

***DETERMINANT FOREIGN DIRECT INVESTMENT: STUDI PADA
NEGARA INDONESIA DAN MALAYSIA***



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU
DALAM EKONOMI SYARIAH**

OLEH:

NUR FITRI EKA ASBARINI

NIM. 15810011

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**

***DETERMINANT FOREIGN DIRECT INVESTMENT: STUDI PADA
NEGARA INDONESIA DAN MALAYSIA***



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU
DALAM EKONOMI SYARIAH**

**OLEH:
NUR FITRI EKA ASBARINI
NIM. 15810011**

**PEMBIMBING:
LAILATIS SYARIFAH, M.A
NIP.19820709 201503 2 002**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-571/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2019

Tugas akhir dengan judul : ***Determinant Foreign Direct Investment : Studi pada Negara Indonesia dan Malaysia***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nur Fitri Eka Asbarini

NIM : 15810011

Telah diujikan pada : Jum'at, 24 Mei 2019

Nilai : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang

Lailatis Syarifah, M.A

NIP. 19820709 201503 2 002

Penguji I

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji II

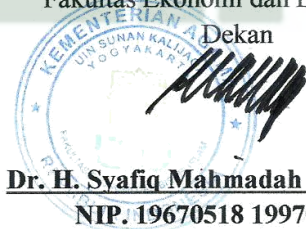
Sofyan Hadinata, M.Sc.

NIP. 19851121 201503 1 005

Yogyakarta, 28 Mei 2019

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nur Fitri Eka Asbarini

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Fitri Eka Asbarini
NIM : 15810011
Judul Skripsi : ***“Determinant Foreign Direct Investment : Studi
pada Negara Indonesia dan Malaysia”***

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Mei 2019
Pembimbing,


Lailaitis Svarifah, M.A
NIP.19820709 201503 2 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Fitri Eka Asbarini

NIM : 15810011

Prodi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “*Determinant Foreign Direct Investment : Studi pada Negara Indonesia dan Malaysia*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 17 Mei 2019

Penyusun



Nur Fitri Eka Asbarini

NIM. 15810011

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Fitri Eka Asbarini
NIM : 15810011
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“*Determinant Foreign Direct Investment : Studi pada Negara Indonesia dan Malaysia*”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 17 Mei 2019
Yang menyatakan,

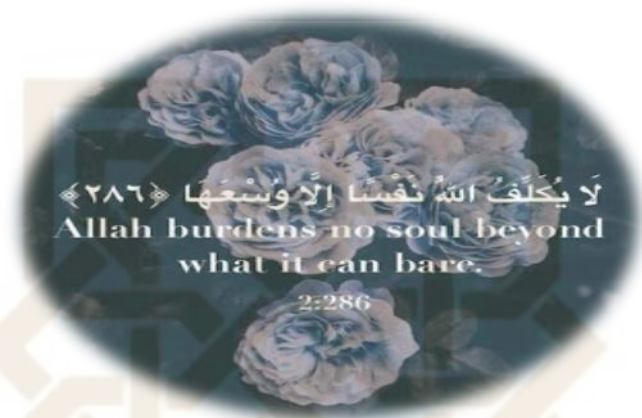


Nur Fitri Eka Asbarini
NIM.15810011

MOTTO

“Membiasakan kebenaran bukan membenarkan kebiasaan”

Penulis



“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. (Al-Baqarah: 286)”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang yang sangat berharga dalam hidup saya yaitu kedua orang tua saya Bapak Sabarudin dan Mama Siti Aminah, serta adik saya Alm. Muhammad Iqbal Asbaryadi atas doa dan motivasi serta kasih sayang yang diberikan. Terimakasih karena telah menjadi motivator terbesar dalam hidup saya.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā’ mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم 2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis ditulis ditulis	<i>bainakum</i> <i>au</i> <i>qaul</i>
---------------------------------------	-------------------------------	---

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْشُكِّرَنَّكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Determinant Foreign Direct Investment : Studi pada Negara Indonesia dan Malaysia”**. Tak lupa shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga serta para sahabat.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, doa dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan kali ini, penyusun menghaturkan terima kasih yang setulusnya kepada pihak yang memiliki andil dan kontribusi yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini, yaitu :

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Dr.Sunaryati, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa sabar membimbing dari awal hingga akhir proses perkuliahan.
5. Ibu Lailatis Syarifah, M.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah membimbing, memberikan saran dan motivasi penulis dari awal sampai akhir penyusunan skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga tersayang, Ibu Siti Aminah dan Bapak Sabarudin, dan Adik saya Alm. Muhammad Iqbal Asbaryadi sebagai sumber motivasi dalam hidup penulis yang dengan tulus memberikan dorongan semangat dan do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Juga teruntuk Desfiana Ramdhani Rosalia adek sepupu saya dan keluarga besar Sulaiman *Family* yang selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Teruntuk sahabat-sahabat Lina, Intan, Wati, Alfi, Nuun, Ida, Riris, Ria, Putri, Ira, Fani, Risti, Puspa, Riri, Indah, Iza, Nita, Basid, dan Doni yang memeberikan dukungan motivasi dan nasihat selama ini.
10. Sikembar yang sudah penyusun anggap sebagai saudara sendiri Nara dan Lika yang selalu ada disituasi suka maupun duka dan selalu memberikan motivasi, doa dan dukungan kepada penulis.

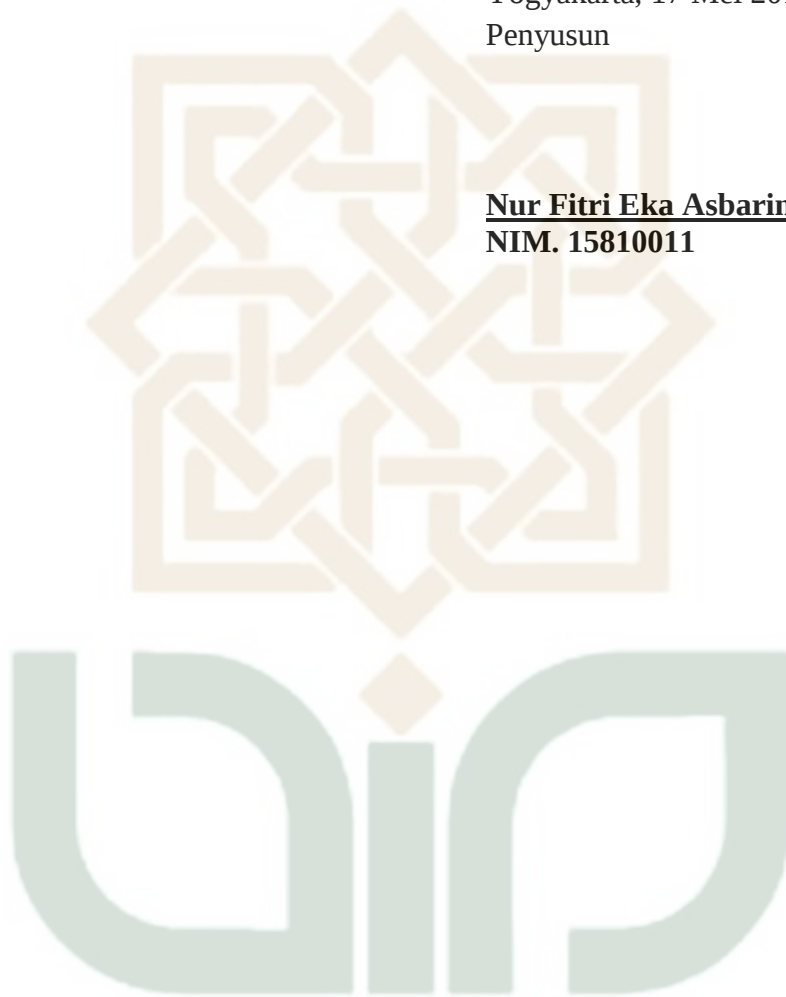
11. Seseorang teman yang sedang menempuh studi di Negeri Piramida terimakasih karena telah memberikan motivasi serta dukungannya selama ini.
12. Teman-teman Ekonomi Syariah A 2015 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
13. Keluarga Besar “Sekar Arum” angkatan 2015 Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
14. Pengurus Pimpinan Komisariat dan Keluarga Besar Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai wadah dalam pembentukan karakter, memberikan pengalaman yang tidak terlupakan, motivasi sosial, dan memberikan berbagi ilmu yang bermanfaat selama ini.
15. Keluarga besar Taekwondo Dojang UIN Sunan Kalijaga dimana tempat penulis mendapat penagalaman dalam hal kepemimpinan dan tanggung jawab dalam mengemban amanah.
16. Teman-teman seperjuangan KKN-96 Blado, Giritirto, Purwosari, Kabupaten Gunung Kidul (Inna, Ummu, Syifa, Ali, Khamim, Fauzan, dan Mas Latif) serta seluruh masyarakat di dusun Blado.
17. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapatkan balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 17 Mei 2019

Penyusun

Nur Fitri Eka Asbarini
NIM. 15810011



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN LITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR GRAFIK	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
ABSTRAK	xxiv
ABSTRACT	xxv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	12
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN	
HIPOTESIS	14
A. Landasan Teori	14
1. <i>Foreign Direct Investment</i>	14
2. <i>Gross Domestic Product</i> atau PDB.....	18
3. Exchange Rate (Nilai Tukar)	21
4. Ekspor .. .	22

5. Inflasi	23
6. Dasar Hukum Investasi dalam Islam	26
B. Telaah Pustaka.....	29
C. Kerangka Pemikiran	34
D. Pengembangan Hipotesis	35
1. Hipotesis Jangka Panjang dan Jangka Pendek	
Negara Indonesia	36
2. Hipotesis Jangka Panjang dan Jangka Pendek	
Negara Malaysia	39
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Sumber dan Jenis Data	44
C. Populasi dan Sampel	45
D. Definisi Operasional Variabel	45
1. FDI (<i>Foreign Direct Investment</i>)	45
2. <i>Gross Domestic Product</i> (GDP)	46
3. Exchange Rate (Nilai Tukar)	46
4. Ekspor	47
5. Inflasi	47
E. Teknik Analisis Data	47
1. Tahap-Tahap Pengujian <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	48
2. Pengujian Determinasi (R^2)	54
3. Pengujian Parsial (Uji T).....	55
4. Pengujian Simultan (Uji F)	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	57
A. Analisis Data Penelitian	57
1. Analisis Deskriptif	57
2. Analisis <i>Error Correction Model</i>	61
B. Pembahasan.....	73
1. Model Jangka Panjang dan Jangka Pendek Negara	
Indonesia	73

2. Model Jangka Panjang dan Jangka Pendek Malaysia	79
BAB V PENUTUP.....	83
A. Kesimpulan.....	83
B. Implikasi	84
C. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN	



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan <i>Foreign Direct Investment</i> di Negara Indonesia dan Malaysia.....	3
Grafik 1.2 Perkembangan <i>Exchange Rate</i> di Negara Indonesia	6
Grafik 1.3 Perkembangan <i>Exchange Rate</i> di Negara Malaysia	6
Grafik 1.4 Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> di Negara Indonesia dan Malaysia.....	8
Grafik 4.1 Perkembangan PDB di Indonesia 2014-2018.....	74



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian Negara Indonesia.....	35
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Penelitian Negara Malaysia.....	35



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Statistik Deskriptif Negara Indonesia.....	57
Tabel 4.2 Data Statistik Deskriptif Negara Malaysia.....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasionaritas Metode ADF Tingkat Level Negara Indonesia.....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Stasionaritas Metode ADF Tingkat Level Negara Malaysia.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Stasionaritas Metode ADF Tingkat First Difference Negara Indonesia	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Stasionaritas Metode ADF Tingkat First Difference Negara Malaysia	64
Tabel 4.7 Hasil Derajat Kointegrasi Negara Indonesia.....	65
Tabel 4.8 Hasil Derajat Kointegrasi Negara Malaysia.....	66
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Jangka Panjang Negara Indonesia	66
Tabel 4.10 Hasil Estimasi Jangka Panjang Negara Malaysia	68
Tabel 4.11 Hasil Estimasi Jangka Pendek Negara Indonesia	70
Tabel 4.12 Hasil Estimasi Jangka Pendek Negara Malaysia	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran : 1 Terjemahan dari Bahasa Arab	I
Lampiran : 2 Data Penelitian	II
Lampiran : 3 Tabel Telaah Pustaka	VI
Lampiran : 4 Hasil Analisis Data Eviews 9	XXII
Lampiran 4.1 Data Analisis Deskriptif Negara Indonesia	XXII
Lampiran 4.2 Uji Stasioneritas ADF Tingkat Level Negara Indonesia	XXII
Lampiran 4.3 Uji Stasioneritas Tingkat First different Negara Indonesia	XXVI
Lampiran 4.4 Uji Derajat Kointegrasi Negara Indonesia	XXX
Lampiran 4.5 Uji Jangka Panjang Negara Indonesia	XXXI
Lampiran 4.6 Uji Jangka Pendek Negara Indonesia	XXXII
Lampiran 4.7 Data Analisis Deskriptif Negara Malaysia	XXXII
Lampiran 4.8 Uji Stasioneritas ADF Tingkat Level Negara Malaysia	XXXII
Lampiran 4.9 Uji Stasioneritas Tingkat First different Negara Malaysia	XXXVII
Lampiran 4.10 Uji Derajat Kointegrasi Negara Malaysia	XLI
Lampiran 4.11 Uji Jangka Panjang Negara Malaysia	XLI
Lampiran 4.12 Uji Jangka Pendek Negara Malaysia	XLII
Lampiran 5 : Curriculum Vitae (CV)	XLIII

ABSTRAK

Penanaman modal asing merupakan salah satu komponen dalam melakukan proses usaha pembangunan suatu negara. Dengan adanya penanaman modal asing ini, dana pembangunan untuk suatu negara akan semakin meningkat. Selain itu *Foreign Direct Investment* (FDI) dapat mempercepat laju transisi suatu negara dari berkembang menjadi maju. Bagi negara-negara berkembang ini seperti Indonesia dan Malaysia tentu akan membantu perekonomian negara. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis variabel-variabel makro seperti GDP, Inflasi, Nilai Tukar, dan Ekspor yang berpengaruh terhadap masuknya FDI ke Indonesia dan Malaysia dengan menggunakan alat analisis *Error Correction Model* (ECM). Hasil Penelitian ini menunjukkan di negara Indonesia dalam jangka panjang dipengaruhi oleh variabel GDP, Nilai Tukar, dan Inflasi dan untuk jangka pendek tidak dipengaruhi oleh semua variabel. Sedangkan untuk Negara Malaysia dalam jangka panjang dipengaruhi oleh satu variabel yaitu GDP dan untuk jangka pendek dipengaruhi oleh satu variabel juga yaitu inflasi.

Kata Kunci: FDI, GDP, Inflasi, Nilai Tukar, Ekspor, *Error Correction Model*

ABSTRACT

Foreign Direct Investment is one component in the process of a country's development efforts. With the presence of this foreign direct investment, development funds for a country will increase. Besides Foreign Direct Investment (FDI) can accelerate the pace of transition of a country from progressing to advanced. For developing countries such as Indonesia and Malaysia would help the country's economy. The purpose of this study was to analyze the macro variables such as GDP, inflation, Exchange Rate and Export affecting the entry of FDI into Indonesia and Malaysia by using Error Correction Model (ECM) analytical tool. The results of this research show in Indonesia country in the long term are influenced by variables GDP, Exchange Rate, and inflation and for a short term is not affected by all variables. As for the State of Malaysia in the long term is affected by the variables GDP and for a short term also influenced by one variable is inflation.

Keywords: *FDI, GDP, Inflation, Exchange Rate, Export, Error Correction Model*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam usaha pembangunan yang dilakukan oleh negara berkembang umumnya berorientasi pada bagaimana memperbaiki atau meningkatkan taraf hidup masyarakatnya, maka untuk mempercepat pembangunan ekonomi diperlukan dana yang besar. Namun dengan adanya keterbatasan modal di suatu negara akan menyebabkan rendahnya produktivitas perekonomian sehingga berakibat pada rendahnya pendapatan yang diterima masyarakat. Selanjutnya pendapatan yang rendah akan berpengaruh pada keterbatasan tabungan yang diperlukan dalam kegiatan investasi periode berikutnya (Arsyad, 1992).

Penanaman modal dapat dijadikan sebagai sumber pembiayaan untuk menutup keterbatasan pembiayaan dalam pembangunan ekonomi, selain itu usaha memobilisasi dana dari dalam negeri, di luar pinjaman pemerintah juga terus diupayakan seperti aliran modal antar negara dalam bentuk investasi asing langsung (*Foreign Direct Investment*). Penanaman modal asing langsung akan berdampak pada pertumbuhan perekonomian di negara-negara penerima, yaitu melalui transfer modal secara langsung, teknologi, kemampuan manajerial atau yang berkaitan erat dengan masalah efisiensi produksi serta memiliki dampak secara tidak langsung melalui efek limpahan eksternal (Thirafi, 2013).

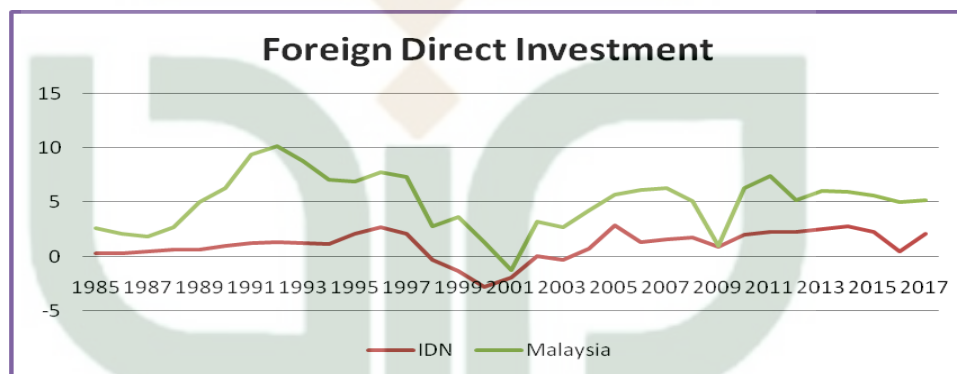
Foreign Direct Investment (FDI) adalah arus modal internasional di mana perusahaan dari suatu negara mendirikan atau memperluas perusahaannya di negara lain (Krugman dan Obstfeld, 2003). Wilayah yang luas dan penduduk yang banyak mendorong aliran masuk *Foreign Direct Investment* (FDI) ke wilayah Asia Tenggara, hal ini terutama dilakukan negara investor yang mencari potensi pasar lebih luas. Investasi yang besar terutama diberikan pada industri jasa keuangan dan industri dengan teknologi yang tinggi. Dari pengalaman negara-negara maju terbukti bahwa faktor-faktor yang paling berpengaruh terhadap kemajuan ekonomi adalah besarnya barang modal dan kualitas sumberdaya manusia. Karena itu jika sebuah perekonomian ingin maju, perekonomian tersebut harus melakukan investasi (Rahardja dan Manurung, 2008).

Dalam penelitian ini maka difokuskan pada obyek penelitian yaitu negara Indonesia dan Malaysia. Negara Indonesia dan Malaysia tersebut selain negara serumpun juga mempunyai beberapa kesamaan dalam hal kesamaan geografis dan kesamaan secara ekonomi. Perekonomian di Indonesia dan Malaysia masih dapat berkembang dan untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat, tentu saja membutuhkan dana untuk pembiayaan pembangunan. Untuk mencukupi pembiayaan pembangunan pada negara Indonesia dan Malaysia tersebut masih dibutuhkan sumber pembiayaan dari luar negeri, sebab sangat tidak mungkin kalau mengandalkan tabungan domestik masyarakat. Salah satu sumber dana yang dianggap efektif adalah melalui investasi asing langsung. Namun

untuk menariknya FDI dua negara tersebut sangatlah tidak mudah sebab banyak faktor-faktor yang mempengaruhinya. Selain itu kedua negara tersebut memiliki biaya produksi yang rendah sehingga membuat investor asing tertarik untuk menanamkan modalnya.

Menurut catatan *United Nations Conference on Trade and Development* (UNCTAD) penanaman modal asing langsung (FDI) ke Asia Tenggara terus mengalami kenaikan selama 10 tahun terakhir. Pada tahun 2017 negara di Asia Tenggara terutama Indonesia dan Malaysia merupakan negara dengan penerimaan FDI terbanyak di ASEAN. Berikut perkembangan penanaman modal asing langsung (FDI) kedua negara yaitu Indonesia dan Malaysia:

Grafik 1.1 Perkembangan *Foreign Direct Investment* di Negara Indonesia dan Malaysia (USD)



Sumber: *World Bank* 2018 (data diolah)

Berdasarkan grafik di atas perkembangan FDI dua negara di atas dari tahun 1985 sampai 2017 berada pada tren yang berfluktuasi dari tahun ke tahun, hingga pada tahun 2017 menunjukkan bahwa Indonesia tampil sebagai negara dengan kenaikan FDI yang signifikan di kawasan negara

berkembang Asia secara keseluruhan yaitu sebesar 79,17 persen di tahun 2017. Malaysia mengalami penurunan sebesar 29,6 persen di tahun 2017.

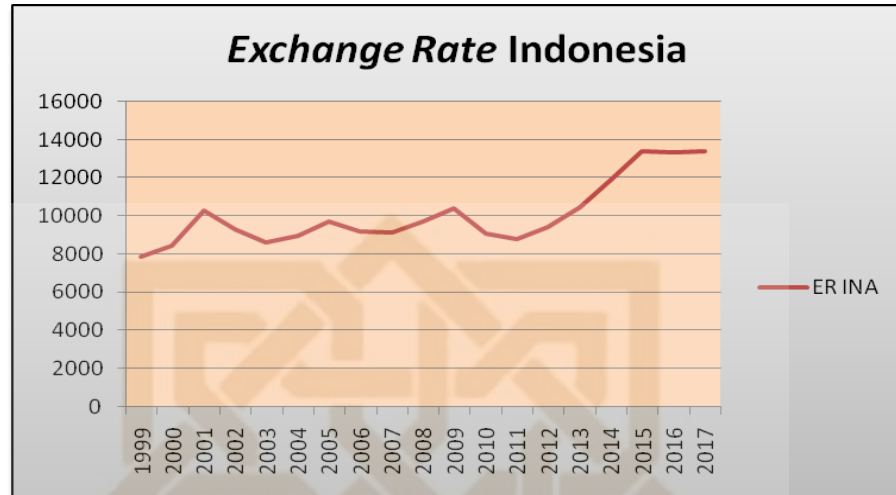
Berdasarkan survei yang dilakukan oleh UNCTAD diperoleh kesimpulan bahwa negara-negara yang berada di dalam wilayah Asia Tenggara melakukan perubahan kebijakan yang dapat membuat investor menjadi lebih tertarik menanamkan modalnya. Sebagai contoh untuk negara Indonesia memperkenalkan *15-year income tax breaks* untuk perusahaan asing yang melakukan investasi di beberapa daerah tertentu. Begitupula dengan Malaysia yang mengizinkan perusahaan asing menanamkan modalnya 100% di dalam perusahaan *brokerage* dan *venture capital*. (Bank Indonesia *Working Paper*, 2007).

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi *Foreign Direct Investment* (FDI) yaitu inflasi, inflasi suatu negara juga diyakini memiliki pengaruh terhadap besarnya FDI ke dalam perekonomian. Menurut Samuelson dan Nordhaus (1993) tingkat inflasi berpengaruh negatif pada tingkat investasi, hal ini disebabkan karena tingkat inflasi yang tinggi akan meningkatkan risiko proyek-proyek investasi dan dalam jangka panjang inflasi yang tinggi dapat mengurangi rata-rata masa jatuh pinjam modal serta menimbulkan distorsi informasi tentang harga-harga relatif. Inflasi merupakan kenaikan harga secara terus menerus dan kenaikan harga yang terjadi pada seluruh kelompok barang dan jasa. Jika peningkatan harga umum ini terus menerus mengalami kenaikan maka akan menyebabkan kurang menguntungkan. Menurut Nopirin (2013) dapat dilihat inflasi

adalah dorongan biaya (*cost-push inflation*) yang terjadi akibat kenaikan biaya produksi yang mengakibatkan adanya penurunan penawaran agregat. Kenaikan produksi akan menaikkan harga dan turunnya produksi. Di samping daya beli masyarakat terhadap barang makin menurun, inflasi juga dapat menyebabkan tingkat resiko kegagalan usaha semakin besar, yang pada akhirnya investasi di dalam negeri menjadi kurang menarik. Pendapat ini senada dengan Demirhan dan Mahmut (2008) yang menemukan bahwa inflasi muncul sebagai indikator stabilitas ekonomi yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap FDI.

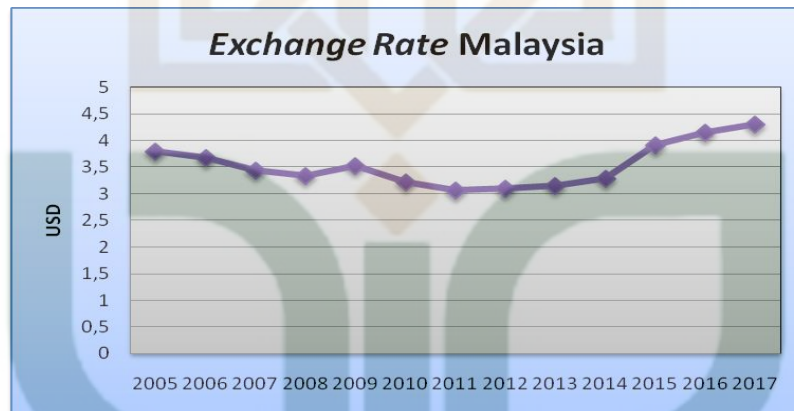
Faktor lainnya yaitu *Exchange Rate* (Nilai Tukar) adalah harga suatu mata uang terhadap mata uang lainnya. Kurs dapat mempengaruhi investasi asing langsung tergantung pada tujuan barang yang diproduksi. Jika investor bertujuan untuk melayani pasar lokal, maka pergerakan dari investasi asing langsung merupakan barang pengganti sehingga ketika kurs meningkat hal ini dapat meningkatkan investasi asing langsung karena daya beli dari konsumen lokal menjadi lebih tinggi atau jika investasi asing langsung bertujuan memproduksi untuk mengekspor (melengkapi), maka jika kurs mengalami penurunan akan mengurangi arus masuk investasi asing langsung melalui daya saing yang rendah karena biaya tenaga kerja menjadi lebih tinggi (Benassy-Quere, 2001 dalam Eliza, 2013). Berikut perkembangan nilai tukar/kurs di Indonesia dan Malaysia:

Grafik 1.2 Perkembangan *Exchange Rate* di Negara Indonesia (USD)



Sumber: *World Bank* (data diolah)

Grafik 1.3. Perkembangan *Exchange Rate* di Negara Malaysia (USD)



Sumber: *World Bank* (data diolah)

Dari kedua grafik perkembangan nilai tukar di atas dapat dilihat mengalami kenaikan pada tahun 2017. Jika kurs mengalami depresiasi, yaitu nilai mata uang dalam negeri menurun/melemah dan berarti nilai mata uang asing bertambah tinggi kursnya (harganya) akan menyebabkan FDI meningkat. Apabila nilai kurs dollar meningkat (apresiasi) maka akan mempermudah Investor menanamkan modalnya ke suatu negara karena

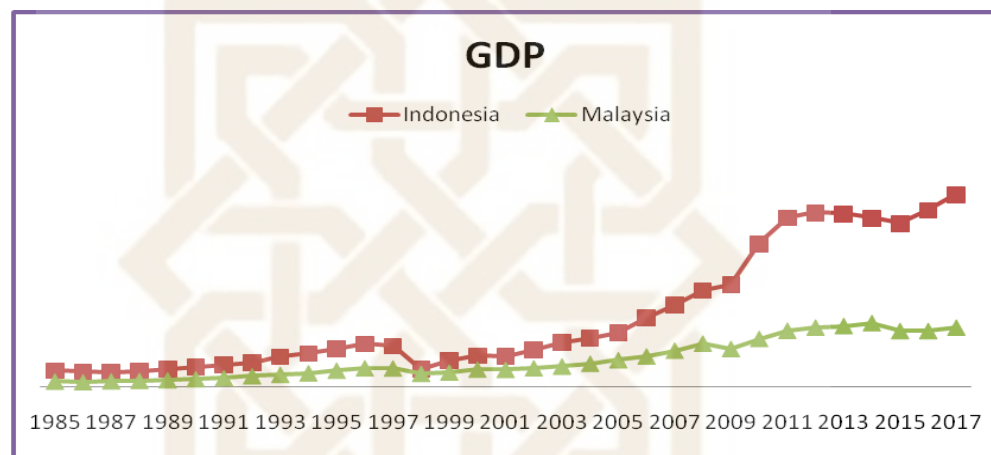
dana yang dibutuhkan relatif menjadi lebih kecil karena depresiasi mata uang dalam negeri terhadap USD (UNCTAD).

Selanjutnya faktor lainnya yang diduga mempengaruhi FDI yaitu Ekspor adalah mengirimkan barang-barang ke luar wilayah suatu negara atau wilayah-wilayah lain baik dalam suatu rangkaian perdagangan yang normal maupun sebagai suatu tindakan pribadi. Sedangkan impor adalah mengirimkan barang-barang dari luar wilayah suatu negara atau wilayah-wilayah lain. Adanya transaksi ekspor menunjukkan negara tersebut memiliki hubungan yang terbuka dengan negara-negara lainnya (Nopirin, 1996). Hubungan rasio keterbukaan ekonomi (*openness*) terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) menurut Nguyen dan Haughton (2002), perekonomian suatu negara yang terbuka akan dapat menarik investor asing karena adanya signal keterbukaan, yang mana pemerintah memiliki kebijakan yang dapat menerima perdagangan.

Faktor yang berpengaruh terhadap masuknya investasi asing selanjutnya adalah *Gross Domestic Product* (GDP). Menurut Kuncoro (2014) pertumbuhan ekonomi adalah proses kenaikan output perkapita dalam jangka panjang. Pertumbuhan ekonomi merupakan bagian penting dalam analisis ekonomi regional. Alasannya jelas karena pertumbuhan ekonomi merupakan salah satu unsur utama dalam pembangunan ekonomi regional dan mempunyai implikasi kebijakan yang cukup luas. Pertumbuhan ekonomi diartikan sebagai kenaikan GDP/GNP tanpa memandang apakah kenaikan itu lebih besar atau lebih kecil dari

pertumbuhan penduduk, atau apakah terjadi perubahan struktur ekonomi atau tidak (Subandi, 2012) tentunya pertumbuhan ekonomi yang tinggi akan menyerap investasi asing masuk ke suatu negara. Berikut tabel perkembangan *Gross Domestic Product* di Indonesia dan Malaysia:

Grafik 1.4 Perkembangan *Gross Domestic Product* di Negara Indonesia dan Malaysia (miliar USD)



Sumber: *World Bank* 2018 (data diolah)

Dapat dilihat dari grafik di atas, *Gross Domestic Product* (GDP) pada negara Indonesia dan Malaysia dari tahun ke tahun meningkat. GDP Indonesia pada tahun 2017 mencapai 1.015,54 miliar USD sedangkan Malaysia sebesar 314,50 miliar USD. Kenaikan GDP ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Sukirno (2004) yang menyatakan bahwa suatu negara akan cenderung untuk selalu meningkatkan investasi di negaranya. Hal ini terjadi apabila GDP/tingkat pendapatan nasional suatu negara tinggi maka akan mempengaruhi pendapatan masyarakat, selanjutnya pendapatan masyarakat yang tinggi akan meningkatkan

permintaan terhadap barang dan jasa kemudian dalam hal ini akan mendorong masuknya lebih banyak investasi.

Dari uraian dan gambaran di atas dapat dipahami pentingnya *Foreign Direct Investment* (FDI) bagi negara berkembang di Asean terutama untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi masuknya aliran FDI, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “***Determinant Foreign Direct Investment: Studi pada Negara Indonesia dan Malaysia***”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian di atas, peneliti kemudian merumuskan beberapa masalah yang menjadi persoalan inti pada penelitian ini diantaranya:

1. Bagaimana pengaruh *Gross Domestic Product* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
2. Bagaimana pengaruh *Exchange Rate* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
3. Bagaimana pengaruh Ekspor terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?

4. Bagaimana pengaruh Inflasi terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
5. Bagaimana pengaruh *Gross Domestic Product* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
6. Bagaimana pengaruh *Exchange Rate* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
7. Bagaimana pengaruh Ekspor terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
8. Bagaimana pengaruh Inflasi terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Gross Domestic Product* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?

2. Untuk mengetahui pengaruh *Exchange Rate* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
3. Untuk mengetahui pengaruh Ekspor terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
4. Untuk mengetahui pengaruh Inflasi terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Indonesia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
5. Untuk mengetahui pengaruh *Gross Domestic Product* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
6. Untuk mengetahui pengaruh *Exchange Rate* terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
7. Untuk mengetahui pengaruh Ekspor terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980– 2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?
8. Untuk mengetahui pengaruh Inflasi terhadap aliran FDI yang masuk ke negara Malaysia periode 1980–2017 dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek ?

D. Manfaat dan Kegunaan Penelitian

Adapun manfaat dan kegunaan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Pemerintah: Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan untuk pemerintah dalam pengambilan keputusan yang berhubungan dengan perekonomian nasional khususnya bidang investasi yang nantinya akan meningkatkan pertumbuhan ekonomi di suatu negara.
2. Bagi Peneliti: Penelitian ini berguna untuk mengetahui seberapa besar pengaruh GDP, *Exchange Rate*, Ekspor, dan Inflasi terhadap aliran FDI di Asean pada tiga negara yaitu Indonesia, dan Malaysia.
3. Bagi ilmu pengetahuan dan akademisi: Sebagai bahan referensi, menambah wawasan dan pertimbangan yang diharapkan dapat bermanfaat bagi akademisi mengenai faktor yang mempengaruhi investasi asing.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika dalam penelitian skripsi ini antara lain dibagi menjadi tiga bagian, yaitu bagian awal, bagian isi, dan bagian akhir. Pada bagian awal terdiri dari halaman sampul, halaman judul, halaman pengesahan skripsi, halaman persetujuan skripsi, halaman pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi karya ilmiah, halaman motto dan persembahan, pedoman literalisasi, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel dan daftar gambar, daftar lampiran, abstrak. Untuk bagian isi pada penelitian ini terdapat beberapa bab, diantaranya :

BAB I merupakan pendahuluan skripsi yang terdiri dari sub bab latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II merupakan tinjauan pustaka terdiri dari landasan teori yang relevan dengan topik yang akan dibahas, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan yang terakhir pengembangan hipotesis dimana merupakan upaya untuk merumuskan hipotesis dengan argumen yang dibangun dari teori atau logika dan penelitian sebelumnya yang relevan.

BAB III merupakan metode penelitian yang berisi penjelasan jenis penelitian, sumber dan jenis data, definisi operasional variabel penelitian, dan teknik analisis data. Pada bagian ini juga akan diuraikan mengenai teknik data yang diambil yaitu *error corection model* serta tahapan-tahapan dalam ujiannya.

BAB IV merupakan pembahasan yaitu penyusun menerangkan dan menjabarkan hasil dari analisis yang telah dilakukan dengan menggunakan metode *error corection model*.

BAB V merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang telah penulis rangkum dan susun sehingga menjawab rumusan masalah penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

Dibagian akhir skripsi terdapat daftar pustaka dan lampiran yang berisi bahan acuan yang digunakan dalam penelitian serta berisi informasi terkait dengan penelitian yang perlu untuk dilampirkan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian mengenai *Determinant Foreign Direct Investment*: Studi pada Negara Indonesia dan Malaysia yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan beberapa hal berikut:

a. Variabel *Gross Domestic Product* (GDP)

Untuk negara Indonesia hasil temuan pada penelitian ini *Gross Domestic Product* (GDP) memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap FDI dalam jangka panjang, sedangkan dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Sedangkan negara Malaysia hasil temuan pada penelitian ini variabel *Gross Domestic Product* (GDP) memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap FDI dalam jangka panjang, sedangkan dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh yang signifikan.

b. Variabel *Exchange rate* (nilai tukar)

Untuk negara Indonesia hasil temuan pada penelitian ini *Exchange Rate* memiliki hubungan negatif dan signifikan terhadap FDI dalam jangka panjang, sedangkan dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Sedangkan

negara Malaysia hasil temuan pada penelitian ini variabel *Exchange Rate* tidak memiliki hubungan dengan FDI dalam jangka panjang dan jangka pendek.

c. Variabel Ekspor

Untuk negara Indonesia hasil temuan pada penelitian ini Ekspor memiliki hubungan negatif tapi tidak memiliki pengaruh terhadap FDI dalam jangka panjang dan jangka pendek. Sedangkan negara Malaysia hasil temuan pada penelitian ini variabel Ekspor tidak memiliki pengaruh terhadap FDI dalam jangka panjang dan jangka pendek.

d. Variabel Inflasi

Untuk negara Indonesia hasil temuan dalam penelitian ini Inflasi memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap FDI dalam jangka panjang, sedangkan dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Sedangkan negara Malaysia hasil temuan pada penelitian ini variabel Inflasi memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap FDI dalam jangka panjang dan jangka pendek.

B. Implikasi

Keterbatasan pada penelitian ini yaitu data penelitian ini diambil pada lingkup dua negara saja Indonesia dan Malaysia, hasil pengujian akan berbeda ketika peneliti selanjutnya di uji pada lingkup negara yang

lebih luas tidak saja terbatas pada dua wilayah tersebut untuk sehingga didapatkan hasil yang berbeda.

C. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat di simpulkan kepada pihak-pihak terkait adalah sebagai berikut:

1. Tingkat inflasi perlu dijaga agar tidak tinggi, sehingga investor tidak berpindah ke kawasan lain untuk menanamkan modalnya. Daya saing juga merupakan salah satu faktor terpenting untuk dapat meningkatkan pertumbuhan GDP kedua negara tersebut, dan juga dengan adanya iklim investasi yang baik, stabilitas ekonomi, sosial dan politik yang kondusif akan mendorong peningkatan terutama terhadap aliran FDI yang masuk ke suatu negara.
2. Meningkatkan laju GDP sebagai faktor penarik investor asing di setiap negara terutama untuk negara yang masih memiliki GDP yang masih tergolong rendah.
3. Disarankan pada peneliti selanjutnya untuk mengembangkan penelitian ini dengan mempertimbangkan berbagai variabel-variabel lainnya dan metode atau model lain, serta menambah jumlah periode waktu sehingga dapat dilihat dampak jangka panjang dan jangka pendek dari faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi *Foreign Direct Investment* di dua negara pembanding atau lebih.

DAFTAR PUSTAKA

- Antoni. 2008. Investasi Langsung Asing (FDI) dan Perdagangan : Bukti Empiris di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Koperasi*, Vol.10 No.2.
- Anwar, Cep Jandi, Kuswantoro dan Franscisca, Dewi. 2016. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Foreign Direct Investment (FDI) di Kawasan Asia Tenggara. *Jurnal Universitas Sultan Ageng Tirtayasa* Vol. 11, No.2, Hal. 175-194.
- Astuti, Puji. 2017. Analisis Investasi Asing Langsung dan Faktor-Faktor yang mempengaruhinya di Indonesia. *Jurnal Mutiara Akuntansi Universitas Prima Indonesia (UNPRI)*. Vol. 2, No.2.
- Arikunto. 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta : PT. Rineka Cipta.
- Arsyad, Lincoln. 1992. *Ekonomi Pembangunan*. Yogyakarta: STIE YKPN.
- Ayuningtyas, Widya Puteri. 2015. Pengaruh Ekspor dan Nilai Tukar Rupiah terhadap *Foreign Direct Investment* di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.25, No 2.
- Bank Indonesia. 2007. Working Paper.
- Bano, Sayeeda dan Tabbada, Jose. 2015. Foreign Direct Investment Outflows: Asian Developing Countries. *Journal of Economic Integration*. Volume 30 No.2.
- Blanchard, Oliver. 2009. *Macroeconomics*. Cambridge: Prentice Hall-Internasional.
- Boediono. 2001. *Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Cahyaningsih, Nur. 2016. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung di Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Cahyono, Hendry dan Tania Dewi, Melinda. 2016. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, BI Rate, dan Inflasi terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Ekonomi*. Vol.4, No.3.
- Chair, W. 2015. Manajemen Investasi di Bank Syariah. *Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, Vol.2, No.2.

- Demirhan, Erdal dan Mahmut, Masca. 2008. Determinants Of Foreign Direct Investment Flows To Developing Countries: A Cross-Sectional Analysis. *Prague Economic Paper Vol. 4*.
- Dewata, Bobby Kresna dan Swara, I Wayan Yogi. 2013. Pengaruh Total Ekspor, Libour, dan Upah Tenaga Kerja terhadap Investasi Langsung di Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana. Vol. 2, No. 8*.
- Djamin, Zulkarnain. 1993. *Peranan Ekspor Non Migas Dalam PJP II: Prospek dan Permasalahan*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Eliza, Mesayu. 2013. *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Investasi Asing di Indonesia (Tahun 2000:1 –2011:4)*. Skripsi. Malang: Universitas Brawijaya
- Fachurullah, Nizar Eko dan Mawardi, Muhammad Kholid. 2015. Analisis Determinan Foreign Direct Investment Di Negara Emerging Market Asia Periode 2011-2015. *Jurnal Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang*.
- Fatwa DSN-MUI No. 07/DSN-MUI/IV/2000
- Hadari, Nawawi. 2001. *Metode Penelitian Sosial*. Yogyakarta: Gadjah Mada Offset.
- Hidayat, Taufik. 2011. *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta : Media Kita
- Khalwaty, Tajul. 2000. *Inflasi dan Solusinya*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Kuncoro, Mudrajad. 2014. *Otonomi Daerah: Menuju Era Baru Pembangunan Daerah Edisi Ketiga*. Jakarta: Erlangga.
- Kusumastuti, Ratih. 2011. Analisis Komparatif “Foreign Direct Investment” Di Indonesia Dan Malaysia 1981-2009. *Jurnal Sosial, Ekonomi, Dan Humaniora Vol. 2, No. 1*.
- Krugman, Paul R dan Obstfeld, Maurice. 1994. *Ekonomi Internasional: Teori dan Kebijakan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Krugman, Paul R. dan Obstfeld, Maurice. 2003. *Ekonomi Internasional. Edisi Kedua*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Mankiw, N. Gregory. 2000. *Teori Makro Ekonomi: edisi keempat*. Jakarta: Erlangga.

- Mankiw, N. Gregory. 2003. *Teori Makro Ekonomi Terjemahan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Mankiw, N. Gregory. 2006. *Pengantar Ekonomi Makro*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Mankiw, N Georgy. 2007. *Makroekonomi Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Mankiw N,Gregory, dkk. 2010. *Pengantar Ekonomi Makro*. Jakarta: Salemba Empat.
- Manurung, Mandala. 2004. *Teori Ekonomi Makro*. Lembaga Penelitian Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- McEachern, William A. 2000. *Ekonomi Makro Pendekatan Kontemporer*. Jakarta: Salemba Empat.
- Metwally, M.M. 1995. *Teori dan Model Ekonomi Islam*. Jakarta: Bangkit Daya Insana.
- Muana, Nanga. 2001. *Makro Ekonomi, Teori, Masalah dan Kebijakan. Edisi Perdana*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Mutiara, Astrid dan Syofriza Ruth, Syofyan. 2014. Faktor Penentu Foreign Direct Investment di Asean 7 (Analisi Data Panel 2000-2012). *Jurnal Media Ekonomi*. Vol.22, No.1.
- Monica Letarisky, Darminto dan R Rustam, Hidayat. 2014. Pengaruh Indikator Fundamental Makroekonomi terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia (Periode Tahun 2004-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Volume 15 No.2.
- Nabila, Akalili. 2018. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Investasi di Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Nguyen, Nhu Binh dan Jonathan, Houghton. 2002. Trade Liberalization and Foreign Direct Investment in Vietnam.
- Nopirin. 2000. *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro dan Mikro edisi pertama*. Yogyakarta: BPFE.
- Nopirin. 2013. *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE.

- Panjaitan, Hulman dan Sianipar, Anner. 2008. *Hukum Penanaman Modal Asing*. Jakarta: CV. Indhill Co.
- Parinduri, Rosana Dewi. 2012. *Analisis Faktor Penentu Foreign Direct Investment di Indonesia Periode Tahun 2005-2010*. Skripsi. Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Departemen Ilmu Administrasi Depok.
- Peraturan Presiden Nomor 76 Tahun 2007 Tentang Kriteria dan persyaratan penyusunan bidang usaha yang tertutup dan bidang usaha yang terbuka dengan persyaratan di bidang penanaman modal
- Peraturan Presiden Nomor 77 Tahun 2007 Tentang Daftar Bidang Usaha yang Tertutup dan bidang Usaha yang Terbuka dengan persyaratan di bidang penanaman Modal
- Peraturan Presiden Nomor 77 Tahun 2007 Tentang Perubahan terhadap peraturan Presiden Nomor 77 Tahun 2007
- Pohan, Aulia. 2008. *Potret Kebijakan Moneter Indonesia*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Rahardja, Pratama dan Manurung, Mandala. 2008. *Teori Ekonomi Makro*. Edisi Keempat. Lembaga Penerbit FE UI.
- Salvatore, Dominick. 1997. *Ekonomi Internasional, Jilid 2*. Jakarta: Erlangga.
- Samuelson Paul A, dan D. Nordhaus, William. 1993. *Mikro Ekonomi*, Terjemahan Drs. Haris Munandar DKK Edisi ke-14. Jakarta: Erlangga
- Sarwedi. 2002. Investasi Asing Langsung di Indonesia dan Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 4, No.1*.
- Subandi. 2012. *Ekonomi Pembangunan*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, Sadono. 2000. *Makroekonomi Modern*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, Sadono. 2002. *Teori Mikro Ekonomi*. Jakarta: Rajawali Press.
- Sukirno, Sadono. 2004. *Pengantar Teori Makroekonomi, Edisi ke 3*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Sukirno, Sadono. 2006. *Teori Pengantar Makroekonomi Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.

- Sukirno, Sadono. 2010. *Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Perseda.
- Susanto Joko. 2011. Determinan Penanaman Modal Asing Langsung Di Asean. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas UPN "Veteran Yogyakarta*. Vol.7 No.1.
- Swanitarini Astiti. 2016. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung Di Indonesia Tahun 2011-2014*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Yogyakarta.
- Teng teng, Ngei dan A. Yol, Maria. 2009. Estimeting Determinant Of Foreign Direct Investment Flows In Malaysia "Evidance From Cointegration and Error Correction Model". *Jurnal Ekonomi*.
- Thirafi, Muhammad Aulia Zul. 2013. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Ketersediaan Tenaga Kerja, Infrastruktur dan Kepadatan Penduduk terhadap Penanaman Modal Asing di Kabupaten Kendal. *Economics Development Analysis Journal*, Vol 2 No 1.
- Todaro, Michael P. dan Smith, Stephen C. 2008. *Pembangunan Ekonomi*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Trirahayu. 2010. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing di Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Undang-Undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal.
- World Bank. *World Bank East Asia and Pacific Economic Update*. dipublikasikan pada April 2017
- Xaypanya, Phonesavanh, Poomthan, Rangakulnuwat dan Warunsiri, Paweenawat. 2015. The Determinants OF Foreign Direct Investment In Asean: The First Differencing Panel Data Analysis. *Journal Of Social Economics, university Of The Thai Chamber Of Commerce, Bangkok, Thailand*. Vol.42.