

**ANALISIS KETERBUKAAN PERDAGANGAN DAN
VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP PENANAMAN
MODAL ASING DI INDONESIA (Periode 1980-2022)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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 ISLAM**

DISUSUN OLEH:

KHOIRUN NISA
NIM. 20108010077

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2023

**ANALISIS KETERBUKAAN PERDAGANGAN DAN
VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP PENANAMAN
MODAL ASING DI INDONESIA (Periode 1980-2022)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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 ISLAM**

**DISUSUN OLEH:
KHOIRUN NISA
NIM. 20108010077**

**DOSEN PEMBIMBING:
DRS. SLAMET KHILMI, M.SI
NIP. 19631014 199203 1 002**

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

2023

HALAMAN PENGESAHAN



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-1843/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS KETERBUKAAN PERDAGANGAN DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP PENANAMAN MODAL ASING DI INDONESIA
PERIODE 1980-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : KHOIRUN NISA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108010077
Telah diujikan pada : Jumat, 15 Desember 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
SIGNED

Valid ID: 6581319230aeb



Penguji I
Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 658054661587c



Penguji II
Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 65853243d8b13



Yogyakarta, 15 Desember 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 65855f089b4d3

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Khoirun Nisa
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
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 : Khoirun Nisa
NIM : 20108010077
Judul Skripsi : Analisis Keterbukaan Perdagangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia Periode 1980-2022

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

Dengan ini kami berharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 29 November 2023

Pembimbing


Drs. Slamet Khilmi, M.SI

NIP. 19850630 201503 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khoirun Nisa

NIM : 20108010077

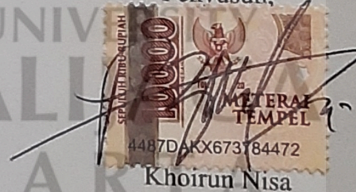
Jurusan/Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Analisis Keterbukaan Perdagangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia Periode 1980-2022**” adalah benar-benar merupakan karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau 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, 29 November 2023

Penyusun,


4487DAKX673784472
METERAL TEMPEL

Khoirun Nisa

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khoirun Nisa
NIM : 20108010077
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 Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Keterbukaan Perdagangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia Periode 1980-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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: 29 November 2023



(Khoirun Nisa)

HALAMAN MOTTO

**“ORANG BERPENDIDIKAN ADALAH ORANG YANG
MAMPU MENEMPATKAN ADAB DI DALAM DIRINYA DAN
SEBERAPAPUN ILMU YANG DIPUNYA MAMPU
MENERAPKAN KE DALAM SIKAP”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji Syukur kehadiran Allah SWT dan sholawat serta salam selalu terlimpah curahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini merupakan persembahan untuk:

“Dua orang yang paling berharga bagi hidup saya Bapak Abdul Wahab dan Ibu Norhasanah, berkat doa dan dukungan yang diberikan sehingga kehidupan saya menjadi lebih mudah dan lancar. Tak lupa adik tercinta Sahal Mahfud beserta keluarga besar saya. Saya hanya ingin memberikan yang terbaik untuk setiap kepercayaan yang mereka berikan, tumbuh menjadi pribadi yang bermanfaat. Terima kasih telah selalu menjaga saya dalam doa-doa Bapak dan Ibu serta selalu memberikan dukungan untuk mencapai apapun yang menjadi impian saya.

Pencapaian ini adalah persembahan istimewa untuk Bapak dan Ibu.”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Šā'	Š	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	Š	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	Z̤	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	Mim	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāw u	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamz ah	ﺀ	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
---	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
---	Dammah	Ditulis	<i>U</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>Ī</i>
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
Dhammah + wawu mati	Ditulis	<i>Ū</i>

فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>
------	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal "al".

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala berkah, rahmat berupa kesehatan dan kekuatan serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul **“Analisis Keterbukaan Perdagangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia Periode 1980-2022”**. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat mencapai derajat Sarjana Strata 1 Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tentunya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari pertolongan Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, sehingga skripsi ini dapat terealisasikan. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, masukan serta dorongan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

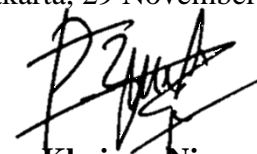
1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.SI, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Ibu Riswanti Budi Sekaringsih, M.SC. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi banyak waktu dan pikirannya untuk mengarahkan, menasehati segala hal yang berkaitan dengan dunia perkuliahan.

6. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Syariah, seluruh Staff Tata Usaha dan seluruh pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Teristimewa Orang tua saya, Bapak Abdul Wahab dan Ibu Norhasanah, adik tercinta Sahal Mahfud yang selalu mendukung dan mendoakan saya sehingga penulis dapat menyelesaikan studi S1 dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.
8. Seluruh keluarga besar, terutama Mbak Zulaikah yang telah memberikan saya banyak pelajaran hidup, memberi arahan serta motivasi luar biasa.
9. M. Zaenal Abid, yang menjadi partner dan support penulis dalam penyusunan skripsi.
10. Sahabat-sahabat tersayang basabasi crew (Elsa Erliana Aininfajri, Nafiatul Ayu Nazilah, Kholis Ihsanul Azzam, dan Falah Permana Mulya) yang menemani penulis dari awal semester kuliah, membantu penulis dalam menyelesaikan tugas perkuliahan, saling memotivasi dan menjadi sahabat terbaik.
11. Seluruh mahasiswa Ekonomi Syariah FEBI UIN Sunan Kalijaga angkatan 2020 yang telah kebersamai saya dalam menempuh perkuliahan.
12. Teman-teman KKN-111 kelompok 2, terimakasih atas waktu dan perjumpaan yang telah Allah rencanakan hingga terciptanya ukhuwah antar masing-masing dari Fakultas yang berbeda-beda.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 29 November 2023



Khoirun Nisa
NIM. 20108010077

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematikan Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori	14
1. Penanaman Modal Asing	14
2. Keterbukaan Perdagangan	18
3. Nilai Tukar Mata Uang (Kurs).....	20
4. Inflasi	23
5. Produk Domestik Bruto (PDB).....	26
B. Telaah Pustaka.....	28
C. Kerangka Pemikiran	44
D. Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN	48
A. Jenis Penelitian	48
B. Jenis Dan Teknik Pengumpulan Data.....	48
C. Definisi Operasional Variabel	49
D. Metode Analisis.....	52
1. Metode ARDL	52

2. Uji Statistik	53
3. Uji Asumsi Klasik.....	55
4. Uji Kointegrasi.....	56
5. Uji Hipotesis	56
6. Estimasi ARDL dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	60
A. Analisis Data Penelitian	60
1. Analisis Deskriptif	60
2. Uji Stasioneritas	65
3. <i>Optimal Lag</i> (Uji Panjang Kelambanan)	66
4. Uji CUSUM	68
5. Uji Asumsi Klasik.....	69
6. Uji Kointegrasi.....	70
7. Uji Hipotesis	71
8. Estimasi ARDL.....	75
B. Pembahasan	82
BAB V PENUTUP.....	94
A. Kesimpulan.....	94
B. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	38
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Masing-Masing Variabel	61
Tabel 4.2 Uji Stasioneritas Pada Tingkat Level.....	65
Tabel 4.3 Uji Stasioneritas Pada Tingkat <i>First Difference</i>	66
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas <i>Breusch-Pagan-Godfrey</i>	69
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	70
Tabel 4.6 Uji Kointegrasi <i>Bound Test</i>	71
Tabel 4.7 Hasil Uji Estimasi Model ARDL.....	71
Tabel 4.8 Hasil F-Statistik Dalam Uji Estimasi ARDL.....	74
Tabel 4.9 Hasil R-Square Dalam Uji Estimasi ARDL.....	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang	80



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Penanaman Modal Asing Di Indonesia.....	3
Gambar 1. 2 Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	44
Gambar 4.1 Hasil Uji Lag Optimal Pendekatan AIC.....	67
Gambar 4.2 Hasil Uji CUSUM	68
Gambar 4.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah di Indonesia	86
Gambar 4.4 Perkembangan Inflasi di Indonesia	89
Gambar 4.5 Perkembangan Produk Domestik Bruto di Indonesia	92



ABSTRAK

Beberapa dekade terakhir, Penanaman Modal Asing (PMA) menjadi salah satu faktor pendorong utama pertumbuhan ekonomi dan investasi di Indonesia. Arus masuk investasi asing ke Indonesia mencapai USD 21,4 miliar pada tahun 2022. Hal tersebut menunjukkan pulihnya kepercayaan investor terhadap perekonomian Indonesia. Penelitian ini menganalisis keterbukaan perdagangan dan variabel makroekonomi terhadap penanaman modal asing di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data *time series* Indonesia tahun 1980 hingga 2022. Teknik analisis data menggunakan metode *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL).

Hasil penelitian menunjukkan keterbukaan perdagangan tidak langsung berpengaruh positif dan signifikan terhadap Penanaman Modal Asing (PMA) dalam jangka pendek dan jangka panjang. Nilai tukar (IDR to USD) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Penanaman Modal Asing (PMA) dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Tingkat inflasi dalam jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan namun dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Penanaman Modal Asing (PMA). PDB berpengaruh negatif dan signifikan dalam jangka pendek namun dalam jangka panjang berpengaruh positif signifikan terhadap Penanaman Modal Asing (PMA).

Kata Kunci: Keterbukaan Perdagangan, Nilai Tukar, Inflasi, PDB, Penanaman Modal Asing



ABSTRACT

In recent decades, Foreign Direct Investment (FDI) has become one of the main drivers of economic growth and investment in Indonesia. Foreign investment inflows to Indonesia reached USD 21.4 billion in 2022. This shows the recovery of investor confidence in the Indonesian economy. This study analyzes trade openness and macroeconomic variables on foreign investment in Indonesia. This study uses Indonesian time series data from 1980 to 2022. The data analysis technique uses the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method.

The results showed that indirect trade openness has a positive and significant effect on Foreign Direct Investment (FDI) in the short term and long term. The exchange rate (IDR to USD) has a negative and significant effect on Foreign Direct Investment (FDI) in the short and long term. Inflation rate in the short term has a positive and significant effect but in the long term has a negative and insignificant effect on Foreign Direct Investment (FDI). GDP has a negative and significant effect in the short term but in the long term has a significant positive effect on Foreign Direct Investment (FDI).

Keywords: *Trade Openness, Exchange Rate, Inflation, GDP, Foreign Investment*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Analisis keterbukaan perdagangan dan variabel makroekonomi terhadap penanaman modal asing di Indonesia. Penanaman modal asing telah dilakukan beberapa negara maju terhadap negara berkembang. Menurut Ruth & Syofyan (2014), Beberapa negara maju menanamkan modalnya pada negara berkembang dan Indonesia merupakan negara yang sangat berpotensi bagi negara lain dalam melakukan kegiatan penanaman modal asing demi peningkatan ekonomi dan percepatan pembangunan dari dua belah pihak negara. Sebagai salah satu negara berkembang, Indonesia memiliki beranekaragam sumber namun pemanfaatan sumber daya tersebut kurang maksimal dikarenakan keterbatasan modal (Eliza, 2013).

Pada buku "*The Elusive Quest For Growth*" karya Easterly (2002), Menurut Harrod-Domar sebagai salah satu tokoh Teori Neo-Klasik, perlu adanya pembentukan modal atau investasi untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang teguh (*steady growth*). Investasi merupakan kunci pertumbuhan ekonomi suatu negara. Negara penerima modal dapat diuntungkan dengan penanaman modal asing melalui investasi asing, dimana investasi asing tersebut mendorong produksi domestik sehingga memiliki potensi meningkatkan pertumbuhan ekonomi.

Dalam penelitian Letarisky et al (2014), Penanaman Modal Asing memiliki peran yang krusial dalam memacu pertumbuhan ekonomi dan pembangunan suatu negara. Penanaman modal asing tidak hanya menyediakan modal tambahan, tetapi juga membawa teknologi, manajemen dan peluang kerja yang berkontribusi pada diversifikasi ekonomi dan peningkatan daya saing industri nasional (Nugroho, (2017). Di negara-negara ASEAN terkhusus Indonesia, penanaman modal asing telah menjadi pendorong utama pertumbuhan ekonomi dan investasi dalam beberapa dekade terakhir.

Dalam ekonomi, penanaman modal asing atau investasi asing yang masuk kedalam suatu negara terbagi atas dua bentuk investasi yaitu, *Foreign Portofolio Investment* (FPI) dan *Foreign Direct Investment* (FDI). Menurut Salvatore (2006), Penanaman modal asing (*Foreign Investment*) atau yang sering disebut investasi asing merupakan kegiatan ekonomi dalam bentuk investasi dalam jangka panjang oleh pihak dari negara asing kepada negara lain untuk melakukan suatu usaha di negara penerima investasi. Definisi lain, penanaman modal asing merupakan aliran modal asing, dimana perusahaan asing memperluas perusahaannya di suatu negara (P. R. Krugman et al., 2012).

Sedangkan *Foreign Portofolio Investment* (FPI) mengacu pada investasi pada aset keuangan negara asing, seperti saham atau obligasi yang tersedia di bursa. Jenis investasi ini terkadang dipandang kurang

menguntungkan dibandingkan investasi langsung karena investasi portofolio dapat dijual dengan cepat dan terkadang dipandang sebagai upaya jangka pendek untuk menghasilkan uang, dibandingkan investasi jangka panjang dalam perekonomian. Menurut Indrawati (2012), Aliran modal ke Indonesia, khususnya melalui investasi portofolio, memiliki kerentanan yang lebih besar terhadap ketidakstabilan makroekonomi dibandingkan *Foreign Direct Investment* (FDI). Oleh karena itu, sangat penting untuk membangun landasan perekonomian yang kuat dan menerapkan langkah-langkah kebijakan yang tepat untuk menjaga ketahanan perekonomian nasional.



Gambar 1.1 Penanaman Modal Asing Di Indonesia

Sumber: diolah, Badan Pusat Statistik (BPS)

Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), grafik penanaman modal asing di Indonesia periode tahun 2006 – 2021 mengalami fluktuatif dan cenderung mengalami peningkatan. Investasi tertinggi terjadi pada periode tahun 2017 yaitu sebesar US\$ 32,239.80 juta dan

investasi portofolio tertinggi terjadi pada periode tahun 2020 yaitu sebesar US\$ 56,729.00 juta. Pada tahun 2019, terjadi penurunan investasi sebesar US\$ 28,208.80 juta, namun terjadi peningkatan signifikan pada investasi proyek pada periode tahun 2019 hingga 2020 sebelum terjadinya penurunan signifikan akibat pandemi Covid-19.

Pandemi Covid-19 menyebabkan adanya pembatasan yang mana berdampak pada kegiatan perdagangan internasional dan investasi internasional. Penurunan signifikan pada investasi asing langsung maupun investasi proyek sebelum dan sesudah pandemi covid-19 menunjukkan adanya faktor-faktor ekonomi yang menjadi alasan investor asing melakukan serta meningkatkan penanaman modalnya kedalam negara terkhusus negara Indonesia (Ramli & Karmila, 2022). Maka dari itu, pemerintah Indonesia melakukan kebijakan agar dapat mempercepat pembangunan dan pertumbuhan ekonomi dalam negeri dengan salah satu cara yaitu penanaman modal asing.

Dalam penanaman modal asing di suatu negara dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yang menentukan keputusan investor asing untuk menanamkan modalnya. Dalam penelitian Miftahun Aprilinafiah & Basalamah (2020), beberapa faktor yang berkaitan secara langsung maupun tidak langsung dalam kegiatan penanaman modal asing dalam negeri salah satunya keterbukaan perdagangan. Keterbukaan perdagangan merupakan jumlah rasio perdagangan ekspor dan impor

terhadap PDB, dimana menjadi ukuran pembatasan perdagangan (Hoang, 2012).

Peningkatkan keterbukaan perdagangan melalui berbagai perjanjian perdagangan internasional dan pembaharuan kebijakan perdagangan internasional. Menurut penelitian Jufri et al (2022) keterbukaan perdagangan menciptakan peluang bagi perusahaan asing untuk masuk ke pasar domestik dengan lebih mudah dan mengekspor produk mereka, begitu pula sebaliknya. Didukung oleh penelitian Lee et al (2021), bahwa keterbukaan perdagangan suatu negara yang tinggi mampu mendorong pertumbuhan ekonomi negara melalui penanaman modal asing atau investasi asing langsung.

Selain itu, dalam penanaman modal asing juga dapat dipengaruhi oleh kondisi perekonomian suatu negara sebagai penerima modal investasi. Dalam penelitian IGAMO et al (2015) menyatakan kondisi perekonomian melalui resiko negara (*country risk*), dimana *country risk* yang stabil dan baik menarik investor untuk menanamkan modalnya. Eliza (2013), dalam penelitiannya variabel makroekonomi menjadi faktor penting dalam mendorong penanaman modal asing melalui Produk Domestik Bruto (PDB), Inflasi, dan Nilai tukar mata uang rupiah.

Produk Domestik Bruto (PDB) sebagai indikator pertumbuhan ekonomi mampu mempengaruhi penanaman modal asing. Miftahun Aprilinafiah & Basalamah (2020), PDB merupakan peningkatan atau

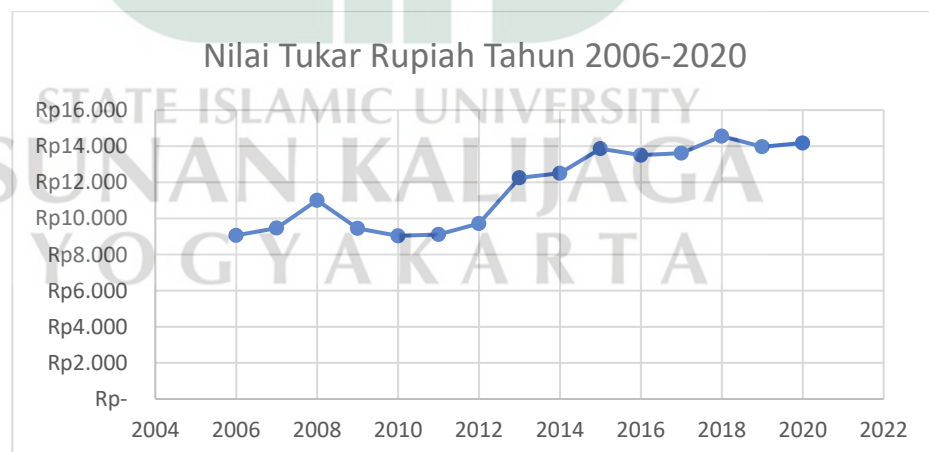
penurunan output yang mampu dihasilkan masyarakat dalam suatu negara yang dipengaruhi peningkatan pendapatan masyarakat melalui meningkatnya daya beli masyarakat. Menurut Hendra Permana & Rivani (2013), Meningkatnya nilai PDB, maka semakin tinggi pula nilai investasi asing langsung dalam jangka panjang. Selain itu, tingkat PDB yang tinggi seringkali berdampak positif pada stabilitas ekonomi yang dapat meningkatkan daya tarik bagi penanaman modal asing dikarenakan investor cenderung mencari lingkungan yang stabil untuk berinvestasi (Hendra Permana & Rivani, 2013).

Hasil penelitian yang dilakukan (Letarisky et al., 2014), pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif terhadap penanaman modal asing. penanaman modal asing secara langsung menguntungkan pihak investor dan juga negara penerima modal. Pasalnya, manfaat dari penanaman modal asing tersebut mampu menciptakan lapangan kerja baru, meningkatkan pendapatan negara hingga mengurangi tingkat pengangguran. Dengan demikian, penanaman modal asing dapat memiliki dampak positif pada pertumbuhan ekonomi negara. Namun berbeda pada penelitian Jayachandran & Seilan (2010) bahwa pertumbuhan ekonomi tidak berpengaruh terhadap penanaman modal asing secara langsung.

Selain tingkat PDB, Nilai tukar atau kurs menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi penanaman modal asing. Menurut Mankiw (2006), kurs merupakan nilai mata uang suatu negara terhadap

nilai mata uang negara lain. Saat nilai tukar suatu negara mengalami depresiasi, membuat produk Indonesia lebih murah bagi pembeli asing serta upah pekerja dan biaya produksi akan mengalami penurunan. Hal tersebut mampu meningkatkan arus modal asing masuk ke Indonesia (Dwi Resti Pratiwi, 2020).

Di lain sisi, nilai tukar yang tinggi dapat menjadi hambatan bagi investor asing yang ingin menanamkan modalnya di Indonesia, karena membuat produk lebih mahal dan kurang menarik bagi pembeli asing. Dalam penelitian Hena (2021), Nilai tukar memiliki hubungan terhadap penanaman modal asing yang berdampak pada perkembangan nilai tukar Rupiah terhadap mata uang asing. Selain itu, menurut Lainawa et al. (2021), nilai tukar yang tidak stabil juga dapat menimbulkan keraguan bagi investor asing dalam menanamkan modalnya di Indonesia.



Gambar 1. 2 Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD

Sumber: diolah, Badan Pusat Statistic (BPS)

Berdasarkan data Bank Indonesia, nilai tukar rupiah periode tahun 2016 – 2018 mengalami depresiasi. Pada periode tahun 2016 nilai tukar

rupiah terhadap dolar sebesar Rp. 13.503. Selanjutnya, di periode tahun 2017 nilai tukar rupiah terhadap dolar sebesar Rp. 13.616 dan terjadi depresiasi sebesar 0.83%. Pada periode tahun 2018 nilai tukar rupiah terhadap dolar sebesar Rp. 14.553 terjadi depresiasi sebesar 6.89%. Namun, pada periode tahun 2019 terjadi apresiasi nilai tukar rupiah sebesar 4.01% sehingga nilai tukar rupiah menjadi Rp. 13.971.

Selain kurs, tingkat inflasi suatu negara mampu mempengaruhi penanaman modal asing. Dwi Resti Pratiwi (2020) menyatakan tingkat inflasi yang tinggi, biaya produksi cenderung meningkat yang dapat mengurangi profitabilitas perusahaan sehingga mengurangi daya saing ekonomi serta membuat investasi menjadi kurang menarik. Namun sebaliknya, tingkat inflasi rendah mampu menciptakan stabilitas harga yang merupakan faktor penting bagi investor untuk menanamkan modalnya ke negara tertentu dan menarik bagi investor asing (Ruth & Syofyan, 2014).

Menurut data yang diperoleh *World Bank*, tingkat inflasi di Indonesia periode 2010 hingga 2020 mengalami penurunan. Tingkat inflasi tahun 2011 mencapai angka 7,5 persen, dimana angka tersebut lebih rendah dibandingkan tingkat inflasi pada tahun sebelumnya yang mencapai angka 15,3 persen. Penurunan tingkat inflasi memicu peningkatan pada kegiatan perdagangan dalam sektor ekspor maupun impor yang berdampak pada meningkatnya pula pertumbuhan ekonomi.

Namun berbeda dengan penelitian Letarisky et al., (2014) mendapati hasil bahwa tingkat inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap penanaman modal asing. Tingginya biaya investasi itu sendiri mampu mempengaruhi tingkat inflasi yang berdampak pada penurunan tingkat investasi. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian Kok & Ersoy (2009), dimana variabel inflasi berpengaruh negatif terhadap penanaman modal asing langsung.

Perbedaan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu membuktikan bahwa faktor-faktor yang akan diteliti dalam penelitian ini terjadi ketidakkonsistenan berpengaruh terhadap penanaman modal asing. Beberapa penelitian terdahulu hanya mempertimbangkan faktor eksternal seperti kondisi ekonomi domestik dan tidak mempertimbangkan faktor internal seperti kebijakan perdagangan internasional dan perubahan dalam ekonomi global sedangkan kedua hal tersebut merupakan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi bagaimana keterbukaan perdagangan, nilai mata tukar uang, inflasi dan pertumbuhan ekonomi yang diukur melalui PDB mampu mempengaruhi penanaman modal asing di Indonesia.

Maka dari itu, pentingnya penelitian kembali serta penelitian ini menggunakan data terbaru mengenai keterbukaan perdagangan, nilai tukar mata uang, inflasi, Produk Domestik Bruto (PDB) dan penanaman modal asing di Indonesia sehingga dapat memberikan pemahaman baru mengenai hubungan antara faktor-faktor yang dapat membantu dalam

mengevaluasi adanya perubahan kebijakan ekonomi atau perubahan ekonomi Indonesia. Selain itu, penelitian ini diharapkan memberikan dampak tidak hanya dalam jangka pendek tetapi juga dalam jangka panjang mengenai keterbukaan perdagangan, variabel makroekonomi dan penanaman modal untuk pembangunan nasional Indonesia yang akan mendatang.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis mengambil judul “Analisis Keterbukaan Perdagangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia”. Dimana penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh Miftahun Aprilinafiah & Basalamah (2020). Perbedaan penelitian terdapat pada variabel independen keterbukaan perdagangan serta perubahan periode penelitian dari tahun 1980 hingga 2022.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka didapatkan rumusan masalah penelitian ini yang diperinci dalam beberapa pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh keterbukaan perdagangan terhadap penanaman modal asing di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh perubahan nilai tukar mata uang (Kurs) terhadap penanaman modal asing di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh tingkat inflasi terhadap penanaman modal asing di Indonesia?

4. Bagaimana pengaruh tingkat Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap penanaman modal asing di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang dipaparkan maka tujuan penelitian ini dilakukan adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh keterbukaan perdagangan terhadap penanaman modal asing di Indonesia
2. Untuk menganalisis pengaruh nilai tukar mata uang (Kurs) terhadap penanaman modal asing di Indonesia
3. Untuk menganalisis pengaruh tingkat inflasi terhadap penanaman modal asing di Indonesia
4. Untuk menganalisis pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap penanaman modal asing di Indonesia

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk pemerintah diharapkan dapat menjadi pertimbangan serta masukan pengambilan keputusan suatu kebijakan
2. Untuk akademik diharapkan dapat menjadi referensi mengenai penanaman modal asing sehingga dapat di implentasikan baik secara aplikasi maupun teori serta mampu melengkapi referensi penelitian terdahulu

3. Untuk masyarakat umum diharapkan menjadi wawasan pengetahuan baru mengenai peran faktor-faktor yang mempengaruhi penanaman modal asing di Indonesia

E. Sistematikan Pembahasan

Dalam penelitian ini, terbagi atas beberapa bagian dalam uraian sistematika pembahasan. Sistematika pembahasan menjelaskan urutan penjelasan dari masing-masing bab. Setiap bab tersebut diuraikan sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan, terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian dan sistematika pembahasan. Pada bagian bab I memaparkan tentang fenomena yang menjadi pokok atau topik permasalahan yang dibahas dari penelitian ini.

Bab II Landasan Teori, berisi tentang teori-teori yang melandasi dan mendukung hubungan antar variabel serta objek dari penelitian. Pada bagian ini pula memaparkan telaah pustaka atau penelitian terdahulu yang mana menjadi urgensi penelitian penulis dengan penelitian sebelumnya.

Bab III Metode Penelitian, berisi deskripsi mengenai metode ataupun model penelitian yang digunakan, definisi operasional setiap variabel yang digunakan, sumber data serta analisis data yang akan digunakan.

Bab IV Hasil penelitian dan Pembahasan, berisi tentang hasil perhitungan dari olahan data yang di interpretasikan dengan hasil perhitungan olahan data tersebut. Pada bagian ini juga merupakan sebuah jawaban dari pertanyaan terkait dengan rumusan masalah penelitian ini.

Bab V Penutup, berisi mengenai kesimpulan dari hasil pembahasan serta jawaban rumusan masalah dalam penelitian. Bagian ini juga berisi mengenai saran-saran terhadap pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan yang sudah dipaparkan penulis pada Bab IV mengenai analisis keterbukaan perdagangan dan variabel makroekonomi terhadap penanaman modal asing di Indonesia dengan pendekatan *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL), maka diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Keterbukaan perdagangan memberikan pengaruh positif dan signifikan secara tidak langsung baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang. Hal tersebut menunjukkan bahkan setiap peningkatan pada keterbukaan perdagangan dapat meningkatkan penanaman modal asing di Indonesia. Dimana, meningkatnya keterbukaan perdagangan suatu negara tidak hanya mendorong peningkatan investasi asing dengan mudahnya kegiatan impor dan ekspor barang, namun keterbukaan perdagangan dapat meningkatkan aliran teknologi dan pengetahuan baru ke dalam negara tuan rumah.
2. Nilai Tukar (*Rupiah to USD*) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap penanaman modal asing di Indonesia. Dimana, bila terjadi peningkatan nilai tukar (melemah), maka akan menurunkan penanaman modal asing. Hal tersebut disebabkan, melemahnya nilai tukar yang berdampak pada biaya perusahaan

semakin besar sehingga menekan keuntungan yang diperoleh perusahaan.

3. Inflasi memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap penanaman modal asing dalam jangka pendek. Namun, dalam jangka panjang inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap penanaman modal asing. Hal tersebut dikarenakan, tingkat inflasi yang tinggi membuat biaya produksi meningkat dan menyebabkan barang dan jasa menjadi kurang kompetitif sehingga keuntungan yang akan didapatkan oleh perusahaan menurun, mengurangi minat investor asing untuk menanamkan modal ke negara tersebut.
4. PDB memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap penanaman modal asing dalam jangka pendek. Namun dalam jangka panjang, PDB berpengaruh positif dan signifikan terhadap penanaman modal asing. Hal tersebut menunjukkan bahwa meningkatnya pertumbuhan ekonomi suatu negara, semakin tertarik investor untuk menanamkan modalnya. Hal tersebut dikarenakan, pasar yang lebih menjanjikan dapat memberikan pengembalian atau keuntungan modal yang lebih tinggi bagi investor.

B. Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan serta kesimpulan yang telah dipaparkan, terdapat beberapa saran yang perlu diperhatikan dan dapat menjadi bahan pertimbangan :

1. Bagi pemerintah melalui program yang mencakup semua aspek pembangunan ekonomi, pemerintah diharapkan dapat mencapai stabilitas ekonomi makro yang kuat. Upaya ini diharapkan dapat mendorong investor asing untuk menanamkan modal di Indonesia. Selain itu, akan ada lingkungan investasi yang baik. Suatu negara dapat menjadi daya tarik investor jika pemerintahnya aktif mempromosikan dunia usaha. Selain itu, pemerintah harus berusaha untuk meningkatkan kualitas Sumber Daya Manusia (SDM) dan meningkatkan keterampilan tenaga kerja yang ada. Dengan demikian, akan ada transfer teknologi dan keahlian yang efektif dari luar dan dalam negeri.
2. Bagi penelitian berikutnya, agar dapat mengembangkan model dari variabel keterbukaan perdagangan, nilai tukar, inflasi dan PDB terhadap Penanaman Modal Asing (PMA) dengan menambahkan variabel lain yang lebih kompleks. Selain itu, menggunakan data terbaru dan metode berbeda agar dapat melihat perbedaan antara sebelum dan sesudahnya serta perkembangan-perkembangan ekonomi secara lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, P. M. (2015). Living in the world that is fit for habitation : CCI's ecumenical and religious relationships. In *Aswaja Pressindo*.
- Aliber, R. Z. (1970). A Theory of Foreign Direct Investment. *The International Corporation : A Symposium. - Cambridge, Mass. [u.a.] : MIT Press. - 1970*, 17–34.
- Amalia, L. (2007). *Ekonomi Internasional*. Graha Ilmu.
- Ambarsari, I., & Purnomo, D. (2005). Studi Tentang Penanaman Modal Asing Di Indonesia. In *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi dan Pembangunan* (Vol. 6, Issue 1, pp. 26–47). <https://doi.org/10.23917/jep.v6i1.4006>
- Aprianto, R., Alla Asmara, & Sahara. (2018). Determinan Aliran Masuk Foreign Direct Investment ke Negara-Negara Berpendapatan Rendah. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan*, 7(2), 174–188. <https://doi.org/10.29244/jekp.7.2.2018.174-188>
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur penelitian : suatu pendekatan praktik* (Ed. Rev.20). Jakarta : Rineka Cipta 2010.
- Asiedu, E. (2002). On the Determinants of Foreign Direct Investment to Developing Countries: Is Africa Different? *SSRN Electronic Journal, February 2002*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.280062>
- Asiedu, E. (2006). Foreign Direct Investment in Africa: The Role of Natural Resources, Market Size, Government Policy, Institutions and Political Instability. *SSRN Electronic Journal, December*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.717361>
- Boediono. (1998). *Ekonomi moneter : Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No. 5* (Ed 3). Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta., 1998.
- Dunning, J. H. (1973). The Determinants of International Production. *Oxford Economic Papers*, 25(3), 289–336. <https://www.jstor.org/stable/266>
- Dwi Resti Pratiwi. (2020). ANALISIS FAKTOR DETERMINASI PENANAMAN MODAL ASING (PMA) LANGSUNG DI ASEAN Analysis of Foreign Direct Investment (FDI) Determinant in ASEAN. *Jurnal Budget*, 5(1), 47–66.
- Easterly, W. (2002). The Elusive Quest for Growth : MELACAK PEMBUKTIAN TEORI-TEORI PERTUMBUHAN EKONOMI. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7(2), 181–186.
- Eliza, M. (2013). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Investasi Asing DI INDONESIA (TAHUN 2000:1 – 2011:4). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2), 1–19.
- Ghozi, S., & Sunindyo, A. (2016). Statistik Deskriptif Untuk. In *Yogyakarta: Deepublish* (Ed 1).
- Hena, E. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENANAMAN MODAL ASING DI INDONESIA. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 5(2), 446. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2.456>
- Hendra Permana, S., & Rivani, E. (2013). PENGARUH PRODUK DOMESTIK

- BRUTO, INFLASI, INFRASTRUKTUR, DAN RISIKO POLITIK TERHADAP INVESTASI LANGSUNG ASING DI INDONESIA (The Impact of Gross Domestic Product, Inflation, Infrastructure, and the Political Risk on Foreign Direct Investment in Indonesia). *Jurnal Ekonomi & Kebijakan Publik*, 4(1), 75–87. www.weforum.org/,
- Hoang, H. H. (2012). Foreign Direct Investment in Southeast Asia: Determinants and Spatial Distribution. *Depocen*, 30, 1–24.
- Iamsiraroj, S. (2015). The foreign direct investment – economic growth nexus. *International Review of Economics and Finance*, 42, 116–133. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2015.10.044>
- IGAMO, A. M., Ekonomi Universitas Sriwijaya, F., Palembang-Indralaya, J., Ogan Ilir, K., & Sumatera Selatan, P. (2015). Pengaruh Resiko Ekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Negara Asean (Studi Kasus Perbandingan Antara Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Filipina, Brunei Dan Myanmar) Alghifari Mahdi Igamo. *Ekonomi Pembangunan*, 32(2), 75–85.
- Ighni, D. T., & Amran, E. (2015). Determinasi Penanaman Modal Asing Asean-5 Tahun 2001-2013. *Media Ekonomi*, 23(3), 177–188. <https://doi.org/10.25105/me.v23i3.3520>
- Indrawati, Y. (2012). Foreign Direct Investment dan Investasi Portofolio Terhadap Stabilitas Makroekonomi di Indonesia: Fenomena Global Imbalances. *Ekonomi Internasional*.
- Ismail, N. W. (2009). The determinant of foreign direct investment in ASEAN: A semi-gravity approach. *Transition Studies Review*, 16(3), 710–722. <https://doi.org/10.1007/s11300-009-0103-0>
- Jayachandran, G., & Seilan, A. (2010). A causal relationship between trade, foreign direct investment and economic growth for India. *International Research Journal of Finance and Economics*, 42(January), 74–88.
- Jhingan, M. L. (1988). *Ekonomi Pembangunan dan Perencanaan*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Jhingan, M. L. (2012). *Ekonomi pembangunan dan perencanaan*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Jorgenson, D. W. (1963). Capital Theory and Investment Behavior. *The American Economic Review*, 53(2), 247–259. <https://www.jstor.org/stable/1823868>
- Jufri, A., Mulyadi, S., Wibowo, M. G., & Rafiqi, I. (2021). Determinan Penanaman Modal Asing Di Indonesia Periode 1970-2020: Pendekatan Nardl. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 4(3), 232–244. <https://doi.org/10.14710/jdep.4.3.232-244>
- Kok, R., & Ersoy, B. A. (2009). Analyses of FDI determinants in developing countries. *International Journal of Social Economics*, 36(1–2), 105–123. <https://doi.org/10.1108/03068290910921226>
- Krugman, P. (1998). *Firesale FDI*. <http://web.mit.edu/krugman/www/FIRESALE.htm>
- Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (1999). *Ekonomi internasional: Teori dan kebijakan* (Ed. 2. Cet). Jakarta : RajaGrafindo Persada, 1999.
- Krugman, P. R., Obstfeld, M., & Melitz, M. J. (2012). *INTERNATIONAL*

- ECONOMICS Theory & Policy* (9th. ed). Pearson.
- Kuncoro, M. (2004). *Otonomi Daerah dan Pembangunan Daerah: Reformasi, Perencanaan, Strategi, dan Peluang*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Lainawa, E. C. Q., Sheriman, I., & Pondaag, H. (2021). *Pengaruh Penanaman Modal Asing Terhadap Nilai Kurs dalam Investasi di Indonesia*. *Jurnal Ekonomi*, IX(1), 54–62.
- Lee, J. Y., Hsiao, Y. C., Bui, N., & Nguyen, T. T. (2021). Inward foreign direct investment and trade openness in Vietnam: A nonlinear autoregressive distributed lag approach. *Economies*, 9(3). <https://doi.org/10.3390/economies9030120>
- Letarisky, M., Darminto, & Hidayat, R. R. (2014). Pengaruh Indikator Fundamental Makroekonomi terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia (Periode Tahun 2004-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 15(2), 1–9.
- M Aprilinafiah, & Basalamah, Z. (2020). Analisis Pengaruh Kurs, Inflasi, Pdb, Dan Keterbukaan Ekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing Langsung Di Indonesia Indonesia Tahun 2012-2019. *Buletin Ekonomika Pembangunan Vol 1*, 1(1), 12–19.
- Mankiw, N. G. (2006). *Principles of Economics Pengantar Ekonomi Makro*. Jakarta : Salemba Empat.
- Mankiw, N. G. (2010). *Macroeconomics* (7th. ed). Worth Publishers.
- Mishkin, F. S. (2008). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets Ekonomi Uang, Perbankan, Dan Pasar Keuangan* (8th ed.). Jakarta : Salemba Empat.
- Novitasari, W. D., Hartoyo, S., & Anggraeni, L. (2015). DAMPAK KETERBUKAAN PERDAGANGAN DAN KINERJA MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan*, 4(2), 172–186. <http://repository.ipb.ac.id/handle/123456789/84319>
- Nugroho, F. A. (2017). *Analisis Pengaruh Variabel Makro Dan Moneter Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia*.
- Pesaran, M. H., & Shin, Y. (1995). An Autoregressive Distributed-Lag Modelling Approach to Cointegration Analysis. In *Econometrics and Economic Theory in the 20th Century: The Ragnar Frisch Centennial Symposium*. <https://doi.org/10.1017/ccol0521633230.011>
- Ramli, A., & Karmila, Y. (2022). Dampak Investasi Asing Langsung (FDI) di Provinsi Sulawesi Selatan (Studi Kasus: Sebelum dan Masa Covid-19). *Formosa Journal of Multidisciplinary Research*, 1(5), 1287–1302. <https://doi.org/10.55927/fjmr.v1i5.1130>
- Ruth, A. M., & Syofyan, S. (2014). FAKTOR PENENTU FOREIGN DIRECT INVESTMENT DI ASEAN-7; ANALISIS DATA PANEL, 2000-2012. *Media Ekonomi*, 22(1), 97–121. <https://doi.org/10.25105/me.v22i1.2819>
- Salvatore, D. (1997). *International Economics* (5 th Editi). New Jersey: Prentice Hall.
- Salvatore, D. (2006). *Mikroekonomi : Edisi Keempat* (Ed.4). Jakarta : Erlangga, 2006. <https://pustaka.pekanbaru.go.id/inlislite3/opac/detail-opac?id=11976>
- Sarwedi, S. (2002). INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA DAN

- FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 4(No. 1). <https://doi.org/https://doi.org/10.9744/jak.4.1.pp.%2017-35>
- Squalli, J., & Wilson, K. (2006). A New Approach to Measuring Trade Openness. *Economic & Policy Reseach Unit Working Paper Series*, 06–07(06).
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan : Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, 2016.
- Sukirno, S. (2011). *MAKROEKONOMI Teori Pengantar* (3rd ed.). Rajawali Pers.
- Suyatno, S. (2017). Hutang Luar Negeri, Penanaman Modal Asing (Pma), Ekspor, Dan Peranannya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 1975 - 2000. In *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi dan Pembangunan* (Vol. 4, Issue 1, p. 70). <https://doi.org/10.23917/jep.v4i1.4019>
- Syaputra, I. A., & Togar Laut, L. (2021). Determinasi Ekspor Indonesia Tahun 1990-2021. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan*, 1(2).
- Tambunan, R. S., Yusuf, Y., & Mayes, A. (2015). PENGARUH KURS, INFLASI, LIBOR DAN PDB TERHADAP FOREIGN DIRECT INVESTMENT (FDI) DI INDONESIA. *Jurnal Ekonomi*, 23 No.1, 59–84.
- Tarigan, R. (2005). *Ekonomi regional : teori dan aplikasi* (Edisi Revi). Jakarta : Bumi Aksara, 2005.
- Taufik, M. (2014). Fluktuasi Investasi Langsung di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 15(1), 1–6.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (Edisi Keli). UPP STIM YKPN Yogyakarta.

