

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR
TERHADAP *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* 5 NEGARA
BERKEMBANG *ASEAN* TAHUN 2013-2023**

SKRIPSI

Oleh:

MUHAMMAD ISLAKH MUNTADLIR

NIM: 08010121015



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI

2025

PERNYATAAN

Saya Muhammad Islakh Muntadlir, (08010121015), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya
2. Didalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku dan ditetapkan di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 28 Mei 2024


The stamp is circular with the text 'SEKOLAH RIEL RUPAH' on the left and 'UIN SUNAN AMPEL SURABAYA' on the right. In the center is a Garuda emblem. Below the emblem, it says 'METER TEMPEL' and '40AMX296674571'. A handwritten signature is written over the stamp.

Muhammad Islakh Muntadlir

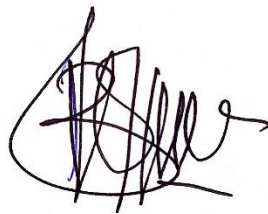
NIM : 08010121015

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 28 Mei 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Betty Silfia Ayu Utami', written in a cursive style.

Betty Silfia Ayu Utami, S.E., M.S.E.

NIP: 198706102019032019

LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR
TERHADAP *FOREIGN DIRECT INVESTMENT* 5 NEGARA
BERKEMBANG ASEAN TAHUN 2013-2023

Oleh

Muhammad Islakh Muntadlir
NIM: 08010121015

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada tanggal 18 Juni 2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji :

Tanggal/TTD

1. Betty Silfia Ayu Utami S.E.,
M.S.E.
NIP : 198706102019032019
(Penguji 1)
2. M. Iqbal Surya Pratikto, M.S.E.I.
NIP : 199103162019031013
(Penguji 2)
3. Hapsari Wiji Utami, M.S.E.
NIP : 198603082019032012
(Penguji 3)
4. Debby Nindya Istiandari, M.E.
NIP : 199512142022032002
(Penguji 4)

.....
.....
.....
.....

Surabaya, 18 Juni 2025

Dekan,



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP : 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Islakh Muntadlir
NIM : 08010121015
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Ilmui Ekonomi
E-mail address : islakh.wahasa@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP
FOREIGN DIRECT INVESTMENT 5 NEGARA BERKEMBANG ASEAN TAHUN 2013-
2023

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 19 Agustus 2025

Penulis



(Muhammad Islakh Muntadlir)

ABSTRAK

Fluktuasi kondisi makroekonomi global berperan dalam menentukan alur masuknya *Foreign Direct Investment* di 5 Negara Berkembang ASEAN. Salah satu faktor utama yang mempengaruhi FDI adalah tingkat Inflasi, tingkat suku bunga, dan Nilai Tukar. Ketidakstabilan pada variabel-variabel ini dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi di negara tujuan investasi. Oleh karena itu, penting untuk memahami bagaimana faktor-faktor tersebut berkontribusi terhadap alur masuknya *Foreign Direct Investment* di 5 Negara ASEAN.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap *Foreign Direct Investment* (FDI) di 5 negara Berkembang ASEAN, yaitu Brunei Darussalam, Indonesia, Malaysia, Thailand, dan Vietnam selama periode 2013-2023. Metode penelitian yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari sumber resmi. Analisis ini bertujuan untuk mengidentifikasi hubungan antara faktor makroekonomi global terhadap alur masuknya *Foreign Direct Investment* di 5 negara Berkembang ASEAN.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap FDI di 5 negara Berkembang ASEAN, sejalan dengan Teori Ekspektasi (*Expectations Theory*) yang menyatakan bahwa perilaku ekonomi saat ini sangat dipengaruhi oleh ekspektasi pelaku ekonomi terhadap kondisi ekonomi di masa depan. Suku bunga memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap FDI di 5 negara Berkembang ASEAN, sejalan dengan teori Mundell-fleming, ketika biaya modal (Suku bunga) lebih rendah, investor asing akan lebih terdorong untuk menanamkan modalnya karena potensi keuntungan meningkat. Sementara itu, nilai tukar berpengaruh negatif dan tidak signifikan, yang artinya Nilai Tukar tidak berpengaruh terhadap FDI di 5 Negara Berkembang ASEAN. Temuan ini tidak sejalan dengan *Internalization Theories*, yang menyatakan bahwa investasi di negara dengan nilai tukar yang lebih rendah dianggap lebih menguntungkan karena investor asing dapat memperoleh lebih banyak mata uang domestik, ketidak signifikannya pengaruh nilai tukar terhadap FDI mengindikasikan bahwa faktor ini bukan penentu utama dalam pengambilan keputusan investasi oleh investor asing.

Berdasarkan temuan ini, pemerintah di negara-negara Berkembang ASEAN sebaiknya menjaga stabilitas inflasi dan mengendalikan tingkat suku bunga agar tetap berada dalam kisaran yang mendukung pertumbuhan investasi. Kebijakan fiskal dan moneter yang konsisten sangat penting untuk menciptakan iklim investasi yang kondusif.

Kata Kunci: *Foreign Direct Investment*, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, ASEAN, Data Panel.

ABSTRACT

Fluctuations in global macroeconomic conditions play a crucial role in determining the inflow of Foreign Direct Investment (FDI) in five ASEAN developing countries. Key factors influencing FDI include inflation, interest rates, and exchange rates. Instability in these variables can affect investors' decisions to invest in a host country. Therefore, it is important to understand how these factors contribute to FDI inflows in the five ASEAN developing countries.

This study aims to analyze the impact of inflation, interest rates, and exchange rates on Foreign Direct Investment (FDI) in five ASEAN developing countries, namely Brunei Darussalam, Indonesia, Malaysia, Thailand, and Vietnam during the period 2013–2023. The research method used is panel data regression, utilizing secondary data obtained from official sources. This analysis seeks to identify the relationship between global macroeconomic factors and FDI inflows in these five ASEAN developing countries.

The results show that inflation has a significant negative effect on FDI in the five ASEAN developing countries, in line with the Expectations Theory, which posits that current economic behavior is strongly influenced by economic agents' expectations of future economic conditions. Interest rates also have a significant negative effect on FDI, consistent with the Mundell-Fleming theory, which suggests that when capital costs (interest rates) are lower, foreign investors are more encouraged to invest due to higher potential returns. Meanwhile, exchange rates have a negative but insignificant effect, indicating that exchange rates do not significantly influence FDI in the five ASEAN developing countries. This finding contradicts Internalization Theories, which argue that investing in countries with weaker exchange rates is more attractive because foreign investors can acquire more local currency. The insignificance of exchange rates suggests that this factor is not a primary determinant in foreign investors' decision-making processes.

Based on these findings, governments in ASEAN developing countries should strive to maintain inflation stability and manage interest rates within ranges that support investment growth. Consistent fiscal and monetary policies are essential for fostering a conducive investment climate.

Keywords: Foreign Direct Investment, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, ASEAN, Panel Data.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN.....	v
<i>DECLARATION</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	15
1.4.2 Manfaat Praktis	15
BAB II.....	17
KAJIAN PUSTAKA.....	17
2.1 <i>Foreign Direct Investment</i>	17
2.1.1 Pengertian <i>Foreign Direct Investment</i>	17
2.1.2 Faktor yang Mempengaruhi <i>Foreign Direct Investment</i>	20
2.1.3 Manfaat <i>Foreign Direct Investment</i>	22
2.1.4 Teori <i>Foreign Direct Investment</i>	22
2.2 Inflasi.....	24
2.2.1 Pengertian Inflasi	24
2.2.2 Indikator Inflasi.....	27
2.2.3 Teori Inflasi.....	28
2.2.4 Hubungan antara Inflasi dengan FDI.....	29
2.3 Suku Bunga	30

2.3.1 Pengertian Suku Bunga.....	30
2.3.2 Jenis Suku Bunga.....	32
2.3.3 Teori Suku Bunga	33
2.3.4 Hubungan antara Suku Bunga dengan FDI	34
2.4 Nilai Tukar	35
2.4.1 Pengertian Nilai Tukar.....	35
2.4.2 Teori Nilai Tukar	38
2.4.3 Hubungan antara Nilai Tukar dengan FDI	38
2.5 Penelitian Terdahulu.....	39
2.6 Kerangka Konseptual	48
2.7 Hipotesis.....	50
BAB III	51
METODE PENELITIAN.....	51
3.1 Jenis Penelitian	51
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	51
3.3 Definisi Operasional.....	52
3.4 Jenis dan Sumber Data	53
3.5 Teknik Pengumpulan Data	53
3.6 Teknik Analisis Data	54
3.6.1 Model Estimasi Regresi Data Panel.....	55
3.6.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	58
3.6.4 Uji Asumsi Klasik.....	59
3.6.5 Uji Hipotesis	62
BAB IV	65
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Gambaran Umum Objek dan Subjek penelitian.....	65
4.1.1 <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI).....	65
4.1.2 Inflasi	68
4.1.3 Suku Bunga.....	72
4.1.4 Nilai Tukar.....	75
4.2 Deskriptif Penelitian.....	78
4.3 Analisis Data	79
4.3.1 Model Regresi Data Panel	79
4.3.2 Hasil Spesifikasi Model Terbaik.....	80

4.3.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	82
4.3.4 Hasil Estimasi Regresi	84
4.4 Pembahasan	89
4.4.1 Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	89
4.4.2 Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	92
4.4.3 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	97
4.4.4 Variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap <i>Foreign Direct Investment</i>	101
BAB V	102
KESIMPULAN DAN SARAN.....	102
5.1 Kesimpulan.....	102
5.2 Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN.....	110



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Total FDI Inflow Negara Berkembang ASEAN (2013–2023) (USD) ..	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3. 1 Definisi Operasional	52
Tabel 4. 1 FDI Inflows Tahun 2013-2023	66
Tabel 4. 2 Inflasi	70
Tabel 4. 3 Suku Bunga	73
Tabel 4. 4 Nilai Tukar	76
Tabel 4. 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	78
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow.....	81
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman	81
Tabel 4. 8 Matrix Hasil Uji Chow dan Uji Hausman.....	82
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas	82
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	83
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 4. 12 Hasil Estimasi Regresi	84
Tabel 4. 13 Hasil Uji T.....	85
Tabel 4. 14 Hasil Uji F	86
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	86
Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Beta	88

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

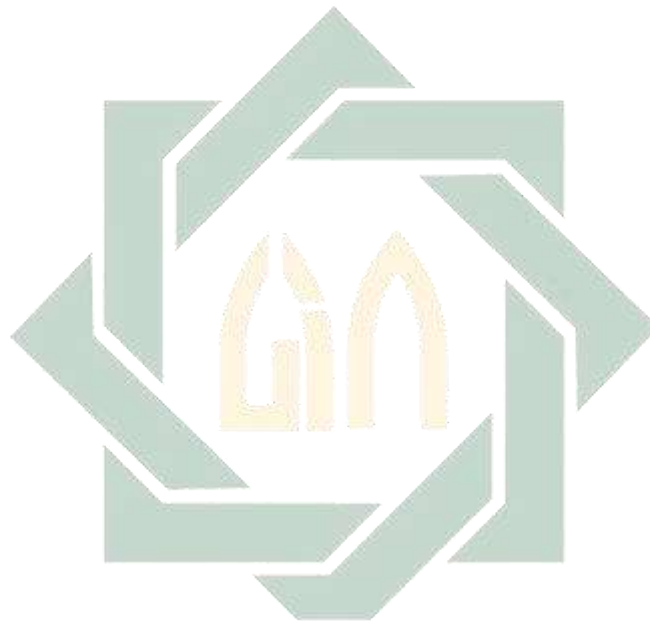
Gambar 1. 1 FDI inflow, berdasarkan wilayah tahun 2021-2022.....	2
Gambar 1. 2 FDI inflow di ASEAN tahun 1990-2023	4
Gambar 1. 3 FDI 5 Negara Berkembang ASEAN 2013-2023 (USD)	6
Gambar 1. 4 Inflasi 5 Negara Berkembang ASEAN Tahun 2013-2023 (%).....	8
Gambar 1. 5 Suku Bunga 5 Negara Berkembang ASEAN Tahun 2013-2023 (%) 9	
Gambar 1. 6 Nilai Tukar 5 Negara Berkembang ASEAN Tahun 2013-2023 (USD)	11
Gambar 4. 1 Grafik Inflasi dan FDI 5 Negara ASEAN 2013-2023	90
Gambar 4. 2 Grafik Suku Bunga dan FDI 5 Negara ASEAN 2013-2023	95
Gambar 4. 3 Grafik Nilai Tukar dan FDI 5 Negara ASEAN 2013-2023	99



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Biodata Penulis	110
Lampiran 2 Data.....	111
Lampiran 3 Hasil Analisis Common Effect Model (CEM)	113
Lampiran 4 Hasil Analisis Fixed Effect Model (FEM)	114
Lampiran 5 Hasil Analisis Random Effect Model (REM).....	115
Lampiran 6 Hasil Analisis Uji Chow	116
Lampiran 7 Hasil Analisis Uji Hausman	117
Lampiran 8 Hasil Analisis Uji Normalitas.....	118
Lampiran 9 Hasil Analisis Uji Multikolinearitas	119
Lampiran 10 Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas.....	120



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

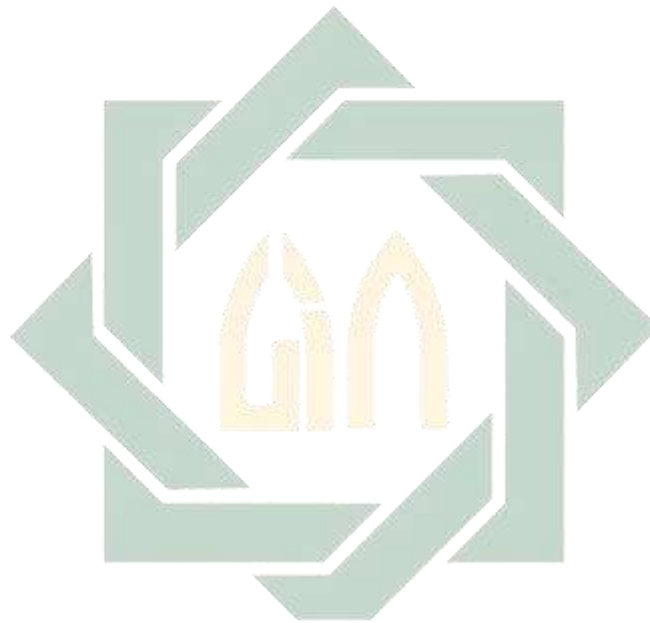
- Ahmad, T., & Daulay, H. (2004). *Analisis mekanisme transmisi kebijakan moneter di indonesia: pemodelan mundell-fleming tongku ahmad husein daulay*. 23.
- Ajija, R. S., & Fanani, F. F. (2021). Macroeconomic Variables and Foreign Direct Investment in ASEAN 5. *Economics Development Analysis Journal*, 10(3), 298–307. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/edaj>
- Aminda, R. S., Natasha, V., Suharti, T., & Rinda, R. T. (2022). Analisis Determinasi Foreign Direct Investment di Kawasan ASEAN 5. *Inovator: Jurnal Manajemen*, 11(2), 351–359. <https://ejournal.uika-bogor.ac.id/index.php/INOVATOR/article/view/7191>
- Anggraeni, A. R. (2019). *Pengaruh Corruption Perception Index, Inflasi, Nilai Tukar Dan Suku Bunga Terhadap Foreign Direct Investment* (p. 126).
- Anhar, A. (2020). Pengaruh Corruption Perception Index (Cpi), Gross Domestic Product (Gdp), Dan Inflasi Terhadap Foreign Direct Investment (Fdi) Pada Tahun 2010-2018 Di Indonesia. In *Kaos GL Dergisi* (Vol. 8, Issue 75). <https://doi.org/10.1016/j.jnc.2020.125798><https://doi.org/10.1016/j.smr.2020.02.002><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049><http://doi.wiley.com/10.1002/anie.197505391><http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205>
- Anwar, C. J. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Foreign Direct Investment (Fdi) Di Kawasan Asia Tenggara. *Media Trend*, 11(2), 175. <https://doi.org/10.21107/mediatrend.v11i2.1621>
- Aprella, R. (2017). Analisis Pengaruh Country Risk Terhadap Keputusan Melakukan Foreign Direct Investment. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 43(<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/issue/view/85>), 140.
- ASEAN Secretariat. (2023). *A Special ASEAN Investment report 2023*. December.
- Aslam, F. N. (2023). *Analisis Determinan Aliran Foreign Direct Investment (FDI) ke Negara Berkembang di Kawasan ASEAN*.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada*, 1–239.
- Davis, B. K., & Al-Fatih, M. (2022). Determinan Foreign Direct Investment Di 6 Negara Asean Dengan Menggunakan Pendekatan Data Panel. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 27(3), 391–402. <https://doi.org/10.35760/eb.2022.v27i3.5950>
- Dr. J. C. Sharmiladevi. (2017). Understanding Dunning's Oli Paradigm. *Indian Journal of Commerce & Management Studies*, VIII(3), 47–52. <https://doi.org/10.18843/ijcms/v8i3/07>

- Fisher, I. (2011). The Theory of Interest, as determined by Impatience to Spend Income and Opportunity to Invest it. *Library*, 1936, 1–15.
- FoEh, J., Suryani, N. K., & Silpama, S. (2020). The Influence of Inflation Level, Exchange Rate and Gross Domestic Product on Foreign Direct Investment in the ASEAN Countries on 2007 - 2018. *European Journal of Business and Management Research*, 5(3), 3–8.
<https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.3.311>
- Ghozali, I. (2011). *Ghozali_Imam_2011_Aplikasi_Analisis_Mult.pdf* (p. 129).
- Gujarati, D. ., & Porter, D. . (2013). Single-equation regression models. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach*.
- Hady, D. H. (2011). *Interest Rate Parity*.
https://doi.org/10.1007/springerreference_1729
- Hasibuan, L. K. (2021). *Pengaruh Corruption Perception Index, Gross Domestic Product, Exchange Rate Dan Inflasi Terhadap Foreign Direct Investment Di Indonesia*. 125.
- Hidayat Wastam, W. (2019). Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal. Sidoarjo. In *Uwais Inspirasi Indonesia*.
- Hidayatullah, M. M. (2024). *Determinasi Aliran Fdi Di Asean: Pengaruh Gdp, Suku Bunga, Infrastruktur Dan Kualitas Institusi Periode Tahun 2013-2022*.
- Hindrayani, A. (2019). *Investasi Langsung Luar Negeri Dan Pertumbuhan Ekonomi*. <https://media.neliti.com/media/publications/241360-investasi-langsung-luar-negeridan-pertum-ec12d93d.pdf>
- Husain, S., Rizal, I., Meilan, R., Sukma, P., Ukhriyawati, C. F., Nurchayati, Putri, H., Nurawaddah, Sukriyadi, Siregar, N., Sarwanto, J., & Kasingku, F. J. (2020). Investasi dan Manajemen Aset. In <https://Medium.Com/>.
www.nasmediapustaka.co.id
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2023). *Metode Penelitian* (Issue July).
- Ilmi, M. F. (2017). Pengaruh Kurs/ Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Sbi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Lq-45 Periode Tahun 2009-2013. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 6(1).
<https://doi.org/10.21831/nominal.v6i1.14335>
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2) " Tahap Analisis ". *Sarana Tukar Menukar Informasi Dan Pemikiran Dosen*, 2, 7.
- Irawan, L., & Vincy, M. (2024). *Konsep Uang , Inflasi dan Dampak Intervensi Negara Terhadap Harga Dalam Pemikiran Ekonomi Al-Maqrizi*. 8(3), 1609–1622.
- Kasmir, D. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan: Edisi Kedua*.
- Kholid Mawardi. (2023). Dampak Nilai Tukar Mata Uang Terhadap Perdagangan Internasional. *Maret*, 2(1), 88–102. <https://doi.org/10.58192/ocean.v2i2.959>

- Letarisky, M., Darminto, & Hidayat, R. R. (2014). Pengaruh Indikator Fundamental Makroekonomi terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia (Periode Tahun 2004-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 15(2), 1–9.
- M, S. M., & Aimon, H. (2024). *Analisis Determinan Investasi Asing Langsung (FDI) Kelompok Negara Middle Income di ASEAN*.
- Maniil, C., Kumaat, R. J., & Maramis, M. T. B. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Indeks Saha, LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017:Q1-2021Q4. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 23(1), 97–108.
- Mankiw, N. G. (2006). Macroeconomist as a scientist and engineer. *Voprosy Ekonomiki*, 20(5), 30–46. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2009-5-86-103>
- Mishkin, F. S. (2007). *Frederic S Mishkin: Financial instability and monetary policy (Central Bank Articles and Speeches)*. November, 1–7.
- Mulia, V. Y. (2022). Analisis Pengaruh Foreign Direct Investment, Jumlah Tenaga Kerja, dan Inflasi Terhadap Output Industri Manufaktur di Beberapa Negara ASEAN Tahun 2014-2019. In *Braz Dent J*. (Vol. 33, Issue 1).
- Muth, J. F. (1961). Rational Expectations and the Theory of Price Movements. *Econometrica*, 29(3), 315. <https://doi.org/10.2307/1909635>
- Nirlukito, C. (2017). Analisis Faktor Internal Perubahan Kurs Rupiah terhadap Dolar Amerika dengan Menggunakan Multiple Regression Analysis Instrument With Error Correction Model (ECM). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(2), 90–102. <https://doi.org/10.30998/jabe.v3i2.1761>
- Padang, N. N. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pemberian Suku Bunga Kepada Nasabah Dan Debitur Pada Pt. Bank X Di Medan. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 110–118. <https://doi.org/10.54367/jrak.v8i1.1751>
- Pebriyanti, T. (2021). Analisis Kebijakan Investasi Asing Pemerintahan Joko Widodo Terhadap Peningkatan Investasi Singapura di Indonesia. *Repository.Unsri.Ac.Id*, 1–85. https://repository.unsri.ac.id/69280/3/RAMA_84201_07041181621188_0022016601_0018058402_01_front_ref.pdf
- Peter, G. (1996). *The eclectic paradigm: the next generation The article develops John H. Dunning's eclectic paradigm to allow for the globalization of production and markets for major products in the*.
- Pratama, R. R., & Aminda, R. S. (2021). Analisis Foreign Direct Investment Di Asean-5. *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers, 2000*, 653–663.
- Prof. Dr. Boediono. (2016). *Ekonomi Indonesia: Dalam Lintasan Sejarah* (p. 312).
- Putri, T. F. (2024). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di

- Indonesia Tahun 2022 Hingga 2024. *Jurnal Intelek Insan Cendikia*, 1(7), 2508–2518.
- Raharjo, S. (2016). Pengaruh Inflasi, Nilai Kurs Rupiah, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Di BEI. *Pengaruh Inflasi, Kurs, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Di BEI*, 1(1), 1–16.
- Randa, F. (2023). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 493–498. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i2.251>
- Safitriyana. (2021). *Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*.
- Saidah, Yanuar, F., & Devianto, D. (2016). Analisis Regresi : Model Data Panel. *Jurnal Matematika UNAND*, 5(1), 103–107. <https://www.semanticscholar.org/paper/ANALISIS-REGRESI-KUANTIL-Saidah-Yanuar/3acb55ead5001dcd6ed0b118c38dc6c9dc249668>
- Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2021). *Ilmu Mikroekonomi, Edisi 17* (p. 489).
- Septianingsih, A. (2022). Pemodelan Data Panel Menggunakan Random Effect Model Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Umur Harapan Hidup Di Indonesia. *Jurnal Lebesgue : Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika Dan Statistika*, 3(3), 525–536. <https://doi.org/10.46306/lb.v3i3.163>
- Shara, Y., & Khoirudin, R. (2024). Analysis of Foreign Direct Investment in ASEAN-9 Countries: The Role of Economic Integration. *Journal of Macroeconomics and Social Development*, 1(3), 1–10. <https://doi.org/10.47134/jmsd.v1i3.222>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Sukirno, S. (2013). *Makroekonomi Teori Pengantar* (pp. 87–339).
- Suparmono. (2018). Pengantar ekonomi makro. *Terjemahan Chriswan Sungkono. Jakarta: Salemba Empat*.
- Syahrul, H. (2019). *Analisis Kritis Terhadap Bunga Bank*. 186–193.
- Syarifudin, S., & Mundiroh, S. (2020). Analisis Pengaruh Makro Ekonomi Dan Resiko Ekonomi Terhadap Keputusan Investasi Asing Di Indonesia. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 3(3), 49–66. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/DRB/article/view/8373>
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2020). Economic Development. Thirteenth Edition. In *Pearson* (Issue 13th Edition). <https://www.mkmm.ce/en/objectives-activities/economic-development>
- Widarjono, A. (2019). Ekonometrika : Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews. *Yogyakarta : UPP STIM YKPN*, 378. <http://repository.ut.ac.id/3891/1/EKSI4417-M1.pdf>

- Yolanda, Y., Sumarni, S., & Kamil, M. (2022). Determinants of foreign direct investment in Southeast and South Asian countries. *Accounting*, 8(4), 409–418. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2022.6.001>
- Yuliasari, R. (2019). *Analisis Pengaruh Corporate Tax, Pdb Perkapita, Inflasi Dan Trade Openness Terhadap Perkembangan Foreign Direct Investment (Fdi) Di Indonesia*. 17–69.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A