



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN
EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU
BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Nadya Khodijah Putri

1602025172

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN
EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU
BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Nadya Khodijah Putri

1602025172

Diajukan sebagai salah syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan, serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA untuk skripsi pada perguruan lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah nyatakan dengan. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 8 Agustus 2020
Yang menyatakan,



Nadya Khodijah Putri
1602025172

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

Judul : **PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA.**

Nama : **NADYA KHODIJAH PUTRI**

NIM : **1602025172**

Program Studi : **MANAJEMEN**

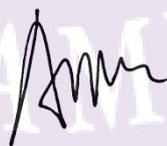
Tahun Akademik : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Drs. Komara, M.M.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN EKONOMI,
TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP
INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Nadya Khodijah Putri
1602025172

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 26 Agustus 2020

Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :



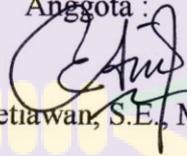
(Dr. Asep Sutarman, S.E., M.B.A)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Anggota :



(Edi Setiawan, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai mahasiswa akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nadya Khodijah Putri
NIM : 1602025172
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenar-benarnya.

Dibuat di : Jakarta
Tanggal : 08 Agustus 2020
Yang menvatakan,


(Nadya Khodijah Putri)

ABSTRAKSI

Nadya Khodijah Putri (1602025172)

PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta

Kata Kunci : Nilai Tukar Rupiah, Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Investasi Asing Langsung.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga terhadap investasi asing langsung. Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini antara lain, nilai *foreign direct investment net inflow*, *official exchange rate*, *gross domestic product per capita*, *consumer price index* dan *lending interest rate* di Indonesia periode tahun 1994-2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari website *World Bank*. Teknik pengolahan dan analisis data yang di gunakan adalah analisis statistik deskriptif, regresi linear berganda, uji asumsi klasik, analisis koefisien korelasi, dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial nilai tukar rupiah memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung , pertumbuhan ekonomi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap investasi asing langsung , tingkat inflasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap investasi asing langsung dan tingkat suku bunga memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung terhadap investasi asing langsung. Secara simultan nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga memiliki pengaruh yang signifikan terhadap investasi asing langsung di Indonesia.

ABSTRACT

Nadya Khodijah Putri (1602025172)

THE EFFECT OF RUPIAH EXCHANGE RATE, ECONOMIC GROWTH, INFLATION AND INTEREST RATE ON DIRECT FOREIGN INVESTMENT IN INDONESIA

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta

Key Word : Rupiah Exchange Rate, Economic Growth, Inflation, Interest Rate and Foreign Direct Investment.

This study aims to determine the effect of the rupiah exchange rate, economic growth, inflation rates and interest rates on foreign direct investment. this study use quantitative methods. The sample in this study are the value of foreign direct investment net inflow, official exchange rate, gross domestic product per capita, consumer price index and lending interest rate in Indonesia in the period 1994-2019. The data used in this study is secondary data obtained from the World Bank website. Data processing and analysis techniques used are descriptive statistics analysis, multiple linear regression, classic assumption tests, correlation coefficient analysis, and hypothesis testing. The results showed that the rupiah exchange rate partially had a negative and significant effect on foreign direct investment, economic growth had a positive and significant effect on foreign direct investment, the inflation rate had a positive and significant effect on foreign direct investment and the interest rate had a negative influence and significant impact on foreign direct investment against foreign direct investment. Simultaneously the rupiah exchange rate, economic growth, inflation and interest rates have a significant influence on foreign direct investment in Indonesia.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT Karena berkat limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, PERTUMBUHAN EKONOMI, TINGKAT INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP INVESTASI ASING LANGSUNG DI INDONESIA”. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah membimbing kita keluar dari jalan kegelapan menuju jalan yang terang benderang. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan serta dukungan dari banyak pihak, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan ucapan terimakasih kepada beberapa pihak yang telah membantu penulis :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryo Putro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.M selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammdiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Bapak Tohirin S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Aditya Ari wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Drs. Komara, MM selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberikan bimbingan, perhatian, arahan dan pemikiran yang sangat berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Ibu Tuti Setyowati, SE., MM selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberikan bimbingan, perhatian, arahan dan pemikiran yang sangat berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Dosen-dosen yang telah memberikan bekal ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.
10. Orang tua dan adik saya yang selalu memberikan do'a dan dukungan bagi saya selama pembuatan skripsi dan proses perkuliahan.
11. Fikri, Chintary, Nisa, Ricko, Fira, Agnes, Aulia, Dina, Intan, serta teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dalam menyelesaikan proses perkuliahan.
12. Tak lupa penulis ingin berterima kasih kepada seluruh pihak yang terkait lainnya yang telah banyak membantu baik secara langsung maupun tidak

langsung dalam penyusunan skripsi untuk melaksanakan kegiatan maupun dalam penyusunan skripsi ini.

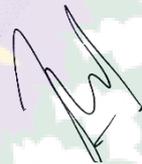
Penulis sangat menyadari bahwa dengan segala keterbatasan, skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga kritikan dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi sempurnanya proposal skripsi ini kedepannya.

Akhir kata, semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan karunia-Nya dan membalas segala amal dan perbuatan serta kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, Agustus 2020

Penulis,



Nadya Khodijah Putri

1602025220

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Telaah Pustaka	38
2.2.1 <i>Investasi Asing Langsung</i>	38
2.2.1.1 <i>Pengertian Investasi Asing Langsung</i>	38
2.2.1.2 <i>Teori Investasi Asing Langsung</i>	40
2.2.1.3 <i>Karakter Yuridis Investasi Langsung</i>	41

2.2.1.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi Asing	
Langsung	41
2.2.2 Nilai Tukar Rupiah.....	42
2.2.2.1 Pengertian Nilai Tukar.....	42
2.2.2.2 Jenis-Jenis Nilai Tukar	43
2.2.2.3 Sistem Nilai Tukar	45
2.2.2.4 Pendekatan Dalam Model Nilai Tukar.....	45
2.2.3 Pertumbuhan Ekonomi.....	46
2.2.3.1 Pengertian Pertumbuhan Ekonomi	46
2.2.3.2 Teori-Teori Pertumbuhan Ekonomi	47
2.2.3.3 Indikator Pertumbuhan Ekonomi	50
2.2.4 Inflasi	51
2.2.4.1 Pengertian Inflasi	51
2.2.4.2 Faktor-Faktor Penyebab Inflasi	53
2.2.4.3 Jenis-Jenis Inflasi	53
2.2.5 Suku Bunga	54
2.2.5.1 Pengertian Suku bunga.....	54
2.2.5.2 Jenis-Jenis Suku Bunga	56
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	57
2.3.1 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Investasi Asing Langsung	58
2.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Investasi Asing	
Langsung	59
2.3.3 Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Investasi Asing Langsung.....	60
2.3.4 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Investasi Asing Langsung	61
2.4 Rumusan Hipotesis	63
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	66
3.2 Operasional Variabel.....	66
3.2.1 Variabel Bebas/ Variabel Independen (X).....	67
3.2.2 Variabel Terikat/ Dependen (Y).....	68
3.3 Populasi dan Sampel	70

3.3.1	<i>Populasi</i>	70
3.3.2	<i>Sampel</i>	70
3.4	Teknik Pengumpulan Data	71
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	71
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	71
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	71
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	71
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	72
3.5.2.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	72
3.5.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	73
3.5.2.3	<i>Pengujian Hipotesis</i>	76
3.5.3	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	78
3.5.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R2)</i>	79
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	80
4.1.1	<i>Investasi Asing Langsung</i>	80
4.1.2	<i>Nilai Tukar Rupiah</i>	84
4.1.3	<i>Pertumbuhan Ekonomi</i>	88
4.1.4	<i>Inflasi</i>	92
4.1.5	<i>Suku Bunga</i>	95
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	98
4.2.1	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	98
4.2.1.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	98
4.2.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	100
4.2.2.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	106
4.2.2.3	<i>Pengujian Hipotesis</i>	109
4.2.2.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	112
4.2.2.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R2)</i>	113
4.3	Pembahasan Umum	114
4.3.1	<i>Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Investasi Asing Langsung (H1)</i>	114

4.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Investasi Asing Langsung (H2)	115
4.3.3 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Investasi Asing Langsung (H3)	117
4.3.4 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Investasi Asing Langsung (H4).....	118
4.3.5 Analisis Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square)	120
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	121
5.2 Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	125
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	27
2	Faktor-faktor yang mempengaruhi	41
3	Operasional Variabel.....	69
4	Panduan Interpretasi Hasil Koefisien Korelasi	79
5	Investasi Asing Langsung di Indonesia Tahun 1986-2019	82
6	Nilai Tukar Rupiah Periode 1986-2019	85
7	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia periode 1986-2019	89
8	Inflasi di Indonesia periode 1986-2019.....	93
9	Tingkat Suku Bunga di Indonesia Periode 1986-2019.....	96
10	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	99
11	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i>	101
12	Hasil Uji Multikolinearitas	103
13	Hasil Uji Heteroskedastisitas	105
14	Hasil Uji Autokorelasi.....	106
15	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	107
16	Hasil Uji T.....	110
17	Hasil Uji F.....	112
18	Hasil Koefisien Korelasi	113
19	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	114

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Grafik Perkembangan <i>Foreign Direct Investment Net Inflows</i> Indonesia periode 2010-2019	3
2	Kerangka Pemikiran Teoritis	63
3	Perkembangan Investasi Asing Langsung di Indonesia tahun 1986-2019.....	
4	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Periode 1986-2019.....	86
5	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia periode 1986-2019	90
6	Perkembangan Inflasi di Indonesia periode 1986-2019	94
7	Perkembangan Tingkat Suku Bunga Pinjaman Indonesia Periode 1986-2019.....	97
8	Grafik Normal P- P Plot	102
9	Grafik Scatterplot	104

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Data Penelitian	1/17
2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	2/17
3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	3/17
4	Hasil Uji Regresi linear Berganda.....	6/17
5	Hasil Uji Hipotesis	7/17
6	Hasil Koefisien Korelasi	8/17
7	Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	9/17
8	Tabel t (df =1-40)	10/17
9	Tabel f (1-40)	11/17
10	Formulir Pengajuan Judul Skripsi	12/17
11	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi	13/17
12	Surat Tugas.....	14/17
13	Catatan Konsultasi Pembimbing	15/17
14	Catatan Konsultasi Pembimbing	16/17
15	Daftar Riwayat Hidup	17/17

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Globalisasi saat ini membawa Indonesia berada di tengah-tengah interaksi dengan berbagai negara di dunia. Globalisasi merupakan proses meningkatnya integrasi perekonomian antar negara diseluruh dunia. Salah satu bentuk dari meningkatnya integrasi perekonomian dari globalisasi yaitu hilangnya batasan-batasan dalam bisnis internasional, sehingga memudahkan terjadinya kerjasama ekonomi internasional antar berbagai negara di dunia.

Kerjasama ekonomi internasional ini sangat dibutuhkan oleh setiap negara, karena setiap negara saling bergantung satu dengan lainnya. Hal ini dilakukan dalam rangka memenuhi kebutuhan negaranya masing-masing, tak terkecuali negara Indonesia. Dengan hilangnya batasan-batasan tersebut membuat kerjasama ekonomi internasional negara Indonesia dengan negara lain menjadi jauh lebih mudah. Salah satu manfaat dari kerjasama ekonomi internasional ini dapat mempermudah masuknya investasi dari negara lain ke dalam negeri.

Investasi merupakan salah satu faktor penting dalam peningkatan perekonomian suatu negara. Salah satu bentuk dari investasi yang berasal dari negara lain yaitu investasi asing langsung atau disebut juga dengan *Foreign Direct Investment* (FDI). Investasi asing langsung atau *Foreign Direct Investment* (FDI) merupakan investasi yang berasal dari luar negeri dengan cara menginvestasikan dananya pada aset-aset yang produktif, seperti pabrik, lahan, ataupun peralatan penunjang perusahaan. *Foreign Direct Investment* ini biasanya

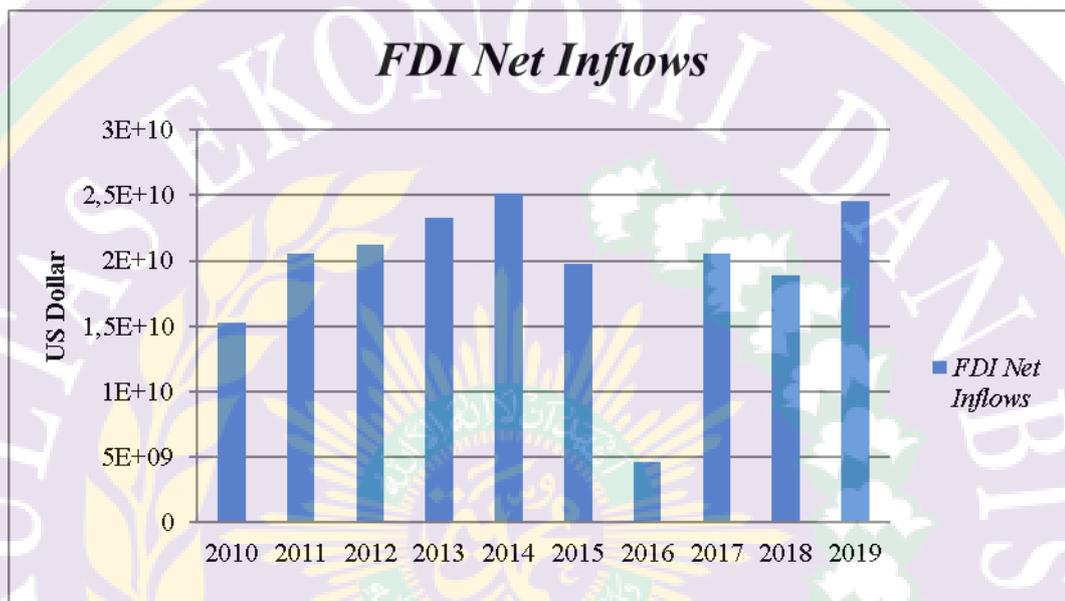
dilakukan oleh negara-negara maju yang menginvestasikan dananya di negara-negara berkembang.

Ada sejumlah alasan yang menjadikan investor dari negara maju menginvestasikan dananya di negara yang berkembang. Alasan tersebut diantaranya adalah, upah tenaga kerja di negara berkembang yang jauh lebih rendah dibandingkan dengan upah di negara maju hal ini merupakan salah satu upaya untuk mengurangi biaya produksi, memperluas usaha dan pemasaran sehingga meningkatkan profitabilitas, banyak negara berkembang yang merupakan penghasil bahan baku sehingga mempermudah negara maju untuk mendapatkan bahan baku dan sebagainya. Sedangkan untuk negara tempat berinvestasi atau negara berkembang, kehadiran investor asing dalam bentuk *Foreign Direct Investment* memberikan beberapa keuntungan antara lain, bertambahnya lapangan pekerjaan untuk masyarakat di negara berkembang yang akan meningkatkan pendapatan masyarakat, peningkatan pendapatan negara melalui pajak, transfer teknologi dari negara maju ke negara berkembang, serta peningkatan kualitas tenaga kerja dalam negeri melalui pelatihan tenaga kerja.

Di Indonesia kinerja *Foreign Direct Investment* masih sangat membutuhkan perhatian yang lebih untuk meningkatkan perekonomian negara. Selama ini, investasi asing yang masuk ke Indonesia lebih banyak berbentuk investasi portofolio yang berbentuk saham ataupun obligasi (mudah keluar dan masuk/jangka pendek). Indonesia perlu mendorong FDI untuk menguatkan perekonomian. Upaya untuk meningkatkan FDI di Indonesia dalam lima tahun terakhir berjalan lambat dan kurang optimal. Sejalan dengan permasalahan

tersebut, berikut adalah data terkait investasi asing langsung atau *foreign direct investment* di Indonesia selama sepuluh tahun terakhir .

Gambar 1
Grafik Perkembangan *Foreign Direct Investment Net Inflows* Indonesia
periode 2010-2019



Sumber : World Bank (<https://www.worldbank.org>)

Dapat dilihat berdasarkan grafik diatas, *Foreign Direct Investment Net Inflows* Indonesia sepuluh tahun terakhir, menunjukkan bahwa arus masuk *Foreign Direct Investment* di Indonesia masih belum optimal. Terlihat jelas pada tahun 2015 dan 2016 *Foreign Direct Investment Net Inflows* Indonesia mengalami penurunan yang sangat signifikan. Penyebab lesunya investasi selama sepuluh tahun terakhir di antaranya karena tekanan kurs rupiah, defisit neraca perdagangan, suku bunga yang meningkat, krisis ekonomi global, FDI global yang menurun dan perang dagang AS-China. Menurut Rokhmatussa'dyah dan Suratman, (2015:6) penanaman modal asing dipengaruhi oleh beberapa faktor

antara lain stabilitas ekonomi dan stabilitas keuangan juga beberapa faktor lainnya.

Faktor stabilitas ekonomi dari suatu negara dapat diukur melalui nilai tukar mata uangnya, nilai tukar merupakan nilai yang menunjukkan berapa banyak besaran mata uang dalam negeri yang dibutuhkan untuk mendapatkan satu unit mata uang asing. Menurut Septifany, dkk (2015:3) nilai tukar mata uang suatu negara mampu menjadi faktor yang mendorong masuknya investasi ke negara tujuan. Hal ini disebabkan karena kuatnya mata uang negara tempat investasi mampu membuat hasil investasi para investor asing mengalami kenaikan. Sebaliknya, apabila mata uang negara tujuan melemah akan menyebabkan menurunnya hasil investasi para investor. Nilai tukar dapat menjadi penanda dari kestabilan ekonomi yang merupakan salah satu dari faktor yang mempengaruhi FDI. Menurut Tambunan (2015:11) stabilnya nilai tukar suatu negara akan lebih memudahkan investor untuk menghitung dengan benar seberapa banyak biaya produksi yang akan dikeluarkan sewaktu kegiatan produksi berlangsung, serta harapan untuk mendapatkan kembali investasi yang telah dikeluarkan. Selain biaya produksi yang mudah untuk diperhitungkan, nilai tukar suatu negara juga memudahkan investor untuk menghitung *return* atau laba yang akan diperoleh. Ketidakstabilan nilai tukar suatu negara membuat para investor asing ragu untuk menanamkan modalnya dinegara tersebut karena ketidakpastian biaya-biaya yang akan mereka keluarkan serta ketidakpastian keuntungan dan pengembalian modal yang akan dia dapatkan dari investasi tersebut. Risiko nilai tukar tidak hanya mempengaruhi keuntungan langsung, melainkan juga mempengaruhi aliran

keuntungan dimasa depan. Hal tersebutlah yang dapat membuat para investor dari negara asing mempertimbangkan akan melakukan investasi dinegara tersebut atau tidak karena, nilai tukar negara yang akan diinvestasikan terhadap negara asalnya akan berpengaruh terhadap keuntungan yang akan didapatkan.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Baskara (2018) yang menunjukkan adanya hubungan positif dan signifikan antara nilai tukar dengan investasi asing langsung/ FDI di Indonesia. Hal ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Abdul Hadi A.R, et.all (2018) yang menjelaskan bahwa nilai tukar memiliki hubungan yang signifikan terhadap FDI. Febriana dan Muqorobbin (2014) juga melakukan penelitian terhadap pengaruh nilai tukar rupiah dengan investasi asing langsung yang dalam jangka pendek terdapat hubungan yang positif antara nilai tukar rupiah terhadap dollar AS dengan investasi asing langsung yang ada di Indonesia.

Namun penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Purba, Suhadak, Hidayat (2015) yang menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara nilai tukar dengan investasi langsung asing/FDI. Penelitian tersebut sejalan dengan penelitian Septifany, Hidayat dan Sulasmiyati (2015) yang menunjukkan secara parsial nilai tukar rupiah memiliki hubungan yang negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung di Indonesia. Dari beberapa penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa nilai tukar merupakan salah satu faktor yang menjadi bahan pertimbangan oleh calon investor asing.

Selain nilai tukar, stabilitas ekonomi juga dapat dilihat dari tingkat inflasi disuatu negara. Inflasi dapat diartikan sebagai peningkatan harga secara umum

dan terus menerus dalam periode waktu tertentu. Apabila disuatu negara tingkat inflasinya tinggi hal tersebut menjelaskan bahwa ekonomi di negara tersebut tidak stabil yang dapat dikatakan bahwa pemerintah tersebut tidak dapat menyeimbangkan perekonomian.

Hal tersebut sesuai dengan penelitian Septifany,dkk (2015) yang mengatakan bahwa adanya hubungan negatif antara inflasi dengan investasi asing langsung. Penelitian tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurniasari (2018). Penelitian ini mengatakan bahwa variabel inflasi berpengaruh negatif dan signifikan dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Tambunan (2015). Hasil penelitian tersebut mengatakan bahwa adanya hubungan negatif yang tidak signifikan antara inflasi dengan realisasi *foreign direct investment* di Indonesia antara tahun 1998-2013.

Stabilitas keuangan dapat dilihat dari pertumbuhan ekonomi dan juga tingkat suku bunga suatu negara. Pertumbuhan ekonomi dapat diartikan sebagai peningkatan output barang dan jasa tertentu dalam periode waktu tertentu, atau dengan kata lain bahwa pertumbuhan ekonomi adalah proses naiknya kapasitas produksi suatu perekonomian yang direalisasi dalam bentuk kenaikan pendapatan nasional (Hasyim, 2017: 232). Semakin baik perekonomian negara tersebut maka akan banyak pula investor yang ingin menanamkan modalnya dinegara tersebut, karena tingkat kegagalan usahanya lebih rendah. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Triyarti (2015). Berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif signifikan terhadap

investasi asing langsung. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Baskara (2018). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi memiliki pengaruh yang positif dan tidak signifikan terhadap investasi asing langsung.

Suku bunga merupakan salah satu indikator dalam menentukan apakah seseorang akan melakukan investasi atau memilih untuk menabung. Apabila suku bunga rendah akan menyebabkan investasi akan bertambah sebaliknya, apabila suku bunga tinggi maka investasi akan berkurang karena masyarakat lebih memilih untuk menabung, hal ini sesuai dengan penelitian Dewi dan Triaryati (2015) menurut mereka suku bunga memiliki hubungan negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung. Semakin tinggi tingkat suku bunga di suatu negara akan menyebabkan investor enggan untuk menanamkan modalnya akan.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Baskara (2018). Penelitian tersebut mengatakan bahwa suku bunga memiliki hubungan yang negatif dan signifikan terhadap investasi asing langsung. Menurut Ernita (dalam Sari dan Baskara, 2018:4022) investasi yang melemah terjadi akibat adanya peningkatan suku bunga dan sebaliknya.

Namun hal tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Septifany, Hidayat dan Sulasmiyati (2015). Hasil penelitian tersebut menjelaskan bahwa suku bunga berpengaruh positif secara signifikan terhadap investasi asing langsung. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fuji Astuti dan Ina Namora Putri Siregar (2018). Menurut mereka tingkat suku bunga memiliki

hubungan yang positif namun tidak signifikan terhadap investasi asing langsung di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang dan data diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang hubungan nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan suku bunga terhadap investasi asing langsung atau *Foreign Direct Investment* dengan judul, **“Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan diatas, maka masalah yang akan diteliti antara lain, yaitu :

1. Investasi merupakan salah satu faktor penting dalam peningkatan perekonomian suatu negara.
2. Di Indonesia kinerja *Foreign Direct Investment* masih sangat membutuhkan perhatian yang lebih karena mengalami fluktuasi yang tidak stabil.
3. Dibandingkan dengan negara negara di ASEAN FDI yang masuk ke Indonesia masih sangat kecil.
4. Adanya pertimbangan yang dilakukan negara asing dalam menginvestasikan dananya di Indonesia.
5. Perbedaan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Investasi Asing Langsung.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, agar penelitian ini dapat dilakukan dengan lebih fokus dan mendalam maka penulis membatasi variabel permasalahan dalam penelitian ini. Oleh sebab itu, penulis perlu membatasi masalah yang akan dibahas pada pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia dengan periode yang digunakan 1986-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah diatas, maka penulis merumuskan permasalahan pada penelitian ini, sebagai berikut:

1. Apakah nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap investasi asing langsung di Indonesia?
2. Apakah tingkat inflasi berpengaruh terhadap investasi asing langsung di Indonesia?
3. Apakah pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap investasi asing langsung di Indonesia?
4. Apakah tingkat suku bunga berpengaruh terhadap investasi asing langsung di Indonesia?
5. Apakah nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga secara simultan berpengaruh terhadap investasi asing langsung di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh nilai tukar rupiah terhadap investasi asing langsung di Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap investasi asing langsung di Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh tingkat inflasi terhadap investasi asing langsung di Indonesia.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh tingkat suku bunga terhadap investasi asing langsung di Indonesia.
5. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi, dan tingkat suku bunga terhadap investasi asing langsung di Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberi manfaat bagi :

1. Manfaat bagi akademik

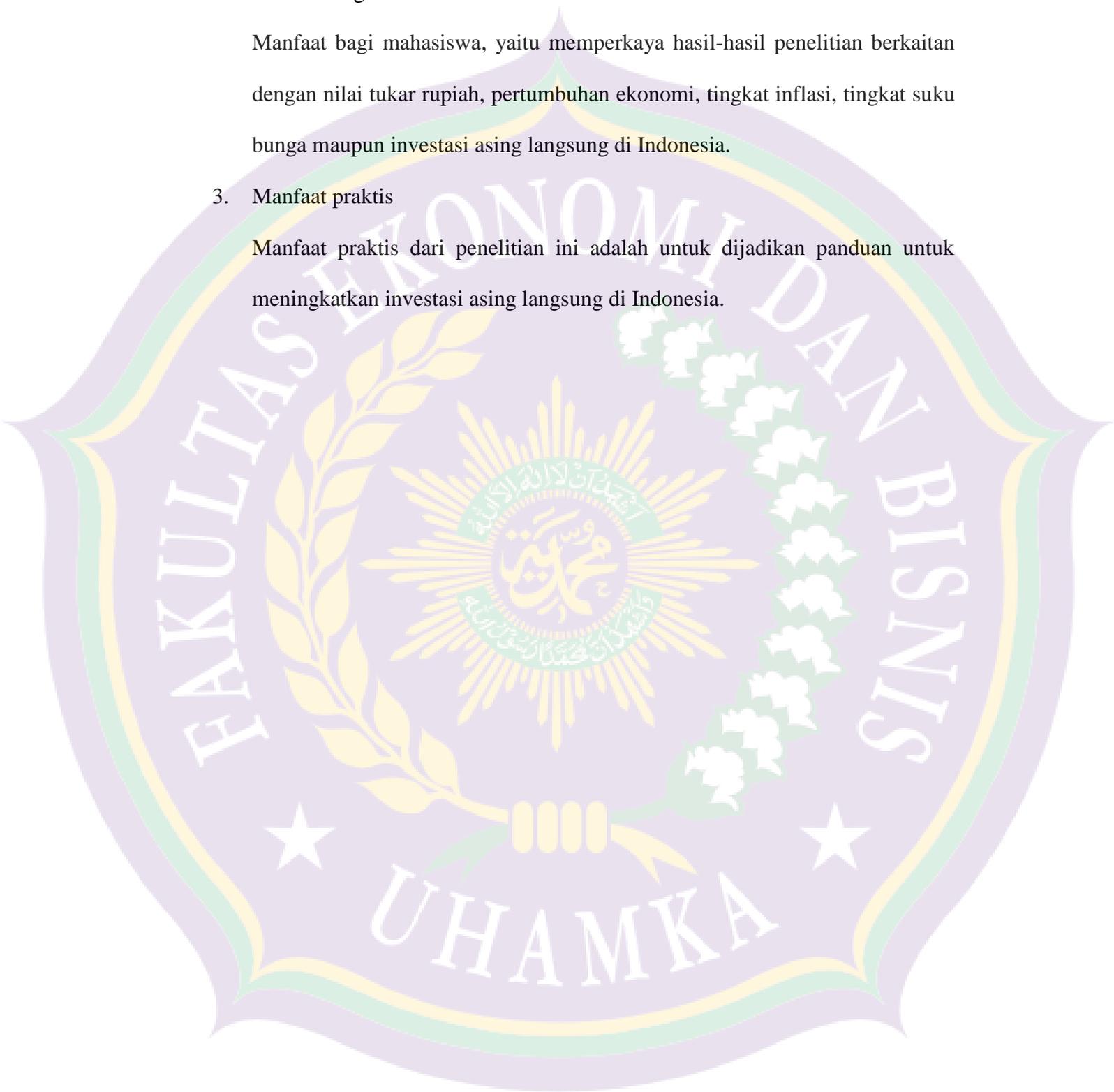
Manfaat bagi akademik adalah untuk mengembangkan teori-teori yang berkaitan dengan nilai tukar rupiah , tingkat pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga terhadap investasi asing langsung di Indonesia.

2. Manfaat bagi mahasiswa

Manfaat bagi mahasiswa, yaitu memperkaya hasil-hasil penelitian berkaitan dengan nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi, tingkat suku bunga maupun investasi asing langsung di Indonesia.

3. Manfaat praktis

Manfaat praktis dari penelitian ini adalah untuk dijadikan panduan untuk meningkatkan investasi asing langsung di Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Ferhan Kareem, et.all. (2017). *Foreign Direct Investment, Aggregate Demand Conditions and Exchange Rate Nexus: A Panel Data Analysis of BRICS Economies*. "Research in International Business and Finance".
- Albassam. (2014). *Foreign Direct Investments, Economic Growth, and Employment: A Global Perspective*. "The Journal of Social, Political, and Economic Studies", Vol 39.
- Ali, Mukhtiar dan Imran Riaz Malik. (2017). *Impact Of Foreign Direct Investment On Economic Growth Of Pakistan*. "Iqra University Islamabad".
- Ambarini, Lestari. 2015. *Ekonomi Moneter*. Bogor: In Media.
- Apostolov, Mico. (2017). *FDI Uppers and Downers: A Macedonian Case Study*. "New Global Stud", Vol 11, No. (1)
- Astuti, Fuji dan Ina Namora Putri Siregar. (2018). Analisis Produk Domestik Bruto, Infrastruktur, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia. "Jurnal Konsep Bisnis dan Manajemen", Vol 5, No.1.
- Aziz, Omar G. dan Anil V. Mishra. (2015). *Determinants of FDI inflows to Arab economies*. "The Journal of International Trade & Economic Development".
- Bank Indonesia Website. (Online), (<https://www.bi.go.id> , akses 11 April 2019).
- Bank Dunia Website. (Online), (<https://www.worldbank.org> , akses 14 Mei 2019).
- Danilevičienė, Irena dan Vilma Lukšytė. (2017). *Tiesioginių Užsienio Investicijų Įtakos Šalies Ekonomikos Konkurencingumui Vertinimas*. "Verslas XXI Amžiuje Business In XXI Century". Vol. 9, No. (2).
- Darsono dan R. Eki Rahman. 2018. *Pasar Valuta Asing Teori dan Praktik*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Dewi, Putu Kartika dan Nyoman Triaryati. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Suku Bunga dan Pajak Terhadap Investasi Asing Langsung. "E-Jurnal Manajemen Unud", Vol. 4, No. 4.
- Dewi, Tania Melinda dan Hendry Cahyono. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Bi Rate, dan Inflasi Terhadap Investasi Asing Langsung Di Indonesia. "Jurnal Pendidikan Ekonomi (JUPE)", Volume 4 No. 3 edisi Yudisium.

- Fachrulloh, Nizar Eko dan Mukhammad Kholid Mawardi. (2018). Analisis Determinan *Foreign Direct Investment* di Negara *Emerging Market* Asia Periode 2011-2015. "*Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*", Vol. 57 No. 2.
- Febriana, Asri dan Masyhudi Muqorobbin. (2014). Investasi Asing Langsung Di Indonesia Dan Faktor - Faktor Yang Mempengaruhinya. "*Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan*", Volume 15, Nomor 2.
- Halim, Muh Abdul. 2018. *Teori Ekonomi Makro*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hasyim, Ali Ibrahim. 2017. *Ekonomi Makro*. Depok: Kencana.
- Hidayat, Naufan Faris, Mochammad Al Musadieg dan Ari Darmawan, Pengaruh Foreign Direct Investment, Nilai Tukar Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Ekspor (Studi Pada Nilai Ekspor Non Migas Indonesia Periode Tahun 2005-2015). "*Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*", Vol. 43 No.1, halaman 173.
- Igamo, Alghifari Mahdi. (2015). Pengaruh Resiko Ekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing di Negara Asean (Studi Kasus Perbandingan Antara Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Filipina, Brunei Dan Myanmar). "*Jurnal Ekonomi Pembangunan*", Volume 32, No.2, 77.
- Jufrida, Firdaus, dkk. (2016). Analisis Pengaruh Investasi Asing Langsung (FDI) dan Investasi Dalam Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. "*Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*", Volume 2 Nomor 1.
- Kurniasari, Indah. (2018). Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Investasi Asing di Jawa Tengah Tahun 1990-2016. "*Universitas muhammadiyah Surakarta*".
- Kurniawan, Rachmat. (2017). Pengaruh *Foreign Direct Investment* Terhadap Perekonomian Masyarakat Dumai Pasca Berlakunya Masyarakat Ekonomi Asean. "*JOM FISIP*", Vol. 4 No. 2.
- Kweon, Arthur J, et.al. 2010. *Manajemen Keuangan*, terjemahan Marcus Prihminto Widodo. Jakarta : PT Indeks.
- Lubis, Rizky P, dkk. (2015). Faktor Faktor yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung pada Sektor Perkebunan di Indonesia. "*Jurnal Bisnis & Manajemen*", Vol. XVI, No. 2.
- Mangkuatmojo, Soegiyarto. 2015. *Statistik Deskriptif*. Jakarta: Rineka Cipta.
- McCloud, Nadine dan Michael S. Delgado. (2018). *Domestic Interest Rate and Foreign Direct Investment under Institutional Uncertainty*.
- Mishkin, Frederic S. 2017. *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*. Terjemahan oleh Barlev Nicodemus Hutagalung. Jakarta: Salemba Empat.

- Niu, Mingyu. (2018). *An Empirical study of the impact of the change in Real Effective Exchange Rate on China's inflow of Foreign Direct Investment*. "All Graduate Plan B and other Reports", 1323.
- Oktaviana, Cicy. (2016). Dampak Investasi Asing Langsung (FDI) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 1980-2014. "Islamic University of Indonesian Economic Faculty".
- Purba, Putri Sri Kasinta, Suhadak, Raden Rustam Hidayat. Pengaruh Impor Dan Nilai Tukar Terhadap Investasi Langsung Asing Di Indonesia (Studi Pada Bank Indonesia Periode Kuartal I 2006 – Kuartal Iv 2013). " *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*", Vol. 28 No. 1.
- Putri, Novi Hasana dan Sudarsana Arka. (2017). Analisis Pengaruh PDB dan Kurs Dollar Amerika Terhadap Neraca Perdagangan Melalui *Foreign Direct Investment* Di Indonesia Tahun 1996-2015. "E-Jurnal EP Unud", Vol. 6, No. [9].
- Purwanto, Erwan Agus dan Dyah Ratih Sulistyastuti. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Administrasi Publik Dan Masalah-Masalah Sosial*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media.
- Razak, Abdul Hadi Abdul, et all (2018). *Analyzing Sectorial Level Determinants of Inward Foreign Direct Investment (FDI) In ASEAN*. "Polish Journal of Management Studies" Vol 17 No.2 .
- Rokhmatussa'dyah, Ana dan Suratman. 2015. *Hukum Investasi & Pasar Modal*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Salvatore, Dominick. 2014. *Ekonomi Internasional*, terjemahan Romi Bhakti Hartanto dan Yanuar Heru Prakoso . Jakarta: Salemba Empat.
- Sari, Gusti Agung Ayu Ratih Meita dan I Gde Kajeng Baskara. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia. "E-Jurnal Manajemen Unud", Vol. 7, No.7.
- Sarkodie, Samuel Asumadu dan Vladimir Strezov. (2018). *Effect of foreign direct investments, economic development and energy consumption on greenhouse gas emissions in developing countries*. "Department of Environmental Sciences".
- Sayari, Karima. (2019). *Institutional Efficiency and Attraction of Foreign Direct Investment to Developing countries*. "International Journal of Economics and Finance", Vol. 11, No. 7.
- Septifany, Amida Tri, dkk. (2015). Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah Dan Cadangan Devisa Terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia (Studi Pada Bank Indonesia Periode Tahun 2006-2014). " *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*", Vol. 25, 3.

Shopia, Aya dan Sri Sulasmiyati. (2018). Pengaruh *Foreign Direct Investment*, Ekspor, dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Asean (Studi Pada Produk Domestik Bruto Indonesia, Malaysia, dan Thailand Periode Tahun 2007 – 2016). “*Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*”. Vol. 61 No. 3.

Sjaroni, Bachrudin. 2016. *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro*. Yogyakarta: Deepublish.

Sugiarto. 2017. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.

Sukirno, Sadano. 2016. *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada

Tambunan, Rexsy S . (2015). Pengaruh Kurs, Inflasi, Libor dan PDB Terhadap *Foreign Direct Investment (FDI)* di Indonesia. “*JOM FEKON*” ,Vol. 2 No.1.

Yazdi, Soheila Khoshnevis, et.all. (2015). *The relationship between tourism, foreign direct investment and economic growth: evidence from Iran*. “*Routledge. New York University*”.