DETERMINAN ARUS MASUK INVESTASI ASING DI NEGARA ANGGOTA REGIONAL COMPREHENSIVE ECONOMIC PARTNERSHIP (RCEP)

TESIS

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM

OLEH:

AISYAH NURHAYATI
NIM: 24208011024

PEMBIMBING:
DR. TAOSIGE WAU, S.E., M.SI
NIP: 198409192019031008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026

DETERMINAN ARUS MASUK INVESTASI ASING DI NEGARA ANGGOTA REGIONAL COMPREHENSIVE ECONOMIC PARTNERSHIP (RCEP)

TESIS

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM

OLEH:

AISYAH NURHAYATI
NIM: 24208011024

PEMBIMBING:
DR. TAOSIGE WAU, S.E., M.SI
NIP: 198409192019031008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

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-1239/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN ARUS MASUK INVESTASI ASING DI NEGARA ANGGOTA REGIONAL COMPREHENSIVE ECONOMIC PARTNERSHIP (RCEP)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AISYAH NURHAYATI, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 24208011024
Telah diujikan pada : Kamis, 16 Juli 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

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

Valid ID: 6a8fad76caafd

Penguji I

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

Valid ID: 6a8e62bda8ddb

Penguji II

Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I.
SIGNED

Valid ID: 6a8bf0cb2432c

Yogyakarta, 16 Juli 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a8fb2731ff6c

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Aisyah Nurhayati
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, meberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudari:

Nama : Aisyah Nurhayati
NIM : 24208011024
Judul Tesis : Determinan Arus Masuk Investasi Asing di Negara Anggota Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Strata Dua (S2) dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar tesis saudari tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 29 Juni 2026
Pembimbing

Dr. Taosige Wau, S.E., M.SI
NIP. 198409192019031008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Aisyah Nurhayati
NIM	: 24208011024
Jurusan/Program Studi	: Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul **"Determinan Arus Masuk Investasi Asing di Negara Anggota Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau sanduran 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, 01 Juli 2026



Aisyah Nurhayati
NIM. 24208011024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Aisyah Nurhayati
NIM : 24208011024
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif *(non-eksclusive royalty free right)* atas karya ilmiah saya yang berjudul:
"Determinan Arus Masuk Investasi Asing di Negara Anggota Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)"
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 memublikasikan 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 : 01 Juli 2026



Aisyah Nurhayati

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

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

Nama : Aisyah Nurhayati
NIM : 24208011024
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, atas karya ilmiah saya yang berjudul:
"Determinan Arus Masuk Investasi Asing di Negara Anggota Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)"
Dengan ini menyatakan bahwa sanggup untuk menerbitkan ke dalam jurnal yang tersitasi standard DOAJ (*Directory of Open Access Journals*), guna memenuhi salah satu syarat Ujian Tugas Akhir/Tesis di Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 01 Juli 2026

Aisyah Nurhayati

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

"The journey of growth is often exhausting, but it is through every challenge, every setback, and every step forward that you move closer to the dreams you dare to hold. Never stop believing, never stop striving. In time, the happiness you have always longed for will become your reality, and you will become the strongest, wisest, and best version of yourself"

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan segala kerendahan hati, karya ini saya persembahan untuk :

Kedua orangtua saya, Abah dan Mama, yang senantiasa mencurahkan seluruh dukungan untuk puterinya, baik melalui pengorbanan materi sehingga saya dapat menuntaskan amanah pendidikan ini, maupun melalui doa dan kasih sayang yang tak terhingga yang selalu mengiringi setiap langkah saya. Juga kepada kakak dan adik saya, atas semangat dan dukungan tulus yang selalu diberikan untuk saudarinya. Serta almamater tempat saya menimba ilmu, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Teruntuk diriku sendiri

Terima kasih telah memilih untuk tetap melangkah ketika lelah, tetap percaya ketika ragu, dan tetap berjuang ketika keadaan terasa berat. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa kamu berhasil melewati perjalanan yang penuh perjuangan. Teruslah genggam mimpimu dan bertumbuhlah dengan indah.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis 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	Ṡā’	Ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā’	Ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā’	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Żāl	Ż	Zet (dengan tiitk di atas)
ر	Rā’	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā’	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā’	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā’	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
ه	Hā’	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta'addidah*
عدّة	Ditulis	*'iddah*

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	*Hikmah*
علّة	Ditulis	*'illah*
كرمة الأولياء	Ditulis	*Karamah al auliya'*

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.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

--- َ ---	Fathah	Ditulis	*A*
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	*I*
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	*U*

فعل	Fathah	Ditulis	*Fa'ala*
ذكر	Kasrah	Ditulis	*Żukira*
يذهب	Dammah	Ditulis	*Yażhabu*

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	*Ā*
جاهليّة	Ditulis	*Jāhiliyyah*
Fathah + ya' mati	Ditulis	*Ā*
تنسى	Ditulis	*Tansā*
Kasrah + ya' mati	Ditulis	*Ī*
كريم	Ditulis	*Karīm*
Dhammah + wawu mati	Ditulis	*Ū*
فروض	Ditulis	*Furūḍ*

F. Vokal Rangkap

Fatḥah + yā' mati	Ditulis	*Ai*
بينكم	Ditulis	*Bainakum*
Fatḥah + wāwu mati	Ditulis	*Au*
قول	Ditulis	*Qaul*

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

أأنتم	Ditulis	*A'antum*
أعدّت	Ditulis	*U'iddat*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

لئن شكرتم	Ditulis	*La'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	*Al-Quran*
القياس	Ditulis	*Al-Qiyas*

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

السماء	Ditulis	*As-Samā'*
الشّمس	Ditulis	*Asy-syams*

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	Zawī al-furūḍ
أهل السّنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan menyebut Nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang atas limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga tesis dengan judul **"Determinan Arus Masuk Investasi Asing di Negara Anggota Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)"** ini dapat terselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam juga tidak lupa selalu dicurahkan kepada sang Suri Tauladan, baginda Nabi Besar Muhammad SAW yang telah menerangi peradaban dari zaman jahiliyah hingga zaman ilmu pengetahuan seperti saat ini.

Penyusunan tesis ini hingga terselesaikan dengan baik tentu tidak terlepas dari dukungan banyak pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu, penulis dengan segenap hati mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Noorhadi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo., S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Taosige Wau, S.E., M.E., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan arahan, ilmu, nasihat, kritik dan saran selama penyusunan tesis sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

5. Seluruh jajaran Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah yang telah memberikan & mengajarkan ilmu pengetahuan selama perkuliahan, dan staf tata usaha serta pegawai di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu urusan administratif akademik penulis.
6. Kedua orang tua tercinta, Ayah Supiyan dan Ibu Elisa Winangsih, beserta kakak Muhammad Iqbal & Taufik Hidayat dan adek Muhammad Fadli Rahman, yang selalu memberikan seluruh dukungan baik berupa moril maupun materil, selalu mendo'akan kelancaran perkuliahan penulis, dan menjadi tempat pulang terbaik.
7. Sahabat terbaik sekaligus saudari yang seperti rumah kedua saya & tempat pulang, Nurmalita & Tara Amalia Diandra, yang selalu hadir, percaya, dan mendukung seluruh mimpi sahabatnya tanpa henti.
8. Teman-teman prodi Magister Ekonomi Syariah angkatan 2024, terkhusus teman-teman terbaik di kelas MES C 2024 Semester Gasal, yang telah membersamai perjalanan kuliah penulis dengan semua lika liku-nya dalam sedih, senang, tawa dan canda.
9. Dan kepada semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, semoga semua bantuan dan dukungan yang telah diberikan menjadi amal shaleh dan kembali dalam bentuk terbaik dari Allah SWT kepada masing-masing.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Akhir kata, penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang ekonomi.

Wassalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 01 Juli 2026



Aisyah Nurhayati

NIM. 24208011024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS ..... **iii**
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN ..... **iv**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK ..... **v**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR ..... **vi**
HALAMAN MOTTO ..... **vii**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **viii**
PEDOMAN TRANSLITERASI ..... **ix**
KATA PENGANTAR ..... **xiv**
DAFTAR ISI ..... **xvii**
DAFTAR TABEL ..... **xix**
DAFTAR GAMBAR ..... **xx**
ABSTRAK ..... **xxi**
ABSTRACT ..... **xxii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 10
D. Sistematika Pembahasan 11
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA **13**
A. Landasan Teori 13
B. Kajian Pustaka 22
C. Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis 29

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB III METODE PENELITIAN.....35
A. Desain Penelitian.....35
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....35
C. Populasi dan Sampel.....38
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan.....40
E. Metode Analisis Data.....42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....53
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....53
B. Analisis Statistik Deskriptif.....56
C. Analisis Data Penelitian.....59
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....70
BAB V PENUTUP.....80
A. Kesimpulan.....80
B. Implikasi.....82
C. Keterbatasan.....84
D. Saran.....84
Daftar Pustaka.....86
LAMPIRAN.....100

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sumber Data Variabel 41
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 56
Tabel 4. 2 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel..... 60
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow..... 61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman 61
Tabel 4. 5 Hasil Langrange Multiplier 62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas FEM..... 63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas..... 64
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... 64
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi Model FEM 65
Tabel 4. 10 Hasil Estimasi Model FEM Tertimbang 66
Tabel 4. 11 Hasil Uji Normalitas Model FEM Tertimbang 67
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi Model FEM Tertimbang 67

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Arus Masuk FDI (%PDB) di Negara Anggota RCEP 2020-2024…….8

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Investasi asing langsung berperan penting dalam mendorong pembangunan dan pertumbuhan ekonomi, meningkatkan kapasitas produksi, transfer teknologi dan penciptaan lapangan kerja. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh perkembangan teknologi, stabilitas politik, sumber daya alam, *human capital*, perkembangan sektor keuangan, dan infrastruktur terhadap arus masuk investasi asing pada negara-negara anggota Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP). Penelitian menggunakan data panel dari 9 negara anggota RCEP selama periode 2010-2023 yang dianalisis dengan metode regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perkembangan teknologi tidak berpengaruh signifikan terhadap investasi asing. Sementara itu, stabilitas politik, perkembangan sektor keuanga, dan infrastruktur berpengaruh negatif signifikan terhadap FDI. Sebaliknya, sumber daya alam dan *human capital*, berpengaruh positif signifikan terhadap investasi asing. Implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa negara-negara anggota RCEP perlu meningkatkan kualitas sumber daya manusia, mengoptimalkan pengelolaan sumber daya alam secara berkelanjutan, meningkatkan efisiensi dan aksesibilitas sektor keuangan, dan meningkatkan kualitas infrastruktur agar mampu menarik arus investasi secara berkelanjutan

Kata kunci : Investasi Asing Langsung, RCEP, Perkembangan Teknologi, Stabilitas Politik, Sumber Daya Alam, *Human Capital*, Perkembangan Sektor Keuangan, Infrastruktur

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Foreign Direct Investment (FDI) plays an important role in promoting economic development and growth by enhancing production capacity, facilitating technology transfer, and creating employment opportunities. This study aims to examine the effects of technological development, political stability, natural resources, human capital, financial sector development, and infrastructure on foreign direct investment inflows in member countries of the Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP). The study employs panel data from nine RCEP member countries covering the period of 2010–2023 and analyzes the data using a panel data regression approach.

The results indicate that technological development has no significant effect on foreign direct investment. Meanwhile, political stability, financial sector development, and infrastructure have a significant negative effect on FDI. In contrast, natural resources and human capital have a significant positive effect on foreign direct investment. The findings imply that RCEP member countries should enhance the quality of human capital, optimize the sustainable management of natural resources, improve the efficiency and accessibility of the financial sector, and strengthen infrastructure development in order to attract foreign investment inflows sustainably.

Keywords: Foreign Direct Investment (FDI), Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP), Technological Development, Political Stability, Natural Resources, Human Capital, Financial Sector Development, Infrastructure

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi asing langsung *(foreign direct investment)* merupakan bentuk investasi lintas negara yang dilakukan oleh perusahaan multinasional melalui penanaman modal di negara penerima dengan tujuan memperoleh kendali atau pengaruh yang signifikan terhadap aktivitas operasional perusahaan tersebut dalam jangka menengah hingga panjang (Todaro & Smith, 2015). Investasi asing langsung berperan penting dalam mendorong pembangunan dan pertumbuhan ekonomi serta menciptakan lapangan dan peluang kerja tambahan. Penanaman modal asing dapat berkontribusi signifikan terhadap pembangunan berkelanjutan baik di negara asal maupun negara tujuan *(host country)*. Hal tersebut berdampak pada perluasan kapasitas produksi, akses pasar, pendapatan devisa, pengembangan keterampilan, pertumbuhan *human capital*, transfer teknologi, dan persaingan di pasar lokal (Ha & Huyen, 2022). Menurut UNCTAD (2024), investasi langsung pada sektor industri dan infrastruktur terbukti memberikan kontribusi positif yang signifikan terhadap pembangunan ekonomi jangka panjang, baik di negara maju maupun negara berkembang. Oleh karena itu, peningkatan investasi khususnya investasi langsung menjadi salah satu strategi kebijakan yang penting untuk mendukung pencapaian pembangunan berkelanjutan di negara-negara berkembang.

Investasi asing sangat penting bagi negara maju maupun negara berkembang (Nguyen, 2025). Bagi negara maju, *foreign direct investment* (FDI) berfungsi sebagai instrumen pendukung pembangunan berkelanjutan,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

sedangkan bagi negara berkembang, FDI menjadi pendorong utama pertumbuhan ekonomi dan peningkatan investasi domestik (Saini & Singhania, 2018). Peran strategis FDI tercermin dari kemampuannya dalam menyediakan tambahan modal yang dibutuhkan untuk memperluas kapasitas produksi serta mempercepat pembangunan infrastruktur. Selain itu, FDI memberikan berbagai dampak tidak langsung bagi negara penerima, antara lain melalui penciptaan lapangan kerja yang mampu menekan tingkat pengangguran dan meningkatkan pendapatan masyarakat, transfer teknologi dan pengetahuan manajerial yang mendorong peningkatan efisiensi dan produktivitas perusahaan lokal, serta peningkatan tingkat persaingan di pasar domestik yang memacu inovasi dan perbaikan kualitas produk (Kapuria & Singh, 2019; Sahu, 2021).

Berdasarkan *World Investment Report* 2026 dari UN Trade and Development (UNCTAD), investasi asing langsung global meningkat sebesar 6% menjadi US$ 1,6 triliun pada tahun 2025. Meskipun arus FDI mengalami pertumbuhan, namun distribusinya masih belum merata, dengan peningkatan investasi lebih banyak terkonsentrasi di negara maju dibandingkan negara berkembang. Investasi di negara maju meningkat sebesar 11%, sedangkan negara berkembang hanya mencatat pertumbuhan sebesar 2% dengan total mencapai US$ 901 miliar. Seiring meningkatnya peran FDI yang semakin signifikan dalam perekonomian global, karakteristik yang dimiliki suatu negara menjadi aspek penting dalam memahami keputusan lokasi investasi asing (Ramírez-Alesón & Fleta-Asín, 2016). Secara teoritis, keputusan perusahaan multinasional dalam melakukan investasi asing langsung dijelaskan melalui teori paradigma elektik OLI yang menekankan bahwa cakupan, pola, dan lokasi aktivitas nilai tambah perusahaan multinasional berkaitan dengan tiga keunggulan,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

yaitu keunggulan kepemilikan *(ownership advantage)*, keunggulan lokasi *(location advantage)*, dan keunggulan internalisasi *(internalization advantage)*. Keunggulan lokasi dalam konteks negara penerima FDI relevan untuk menggambarkan karakteristik lokasi yang dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan dalam memilih tujuan investasi. Karakteristik tersebut dapat tercermin melalui perkembangan teknologi, lingkungan institusional, ketersediaan sumber daya alam, kualitas tenaga kerja dan infrastruktur.

Perkembangan teknologi dapat diinterpretasikan sebagai bentuk baru keunggulan lokasi. Perkembangan teknologi berfungsi sebagai motivasi tambahan bagi perusahaan multinasional dalam melakukan investasi lintas negara (Mai, 2025; Zhang et al., 2024). Di negara berkembang, digitalisasi berperan dalam menarik arus masuk FDI (Nguyen, 2025). Kemajuan teknologi mendorong masuknya FDI melalui efisiensi biaya dan peningkatan produktivitas. Penggunaan teknologi informasi dan komunikasi (ICT) memungkinkan perusahaan menerapkan sistem produksi yang lebih efisien, seperti *just-in-time* dan *lean production*, sehingga meningkatkan keunggulan perusahaan (Samir & Mefteh, 2020). Studi empiris terkait hubungan teknologi dan investasi asing menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Ha & Huyen (2022) menemukan efek positif digitalisasi terhadap arus masuk FDI di 23 negara Eropa dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Hal ini didukung oleh Nguyen (2025) yang mengungkapkan hubungan positif digitalisasi terhadap investasi di negara berkembang. Namun studi yang dilakukan oleh Fakher (2016) di negara Mesir dengan metode OLS mengungkapkan bahwa digitalisasi yang diproksikan dengan *internet users,* dan *mobile telephone subscriptions* tidak berpengaruh signifikan dalam mempromosikan arus masuk FDI.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Stabilitas politik merupakan salah satu dimensi utama dari kualitas institusi. Stabilitas politik memainkan peran penting dalam mendorong arus masuk *foreign direct investment* (FDI) karena berkontibusi dalam meningkatkan kepercayaan investor melalui kepastian lingkungan investasi yang aman dan dapat diprediksi. Oleh karena itu, ketidakstabilan politik seperti kerusuhan atau kekerasan yang terjadi dapat mencipatakan lingkungan bisnis yang tidak pasti, mengurangi kepercayaan investor dan menahan investasi (Bassem, 2025). Sebagian besar studi empiris menunjukkan hubungan positif antara stabilitas politik dan arus masuk FDI. Kishore (2024) menemukan pengaruh positif stabilitas politik terhadap FDI di negara Gulf Cooperation Council (GCC). Begitu juga Al-Samman & Mouselli (2018) menunjukkan dampak positif stabilitas politik terhadap arus masuk FDI dalam jangka panjang di negara GCC. Meskipun demikian, stabilitas politik dapat berdampak negatif terhadap FDI. Studi oleh Le et al. (2023) mengungkapkan peningkatan stabilitas politik dapat menurukan persentase investasi asing. Hal ini mendukung teori risiko regulasi bahwa stabilitas politik disertai dengan kebijakan regulasi yang merugikan atau intervensi pemerintah yang berlebihan dapat menghalangi FDI.

Sumber daya alam merupakan faktor penting dalam mempengaruhi aliran masuk FDI ke suatu negara. Negara dengan sumber daya energi melimpah cenderung membuat perusahaan asing tertarik untuk berinvestasi karena ingin memperoleh sumber daya tertentu dengan kualitas lebih baik dan biaya lebih rendah (Ameer et al., 2025). Investasi pada sektor ekstraktif dinilai mampu memberikan keuntungan yang tinggi, khususnya di negara berkembang dengan sumber daya alam melimpah (Elheddad et al., 2020). Studi oleh Ameer et al. (2025) menunjukkan hubungan positif sumber daya alam terhadap investasi asimg di negara Malaysia. Selain itu Elheddad et al.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

(2020) menyebut sewa minyak berkorelasi positif dengan FDI di sektor sumber daya negara GCC. Meskipun demikian, FDI dan intensitas sumber daya alam dapat memiliki korelasi negatif karena perusahaan FDI melakukan efisiensi energi di negara tujuan (Ramdhan & Panennungi, 2020).

Faktor lain yang dapat menjadi pertimbangan dalam menentukan aliran masuk FDI adalah *human capital*. Adanya pekerja terampil di negara tuan rumah menjadi faktor dalam menarik pembiayaan eksternal karena perusahaan cenderung berinvestasi di negara dengan tenaga kerja terampil dan biaya lebih rendah (Ameer et al., 2025). Lee et al. (2024) dalam studinya menemukan dampak signifikan dan positif *human capital* terhdap arus masuk FDI di negara berkembang dan negara maju. Hal ini menunjukkan bahwa kualitas modal manusia merupakan faktor penting yang menentukan investasi asing. Penelitian yang dilakukan oleh Sadeghi et al. (2018) mengungkapkan hal yang berbeda, di mana *human capital* dapat berdampak negatif terhadap FDI ketika tenaga kerja tidak mampu beradaptasi dengan teknologi baru.

Perkembangan sektor keuangan *(financial development)* dapat menjadi faktor lain dalam menarik arus masuk *foreign direct investment* (FDI) (Dimitrova et al., 2020). Perkembangan sektor keuangan meningkatkan efisiensi alokasi modal di negara tujuan dengan mendorong pertumbuhan dan pendalaman pasar keuangan (Azzaki et al., 2023). Perkembangan keuangan tidak hanya mencakup peningkatan sistem keuangan secara keseluruhan, tetapi juga meliputi penguatan aspek kelembagaan dan pasar, khususnya pada negara-negara berpendapatan menengah (Ahmed & Jahanzeb, 2021). Studi empiris oleh Hasan et al. (2024) menyoroti hubungan positif sektor keuangan terhadap FDI

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

berkelanjutan di negara Kanada. Hasil serupa juga diungkapkan Lestari et al. (2022) bahwa perkembangan sektor keuangan berdampak positif signifikan terhadap FDI di negara berkembang. Pham et al. (2022) menemukan hasil berbeda terkait adanya hubungan dua arah antara FDI dan perkembangan sektor keuangan di 30 negara berkembang Asia.

Selain itu, infrastruktur dapat menjadi faktor yang mempengaruhi FDI. Infrastruktur berperan penting dengan menyediakan akses lebih baik ke pasar internasional, hal ini dapat mendorong perdagangan dan investasi global. Peningkatan kualitas infrastruktur transportasi menjadi salah satu strategi utama bagi negara untuk meningkatkan daya tarik sebagai lokasi investasi bagi investor asing (Bassem, 2025). Studi empiris oleh Shaari et al. (2023) menyelidiki faktor yang mempengaruhi FDI di negara ASEAN+3, salah satunya infrastruktur. Hasil penelitian menunjukkan infrastruktur berpengaruh terhadap arus masuk FDI dalam jangka panjang. Hal ini didukung oleh studi Rithi et al. (2025) menjelaskan bahwa infrastruktur dapat menjadi faktor kunci dalam mempengaruhi FDI di negara India.

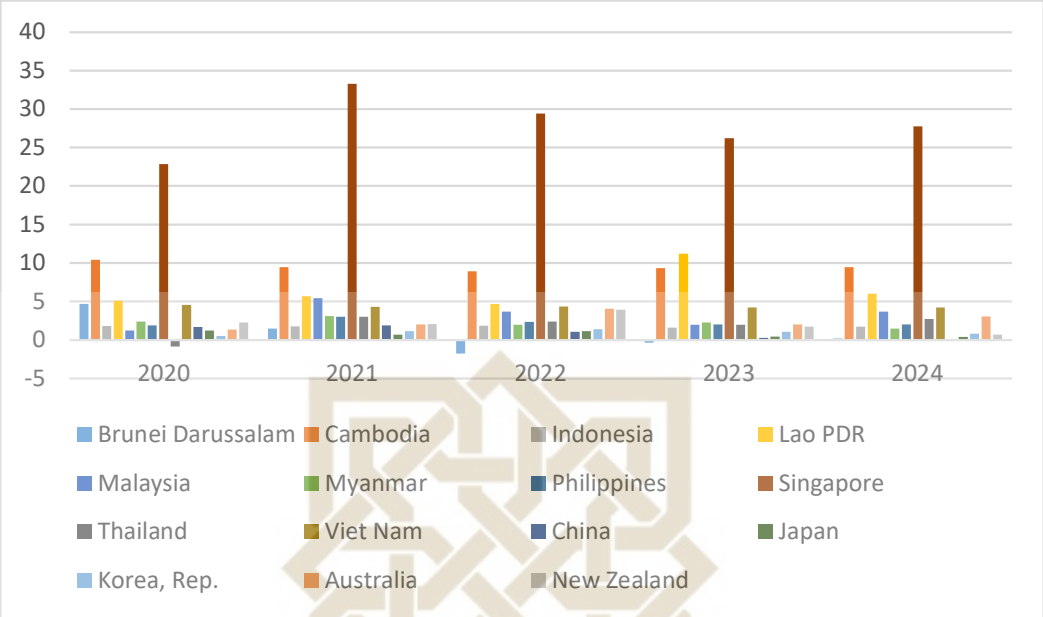
Berdasarkan kajian literatur sebelumnya masih terdapat hasil yang beragam dan belum memasukkan kombinasi variabel seperti perkembangan teknologi, stabilitas politik, sumber daya alam, *human capital,* perkembangan sektor keuangan, dan infrastruktur sebagai determinan arus masuk *foreign direct investment* (FDI) dalam satu model penelitian dengan objek negara yang masuk dalam kawasan *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP).

Dalam konteks kawasan, upaya untuk mendorong arus investasi asing diperkuat melalui kerangka integrasi ekonomi. Salah satu di antaranya adalah *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP), yang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

menciptakan lingkungan ekonomi yang lebih terbuka dan terstandarisasi sehingga mampu menarik lebih banyak investasi dari luar negeri (Itakura, 2022). *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP) merupakan perjanjian perdagangan yang menyatukan 15 negara yang beragam, meliputi 10 negara anggota ASEAN (Brunei, Kamboja, Indonesia, Laos, Malaysia, Myanmar, Filipina, Singapura, Thailand, Vietnam) dan 5 negara mitra utama (China, Jepang, Republik Korea, Australia, Selandia Baru). Kesepakatan RCEP bertujuan untuk meningkatkan akses pasar melalui eliminasi tarif & kuota, meningkatkan lingkungan investasi yang kondusif, membangun kemitraan ekonomi yang modern, komprehensif, berkualitas tinggi, dan dapat memfasilitasi perluasan perdagangan dan investasi regional (RCEP Secretariat ASEAN, 2020). Menurut World Economics (2024), para peserta RCEP secara kolektif merepresentasikan sebagian besar arus perdagangan dan investasi global. Selain itu, anggota RCEP mewakili 30% populasi dunia dengan jumlah total populasi sebesar 2,3 miliar. Pada tahun 2023 dilaporkan bahwa keseluruhan negara anggota RCEP memberikan kontribusi 31,6% dari *Growth Domestic Product* (GDP) global. RCEP juga mencerminkan 27% perdagangan dunia dan 29% investasi asing langsung global (Limanseto, 2021). Blok perdagangan seperti RCEP, yang menyelaraskan aturan perdagangan dan mengurangi hambatan perdagangan secara signifikan, akan membantu meningkatkan investasi asing karena perusahaan menjadi lebih mudah beroperasi di berbagai negara. Lebih lanjut, berbagai hambatan untuk mendirikan bisnis dan beroperasi di negara-negara anggota telah dihilangkan. RCEP mengadopsi 'aturan kumulasi' yang menganggap semua negara anggota sebagai satu kawasan ekonomi (Fauzel et al., 2025).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Gambar 1. Arus Masuk FDI (%PDB) di Negara Anggota RCEP 2020-2024

Sumber Data : World Bank, 2025

Gambar di atas menggambarkan arus masuk *foreign direct investment* (FDI) di 15 negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP) dari tahun 2020 hingga tahun 2024. Berdasarkan laporan di atas, dapat diketahui tren investasi asing sangat beragam dan fluktuatif di negara anggota RCEP. Keberagaman tingkat FDI ini menjelaskan bahwa pola masuk FDI berbeda dari satu negara ke negara lain. Hal ini terutama disebabkan oleh perbedaan dalam infrastruktur ekonomi, sosial, dan politik di setiap negara (Adhikary, 2017).

Pemilihan objek penelitian di kawasan *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP) untuk mengidentifikasi faktor-faktor spesifik yang menjelaskan kesenjangan arus masuk FDI di negara RCEP, di mana RCEP memiliki implikasi penting bagi perdagangan dan investasi asing langsung (FDI) di Asia Selatan dan Asia Tenggara sebagai blok

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

perdagangan terbesar di dunia dan memiliki potensi untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi kawasan, memperkuat integrasi ekonomi, dan memberikan manfaat bagi semua negara anggota..

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka penelitan ini diberi judul **"Determinan Arus Masuk Investasi Asing di Negara Anggota *Regional Comprehensive Economic Partnerhsip* (RCEP)"**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disajikan di atas, maka rumusan masalah yang ingin dijawab pada penelitian ini adalah :

1. Bagaimana perkembangan teknologi mempengaruhi investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
2. Bagaimana stabilitas politik mempengaruhi investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
3. Bagaimana sumber daya alam mempengaruhi investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
4. Bagaimana *human capital* mempengaruhi investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
5. Bagaimana perkembangan sektor keuangan mempengaruhi investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
6. Bagaimana infrastruktur mempengaruhi investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

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

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh perkembangan teknologi terhadap investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh stabilitas politik terhadap investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh sumber daya alam terhadap investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *human capital* terhadap investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
5. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh perkembangan sektor keuangan terhadap investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?
6. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh infrastruktur terhadap terhadap investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP)?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Selain tujuan yang telah disebutkan di atas, peneliti juga berharap agar penelitian ini dapat berguna untuk :

1. Bidang Keilmuan

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan lebih luas dan mendalam terkait isu *foreign direct investment* (FDI) yang dikaitkan dengan faktor perkembangan teknologi, stabilitas politik,

sumber daya alam, *human capital,* perkembangan sektor keuangan dan infrastruktur. Selain itu juga menjadi referensi pustaka dalam pengembangan dan penguatan terhadap penelitian dengan isu yang sama.

2. Bidang Praktisi

   Bagi praktisi, diharapkan dapat menjadi rujukan dalam mengidentifikasi dan merencanakan kebijakan yang strategis untuk menarik investasi asing.

D. Sistematika Pembahasan

Pada bagian ini peneliti akan menyajikan gambaran penelitian secara berurutan dengan menyusun struktur penulisan, meliputi ringkasan singkat tentang hal-hal yang akan dijelaskan. Sistematika pembahasan terdiri dari :

Bab pertama merupakan bagian pendahuluan yang mencakup latar belakang masalah penelitian terkait determinan investasi asing langsung, rumusan masalah yang diangkat oleh peneliti, tujuan dan manfaat penelitian yang dilakukan, serta sistematika pembahasan.

Bab kedua menyajikan bagian landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini terkait investasi asing langsung dan hubungannya dengan variabel-variabel independen yang digunakan. Kemudian dilakukan peninjauan terhadap penelitian-penelitian terdahulu yang relevan dengan topik penelitian. Selanjutnya, akan dipaparkan pengembangan hipotesis dan kerangka pemikiran yang menjadi dasar topik penelitian.

Bab ketiga berisikan metode penelitian yang terdiri dari jenis dan pendekatan penelitian, definisi operasional, populasi, sampel, dan alat analisis yang akan digunakan untuk menganalisis data penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bab keempat merupakan hasil penelitian dan pembahasan. Bagian ini meliputi hasil perhittungan dan interpretasi data secara rinci, memaparkan relevansi hasil statistik dengan teori yang diterapkan, dan mengaitkannya dengan kondisi ekonomi aktual. Selain itu juga bagian ini menjawab rumusan masalah yang diangkat oleh peneliti dengan memberikan temuan terkait hubungan antar variabel-variabel determinan dengan investasi asing langsung.

Bab kelima merupakan penutup yang menyajikan kesimpulan dari hasil penelitian, implikasi penelitian, keterbatasan penelitian, dan memberikan saran atau rekomendasi kebijakan mengacu pada hasil dan temuan penelitian dan mengidentifikasi bagian yang perlu penelitian lebih lanjut.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V
PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis secara empiris determinan investasi asing di negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP) dengan indikator variabel independen yang digunakan adalah perkembangan teknologi, stabilitas politik, sumber daya alam, *human capital*, perkembangan sektor keuangan, dan infrastruktur. Berikut kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan terkait penelitian ini :

1. Perkembangan teknologi tidak berpengaruh signifikan terhadap investasi asing di negara anggota RCEP. Hasil penelitian tidak mendukung teori paradigma elektik OLI oleh Dunning yang menjelaskan bahwa perkembangan teknologi menjadi motivasi dalam melakukan investasi lintas negara. Hal ini diduga terjadi karena adanya kesenjangan tingkat digitalisasi antarnegara anggota RCEP sehingga mafaat teknologi tidak merata dan membuat pengaruhnya terhadap FDI menjadi lemah.
2. Stabilitas politik berpengaruh negatif signifikan terhadap investasi asing di negara anggota RCEP. Temuan ini bertentangan dengan hipotesis yang dibangun oleh peneliti. Hal ini dapat dikaitkan dengan teori risiko regulasi yang menjelaskan bahwa dalam kondisi tertentu, stabilitas politik yang disertai dengan regulasi kurang mendukung dan tingginya intervensi pemerintah dapat mengurangi minat investor untuk masuk. Hasil penelitian ini mendukung studi sebelumnya oleh Grace (2025) yang menunjukkan pengaruh negatif risiko politik terhadap arus investasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. Sumber daya alam memiliki pengaruh positif signifikan terhadap investasi asing di negara anggota RCEP. Hasil penelitian ini mendukung teori paradigma elektik OLI oleh Dunning (1998), di mana keunggulan lokasi dapat mempengaruhi investasi asing, terutama investasi dengan orientasi *resource-seeking.* Negara dengan karakteristik lokasi yang menyediakan faktor produksi sumber daya alam menjadi daya tarik perusahaan multinasional untuk berinvestasi. Temuan ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu oleh Ameer et al. (2025) bahwa sumber daya alam secara signifikan dapat menarik arus masuk FDI di negara Malaysia
4. *Human capital* berpengaruh positif signifikan terhadap investasi asing di negara anggota RCEP. Temuan ini mendukung hipotesis yang dibangun oleh peneliti. Penelitian ini sejalan dengan teori *human capital* yang menjelaskan bahwa kualitas modal manusia mejadi faktor penting & daya saing suatu negara untuk menarik investasi asing masuk. Studi yang mendukung hasil penelitian ini yaitu studi oleh Lee et al. (2024) bahwa *human capital* berkontribusi positif dalam menarik investasi asing di negara ekonomi maju dan berkembang.
5. Perkembangan sektor keuangan ditemukan berpengaruh negatif terhadap investasi asing. Temuan ini bertentangan dengan hipotesis yang dibangun oleh peneliti. Penelitian ini menolak teori *financial intermediation* yang menjelaskan bahwa sektor keuangan dapat meningkatkan efisiensi modal melalui pengurangan biaya informasi, transaksi, dan risiko. Melalui mekanisme tersebut, sistem keuangan berpengaruh terhadap aktivitas ekonomi rill. Sistem keuangan yang berkembang memungkinkan lembaga

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

keuangan menerapkan fungsi intermediasi lebih efektif, agar tercipta lingkungan investasi kondusif bagi investor. Menurut Desbordes & Wei, (2017) perkembangan sektor keuangan dapat mejadi faktor yang menarik investasi masuk jika sebagian modal perusahaan multinasional diperoleh dari negara tuan rumah. Jika kondisi tersebut tidak terpenuhi, perusahaan cenderung lebih memilih foreign outsourcing dibandingkan berinvestasi langsung, sehingga perkembangan sektor keuangan dapat mengurangi daya tarik investasi.

6. Infrastruktur berpengaruh negatif terhadap investasi asing di negara RCEP. Hal ini bertentangan dengan hipotesis yang dibangun oleh peneliti. Temuan ini tidak mendukung teori paradigma elektik OLI yang menjelaskan bahwa keunggulan lokasi dalam *resource seeking* ditentukan oleh ketersediaan infrastruktur yang memungkinkan sumber daya alam untuk diekspor. Penelitian ini sejalan dengan studi oleh (Tsaurai, 2025) yang menemukan beberapa indikator infrastruktur tidak berpengaruh positif.

B. Implikasi

Setelah melakukan pengujian data dan pembahasan hasil penelitian dengan argumentasi yang dipaparkan, maka penelitian ini memiliki beberapa implikasi. Berikut poin-poin implikasi yang dapat dipertimbangkan :

1. Temuan bahwa sumber daya alam dan *human capital* berpengaruh positif signifikan terhadap investasi asing menunjukkan bahwa pemerintah negara anggota RCEP dapat meningkatkan kualitas sumber daya manusia melalui investasi pada sektor pendidikan dan pengembangan keterampilan yang sesuai dengan kebutuhan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

industri. Selain itu, pengelolaan sumber daya alam perlu dilakukan secara berkelanjutan dengan tetap menjaga kepastian hukum dan lingkungan investasi yang kondusif agar mampu menarik investasi masuk.

2. Walaupun peningkatan stabilitas politik ditemukan berkorelasi dengan penurunan arus masuk investasi asing, para pembuat kebijakan perlu membangun dan memperkuat hukum *(rule of law)*, karena hal tersebut penting dalam menarik investasi asing. Selain itu, pemerintah dapat menyederhanakan regulasi dan prosedur administrasi agar mengurangi hambatan birokrasi serta meingkatkan kemudahan dalam kegiatan bisnis.
3. Hasil penelitian yang menunjukkan pengaruh negatif perkembangan sektor keuangan terhadap investasi asing mengindikasikan bahwa pengembangan sektor keuangan tidak hanya perlu difokuskan pada peningkatan ukuran dan kedalaman pasar keuangan, tetapi juga pada peningkatan efisiensi, aksesibilitas, dan kemampuannya dalam mendukung kebutuhan pembiayaan sektor produktif. Dengan demikian, sektor keuangan dapat berfungsi sebagai pendukung investasi dan pertumbuhan ekonomi secara optimal.
4. Temuan bahwa perkembangan teknologi dan infrastruktur belum mampu mendorong investasi asing secara signifikan atau bahkan menunjukkan pengaruh negatif mengindikasikan perlunya pemerataan pembangunan digital dan infrastruktur antarnegara anggota RCEP. Pemerintah perlu memastikan bahwa pembangunan teknologi dan infrastruktur tidak hanya berfokus pada kuantitas,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

tetapi juga kualitas, efektivitas pemanfaatan, serta keterhubungannya dengan aktivitas ekonomi dan investasi.

C. Keterbatasan

Peneliti menyadari masih terdapat keterbatasan dalam penelitian ini, sehingga beberapa poin berikut perlu diperhatikan untuk pengembangan penelitian selanjutnya dengan topik yang sama. Berikut beberapa poin keterbatasan pada penelitian ini :

1. Objek penelitian ini terbatas pada negara-negara anggota *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP), sehingga implementasi hasil penelitian tidak sepenuhnya relevan untuk kawasan lain di luar RCEP.
2. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini terbatas pada Kemajuan Teknologi, Stabilitas Politik, Sumber Daya Alam, *Human Capital*, Perkembangan Sektor Keuangan, dan Infrastruktur. Penelitian ini belum memasukkan variabel tradisional seperti *Market Size* dan *Trade Opennes* yang berpotensi besar mempengaruhi investasi asing.
3. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan indikator tertentu untuk merepresentasikan masing-masing variabel. Penggunaan indikator yang berbeda memungkinkan dapat menghasilkan temuan yang berbeda sehingga belum sepenuhnya menggambarkan seluruh aspek yang mempengaruhi investasi asing di negara anggota RCEP.

D. Saran

1. Penelitian berikutnya untuk penggunaan variabel perkembangan teknologi dapat menambahkan indikator seperti *secure internet*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

servers dan *mobile cellular subscriptions* dari sumber data yang sama.

2. Untuk penelitian selanjutnya dapat memperluas cakupan penelitian dengan membandingkan negara anggota RCEP dengan kawasan ekonomi lainnya, seperti negara-negara OECD, sehingga memperoleh gambaran yang lebih komprehensif mengenai determinan investasi asing.
3. Penelitian berikutnya dapat menggunakan metode penelitian seperti metode GMM agar dapat menangkap dinamika investasi asing secara lebih komprehensif.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Daftar Pustaka

Abbas, A., Moosa, I., & Ramiah, V. (2022). The contribution of human capital to foreign direct investment inflows in developing countries. *Journal of Intellectual Capital*, *23*(1), 9–26. https://doi.org/10.1108/JIC-12-2020-0388

Adhikary, B. K. (2017). Factors influencing foreign direct investment in South Asian economies: A comparative analysis. *South Asian Journal of Business Studies*, *6*(1), 8–37. https://doi.org/10.1108/SAJBS-10-2015-0070

Ahmed, K., & Jahanzeb, A. (2021). Does financial development spur environmental and energy-related innovation in Brazil? *International Journal of Finance & Economics*, *26*(2), 1706–1723. https://doi.org/10.1002/ijfe.1873

Alhamran, M., Loganathan, N., Mursitama, T. N., & Sethi, N. (2025). Political stability and economic determinants of FDI flow in Gulf Cooperation Council (GCC) economies. *Review of Economics and Political Science*, *10*(5), 397–411. https://doi.org/10.1108/REPS-02-2023-0013

Al-Samman, H., & Mouselli, S. (2018). *Does Country Risk Affect FDI to GCC Countries?*

Alshubiri, F. (2022). The Impact of the Real Interest Rate, the Exchange Rate and Political Stability on Foreign Direct Investment Inflows: A Comparative Analysis of G7 and GCC Countries. *Asia-Pacific Financial Markets*, *29*(3), 569–603. https://doi.org/10.1007/s10690-022-09360-0

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Alvitiani, S., Yasin, H., & Mukid, M. A. (2019). Pemodelan Data Kemiskinan Provinsi Jawa Tengah Menggunakan Fixed Effect Spatial Durbin Model. *Jurnal Gaussian*, *8*(2), 220–232. https://doi.org/10.14710/j.gauss.v8i2.26667

Ameer, W., Shah, S. H., Majeed, M. A., Sohag, K., & Zhu, X.-W. (2025). Does governance and energy spur FDI inflows in Malaysia? *Sustainable Futures*, *10*, 101205. https://doi.org/10.1016/j.sftr.2025.101205

Anwar, & Nursan, M. (2025). *Buku Ajar Analisis Regresi Data Panel dengan Aplikasi Eviews*. CV Pustaka Bangasa.

Argiro, M., & Konstantinos, S. (2025). RCEP and sectoral development in ASEAN less developed countries. *Transnational Corporations Review*, *17*(4), 200159. https://doi.org/10.1016/j.tncr.2025.200159

Azzaki, M. A., Qizam, I., & Qoyum, A. (2023). What Determines Foreign Direct Investment in Muslim Countries? *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*. https://doi.org/10.22373/share.v12i2.20840

Bartels, F. L., Napolitano, F., & Tissi, N. E. (2014). FDI in Sub-Saharan Africa: A longitudinal perspective on location-specific factors (2003–2010). *International Business Review*, *23*(3), 516–529. https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2013.08.013

Bassem, B. (2025). The effect of road and air transport infrastructure on FDI Inflows in MENA countries: A panel data analysis. *Transport Economics and Management*, *3*, 172–182. https://doi.org/10.1016/j.team.2025.04.001

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan Eviews)*.

Becker, G. S. (1964). *Human Capital*. National Bureau of Economic Research.

Bhujabal, P., Sethi, N., & Padhan, P. C. (2024). Effect of institutional quality on FDI inflows in South Asian and Southeast Asian countries. *Heliyon*, *10*(5), e27060. https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e27060

Busse, M., & Hefeker, C. (2007). Political risk, institutions, and foreign direct investment. *Eur J Polit Econ*, *23*(2), 397–415.

Can, E., & Hastiadi, F. F. (2021). RCEP dari Perspektif Indonesia: Menguji Faktor Kedekatan Pembangunan Sebagai Strategi Peningkatan Ekspor. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, *11*(2), 79–92. https://doi.org/10.22212/jekp.v11i2.1745

Chattopadhyay, A. K., Rakshit, D., Chatterjee, P., & Paul, A. (2022). Trends and Determinants of FDI with Implications of COVID-19 in BRICS. *Global Journal of Emerging Market Economies*, *14*(1), 43–59. https://doi.org/10.1177/09749101211067091

Delevic, U. (2024). Human Capital and the Quality of Foreign Direct Investments. *Eurasian Journal of Business and Economics*, *17*(33), 29–51. https://doi.org/10.17015/ejbe.2024.033.02

Desbordes, R., & Wei, S.-J. (2017). The effects of financial development on foreign direct investment. *Journal of Development Economics*, *127*, 153–168. https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2017.02.008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dimitrova, A., Rogmans, T., & Triki, D. (2020). Country-specific determinants of FDI inflows to the MENA region: A systematic review and future research directions. *Multinational Business Review*, *28*(1), 1–38. https://doi.org/10.1108/MBR-01-2019-0003

Dunning, J. H. (1988). The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions. *Journal of International Business Studies*, *19*(1), 1–31.

Dunning, J. H. (1998). Location and the Multinational Enterprise: A Neglected Factor? *Journal of International Business Studies*, *29*(1), 45–66. https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490024

Elheddad, M., Parajuli, R. T.-, & Alharthi, M. (2020). Foreign Direct Investment (FDI) and Natural Resources: Blessing or Curse? Empirical Evidence from the Gulf Cooperation Council (GCC). *Journal of Reviews on Global Economics*, *9*, 232–241. https://doi.org/10.6000/1929-7092.2020.09.22

Emako, E. (2023). Determinants of foreign direct investment inflows into developing countries. *Transnational Corporations Reviews*, *15*(1), 72–85.

Fakher, A. (2016). The impact of investment in ICT sector on foreign direct investment: Applied study on Egypt. *Review of Integrative Business and Economics*, 151–166.

Fauzel, S., Matadeen, J., Tandrayen Ragoobur, V., & Gunnoo, L. (2025). The Impact of RCEP on Trade and FDI for East and Southeast Asian Economies. *Transnational Corporations Review*, *17*(4), 200141. https://doi.org/10.1016/j.tncr.2025.200141

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Fukunaga, Y. (2014). ASEAN's Leadership in the Regional Comprehensive Economic Partnership. *Asia & the Pacific Policy Studies*, *2*(1), 103–115. https://doi.org/10.1002/app5.59

Grace, J. (2025). *Political Instability and Its Impact on Foreign Direct Investment in Sub-Sharan Africa*.

Ha, L. T., & Huyen, N. T. T. (2022). Impacts of digitalization on foreign investments in the European region during the COVID-19 pandemic. *Development Studies Research*, *9*(1), 177–191. https://doi.org/10.1080/21665095.2022.2074863

Harahap, I., & Ridwan, M. (2016). *THE HANDBOOK OF ISLAMIC ECONOMICS*. FEBI UIN-SU Press.

Hasan, M. K., Badhon, O. A., Alom, K., & Salahuddin, M. (2024). The moderating effects of environmental and regulatory quality on financial development to promote sustainable FDI inflows in Canada. *Discover Sustainability*, *5*(1), 343. https://doi.org/10.1007/s43621-024-00340-0

Ihsan, A., & Haryono, S. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Profitability, dan Audit Quality Terhadap Earnings Management Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, *6*(1), 62–78. https://doi.org/10.30736/jpensi.v6i1.629

Irandoust, M. (2021). FDI and financial development: Evidence from eight post-communist countries. *Studies in Economics and Econometrics*, *45*(2), 102–116. https://doi.org/10.1080/03796205.2021.1978859

Islam, M. A., Khan, M. A., Popp, J., Sroka, W., & Oláh, J. (2020). Financial Development and Foreign Direct Investment—The Moderating

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Role of Quality Institutions. *Sustainability*, *12*(9), 3556. https://doi.org/10.3390/su12093556

Itakura, K. (2022). *Impact of the Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP): A Global Computable General Equilibrium (CGE) Simulation*.

Jadhav, P. (2012). Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, *37*, 5–14. https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.03.270

Kapuria, C., & Singh, N. (2019). Determinants of sustainable FDI: A panel data investigation. *Management Decision*, *59*(4), 877–911. https://doi.org/10.1108/MD-01-2019-0064

Kishore, P. (2024). Unravelling the determinants of FDI in the GCC: A multifaceted analysis of economic, regulatory, and institutional factors. *International Journal of Business Forecasting and Marketing Intelligence*, *9*(4), 423–433. https://doi.org/10.1504/IJBFMI.2024.141741

Kurecic, P., & Kokotovic, F. (2017). The Relevance of Political Stability on FDI: A VAR Analysis and ARDL Models for Selected Small, Developed, and Instability Threatened Economies. *Economies*, *5*(3), 22. https://doi.org/10.3390/economies5030022

Kurniawan, C. R. (2017). Faktor Penggerak ICT Melalui Opennes dan Pengaruh Langsung GDP Growth dan GFCF pada FDI di Negara-Negara ASEAN. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, *22*(3).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Le, A. N. N., Pham, H., Pham, D. T. N., & Duong, K. D. (2023). Political stability and foreign direct investment inflows in 25 Asia-Pacific countries: The moderating role of trade openness. *Humanities and Social Sciences Communications*, *10*(1), 606. https://doi.org/10.1057/s41599-023-02075-1

Lee, H., & Itakura, K. (2014). TPP, RCEP, and Japan's Agricultural Policy Reforms. *OSIPP Discussion Paper*.

Lee, S. J., Kang, S. J., & Lee, S. (2024). Economic, social and institutional determinants of FDI inflows: A comparative analysis of developed and developing economies. *Transnational Corporations Review*, *16*(3), 200074. https://doi.org/10.1016/j.tncr.2024.200074

Lestari, D., Lesmana, D., Azizil Yudaruddin, Y., & Yudaruddin, R. (2022). The impact of financial development and corruption on foreign direct investment in developing countries. *Investment Management and Financial Innovations*, *19*(2), 211–220. https://doi.org/10.21511/imfi.19(2).2022.18

Levine, R. (2004). *Legal Institutions and Financial Development*.

Levine, R. (2005). Finance and Growth: Theory and Evidence. In *Handbook of Economic Growth* (Vol. 1, pp. 865–934). Elsevier. https://doi.org/10.1016/S1574-0684(05)01012-9

Li, C.-S. (2023). FDI and Growth: The Role of Financial Development and Infrastructure Based on Multi-Threshold Model. *SSRN Electronic Journal*. https://doi.org/10.2139/ssrn.4666878

Li, S. (2024). Location choice of foreign direct investment in technical KIBS in China: Impact of human capital and intellectual property

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

rights protection. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, *31*(2), 149–160. https://doi.org/10.1108/JABES-12-2022-0319

Limanseto, H. (2021). *Pemanfaatan Perjanjian RCEP untuk Peningkatan Daya Saing dan Menarik Investasi*. https://ekon.go.id/publikasi/detail/3574/pemanfaatan-perjanjian-rcep-untuk-peningkatan-daya-saing-dan-menarik-investasi

Lucas, R. E. (1990). Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries. *The American Economic Review*, *80*(2), 92–96.

Madany, N., Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI : Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*. https://doi.org/10.35580/variansiunm28

Mai, H. G. (2025). Digital transformation as a catalyst for foreign direct investment: Evidence from an emerging economy. *Cogent Economics & Finance*, *13*(1), 2586304. https://doi.org/10.1080/23322039.2025.2586304

Mensah, J. T., & Traore, N. (2024). Infrastructure Quality and FDI Inflows: Evidence from the Arrival of High-Speed Internet in Africa. *The World Bank Economic Review*, *38*(1), 1–23. https://doi.org/10.1093/wber/lhad021

Meressa, H. A. (2022). Determinants of foreign direct investment inflows to COMESA member countries: An integration of institutional and socio-economic factors. *Journal of Innovation and*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Entrepreneurship, *11*(1), 68. https://doi.org/10.1186/s13731-022-00262-z

Michelangeli, V., & Piersanti, F. M. (2023). Interdependence between assets and liabilities in the banking system: Changes in the last two decades. *Finance Research Letters*. https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104256

Nguyen, C. P., & Lee, G. S. (2021). Uncertainty, financial development, and FDI inflows: Global evidence. *Economic Modelling*, *99*, 105473. https://doi.org/10.1016/j.econmod.2021.02.014

Nguyen, V. B. (2025). Digitalization's divergent impact on FDI inflows: A comparative analysis between advanced and developing countries. *Transnational Corporations Review*, *17*(3), 200148. https://doi.org/10.1016/j.tncr.2025.200148

Pham, H. T., Gan, C., & Hu, B. (2022). Causality between Financial Development and Foreign Direct Investment in Asian Developing Countries. *Journal of Risk and Financial Management*, *15*(5), 195. https://doi.org/10.3390/jrfm15050195

Ramadhan, M. S. (2024). *Determinan Foreign Investment Pada Kawasan Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)*. UIN Sunan Kalijaga.

Ramdhan, I., & Panennungi, M. A. (2020). Foreign Direct Investment (FDI) dan Efisiensi Energi Pada Industri Manufaktur di Indonesia. *Foreign Direct Investment*, *15*.

Ramírez-Alesón, M., & Fleta-Asín, J. (2016). Is the Importance of Location Factors Different Depending on the Degree of Development of the

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Country? *Journal of International Management*, *22*(1), 29–43. https://doi.org/10.1016/j.intman.2015.10.002

RCEP Secretariat ASEAN. (2020). *Summary of the Regional Comprehensive Economic Partnership Agreement*.

Rithi, S. R., Nomani, A., Khan, M., & M, M. (2025). Determinants influencing the flow of FDI in India: An empirical insight using panel data. *Humanities and Social Sciences Communications*, *12*(1), 1497. https://doi.org/10.1057/s41599-025-05726-7

Sadeghi, P., Shahrestani, H., Hojhabr Kiani, K., & Torabi, T. (2018). The Impact of Human Capital on FDI with New Evidence from Bootstrap Panel Granger Causality Analysis. *Iranian Economic Review*, *22*(1). https://doi.org/10.22059/ier.2018.65359

Saha, S., Ahmeti, S., & Saha, S. K. (2022). Effects of institutional quality on foreign direct investment inflow in lower-middle income countries. *Heliyon*.

Sahu, J. P. (2021). Does inflow of foreign direct investment stimulate economic growth? Evidence from developing countries. *Transnational Corporations Review*, *13*(4), 376–393. https://doi.org/10.1080/19186444.2020.1833603

Saini, N., & Singhania, M. (2018). Determinants of FDI in developed and developing countries: A quantitative analysis using GMM. *Journal of Economic Studies*, *45*(2), 348–382. https://doi.org/10.1108/JES-07-2016-0138

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Sajilan, S., Islam, M. U., Ali, M., & Anwar, U. (2019). The Determinants of FDI in OIC Countries. *International Journal of Financial Research*, *10*(5), 466. https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n5p466

Salvatore, D. (1997). *Ekonomi Internasional Edisi 5*. Erlangga.

Samir, S., & Mefteh, H. (2020). Empirical analysis of the dynamic relationships between transport, ICT and FDI in 63 countries. *International Economic Journal*, *34*(3), 448–471.

Schultz, T. W. (1963). *The economic value of education*. Columbia University Press.

Seid, S. (2018). Global regulation of foreign direct investment. *Routledge*.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business*. John Wiley & Sons Ltd.

Shaari, M. S., Asbullah, M. H., Zainol Abidin, N., Karim, Z. A., & Nangle, B. (2023). Determinants of Foreign Direct Investment in ASEAN+3 Countries: The Role of Environmental Degradation. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, *20*(3), 1720. https://doi.org/10.3390/ijerph20031720

Shahzad, A., & Al-Swidi, A. K. (2013). Effect of Macroeconomic Variables on the FDI inflows: The Moderating Role of Political Stability: An Evidence from Pakistan. *Asian Social Science*, *9*(9), p270. https://doi.org/10.5539/ass.v9n9p270

Shan, S., Lin, Z., Li, Y., & Zeng, Y. (2018). Attracting Chinese FDI in Africa: The role of natural resources, market size and institutional

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

quality. *Critical Perspectives on International Business*, *14*(2/3), 139–153. https://doi.org/10.1108/cpoib-11-2016-0055

Sharmiladevi, Dr. J. C. (2017). UNDERSTANDING DUNNING'S OLI PARADIGM. *Indian Journal of Commerce & Management Studies*, *VIII*(3), 47–52. https://doi.org/10.18843/ijcms/v8i3/07

Silalahi, D., Sitepu, R., & Tarigan, G. (2014). Analisis ketahanan pangan Provinsi Sumatera Utara dengan metode regresi data panel. *Saintia Matematika*, *02*(03), 237–251.

Sweetland, S. R. (1996). Human Capital Theory: Foundations of a Field of Inquiry. *Review of Educational Research*. https://www.jstor.org/stable/1170527

Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2015). *Economic development* (12. ed). Pearson.

Tsaurai, K. (2025). Impact of Infrastructure Development on Foreign Direct Investment in BRICS Countries. *Journal of Risk and Financial Management*, *18*(3), 152. https://doi.org/10.3390/jrfm18030152

Ullah, S., & Ali, M. S. B. (2026). Foreign Direct Investment and Knowledge-driven Growth in the Asia-pacific: The Role of Host Countries' Capacities. *Journal of the Knowledge Economy*. https://doi.org/10.1007/s13132-026-03301-2

UNCTAD. (2024). *World Investment Report*. https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Vaizey, J. (1962). *The Economics of Education*. London: Faber and Faber. https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1475-4932.1962.tb01436.x

Vasilyeva, R. I., Mariev, O. S., & Ural Federal University. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment in Developed and Developing Countries: Impact of Political Stability. *Economy of Region*, *17*(4), 1390–1404. https://doi.org/10.17059/ekon.reg.2021-4-24

Wau, T., Sarah, U. M., Pritanti, D., Ramadhani, Y., & Ikhsan, M. S. (2022). Determinan Pertumbuhan Ekonomi Negara ASEAN: Model Data Panel. *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, *13*(2), 163–176. https://doi.org/10.33059/jseb.v13i2.5205

Wibowo, M. G. (2019). Human Capital Relation with Welfare in Indonesia and Asean Countries. *Economics Development Analysis Journal*, *8*(1), 81–93. https://doi.org/10.15294/edaj.v8i1.28730

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.

Yang, J.-H., Wang, W., Wang, K.-L., & Yeh, C.-Y. (2018a). Capital intensity, natural resources, and institutional risk preferences in Chinese Outward Foreign Direct Investment. *International Review of Economics & Finance*, *55*, 259–272. https://doi.org/10.1016/j.iref.2017.07.015

Yang, J.-H., Wang, W., Wang, K.-L., & Yeh, C.-Y. (2018b). Capital intensity, natural resources, and institutional risk preferences in Chinese Outward Foreign Direct Investment. *International Review*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

of Economics & Finance, *55*, 259–272. https://doi.org/10.1016/j.iref.2017.07.015

Yiadom, E. B., Mensah, Lord, & Bokpin, G. A. (2023). Environmental risk and foreign direct investment: The role of financial deepening, access and efficiency. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 259–272. https://doi.org/https://doi.org/10.1108/SAMPJ-12-2021-0552

Zhang, D., Masron, T. A., & Lu, X. (2024). The impact of digitalization on foreign direct investment inflows into cities in China. *Cogent Economics & Finance*, *12*(1), 2330458. https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2330458

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA