

**PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, NILAI TUKAR,
PENDIDIKAN, DAN INFLASI TERHADAP *FOREIGN DIRECT
INVESTMENT* (FDI) DI INDONESIA**



SKRIPSI

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

Oleh:

Ellina Nur Dinnasikha

NIM: 21108010138

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

2025

**PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, NILAI TUKAR,
PENDIDIKAN, DAN INFLASI TERHADAP *FOREIGN DIRECT
INVESTMENT* (FDI) DI INDONESIA**



SKRIPSI

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

Oleh:

Ellina Nur Dinnasikha

NIM: 21108010138

Pembimbing:

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.

NIP: 19751111 200212 2 002

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

2025

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-1257/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, NILAI TUKAR, PENDIDIKAN, DAN INFLASI TERHADAP FOREIGN DIRECT INVESTMENT (FDI) DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ELLINA NUR DINNASIKHA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108010138
Telah diujikan pada : Jumat, 18 Juli 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 688fba304e65

Ketua Sidang

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 689c17fecd7cb

Penguji I

Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 688852e0c4ac9

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
SIGNED



Valid ID: 689d75b6d5e01

Yogyakarta, 18 Juli 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudari Ellina Nur Dinnasikha

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 : Ellina Nur Dinnasikha

NIM : 21108010138

Judul Skripsi : **Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi terhadap Foreign Direct Investment (FDI) di Indonesia**

Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 23 Juli 2025

Pembimbing



Dr. Sunaryati, S.E., M.Si

NIP.19751111 200212 2002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ellina Nur Dinnasikha
NIM : 21108010138
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil 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, 23 Juli 2025

Penyusun,



Ellina Nur Dinnasikha

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Ellina Nur Dinnasikha
NIM : 21108010138
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:

“Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia”

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: 23 Juli 2025



Ellina Nur Dinnasikha

HALAMAN MOTTO

“Simpan keluhmu, sebab letihmu tidak sebanding dengan perjuangan kedua orang tuamu hingga saat ini”

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 5-6)

“Apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirmu, dan apa yang ditakdirkan untukmu tidak akan pernah melewatkanmu”

(Umar bin Khattab)

“Long story short, i survived”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan rahmat dan kasih sayang Allah SWT yang Maha Pengasih, serta berkat nikmat dan hidayah-Nya, proses penyusunan tugas akhir dapat diselesaikan dengan baik. Terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian tugas akhir ini.

Dengan penuh rasa syukur, saya persembahkan tugas akhir ini:

Kepada kedua orang tua saya, Bapak Suhardi dan Ibu Maftuhah yang senantiasa memberikan do'a, dukungan serta kasih sayang yang tidak ternilai harganya.

Teruntuk saudara saya, Kak Adib dan Mila yang selalu memberikan dukungan dan do'a terbaiknya.

Kepada sahabat saya yang selalu menemani, mendukung, dan memberikan masukan atas segala keluhan, semoga kita tetap menjadi saudara meskipun sudah tidak di satu kota yang sama kembali.

Terakhir, terima kasih untuk Ellina Nur Dinnasikha karena sudah bertahan sejauh ini, selalu berusaha menjadi pribadi yang baik, dan berusaha menyelesaikan apa yang sudah dimulai. Semoga apa yang dicita-citakan dapat terwujud, selalu diberi kemudahan, kesehatan dan keberkahan dalam menjalani proses kehidupan serta dapat membanggakan kedua orang tua. Semoga skripsi ini bukanlah titik akhir, melainkan langkah awal untuk meraih kesuksesan di masa mendatang. *So proud of me.*

PEDOMAN TRANSLATE 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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṣa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ẓal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge

ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	W	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	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>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	Ditulis	I
ُ	Dammah	Ditulis	U
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	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<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>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّامَاءُ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan kasih sayangnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia”**. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sebagai teladan bagi umat manusia dengan penuh keikhlasan serta ketawaannya telah membimbing kita dari zaman jahiliyah menuju zaman *addinul islam*.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan arahan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis akan menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, diantaranya sebagai berikut:

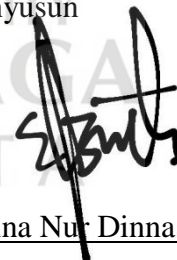
1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.Si., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dr. Sunaryati, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan, dan dukungan dengan penuh keikhlasan dan kesabaran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Ibu Anggari Marya Kresnowati, S.E., M.E selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan arahan selama proses perkuliahan.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang senantiasa memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama proses perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

8. Keluarga tercinta, terutama kedua orang tua, Bapak Suhardi dan Ibu Maftuhah serta kedua saudara saya, Adib Fathur Rohman dan Istiqlalina Miladiya yang senantiasa memberikan arahan, do'a serta dukungan baik moril maupun materil kepada penulis sehingga bisa sampai di kesempatan kali ini.
9. Sahabat dan teman penulis, Ikfyna, Mahda, Qibti, Sinta, Shofia, Sintya yang sudah meluangkan waktu, memberikan semangat serta do'a.
10. Teman-teman Ekonomi Syariah 2021 yang telah kebersamai penulis dan senantiasa memberikan dukungan selama perkuliahan.
11. Teman-teman Pusat Teknologi Informasi Pangkalan Data UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang sudah memberikan banyak dukungan, kesempatan, pengalaman dan pembelajaran kepada penulis.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu atas bantuan, dukungan, dan keikhlasan yang diberikan kepada penulis semoga menjadi ibadah disisi-Nya serta selalu dalam perlindungan Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir ini masih terdapat kekurangan, baik dalam penulisan maupun pemahaman yang disampaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 23 Juli 2025

Penyusun



Ellina Nur Dinnasikha

NIM.21108010138

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLATE ARAB LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Kerangka Konseptual.....	14
1. <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI).....	14

2. <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) dalam Perspektif Islam.....	17
3. Pertumbuhan Ekonomi	21
4. Nilai Tukar.....	24
5. Pendidikan	28
6. Inflasi.....	30
B. Kerangka Teoritik	34
1. Teori <i>Eclectic Paradigm</i>	34
2. Teori Paritas Daya Beli (<i>Purchasing Power Parity</i>).....	36
4. Teori Keynesian.....	39
C. Telaah Pustaka	40
D. Pengembangan Hipotesis	50
E. Kerangka Pemikiran.....	57
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	58
A. Jenis Penelitian.....	58
B. Jenis dan Sumber Data.....	58
C. Populasi dan Sampel	59
D. Teknik Pengumpulan Data.....	59
E. Variabel dan Definisi Operasional	59
F. Metode Analisis Data.....	61
BAB IV PEMBAHASAN.....	75
A. Analisis Statistik Deskriptif	75
B. Pengujian Estimasi Regresi Data Panel	77
1. Uji Pemilihan Model	77
2. Uji Asumsi Klasik	79
3. Uji Hipotesis.....	83
C. Pembahasan.....	87
1. Pertumbuhan ekonomi terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	87

2. Nilai tukar terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	89
3. Pendidikan terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	91
4. Inflasi terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	92
BAB V PENUTUP.....	97
A. Kesimpulan	97
B. Saran dan Keterbatasan	98
DAFTAR PUSTAKA	99
Lampiran	104



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Realisasi Penanaman Modal Asing Langsung Indonesia 2016-2023 .	4
Gambar 1.2 Realisasi Penanaman Modal Asing Langsung 2023	5
Gambar 1.3 Grafik PDRB ADHK Tahun 2016-2023	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	57
Gambar 4.1 Uji Normalitas	79
Gambar 4.2 Uji Normalitas dengan Weight.....	80



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	60
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	75
Tabel 4.2 Uji Chow	78
Tabel 4.3 Uji Hausman	78
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	81
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	81
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel.....	83
Tabel 4.8 Uji t	84
Tabel 4.9 Uji F	85
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi	86

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Foreign Direct Investment merupakan salah satu bentuk investasi jangka panjang yang dapat memberikan dampak positif guna terciptanya kesejahteraan masyarakat. *Foreign Direct Investment* atau penanaman modal asing yang dikelola dengan baik akan berkontribusi pada peningkatan aktivitas ekonomi sehingga pendapatan nasional akan terus meningkat. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, pendidikan dan inflasi terhadap *Foreign Direct Investment* di Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel 34 Provinsi di Indonesia dalam kurun waktu 2016-2023. Dengan menggunakan teknik analisis regresi data panel pada model *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil penelitian membuktikan bahwa variabel pertumbuhan ekonomi, nilai tukar dan inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap *Foreign Direct Investment* di Indonesia, sedangkan variabel pendidikan menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap *Foreign Direct Investment* di Indonesia.

Kata kunci: *Foreign Direct Investment*, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, Inflasi



ABSTRACT

Foreign Direct Investment is a form of long-term investment that can have a positive impact on the welfare of society. Foreign Direct Investment or well-managed foreign investment will contribute to increased economic activity so that national income will continue to increase. This study aims to determine the effect of economic growth, exchange rates, education and inflation on Foreign Direct Investment in Indonesia. The data used in this study is panel data of 34 provinces in Indonesia in the period 2016-2023. By using panel data regression analysis techniques on the Fixed Effect Model (FEM) model. The results prove that the variables of economic growth, exchange rates and inflation have a significant positive effect on Foreign Direct Investment in Indonesia, while the education variable shows a significant negative effect on Foreign Direct Investment in Indonesia.

Keywords: *Foreign Direct Investment, Economic Growth, Exchange Rate, Education, Inflation*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Indonesia merupakan negara yang memiliki potensi sumber daya alam yang melimpah, keunggulan dari berbagai sektor dan kondisi geografis Indonesia dapat membantu pertumbuhan perekonomian yang seharusnya menjadikan Indonesia mampu bersaing dengan negara lainnya. Akan tetapi saat ini, Indonesia belum mampu mencapainya, dimana masih terdapat tantangan dari berbagai sektor. Peran pemerintah dalam mengupayakan pembangunan dan reformasi sangat diperlukan untuk mencapai kemandirian serta terciptanya kesejahteraan masyarakat.

Pertumbuhan ekonomi yang baik dapat diketahui dari pendapatan ekonomi yang melimpah. Terkendalanya suatu pembangunan ekonomi salah satunya disebabkan jumlah tabungan dalam negeri masih belum mencukupi untuk memenuhi investasi yang dibutuhkan. Kesenjangan antara tabungan domestik dengan kebutuhan investasi (*saving investment gap*) yang diperlukan untuk mencapai tingkat pertumbuhan ekonomi tertentu, pada akhirnya pemerintah harus mencari alternatif sumber pembiayaan lain (Amril, 2013).

Oleh karena itu, selain optimalisasi sumber pembiayaan dalam negeri, pemerintah juga melakukan kebijakan-kebijakan dalam memperoleh sumber pembiayaan dana dari luar negeri, diantaranya adalah pinjaman luar negeri, penanaman modal asing, dan hibah. Namun jika suatu negara

terus menerus mengandalkan utang luar negeri dalam menutupi defisit dana yang dibutuhkan, akan mengakibatkan penumpukan utang dalam jangka panjang dan akhirnya akan menjadi beban tersendiri yang harus ditanggung oleh negara tersebut (Yudiatmaja, 2012).

Investasi memiliki peran penting yang dapat mempengaruhi perekonomian di suatu negara. Kegiatan investasi dapat dibagi menjadi dua jenis, yaitu investasi domestik dan investasi internasional. Investasi internasional, yang dikenal sebagai Penanaman Modal Asing (PMA), melibatkan aliran modal dari luar negeri ke sektor swasta suatu negara, baik melalui investasi langsung atau FDI maupun investasi tidak langsung dalam bentuk portofolio yang bertujuan untuk mendorong perekonomian negara.

Penanaman modal asing (PMA) dapat didefinisikan sebagai investasi jangka panjang yang dilakukan secara langsung oleh investor asing di sektor bisnis suatu negara (Nasoha et al., 2024). Investasi dalam bentuk FDI merupakan investasi yang tergolong stabil dalam jangka panjang. Hal ini tentunya akan membantu negara dalam membangun kembali perekonomiannya yang membutuhkan dana dan penyerapan tenaga kerja dalam jumlah yang cukup besar. Tidak hanya itu, masuknya investasi menunjukkan kepercayaan investor asing untuk menjalankan kegiatan bisnisnya, sehingga mendorong arus modal masuk (*capital inflows*) (Budisusetyo, 2019). Sementara Mainita & Soleh (2019) mendefinisikan FDI sebagai investasi riil seperti, pendirian perusahaan, pembangunan

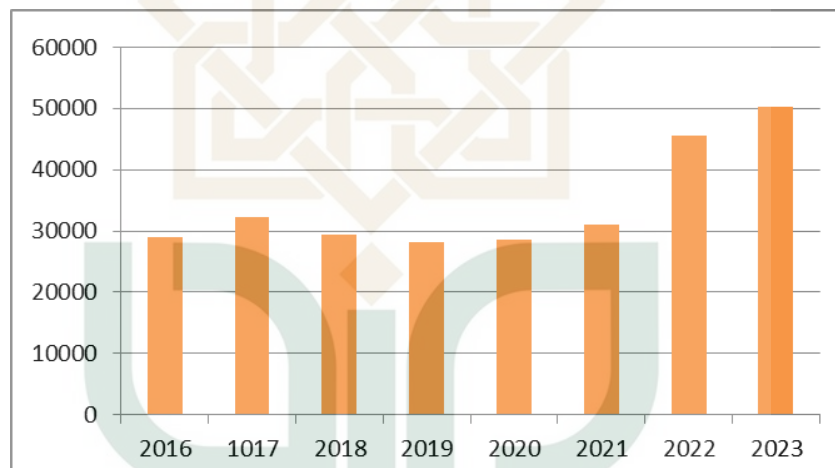
pabrik, pembelian modal tanah, bahan baku, dan persediaan, di mana investor akan berperan langsung dalam mengelola perusahaan dan mengawasi investasinya. Maka dari itu, FDI sangat erat kaitannya dengan perusahaan yang beroperasi di beberapa negara, atau biasa disebut dengan perusahaan multinasional (MNC/MNE).

Pentingnya investasi asing dalam upaya pembangunan ekonomi bukanlah hal yang baru bagi negara berkembang. Bahkan di negara-negara maju juga bergantung pada investasi asing, terutama investasi asing langsung atau *Foreign Direct Investment* (FDI). Manfaat FDI tidak hanya pada tingkat akumulasi modal yang masih rendah, FDI dapat memberikan kontribusi terhadap pembangunan, pertumbuhan ekonomi dapat dipicu oleh perbaikan infrastruktur, keterampilan, kemajuan teknologi, kapasitas kewirausahaan, penciptaan lapangan kerja, dan sumber daya keuangan dalam bentuk pendapatan pemerintah dan cadangan devisa (Komariyah et al., 2020). Sebagai bentuk aliran modal yang bersifat jangka panjang dan relatif tidak terlalu rentan terhadap guncangan ekonomi, arus masuk FDI diperkirakan akan memberikan kontribusi yang besar dalam menstimulasi peningkatan investasi dalam perekonomian berkelanjutan dengan harapan akan menghasilkan pendapatan di masa mendatang.

Pada tahun 2007 pemerintah Indonesia memperbarui undang-undang penanaman modal dengan UU No. 25 tahun 2007 tentang penanaman modal. Perubahan ini bertujuan untuk meningkatkan investasi dalam dan luar negeri. Undang-undang yang diperbarui terbukti mampu

meningkatkan jumlah investor asing di Indonesia. Hal tersebut dibuktikan dengan data realisasi PMA yang terus meningkat dari tahun 2016 hingga 2023, walaupun peningkatan realisasi FDI di Indonesia belum merata pada setiap wilayahnya yang disebabkan oleh beberapa faktor yang berbeda.

Investasi asing yang masuk ke Indonesia setiap tahunnya mengalami fluktuasi namun tren data realisasi penanaman modal asing di Indonesia mengalami peningkatan, berikut merupakan kontribusi PMA yang masuk ke Indonesia:

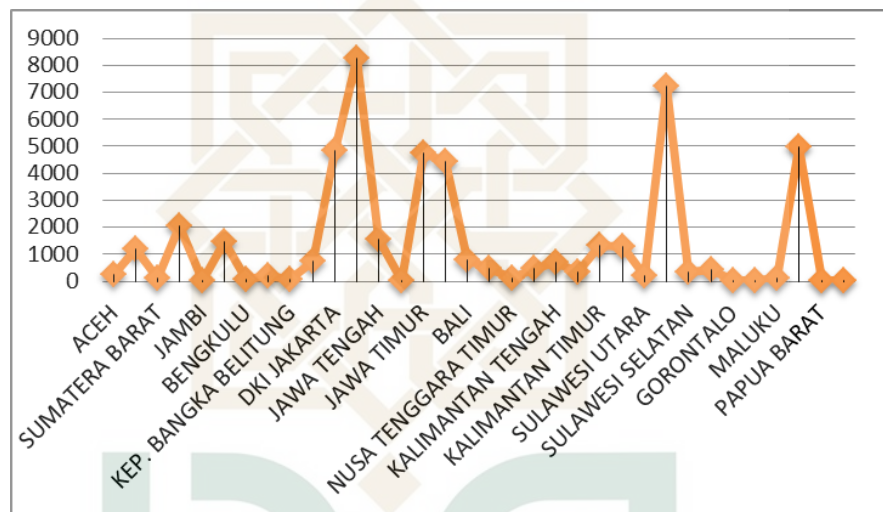


Gambar 1.1 Realisasi Penanaman Modal Asing Langsung Indonesia 2016-2023 (Juta US\$)

Sumber: Badan Koordinasi Penanaman Modal (2024)

Gambar di atas menunjukkan adanya peningkatan investasi asing di beberapa tahun terakhir, pada tahun 2017 FDI di Indonesia mengalami peningkatan yakni sebesar US\$.32.239.800.000, pada tahun 2018 dan 2019 investasi asing mengalami penurunan namun selang beberapa tahun investasi asing mulai meningkat dimana pada tahun 2023 tingkat investasi asing mencapai US\$.50.267.500.000. Dengan demikian Indonesia memiliki peluang yang besar dalam meningkatkan ekonominya melalui

penanaman modal asing. Namun penyebaran investasi asing di Indonesia mengalami kesenjangan pada setiap Provinsinya, hal ini disebabkan adanya beberapa faktor seperti kondisi geografi, kesediaan sumber daya alam maupun manusia, serta kondisi lainnya. Berikut merupakan realisasi PMA di setiap Provinsi di Indonesia:



Gambar 1.2 Realisasi Penanaman Modal Asing Langsung 2023 (Juta US\$)

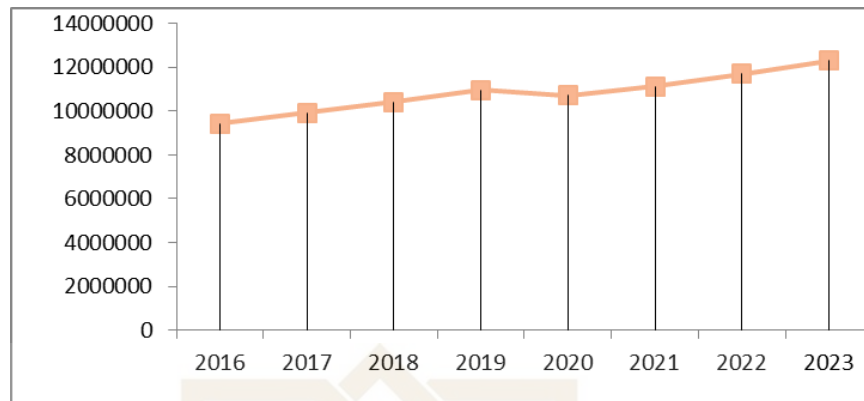
Sumber: Badan Koordinasi Penanaman Modal (2024)

Dari gambar di atas, total realisasi investasi pada tahun 2023 menurut Provinsi terdapat perbedaan pada setiap Provinsinya dimana terdapat 5 (lima) lokasi realisasi PMA tertinggi pada tahun 2023 meliputi Provinsi Jawa Barat (US\$ 8.280.000.000), Sulawesi Tengah (US\$ 7.200.000.000), Maluku Utara (US\$ 5.000.000.000), DKI Jakarta (US\$ 4.800.000.000), kemudian Jawa Timur (US\$ 4.700.000.000). Berdasarkan data dari Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) total investasi asing mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya dimana pada tahun 2022 total realisasi investasi di Indonesia mencapai US\$ 45,600.000.000 yang kemudian

meningkat menjadi US\$.50.270.000.000 pada tahun 2023, industri logam merupakan sektor terbanyak pada realisasi investasi asing yang mencapai 23,4%, selanjutnya pada sektor transportasi mencapai 11,2 %, kemudian terdapat beberapa sektor lainnya seperti, sektor industri kimia, pertambangan dan lain sebagainya.

Kesenjangan tersebut dapat memberikan gambaran, di mana setiap Provinsi di Indonesia memiliki keunggulan-keunggulan yang berbeda baik keunggulan geografis, sumber daya alam, sumber daya manusia maupun keunggulan lainnya yang dapat menunjang perekonomian daerahnya. Investor asing dapat membantu perekonomian di suatu daerah dengan melakukan penanaman modal maupun pendirian perusahaan asing yang dapat memberikan manfaat lebih luas, tidak hanya menanamkan modalnya saja melainkan dapat menambah lapangan pekerjaan, pembangunan fasilitas-fasilitas infrastruktur yang memadai guna terciptanya kesejahteraan penduduk.

Oleh karena itu, dalam mendukung FDI yang masuk ke Indonesia, kita perlu memahami faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya. Salah satunya perkembangan ekonomi suatu negara yang diukur melalui pertumbuhan ekonomi atau peningkatan produksi barang dan jasa di suatu wilayah dalam periode waktu tertentu yang biasa dikenal dengan Produk Domestik Bruto (PDB).



Gambar 1.3 Grafik PDRB ADHK Tahun 2016-2023 (Milyar)

Sumber: Badan Pusat Statistik (2024)

Dari gambar di atas menunjukkan PDRB pada tahun 2016-2019 mengalami peningkatan sedangkan, pada tahun 2020 mengalami penurunan yang disebabkan oleh beberapa faktor. Salah satunya akibat pandemi *covid-19* dimana pada kondisi tersebut memberikan dampak yang signifikan pada perekonomian global termasuk Indonesia akibatnya terjadi perubahan rantai pasok dunia yang kemudian dapat menurunkan investasi dari negara-negara luar. Namun, seiring berjalannya waktu Indonesia mampu memulihkan keterpurukan tersebut yang dibuktikan dengan capaian PDRB yang mengalami kenaikan.

Pertumbuhan ekonomi yang dicapai oleh satu negara dapat diukur dari pendapatan nasional riil. Perekonomian dikatakan meningkat apabila jumlah barang dan jumlah jasa mengalami peningkatan. Pertumbuhan ekonomi yang tinggi menunjukkan kemampuan dari negara tersebut dalam meningkatkan kemampuan perekonomian (Dewi & Triaryati, 2015). Melalui investasi asing, Provinsi-provinsi yang tertinggal dapat bersaing

dengan provinsi lainnya sehingga akses pasar domestik akan lebih meluas serta meningkatnya daya saing produk domestik di pasar internasional.

Nilai mata uang di suatu negara dapat menjadi salah satu faktor yang akan mempengaruhi para investor dalam menentukan negara tujuannya. Kuatnya mata uang suatu negara mampu meningkatkan ketertarikan para investor asing. Nilai tukar dapat menjadi cerminan kestabilan ekonomi yang kemudian akan berdampak pada penanaman modal yang akan diinvestasikan, stabilnya nilai tukar akan memudahkan investor dalam memperhitungkan biaya produksi maupun biaya transportasi yang akan dikeluarkan. Ketidakstabilan nilai mata uang suatu negara dapat menjadi pemicu keraguan para investor dalam menginvestasikan modalnya (Sinurat et al., 2025).

Tenaga kerja yang kompeten dapat menjadikan alasan para investor dalam menentukan penanaman modalnya di negara lain. Sebab mencerminkan sumber daya manusia yang memiliki kualitas hidup yang baik dan akan mendukung produktivitas perusahaan (Ramzy, 2019). Hal tersebut dapat dihitung berdasarkan Indeks Pembangunan Manusia di wilayahnya. Suatu negara dikategorikan memiliki tenaga kerja yang baik dapat dilihat dari beberapa indikator, antara lain pendidikan, kesehatan, dan pengeluaran per kapita penduduk yang dapat memberikan gambaran tingkat pembangunan suatu negara sebagai tolak ukur investor untuk menanamkan modalnya.

Secara umum, stabilitas ekonomi dapat mempengaruhi keputusan perusahaan untuk berinvestasi di suatu negara. Inflasi yang tinggi dapat menimbulkan ketidakpastian dalam perekonomian (Batubara, 2022). Tingginya tingkat inflasi akan meningkatkan biaya produksi seperti, biaya bahan baku dan tenaga kerja. Peningkatan biaya produksi dapat menghambat proses produksi serta dapat mengurangi daya beli masyarakat yang kemudian akan menurunkan permintaan atas barang dan jasa (Amril, 2013). Dengan demikian, perusahaan asing cenderung akan berinvestasi di negara yang memiliki tingkat inflasi yang rendah. Negara yang mampu menjaga stabilitas harga akan menciptakan persepsi atau citra negara yang positif dan kemudian akan menarik para investor untuk menambah aliran FDI.

Berdasarkan hasil temuan dari penelitian sebelumnya, terdapat beberapa perbedaan yang menjadikan kesenjangan pada penelitian. Oleh karena itu, penelitian ini dapat mengisi kesenjangan dan dapat memberikan gambaran mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi penanaman modal asing seperti, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, pendidikan dan inflasi. Adapun pembaruan penelitian ini dengan sebelumnya adalah menggunakan objek lokasi dan periode waktu yang berbeda. Penelitian dengan menggunakan data provinsi di Indonesia belum sering dilakukan serta dengan menggunakan data periode terbaru yakni 2016-2023, penggunaan tahun tersebut dipilih karena mencakup beberapa fenomena yang dapat memberikan tekanan terhadap sektor ekonomi,

seperti perubahan kebijakan strategis nasional, perang dagang AS-China, pandemi *covid-19*, serta perdagangan global yang dapat memberikan pengaruh signifikan. Penelitian ini dapat memberikan kontribusi atas keragaman hasil penelitian yang telah dilakukan. Dari penjelasan uraian di atas, penulis tertarik membahas kembali faktor yang dapat mempengaruhi *Foreign Direct Investment* (FDI) atau Penanaman Modal Asing, dengan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi Terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas terdapat beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia pada tahun 2016-2023
2. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023
3. Bagaimana pengaruh pendidikan terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023
4. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah diuraikan di atas, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengidentifikasi serta menganalisis pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023
2. Mengidentifikasi serta menganalisis pengaruh nilai tukar terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023
3. Mengidentifikasi serta menganalisis pengaruh pendidikan terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023
4. Mengidentifikasi serta menganalisis pengaruh inflasi terhadap FDI tingkat Provinsi di Indonesia tahun 2016-2023

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Bagi Peneliti

Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan gambaran serta wawasan mengenai pengaruh pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, pendidikan, dan inflasi terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia. Selain itu penelitian ini menjadi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana di program studi Ekonomi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Manfaat Bagi Akademisi

Harapannya penelitian ini dapat memperluas pengetahuan dan menambah referensi serta informasi khususnya di kalangan akademisi

bidang Ekonomi. Selain itu, penelitian ini juga dapat menambah literatur ilmiah mahasiswa UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Manfaat Bagi Pemerintah

Penelitian ini dapat memberikan informasi serta bahan bacaan kepada pemerintah dalam merumuskan kebijakan yang akan dibuat.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika dalam penelitian ini terdiri dari 5 (lima) bagian yang disusun secara runtut. Dalam penyusunannya dapat memberikan gambaran dan pemahaman penelitian yang akan dilakukan, setiap bagiannya akan diuraikan antara lain:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bagian pendahuluan memaparkan latar belakang penelitian yang mencakup masalah-masalah tentang *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia dan faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya. Serta juga berisikan masalah penelitian, rumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Landasan teori berisikan tinjauan literatur yang mencakup penelitian sebelumnya mengenai *Foreign Direct Investment* (FDI) serta penelitian yang relevan dengan penelitian yang akan dilakukan. Pada bagian landasan akan menjelaskan kerangka teoritis yang mencakup teori-teori

terkait FDI dan beberapa variabel yang akan diaplikasikan dalam penelitian serta terdapat hipotesis penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bagian ini memaparkan rincian mengenai penelitian yang akan dilakukan. Seperti objek penelitian, yang termasuk sumber data, jenis data, maupun metode analisis yang akan digunakan.

BAB IV PEMBAHASAN

Memaparkan nilai statistik deskriptif dari data yang telah diolah dalam penelitian. Selain itu, terdapat penjelasan hasil dari penelitian yang didukung oleh teori-teori yang relevan dengan penelitian yang dilakukan.

BAB V PENUTUP

Bagian penutup berisikan kesimpulan penelitian serta menjawab pertanyaan yang sudah diajukan dalam penelitian. Selanjutnya akan meninjau hambatan penelitian serta saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil analisis yang sudah dilakukan, dapat disimpulkan antara lain:

1. Pertumbuhan Ekonomi berpengaruh positif signifikan terhadap FDI di Indonesia pada tahun 2016-2023. Hal tersebut menunjukkan bahwa meningkatnya pertumbuhan ekonomi dapat menambah investasi asing yang masuk ke Indonesia.
2. Nilai Tukar memiliki pengaruh positif signifikan terhadap FDI di Indonesia pada tahun 2016-2023. Yang berarti bahwa semakin menguatnya nilai tukar rupiah terhadap USD dapat meningkatkan investasi asing yang masuk ke Indonesia.
3. Pendidikan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap FDI di Indonesia pada tahun 2016-2023. Yang menunjukkan bahwa meningkatnya indeks pembangunan manusia suatu negara dapat menurunkan investasi asing yang masuk ke Indonesia.
4. Inflasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di Indonesia pada tahun 2016-2023. Hal ini berarti bahwa meningkatnya tingkat inflasi dapat memberikan respon positif terhadap investasi asing yang masuk ke Indonesia.

5. Variabel Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi memiliki pengaruh signifikan terhadap FDI di Indonesia pada tahun 2016-2023.

B. Saran dan Keterbatasan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan tentang Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Pendidikan, dan Inflasi di Indonesia pada kurun waktu 2016-2023, peneliti menyadari adanya keterbatasan lingkup pembahasan yang hanya meneliti pada beberapa variabel saja. Kemudian peneliti memberikan usulan untuk dipertimbangkan kembali khususnya bagi akademisi dan penelitian berikutnya dalam upaya meningkatnya *Foreign Direct Investment* (FDI), antara lain:

1. Selaku penegak kebijakan di suatu tatanan negara, pemerintah harus membentuk kebijakan dengan memikirkan segala hal atau sudut pandang yang luas sehingga investasi asing yang masuk dapat bermanfaat bagi masyarakat luas.
2. Penelitian ini dapat menjadi evaluasi bagi peneliti selanjutnya dengan memperluas bahasan penelitian seperti penerapan metode atau teknik pengukuran yang berbeda, penggunaan variabel yang lebih variatif, serta memperpanjang periode penelitian. Sehingga dapat memberikan wawasan yang lebih kompleks khususnya di bidang ekonomi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, E. B., Muljaningsih, S., & Asmara, K. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Foreign Direct Investment (Fdi) Di Singapura Tahun 2004-2019. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 10(2), 105–112. <https://doi.org/10.35906/je001.v10i2.778>
- Ahmad Muhammad Mustain Nasoha, Ashfiya Nur Atqiya, Ilham Thoriq Hidayatullah, Kamelia Zahra Ardiani, & An nisaa Nur Sifa Az Zahra. (2024). Ekonomi dan Kewarganegaraan Analisis Dampak Investasi Asing terhadap Kebijakan Kewarganegaraan di Indonesia. *Parlementer: Jurnal Studi Hukum Dan Administrasi Publik*, 1(4), 113–125. <https://doi.org/10.62383/parlementer.v1i4.292>
- Amirsyah, N. K. O. (2020). Analisis Faktor Penentu Investasi Asing Langsung di Sepuluh Negara ASEAN, Jepang, Korea Selatan, dan China. *E-Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya*, 8, 3–13. https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/6525/5696#:~:text=analisis_faktor_penentu_investasi_asing_langsung_di_sepuluh
- Amril. (2013). 126199-ID-perkembangan-celah-tabungan-investasi-da. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 1(1), 63–70.
- Amruddin, Priyanda, R., Agustina, tri siwi, Ariantini, nyoman sri, Rusmayani, ni gusti ayu lia, Aslindar, dwi astarani, Ningsih, kori puspita, Wulandari, S., Putranto, P., Yuniati, I., Untari, I., Mujiani, S., & Wicaksono, D. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 11, Issue 1). http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI
- Anindita, F., Marbun, J., & Supriyadi, A. (2021). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Nilai Ekspor, Dan Inflasi Terhadap Investasi Asing Langsung Di Indonesia Pada Tahun 2010-2019. *Account*, 8(1), 1455–1462. <https://doi.org/10.32722/acc.v8i1.3878>
- Apriliana, E. A., & Soebagiyo, D. (2023). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia Melalui Pendekatan Taylor Rule Tahun 1999-2021. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3(2), 314–322.
- Aslam, F. N., & Rudatin, A. (2023). Analisis determinan aliran Foreign Direct Investment (FDI) di kawasan ASEAN. *Jurnal Kebijakan Ekonomi Dan Keuangan*, 1(2), 205–211. <https://doi.org/10.20885/jkek.vol1.iss2.art7>

- Astikawati, Y., & Sore, A. D. (2021). Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Investasi Asing di Indonesia. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 15–21.
- Astuty, F., Namora, I., & Siregar, P. (2018). Analysis Of Broom Domestic Products, Infrastructure, Exchange Rate And Interest Rate Of Direct Foreign Investment In Indonesia. *Jurnal Konsep Bisnis Dan Manajemen*, 5(1), 91–105. <http://ojs.uma.ac.id/index.php/bisman>
- Badan Pusat Statistik. (2022). *Inflasi tahun -ke-tahun (y-on-y)*. bps.go.id
- Badan Pusat Statistik. (2024). *Realisasi Investasi Penanaman Modal Luar Negeri*. <https://bps.go.id>
- Batubara, A. A. (2022). Analisis Pengaruh Kurs Dan Inflasi Terhadap Investasi Di Sumatera Utara Periode 2001-2020. *Niagawan*, 11(3), 274. <https://doi.org/10.24114/niaga.v11i3.38630>
- Beugelsdijk, S. (2008). The impact of horizontal and vertical FDI on host's country economic growth. *International Business Review*, 17(4), 452–472. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2008.02.004>
- Budisusetyo, H. (2019). Analisis Pengaruh Capital Flow Terhadap Nilai Tukar Dan Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Tahun 2011 — 2014. In *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik* (Vol. 10, Issue 1, pp. 1–18). <https://doi.org/10.25105/jipak.v10i1.4543>
- Caraka, R. E. (2017). Pengantar Spasial Data Panel. In *Wade*.
- Choirunnisa, A. M., & Khoirudin, R. (2024). Pengaruh Upah Minimum Provinsi, PDRB, IPM, Jumlah Penduduk, TPAK Terhadap Penanaman Modal Asing Kabupaten/Kota di Provinsi Jawa Tengah. *Socius: Jurnal Penelitian Ilmu-Ilmu Sosial*, 1(12), 327–334. <https://doi.org/10.5281/zenodo.12750605>
- Davis, B. K., & Akbar, M. A. R. (2022). DETERMINAN FOREIGN DIRECT INVESTMENT DI 6 NEGARA ASEAN DENGAN MENGGUNAKAN PENDEKATAN DATA PANEL. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 27(3), 403–417. <https://doi.org/10.35760/eb.2022.v27i3.5950>
- Desmintari, & Aryani, L. (2022). *Pengaruh Tata Kelola Pemerintahan, Indeks Pembangunan Manusia, dan Total Productivity terhadap Investasi Asing di Indonesia*. 8(2), 601–608.
- Dewi, P. K., & Triaryati, N. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Suku Bunga Dan Pajak Terhadap Investasi Asing Langsung. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(4), 866–878.
- Dunning, J. (1997). *Trade Location and Economic Activity and the MNE: A search for an Electic Approach. The International Allocation of Economic*

Activity.

- Dunning, J. H., & Lundan, S. M. (2008). *Multinational Enterprises and the Global Economy, Second Edition.*
- Fathia, N., Silvia, V., & Gunawan, E. (2021). Analysis of Foreign Investment Determinants in Indonesia. *Economics Development Analysis Journal*, 10(3), 338–350. <https://doi.org/10.15294/edaj.v10i3.45375>
- Fazira, D. R., & Cahyadin, M. (2018). The Impact of Interest Rate, Corruption Perception Index, and Economic Growth on Foreign Direct Investment in ASEAN-6. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(4), 707–713. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i4.2355>
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, M. (2017). *Metodologi Penelitian*. Salemba Empat.
- Hidayat, R., Ag, S., & Pd, M. (2019). *Buku Ilmu Pendidikan Rahmat Hidayat & Abdillah*.
- Huda, N., Nasution, M. E., Idris, H. R., & Wiliasih, R. (2018). *Ekonomi Mikro Islam, Pendekatan Teoritis*. <http://library.um.ac.id/free-contents/index.php/buku/detail/ekonomi-makro%02islam-pendekatan-teoretis-nurul-huda-et-al-34324.html>
- Kirana, Y. S. (2022). Pengaruh Produk Domestik Bruto dan Ekspor Terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia, Thailand, dan Vietnam. *Jurnal Ekonomi Aktual*, 2(2), 73–78. <https://doi.org/10.53867/jea.v2i2.51>
- Komariyah, S., Putriya, H., & Sutantio, R. A. (2020). Dampak Investasi, Kinerja Ekspor, Dan Inflasi Dalam Penyerapan Tenaga Kerja Indonesia: Analisis Data Panel. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 3(4), 464–483. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i4.4195>
- Krugman, P. (2000). Chapter Author : Paul Krugman Fire-Sale FDI. *National Bureau of Economic Research, January*, 43–60.
- Leasiwal, T. C., Oppier, H., Louhenapessy, D. J., & Kaimuddin, A. M. (2022). Impact of Macroeconomic Indicators : Economic Growth , Inflation , Interest Rates and Exchange Rates on the Condition of Foreign Direct Investment (FDI) in Indonesia 2000-2019. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(2), 15038–15051.
- Mainita, & Soleh, A. (2019). Analisis Investasi Asing Langsung di Indonesia. *Jurnal Development*, 7(2), 86–97.
- Mankiw, N. G. (2012). *Macroeconomics* (Eighth Edi). Worth Publishers.

- Mankiw, N. G. (2014). *Principles Economics* (7th ed.). Cengage Learning.
- Meiriza, M. S., Sinaga, D. L., Tinambunan, F. U., Saragi, S. L., & Sitio, V. (2024). Teori Ekonomi Keynesian Mengenai Inflasi dan Pengaruhnya Terhadap Ekonomi Modern. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 4(2), 2433–2445.
- Muzakki, R., & Sukim, S. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Foreign Direct Investment di Luar Jawa-Bali Tahun 2011 - 2020. *Seminar Nasional Official Statistics*, 2022(1), 1073–1082. <https://doi.org/10.34123/semnasoffstat.v2022i1.1340>
- Nisa, E. L. K., & Juliprijanto, W. (2022). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung Di Indonesia Pada Tahun 1989 - 2019. *TRANSEKONOMIKA: Akuntansi, Bisnis Dan Keuangan*, 2(1), 29–44. <https://transpublika.co.id/ojs/index.php/Transekonomika>
- Nugraha, P. (2024). Pengaruh Kualitas Kebijakan Terhadap Penanaman Modal Asing Langsung pada Negara ASEAN. *Journal of Ecotourism and Rural Planning*, 1(2), 1–11. <https://doi.org/10.47134/jerp.v1i2.169>
- Nugroho, A. S., & Haritanto, W. (2022). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF DENGAN PENDEKATAN STATISTIKA* (Vol. 1, Issue 1). Andi Offset, 2022.
- Prasetyo, K. R. (n.d.). Pengaruh Human Capital dan Inovasi terhadap Foreign Direct Investment (FDI) Inflows pada Negara Asia-Pasific Economic Cooperation (APEC). 2020. <http://repository.unair.ac.id/id/eprint/94959>
- Pratiwi, N. M., AR, M. D. A., & Farah, D. (2015). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Terhadap Penanaman Modal Asing dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 26(2), 86310.
- Prawira, B., Sarfiah, S. N., & Jalunggono, G. (2019). Pengaruh Foreign Direct Investment (FDI), Ekspor dan Impor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 1998-2017 (The Effect of Foreign Direct Investment (FDI), Export and Import on Indonesia's Economic Growth 1998-2017. *DINAMIC (Directory Journal of Economic Volume)*, 1(1), 1–10. <https://jom.untidar.ac.id/index.php/dinamic/article/view/439>
- Putri, N. K., Komara, & Setyowati, T. (2021). The Effect of Exchange Rate, Economic Growth, Inflation, and Interest Rate on Foreign Direct Investment in Indonesia. *JKBM: Jurnal Konsep Bisnis Dan Manajemen*, 8(1), 11–25. <https://doi.org/10.31289/jkbm.v7i2.5422>
- Ramzy, R. F. M. (2019). Hubungan Timbal Balik Antara Arus Masuk Foreign Direct Investment Dan Human Capital Di Indonesia Dan India. *Bina Ekonomi*, 22(1), 63–84. <https://doi.org/10.26593/be.v22i1.3620.65-84>

- Sahil, I. (2021). Tinjauan Hukum Islam Terhadap Investasi. *Al-Tsaman*, 152–161.
- Sangur, K., & Liur, L. M. (2022). Dampak Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Dan Kurs Terhadap Foreign Direct Investment (Fdi) Di Indonesia. *Jurnal Cita Ekonomika*, 16(2), 121–132. <https://doi.org/10.51125/citaekonomika.v16i2.7238>
- Schultz, T. W. (1961). Investment in Human Capital. *American Economic Review*, 51, 1–17.
- Sen, A. (1990). *Development as Capability Expansion*. The Community development reader.
- Sinurat, N. A., Gultom, R. H., Feby, Y., Angkat, F., Nainggolan, N. P., Nasution, A. R., & Hidayat, N. (2025). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Inflasi Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia Tahun 2015-2024. *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 8(2), 3804–3812. <https://doi.org/10.31004/jrpp.v8i2.44215>
- Siregar, D. R. S., Ratnaningsih, S., & Nurochim, N. (2022). Pendidikan Sebagai Investasi Sumber Daya Manusia. *EDUNOMIA: Jurnal Ilmiah Pendidikan Ekonomi*, 3(1), 61–71. <https://doi.org/10.24127/edunomia.v3i1.3017>
- Sugiyono. (2012). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Sukirno, S. (2006). *Makroekonomi Teori Pengantar*.
- Sukirno, S. (2016). *Makroekonomi Teori Pengantar* (Ketiga). PT RajaGrafindo Persada.
- Suseno, & Simorangkir, I. (2004). Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar. *Seri Kebanksentralan*, 12(12), 61.
- Todaro, M. P. (2000). *Economic Development* (Seventh Ed). University Addison Mesley.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2011). *Economic Development* (11th ed.). Pearson.
- Wardhani, D. P. (Ditasari), & Suharyono, S. (Suharyono). (2017). Pengaruh Nilai Total Ekspor Dan Variabel Makroekonomi Lainnya terhadap Foreign Direct Investment (Fdi) Di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 50(5), 171–180. <https://www.neliti.com/publications/188845/>
- Widarjono, A. (2018). *EKONOMETRIKA Pengantar dan Aplikasinya*. UPP STIM YKPN.