Investment In Developing Countries: Its Important And How It Is Affected By Public Policy*. *Finance And Development (Washington)* 21: 26 – 29.
- Boskin, M. J. (1987). *Concepts and Measures Of Federal Deficits and Debt and Their Impact On Economic Activity*. NBER Working Paper 23 – 32.
- Beng, Gan Wee. (1992). *Private Investment, Relative Prices and Business Cycles In Malaysia*. *Rivista Internazionale Di Scienze Economiche E Commerciali* 39(9): 759 – 769.
- Chhibber, A. & Shafik, N. (1984). *Reviving Private Investment In Developing Countries: Empirical Studies And Policy Lessons*. Elsevier Science Publisher B.V.
- Eberts, R.W. (1986). *Estimating The Contribution Of Urban Public Infrastructure To Regional Economic Growth*, Working Paper No. 8610. Federal Reserve Bank Of Cleveland, Cleveland.
- Eliana Cardoso. (1993). *Private Investment In Latin Amerika*. *Economic Development And Cultural Change* 833-848.
- Even, M.K. (1967). A Study Of Industry Investment Decision. *Review Economic Statistics* 49(2): 151-164.
- Ezekiel, M. 1938. *The Cobweb Theorem*. *Quarterly Journal Of Economics* 52: 255-280.

- Greene, J. & Villanueva, D. (1991). *Private Investment In Developing Countries: An Empirical Analysis*. IMF Staff Papers 38(1): 33-58.
- Gujarati, D.N. (2003). *Basic Econometrics*. 4<sup>th</sup> Ed. New York: Mc Graw-Hill.
- Hassan Haji Ali. (2001). *Ekonometrik Asas*. Universiti Utara Malaysia.
- Jomo K.S. (1993). *Industrialising Malaysia Policy, Performance, Prospects*. Routledge, London.
- Khan, Mohsin S. & Reinhart, Carmen M. (1990). *Private Investment And Economic Growth In Developing Countries*. World Development 18(1): 19 – 27.
- Kementerian Pendidikan Malaysia. (1993). *Kamus Ekonomi Dewan Bahasa dan Pustaka*.
- Larrain, Felipe & Vergara, Rodrigo. (1991). *Investment And Macroeconomic Adjustment: The Case Of East Asia*. Paper Presented At The Conference On Private Investment And Macroeconomic Adjustment, Washington, D.C. World Bank, Country Economics Department, Washington, D.C. Processed March 21-22.
- Larrain, Felipe & Vergara, Rodrigo. (1993). *Inversion Adjustment Macroeconomico: El Caso Del Este De Asia*. El Trimestre Economico 60(238): 293-351.
- Lembaga Pembangunan Perindustrian Malaysia (MIDA). (1997). *Laporan Tahunan*. Kuala Lumpur: MIDA.
- Lembaga Pembangunan Perindustrian Malaysia (MIDA). (1998). *Laporan Tahunan*. Kuala Lumpur: MIDA.
- Lembaga Pembangunan Perindustrian Malaysia (MIDA). (2001). *Laporan Tahunan*. Kuala Lumpur: MIDA.
- Makin, John H. (1980). *Teori Makroekonomi*. Kementerian Pelajaran Malaysia.
- Malaysia. 1970 – 2001. *Laporan Tahunan Bank Negara Malaysia Pelbagai Siri: 1970 – 2001*. Kuala Lumpur: Kementerian Kewangan.
- Malaysia. 1970 – 2001. *Laporan Ekonomi Pelbagai Siri: 1970-2001*. Kuala Lumpur: Kementerian Kewangan.
- Malaysia. 1965 – 2001. *Rancangan Malaysia Pertama – Kelapan, 1965 – 2005*. Kuala Lumpur: Jabatan Percetakan Negara.
- Malaysia. 1991 – 2001. *Rangka Rancangan Jangka Panjang Kedua dan Ketiga (RRJP2 & RRJP3) 1991 – 2010*. Kuala Lumpur: Jabatan Percetakan Negara.

- Metzler, L. (1941). *The Nature And Stability Of Inventory Cycles*. Review Of Economics And Statistics 29: 113-129.
- Mohd. Anuar Hj. Md. Amin. (1988). *Teori Ekonometrik*. Dewan Bahasa dan Pustaka.
- Mohd. Anuar Hj. Md. Amin. (1991). *Ekonometrik: Teori dan Gunaan*. Dewan Bahasa dan Pustaka.
- Mohd. Rosli Mohamad. (2000). *Industri Kecil Dan Sederhana: Landasan Pembangunan Usahawan*. Universiti Malaya.
- Munnell, A.H. (1990). *How Does Public Infrastructure Affect Regional Economic Performance?* New England Economic Review, 11-32.
- Oshikoya, T.W. (1994). *Macroeconomic Determinants Of Domestic Private Investment In Africa: An Empirical Analysis*. Economic Development And Cultural Change 42(3): 573-596.
- Ozler, S. & Rodrik, D. (1992). *External Shock, Politics And Private Investment: Some Theory And Empirical Evidence*. Journal Of Development Economics 39: 141-162.
- Penyunting : Abd. Ghafar Ismail dan Md. Zyadi Md. Tahir. (1998). *Makroekonomi Malaysia Perspektif Dasar*. Universiti Kebangsaan Malaysia.
- Penyunting : Mohd. Rosli Mohamad, Mohamed Aslam Gulam Hassan. (2000). *Pembangunan Ekonomi Malaysia Era Globalisasi*. Universiti Malaya.
- Pradhan, B.K., Ratha, D.K. & Sarma A. (1990). *Complementarity Between Public And Private Investment In India*. Journal Of Development Economics 33:101-116.
- Ramanathan. R. (2002). *Introductory Econometrics With Applications*. Fifth Edition. Harcourt College Publishers.
- Ramirez, Miguel D. (1994). *Public And Private Investment In Mexico, 1950-1990: An Empirical Analysis*. Southern Economic Journal: 1-17
- Resek, R.W. (1996). *Investment By Manufacturing Firms: A Quaterly Time Series Analysis Of Industry Data*. Review Economic Statistics 48(3): 322-333
- Rosalan Haji Ali. (1992). *Pelaburan Penilaian Dan Penerapan*. Dewan Bahasa dan Pustaka.
- Stillson, R.T. (1976). *Some Policy Implications Of Foreign Capital Flows In Certain Developing Countries*. In R.I. McKinnon (ed) Money And Finance In Economic Growth And Development New York: Marcel Dekker.



- Sundarajan, V. & Thakur, Subhash. (1980). *Public Investment, Crowding Out And Growth: A Dynamic Model Applied To India And Korea*. IMF Staff Papers 27: 814-855.
- Tun Wai, U. & Chong-Huey Wong. (1982). *Determinants Of Private Investment In Developing Countries*. Journal Of Development Studies 19: 19-36
- van Loo, F. (1977). *The Effect Of Foreign Direct Investment On Investment In Canada*. Review Of Economics And Statistics. November.