

No. Daftar/FPEB/428/UN40.A7.D1/P1/2019

**ANALISIS TINGKAT INFLASI, KURS DAN TINGKAT BAGI HASIL  
SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH (SBIS) SERTA  
DAMPAKNYA TERHADAP INVESTASI ASING DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

**Arisman**

**1500077**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
BANDUNG  
2019**

ANALISIS TINGKAT INFLASI, KURS DAN TINGKAT BAGI HASIL  
SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH (SBIS) SERTA  
DAMPAKNYA TERHADAP INVESTASI ASING DI INDONESIA

Oleh:

Arisman

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Arisman 2019

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2019

Hak cipta dilindungi undang-undang. Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

## PERNYATAAN

Dengan ini Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Analisis Tingkat Inflasi, Kurs dan Tingkat Bagi Hasil Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) serta Dampaknya terhadap Investasi Asing di Indonesia**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya Saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya Saya ini.

Bandung, Agustus 2019

Yang Membuat Pernyataan

**Arisman**  
1500077

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Analisis Tingkat Inflasi, Kurs dan Tingkat Bagi Hasil Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) serta Dampaknya terhadap Investasi Asing di Indonesia**

Penyusun : Arisman

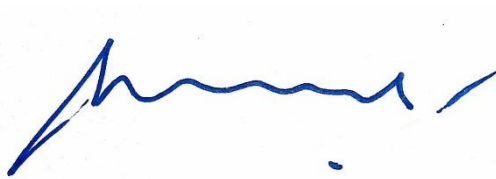
NIM : 1500077

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Agustus 2019

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



**Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS.**  
NIP. 19611022 198603 1 002



**Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.**  
NIP. 19841130 201404 1 001

Mengetahui

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,

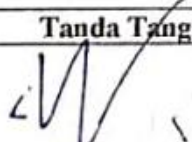
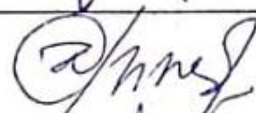
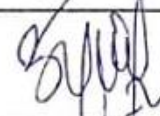


**Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.**  
NIP. 19641203 199302 1 001

**LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN (REVISI)  
UJIAN SKRIPSI  
PROGRAM SARJANA ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM (SI)  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

Tanggal Ujian Skripsi : 27 Agustus 2019  
Penyusun : Arisman  
NIM : 1500077  
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam  
Judul : Analisis Tingkat Inflasi, Kurs dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Serta Dampaknya Terhadap Investasi Asing di Indonesia

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1	Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.	
2	Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.	
3	Neni Sri Wulandari, M.Si.	

Bandung, September 2019

Dosen Pembimbing I,



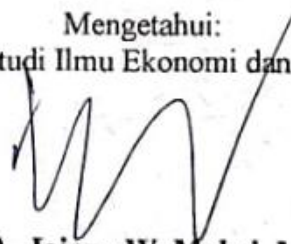
**Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS.**  
NIP. 196110221986031002

Dosen Pembimbing II,



**Firmansyah, M.E.Sy.**  
NIP. 198411302014041001

Mengetahui:  
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



**Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.**  
NIP. 196412031993021001

Arisman (1500077) “**Analisis Tingkat Inflasi, Kurs dan Tingkat Bagi Hasil Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) serta Dampaknya terhadap Investasi Asing di Indonesia**” di bawah bimbingan Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS. dan Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.

## ABSTRAK

Investasi asing merupakan merupakan salah satu sektor yang mampu berkontribusi positif dalam mewujudkan pembangunan ekonomi di Indonesia. Selain itu, investasi asing juga bisa digunakan pemerintah sebagai alternatif solusi dalam mengurangi ketergantungan pemerintah terhadap pinjaman luar negeri dalam menutup defisit anggaran pendapatan dan belanja negara (APBN). Namun, masuknya investasi asing ke dalam negeri pada periode terakhir mengalami penurunan disaat mengalami tren peningkatan pada beberapa periode sebelumnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi yang tercermin melalui tingkat inflasi, kurs IDR-USD dan tingkat bagi hasil Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap investasi asing di Indonesia dengan menggunakan metodologi *Vector Error Correction Model* (VECM). Data yang digunakan berupa data sekunder sebanyak 96 periode dari Januari 2011 hingga Desember 2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh variabel dalam jangka pendek tidak ada yang berpengaruh signifikan terhadap investasi asing. Sedangkan dalam jangka panjang variabel tingkat inflasi dan kurs IDR-USD berpengaruh negatif secara signifikan serta variabel tingkat bagi hasil SBIS berpengaruh positif secara signifikan. Kemudian berdasarkan hasil uji *Impulse Response Function* (IRF) menunjukkan bahwa investasi asing di Indonesia paling cepat mencapai kestabilan ketika berhadapan dengan guncangan tingkat bagi hasil SBIS dibandingkan guncangan pada variabel lainnya. Sementara berdasarkan hasil analisis *Forecasting Error Variance Decomposition* (FEVD) dapat disimpulkan bahwa variabel yang memberikan kontribusi paling besar hingga akhir periode terhadap investasi asing adalah investasi asing itu sendiri.

**Kata Kunci:** Investasi Asing, Tingkat Inflasi, Kurs IDR-USD, Tingkat Bagi Hasil SBIS, VECM

Arisman (1500077) “*Analysis of Inflation Rate, Exchange Rate and Profit Sharing Rate of Bank Indonesia Sharia Certificates (SBIS) and their Impacts on Foreign Investment in Indonesia*”, under the guidance of Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS. and Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.

## ABSTRACT

*Foreign investment is one of the sectors that able to contribute positively in realizing economic development in Indonesia. In addition, foreign investment can also be used by the government as an alternative solution in reducing the government's dependence on foreign loans to cover the budget deficit in the state income and expenditure (APBN). However, the entry of foreign investment into the country in the last period has decreased while experiencing an upward trend in several previous periods. This research aims to analyze the effect of macroeconomic variables reflected through the inflation rate, IDR-USD exchange rate and profit sharing rate of Bank Indonesia Sharia Certificate (SBIS) on foreign investment in Indonesia using the Vector Error Correction Model (VECM) methodology. The data used ist secondary data as much as 96 periods from January 2011 to December 2018. The results showed that all variables in the short run doesn't have a significant effect on foreign investment. Whereas in the long run the variable inflation rate and IDR-USD exchange rate have a significant negative effect and the profit sharing rate of SBIS variable has a significant positive effect. Then based on the results of the Impluse Response Function (IRF) test, it shows that foreign investment in Indonesia reaches the fastest stability when dealing with profit sharing rate of SBIS shock compared to other variables. While based on the results of the Forecasting Error Variance Decomposition (FEVD) analysis, it can be concluded that the variable giving the biggest contribution until the end of the period to foreign investment is foreign investment itself.*

**Keywords:** *Foreign Investment, Inflation Rate, IDR-USD Exchange Rate, Profit Sharing Rate of SBIS, VECM*

## DAFTAR PUSTAKA

PERNYATAAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN (REVISI) .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
UCAPAN TERIMAKASIH.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR PUSTAKA .....	vi
DAFTAR TABEL.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR GAMBAR .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB I PENDAHULUAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5 Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5.1 Manfaat Teoritis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5.2 Manfaat Praktis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1 Telaah Pustaka .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.1 Investasi Asing .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.2 Inflasi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3 Nilai Tukar .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.4 Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Kerangka Pemikiran.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Hipotesis Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>



3.1	Objek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2	Metode Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3	Desain Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.1	Definisi Operasionalisasi Variabel...	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.2	Populasi dan Sampel Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.3	Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.4	Teknik Analisis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.1	Investasi Asing.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.2	Inflasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.3	Nilai Tukar.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.4	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2	Hasil Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1	Uji Stasioner .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.2	Penentuan <i>Lag</i> Optimum .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.3	Uji Stabilitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.4	Uji Kointegrasi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5	Uji Kausalitas Engel-Granger.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.6	Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.7	Hasil <i>Impulse-Response Function</i> (IRF).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.8	Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3	Pembahasan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.1	Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Investasi Asing ..	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.2	Pengaruh Kurs terhadap Investasi Asing .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.3.3 Pengaruh Tingkat Bagi Hasil SBIS terhadap Investasi Asing..... **Error! Bookmark not defined.**

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI .....**Error! Bookmark not defined.**

a. Simpulan .....**Error! Bookmark not defined.**

b. Impikasi dan Rekomendasi .....**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA ..... i

Bibliography..... i

LAMPIRAN .....**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 1 Data Penelitian.....**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 2 Data Penelitian Ditransformasikan ke Logaritma Natural (Ln)

**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data *Vector Error Correction Model* (VECM)

**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 4 Surat Keputusan Dosen Pembimbing ..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 5 Catatan Bimbingan Skripsi .....**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 6 Surat Keputusan Sidang Skripsi .....**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 7 Plagiarisme .....**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 8 *Curriculum Vitae*.....**Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR PUSTAKA

- Abduh, M., & Omar, M. A. (2012). Islamic Banking and Economic Growth: The Indonesian Experience. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management Vol. 5 No. 1*.
- Abustan, & Mahyuddin. (2009). Analisis Vector Auto Regressive (VAR) Terhadap Korelasi Antara Belanja Publik dan Pertumbuhan Ekonomi di Sulawesi Selatan, Tahun 1985-2005. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 10, No.1*, 1 - 14.
- Al Arif, M. N. (2012). *Dasar-Dasar Pemasaran Bank Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Ambarwati, S. D. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Argarini, E. P. (2015). Pengaruh Kompensasi terhadap Fraud dengan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Nominal, Vol.IV, No.2*, 127-135.
- Ascarya. (2009). *Aplikasi Modul VAR VECM*. Jakarta: Pusat Studi Kebanksentralan.
- Asiamah, M., Ofori, D., & Afful, J. (2019). Analysis of The Determinants of Foreign Direct Investment in Ghana. *Journal of Asian Business and Economic Studies*.
- Ayuniyyah, Q., Achsani, N. A., & Ascarya. (2010). Analisis Pengaruh Instrumen Moneter Syariah dan Konvensional Terhadap Pertumbuhan Sektor Riil Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam Republika*, 5-7.
- Ayyubi, S. E., Anggraeni, L., & Mahiswari, A. D. (2017). Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Al-Muzara'ah, Vol. 5 No. 2*, 88-106.
- Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM). (2019, April). *Investasi Langsung Luar Negeri (FDI)*. Diambil kembali dari [www.bkpm.go.id](http://www.bkpm.go.id): <https://www.bkpm.go.id/id/statistik/investasi-langsung-luar-negeri-fdi>
- Ban Indonesia. (2018, Desember). *Sertifikat Bank Indonesia*. Dipetik Maret 14, 2017, dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id): <https://www.bi.go.id/id/moneter/operasi/lelang-sbi/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (2004). Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar. *Seri Kebanksentralan No.12*, 4.
- Bank Indonesia. (2009). *Buku Seri Kebanksentralan No.22*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) Bank Indonesia.

- Bank Indonesia. (2018, Juli 31). *Pengenalan Inflasi*. Diambil kembali dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id):  
<https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/pengenalan/Contents/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (2019, Januari). *Data Inflasi*. Diambil kembali dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id):  
<https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/data/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (2019, Desember). *Kurs Referensi JISDOR*. Diambil kembali dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id):  
<https://www.bi.go.id/id/moneter/informasi-kurs/referensi-jisdor/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (2019, Februari). *SULNI*. Diambil kembali dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id):  
<https://www.bi.go.id/id/statistik/metadata/sulni/Contents/Default.aspx>
- Basuki, A. T., & Yusuf, A. I. (2018). *Aplikasi Model VECM Dalam Riset Ekonomi*. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 164-166.
- Beik, I. S., & Rini, M. (2012). Dampak Sukuk Terhadap Indikator Makro Ekonomi. *Iqtishodia*.
- Ben Amar, N. H. (2015). Does Islamic bank financing contribute to economic growth? The Malaysian case. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, Vol. 8 No.3, 349 - 368.
- Berlianta, H. C. (2004). *Mengenal Valuta Asing*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Boediono. (2001). *Ekonomi Moneter* (3 ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Cahyono, T. W. (2011, Agustus 16). *Bahaya Membangun Negara Dengan Utang*. Diambil kembali dari [www.detik.com](http://www.detik.com): <https://news.detik.com/opini/d-1704878/bahaya-membangun-negara-dengan-utang>
- Daniar. (2016). Transmisi Kebijakan Moneter Syariah: Sebuah Analisa. *FALAH Jurnal Ekonomi Syariah*, Vol. 1, No.1, 92.
- DetikFinance. (2014, Januari 02). *Ini Penyebab Meroketnya Inflasi 2013, Dari BBM Hingga Rokok Kretek*. Diambil kembali dari [finance.detik.com](http://finance.detik.com):  
<https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-2456664/ini-penyebab-meroketnya-inflasi-2013-dari-bbm-hingga-rokok-kretek>
- Dewi, T. M., & Cahyono, H. (2016). PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, BI RATE, DAN INFLASI TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JUPE) Vol.4 no.3*.

- Dwi Afif Septiawan, R. R. (2016). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (Studi Pada Tahun 2007 - 2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.40 No.2 , 136-137.
- Fahmi, & Hadi. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 2*. Bandung: Alfabeta.
- Fernando, R. (2017). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing Langsung di Indonesia Periode 2005.1 – 2014.4*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Firdaus, M. (2011). *Aplikasi Ekonometrika Untuk Data Panel dan Time Series*. Bogor: IPB Press.
- Gujarati, N. D. (2003). *Ekonometrika Dasar Terjemahan*. Jakarta: Erlangga.
- Hadi, Y. S. (2003). Analisis Vektor Auto Regression (VAR) terhadap Korelasi antara Pendapatan Nasional dan Investasi Pemerintah di Indonesia, 1983/1984-1999/2000. *Jurnal Keuangan dan Moneter*, 6(2), 107-121.
- Hadiati, D. (2010). *Analisa Vector Error Corrention Model (VECM) pada Hubungan Penyaluran Kredit, Kapitalisasi Pasar Modal dan Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Kasus di Indonesia Periode 1997:1 s.d 2009:6)*. Tesis. Depok: Universitas Indonesia.
- Hermansyah, F. A. (2016). *Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Suku Bunga dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Surakarta Tahun 1995-2014*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Hermawan, A. (2006). *Penelitian Bisnis Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Grasindo.
- Huda, N. (2008). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Huda, N., & dkk. (2009). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*. Jakarta: Kencana.
- Idrus, M. (2009). *Metode Penelitian Ilmu Sosial*. Yogyakarta: Erlangga.
- Ifham, A. (2015). *Ini Lho Bank Syariah*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Illi, 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. *Jurnal Nominal Volume Vi Nomor 1* , 103-104.
- Indiani, G. (2018). *Analisis Penanaman Modal Asing di Indonesia dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Juanda, B., & Junaidi. (2012). *Ekonometrika Deret Waktu Teori dan Aplikasi*. Bogor: IPB Press.

- Kandil, M. (2008). A comparative analysis of exchange rate fluctuations and economic activity The cases of Egypt and Turkey. *International Journal of Development Issues Vol. 7 No. 2*.
- Kontan.co.id. (2012, Januari 19). *Nilai investasi tahun 2011 naik 20,5%*. Diambil kembali dari nasional.kontan.co.id: <https://nasional.kontan.co.id/news/nilai-investasi-tahun-2011-naik-205-1>
- Kumari, R., & Sharma, A. K. (2017). Determinants of foreign direct investment in developing countries: a panel data study. *International Journal of Emerging Markets, Vol. 12 Issue: 4*.
- Kurniasari, D. R. (2011). *Analisis Pengaruh Investasi, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia*. Jakarta: Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”.
- Latumaerissa, J. R. (2011). *Bank & Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta: Salemba Empat.
- Laucereno, S. F. (2018, Agustus 15). *Investor Asing Tak Minat Beli SBI, Apa Alasannya?* Diambil kembali dari finance.detik.com: <https://finance.detik.com/moneter/d-4168019/investor-asing-tak-minat-beli-sbi-apa-alasannya>
- Leksono, S. (2013). *Penelitian Kualitatif Ilmu Ekonomi: Dari Metodologi ke Metode*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lestari, I. A. (2018). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing (PMA) di Indonesia Periode 1987-2018*. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Letarisky, M., & dkk. (2014). *Pengaruh Fundamental Makroekonomi terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia (Studi pada Bank Indonesia Periode Tahun 2004-2013)*. Malang: Universitas Brawijaya.
- Liputan6.com. (2018, Januari 30). *Realisasi Investasi Tembus Rp 692,8 Triliun pada 2017*. Diambil kembali dari [www.liputan6.com](http://www.liputan6.com): <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3243755/realisasi-investasi-tembus-rp-6928-triliun-pada-2017>
- liputan6.com. (2019, Januari 24). *Indef Prediksi Bunga Utang RI Capai Rp 275 Triliun pada 2019*. Diambil kembali dari [www.liputan6.com](http://www.liputan6.com): <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3878524/indef-prediksi-bunga-utang-ri-capai-rp-275-triliun-pada-2019>
- Ma'aruf, A., & Wihastuti, L. (2008). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Determinan dan Prospeknya. *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan, Vol. 9 No. 1*, 44-45.
- Madani. (2012). *Fiqh Ekonomi Syariah (Fiqh Muamalah)*. Jakarta: Gema Insani.

- Mankiw, N. G. (2006). The Macroeconomist as Scientist and Engineer. *Journal of Economic Perspectives*, 20(4), 29-46. doi:10.1257/jep/20/4/29
- MUI. (2000, Oktober). *FATWA DEWAN SYARIAH NASIONAL NO: 36 /DSN-MUI/X/2002*. Diambil kembali dari dsnmui.or.id: [https://doc-00-9c-docs.googleusercontent.com/docs/securesc/ha0ro937gcuc717deffksulhg5h7mbp1/d07ppgmd98au23qcfugpfhmccac88lub/1551355200000/11612119800137235644/\\*0BxTI-INihFyzcm53QnlvbDZJYWs?e=download](https://doc-00-9c-docs.googleusercontent.com/docs/securesc/ha0ro937gcuc717deffksulhg5h7mbp1/d07ppgmd98au23qcfugpfhmccac88lub/1551355200000/11612119800137235644/*0BxTI-INihFyzcm53QnlvbDZJYWs?e=download)
- MUI. (2007, Desember). *Fatwa Dewan Syariah Nasional No.64/DSN-MUI/XII/2007*. Diambil kembali dari dsnmui.or.id: [https://doc-04-9c-docs.googleusercontent.com/docs/securesc/ha0ro937gcuc717deffksulhg5h7mbp1/15v47bptv17dt61nrecc29kv178ai9m6/1551355200000/11612119800137235644/\\*0BxTI-INihFyzV2thVDNvTzd1NIE?e=download](https://doc-04-9c-docs.googleusercontent.com/docs/securesc/ha0ro937gcuc717deffksulhg5h7mbp1/15v47bptv17dt61nrecc29kv178ai9m6/1551355200000/11612119800137235644/*0BxTI-INihFyzV2thVDNvTzd1NIE?e=download)
- Nabila, A. (2018). *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Investasi di Indonesia*. 2018: UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA.
- Nanga, M. (2001). *Makro Ekonomi: Teori Masalah dan Kebijakan*. Jakarta: Rajawali Press.
- Ningtyas, M. S., Suhadak, & Hidayat, R. R. (2014). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, Dan Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Studi Pada Bank Indonesia Periode Tahun 2003-2012. *JurnalAdministrasiBisnis (JAB) Vol. 10 No. 1* .
- Pangaribuan, T. (2012). Analisis Pengaruh Investasi Asing atas SBI Dan Inflasi Terhadap Kurs. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol.10 No.2*, 113-114.
- Parakkasi, I. (2016). INFLASI DALAM PERSPEKTIF ISLAM. *LAA MAISYIR, Vol. 3 No. 1*, 45.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam Vol.8 No.2*, 338-339.
- Prasetyo, N. D. (2010). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing di Indonesia Tahun 1997.I -2007.Iv*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Pratama, B. (2017). *Analisis Vector Autoregression Terhadap Hubungan Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Dengan Indeks Saham Syariah Indonesia*. Bandung: Universitas Pendidikan Indoensia.
- Prayitno, R. (2001). *Ekonomi Makro: Analisa IS-LM dan Permintaan Penawaran Agregatif*. Yogyakarta: Liberty.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Zifatama Publishing.

- Rahardja, P., & Manurung, M. (2004). *Teori Ekonomi Makro: Suatu Pengantar Edisi II*. Jakarta: FE UI.
- Rahmah, G. (2017, Januari 06). *Menurut BI, Ini Penyebab Inflasi Tahunan 2016 Rendah*. Diambil kembali dari [bisnis.tempo.co: https://bisnis.tempo.co/read/833294/menurut-bi-ini-penyebab-inflasi-tahunan-2016-rendah/full&view=ok](https://bisnis.tempo.co/read/833294/menurut-bi-ini-penyebab-inflasi-tahunan-2016-rendah/full&view=ok)
- Republika.co.id. (2018, Juli 28). *Ini Sisi Negatif dan Positif Pengaktifan Kembali SBI*. Diambil kembali dari [www.republika.co.id: https://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/18/07/24/pcddb383-ini-sisi-negatif-dan-positif-pengaktifan-kembali-sbi](https://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/18/07/24/pcddb383-ini-sisi-negatif-dan-positif-pengaktifan-kembali-sbi)
- Riduan. (2010). *Metode dan Teknik Menyusun Tesis Cetakan Ketujuh*. Bandung: Alfabeta.
- Risso, W. A., & Carrera, E. J. (2009). Inflation and Mexican economic growth: long-run relation and threshold effects. *Journal of Financial Economic Policy Vol. 1 No. 3*.
- Rogmans, T., & Ebbers, H. (2013). The Determinants of Foreign Direct Investment in the Middle East North Africa Region. *International Journal of Emerging Markets, Vol. 8 Issue: 3*.
- Sahroni, O., & Karim, A. (2016). *Maqhashid Bisnis & Keuangan Islam: Sintesis Fikih Dan Ekonomi*. Jakarta: Rajawali Press.
- Saleh, L. (2016). Perubahan Nilai Tukar Uang Menurut Perspektif Ekonomi Islam. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam, Vol.1 No.1, 75*.
- Sandyawati, W. (2011). *Valuta Asing Jurus Ampuh Dalam Memenuhi Kebutuhan Dana Jangka Pendek Investor*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Saputro, Y. D., & Soelistyo, A. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri Di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi Volume X Jilid X, 45-59*.
- Sembiring, M. (2017). Analisis Vector Autoregresion (VAR) Terhadap Interrelationship Antara IPM Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Sumatera Utara. *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan, 1-10*.
- Septiawan, D. A., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (Studi Pada Tahun 2007 - 2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 40 No. 2*.
- Septifany, A. T., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2015). Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Cadangan Devisa Terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.25 No.2, 2*.



- Silalahi, U. (2012). *Metode Penelitian Sosial*. Bandung: Refika Aditama.
- Singhania, M. (2011). Determinants of Foreign Direct Investment in India. *Journal of International Trade Law and Policy*, Vol. 10 Issue: 1, pp.64-82.
- Siyoto, S., & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sjahdeini, S. R. (2014). *Perbankan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sudjana, N., & Ibrahim. (2007). *Penelitian dan Penilaian Pendidikan*. Bandung: Sinar Baru Algensindo.
- Suharsaputra, U. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Tindakan*. Bandung: Refika Aditama.
- Suharsaputra, U. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Tindakan*. Bandung: Refika Aditama.
- Sukirno, S. (2003). *Makroekonomi: Teori Pengantar*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Sukirno, S. (2013). *Makroekonomi: Teori Pengantar*. Jakarta: RajaGrafindo.
- Sukirno, S. (2013). *Teori Pengantar Makroekonomi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sukmadinata, N. S. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Suryani, & Hendryadi. (2015). *Metode Riset Kuantitatif Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Swanitarini, A. (2016). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung di Indonesia Tahun 2011-2014*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Syaikhu, A. M., & Haryati, T. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Kredit, Tenaga Kerja, Teknologi Terhadap Investasi di Indonesia. *Economics Development Analysis Journal*.
- Teguh, M. (2001). *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Tempo. (2019, Januari 30). *Kepala BKPM Jelaskan Alasan Penanaman Modal Asing Turun pada 2018*. Diambil kembali dari Tempo.co: <https://bisnis.tempo.co/read/1170458/kepala-bkpm-jelaskan-alasan-penanaman-modal-asing-turun-pada-2018/full&view=ok>

- Thirafi, M. A. (2013). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Ketersediaan Tenaga Kerja, Infrastruktur dan Kepadatan Penduduk Terhadap Penanaman Modal Asing di Kabupaten Kendal. *Economics Development Analysis Journal*, 2.
- Wahyuni, S. (2017). *Inflasi dalam Tinjauan Ekonomi Islam (Analisis Perbandingan Ibnu Khaldun dan Al-Maqrizi)*. Kota Langsa: Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Zawiyah Cot Kala Langsa.
- Widianingsih, W. (2017). *Determinan Nilai Sukuk Negara di Indonesia Periode 2011–2016*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Widianingsih, W. (2017). *Determinan Nilai Sukuk Negara di Indonesia Periode 2011–2016*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Wiyani, W., & Wijayanto, A. (2015). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga Deposito dan Volumen Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 884-903.