

DIM 61-001

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KESEMPATAN INVESTASI PADA BURSA
NEGARA ASIA TENGGARA**

**THE EFFECTS OF INTERNAL AND EXTERNAL FACTOR
ON THE VALUE OF A COMPANY THROUGH ITS INVESTMENT
OPPORTUNITIES ON THE STOCK
OF THE SOUTHEAST ASIAN COUNTRIES**

Oleh:
I GEDE ADIPUTRA
NPM: 159010012

DISERTASI

Untuk Memperoleh Gelar Doktor dalam Ilmu Manajemen
Pada Universitas Pasundan
Dengan wibawa Rektor Universitas Pasundan
Prof. Dr. Ir. H. Eddy Jusuf Sp, M.Si.,M.Kom.
Sesuai dengan Keputusan Senat Komisi I/Guru Besar Universitas Dipertahankan
pada tanggal:
Di Universitas Pasundan



**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PASUNDAN
BANDUNG
2018**

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KESEMPATAN INVESTASI PADA BURSA NEGARA ASIA
TENGGARA**

**THE EFFECTS OF INTERNAL AND EXTERNAL FACTOR ON
THE VALUE OF A COMPANY THROUGH ITS INVESTMENT
OPPORTUNITIES ON THE STOCK OF THE SOUTHEAST
ASIAN COUNTRIES**

Oleh:
I GEDE ADIPUTRA
NPM: 159010012

DISERTASI

Untuk Memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Doktor Ilmu
Manajemen ini telah disetujui oleh Tim Promotor pada tanggal seperti
tertera di bawah ini

Menyetujui Tim Promotor,
Bandung, 22 Oktober 2018

Prof. Dr. H. Azhar Affandi, SE., M.Sc
Promotor

Dr. H. Atang Hermawan, SE., MSIE., Ak
Co Promotor

Mengetahui,



Prof. Dr. H. M. Didi Turmudzi, M.Si
Direktur Pascasarjana

ABSTRACT

The purpose of this study is to obtain results: the influence of internal and external factors of the company on investment opportunities and their impact on corporate value. This research was conducted in 5 ASEAN countries, namely; Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand. Unit Analysis This research is manufacturing companies in 2011 until 2016. Data analysis method using Simultaneous Regression and panel, and TSLS. The results showed: There are internal influences of firms to investment opportunities for 5 ASEAN countries; firm size has a positive and significant influence on investment opportunities for Indonesia, Malaysia and Singapore; financial risks have no significant effect on investment opportunities in the five ASEAN countries; Profitability has a positive and significant impact on investment opportunities for Singapore, the Philippines and Thailand; debt policy has a negative and significant effect on investment opportunities for Indonesia and Thailand and the Philippines. interest rates have a significant influence on investment opportunities in Indonesia, Malaysia and Singapore; foreign exchange rates have a positive and significant influence for Malaysia and Singapore; the rate of inflation on investment opportunities has a negative and significant influence for Malaysia and the Philippines; economic growth on investment opportunities has a negative and significant impact on Malaysia, Singapore, Thailand and the Philippines; there are internal and external influences of firms on investment opportunities for 2 ASEAN countries; investment opportunity has a negative and significant effect on firm value measured by tobin'Q.

Keywords: Internal factor, External factors, Investment Opportunity, value of the firm

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh hasil : pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan terhadap kesempatan investasi dan dampaknya terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan di 5 (lima) negara ASEAN, yaitu ; Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand. Unit Analisis penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur pada tahun 2011 sampai 2016. Metode Analisis data menggunakan Regresi Simultan dan panel, dan TSLS. Hasil penelitian menunjukkan : Terdapat pengaruh internal perusahaan terhadap kesempatan investasi untuk 5 negara ASEAN; ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kesempatan investasi untuk Negara Indonesia, Malaysia dan Singapura, sedangkan tidak signifikan untuk Thailand dan Filipina; risiko keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap kesempatan investasi di 5 (lima) Negara ASEAN; Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kesempatan investasi untuk Singapura, Filipina dan Thailand; kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan untuk terhadap kesempatan investasi untuk Negara Indonesia dan Thailand dan Filipina. tingkat suku bunga mempunyai pengaruh signifikan terhadap kesempatan investasi di negara Indonesia, Malaysia dan Singapura; nilai tukar valas mempunyai pengaruh positif dan signifikan untuk Malaysia dan Singapura; tingkat inflasi terhadap kesempatan investasi mempunyai pengaruh negatif dan signifikan untuk negara Malaysia dan Filipina; pertumbuhan ekonomi terhadap kesempatan investasi mempunyai pengaruh negatif dan signifikan untuk negara Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina; terdapat pengaruh internal dan eksternal perusahaan terhadap kesempatan investasi untuk 2 negara ASEAN; kesempatan investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *tobin'Q*.

Kata kunci : Faktor Internal, Faktor Eksternal, Kesempatan Investasi, Nilai Perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur tiada hentinya penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, berkat rahmat dan karunia-Nya juaah penulis dapat menyelesaikan Desertasi ini dapat penulis selesaikan dalam waktu yang relative singkat.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih yang tiada hingga atas bimbingannya kepada Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Doktor Ilmu Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Pasundan, Khususnya Kepada Bapak Prof Dr. H. Azhar Affandi, SE, MSc. Sebagai Promotor dan Bapak Dr. H. Atang Hermawan, SE.,MSIE. AK selaku Ko Promotor yang telah memberikan dukungan dan bantuan berupa pemikiran, bimbingan dan motivasi dengan penuh kesabaran dan pengertiannya.

Penyelesaian disertasi ini tidak terlepas dari bantuan peran serta berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung khususnya kepada:

1. Dr. H. Makhbul Mansyur, M.Si selaku ketua Yayasan Pendidikan Tinggi Pasundan
2. Prof. Dr. Ir. H. Eddy Jusuf Sp, M.Si.,M.Kom. sebagai rector Universitas Pasundan.
3. Prof. Dr. H. M. Didi Tarmudzi, M.Si Selaku Direktur Program Pascasarjana
4. Prof. Dr. H. Azzar Affandi, SE, M.Sc. selaku Ketua Program Doktor Ilmu Manajemen Universitasn Pasundan.

5. Prof. Dr. HM. Sidik Priadana, MS. selaku Sekretaris Program Doktor Ilmu Manajemen Universitas Pasundan.
6. Bapak Prof Dr. H. Azhar Affandi, SE, MSc. Sebagai Promotor dan Bapak Dr. H. Atang Hermawan, SE.,MSIE. AK selaku Ko Promotor yang telah memberikan dukungan dan bantuan berupa pemikiran, bimbingan dan motivasi dengan penuh kesabaran.
7. Seluruh Dosen dan Staf Program Pascasarjana, Program Doktor Ilmu Manajemen Universitas Pasundan, serta pihak-pihak lainnya yang membantu penulisan Disertasi ini, penulis ucapkan terimakasih.
8. Kepada Istri Ni Nyoman Tirta (Alm), anak tercinta: Radar Bahurekso, Raras Intan Nareswari, Ratih Permata Tri Buana Tunggadewi, dan juga Putu Deasy Ariastuti, merupakan bagian kebahagiaan tersendiri yang telah banyak mendorong semangat dan motivasi kepada penulis sehingga hasil penelitian ini dapat diselesaikan pada waktunya.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih terdapat kekurangan yang merupakan kelemahan peneliti dalam melaksanakan tugas penelitian ini, untuk itu peneliti mohon maaf. Demi penyempurnaan Disertasi ini, peneliti berharap dengan speneliti berharapegala hormat, saran pendapat dan serta pengritikan dari tim penguji.

Bandung Mei 2018

Penulis,

I Gede Adiputra

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
BERITA ACARA	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR GRAFIK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	29
1.3. Batasan Masalah	31
1.4. Rumusan Masalah	33
1.5. Tujuan Penelitian	34
1.6. Kegunaan Penelitian	35
1.6.1. Manfaat Teoritis	35
1.6.2. Manfaat Praktis	35
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	36
2.1. Kajian Teori Relevan yang Mendasari atau Terkait dengan Penelitian	40
2.1.1. Ukuran Perusahaan	40
2.1.2. Risiko Keuangan	43
2.1.3. Profitabilitas	47
2.1.4. Kebijakan Hutang	50
2.1.5. Debt to Equity Ratio (DER)	57
2.1.6. Tingkat Suku Bunga	59
2.1.7. Fluktuasi Nilai Tukar Valuta Asing	63
2.1.8. Inflasi	67
2.1.9. Pertumbuhan Ekonomi	69
2.1.10. Pengertian Investasi	72
2.1.11. Set Kesempatan Investasi (<i>Investment Opportunity Set/IOS</i>)	78
2.1.12. Nilai Perusahaan	84
1.2 Hasil Penelitian Terdahulu	88
1.3 Posisi Penelitian	116
2.4. Kerangka Pemikiran	120
2.5. Hipotesis	145

BAB III	METODE PENELITIAN	146
3.1.	Metode yang Digunakan	146
3.2.	Desain Penelitian	148
3.3.	Definisi dan Operasional Variabel	150
3.3.1.	Definisi Variabel	150
3.3.2.	Operasionalisasi Variabel	155
3.4.	Sumber Data Teknik Pengumpulan Data	158
3.5.	Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis	159
3.5.1.	Rancangan Analisis	159
3.5.2.	Uji Hipotesis.....	160
3.5.3.	Pengujian Instrumen	170
3.5.4.	Uji Kecocokan.....	176
3.5.5.	Analisis Deskriptif dan Induktif.....	179
3.5.6.	Uji Kelayakan Model.....	182
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	184
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	184
4.2.	Hasil Penelitian	192
4.2.1.	Deskripsi Faktor Internal Perusahaan	193
4.2.2.	Deskripsi Faktor Eksternal Perusahaan	195
4.2.3.	Deskriptif Set Kesempatan Investasi	197
4.2.4.	Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan	198
4.2.5.	Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi	199
4.2.6.	Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi	233
4.2.7.	Pengaruh Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan	264
4.3.	Pembahasan	301
4.3.1.	Kondisi Faktor internal Pada Lima Negara ASEAN..	301
4.3.2.	Kondisi Faktor Eskternal Pada Lima Negara ASEAN.....	301
4.3.3.	Kondisi Kesempatan Investasi Pada Lima Negara ASEAN	302
4.3.4.	Kondisi Nilai Perusahaan Pada Lima Negara ASEAN.....	302
4.3.5.	Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi Pada Lima Negara ASEAN...	303
4.3.6.	Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi Pada Lima Negara ASEAN	315
4.3.7.	Pengaruh Internal dan Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Lima Negara ASEAN ...	325
4.3.8.	Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	327
4.4.	Temuan Penelitian	329
4.5.	Keterbaruan Penelitian/ <i>Novelty</i>	333

4.6. Hasil Wawancara Dengan Expert Judgment	338
4.6.1. Wawancara Dengan Akademisi	338
4.6.2. Wawancara Dengan Pengambil Kebijakan	341
4.6.3. Wawancara Dengan Praktisi	346
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	350
5.1. Simpulan	350
5.2. Saran	354

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	109
3.1	Operasional Variabel.....	155
3.2	Uji Kesesuaian.....	183
4.1	Indeks Daya Saing 5 (lima) Negara ASEAN Tahun 2013-2017...	186
4.2	Indeks Kemudahan Berbisnis 5 (lima) Negara ASEAN Tahun 2013-2017.....	189
4.3	Besaran Indeks Harga Saham 5 (lima) Negara ASEAN Tahun 2013-2017.....	192
4.4	Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan (2011-2016)	193
4.5	Analisis Deskriptif Risiko Keuangan (2011-2016)	193
4.6	Analisis Deskriptif Profitabilitas (2011-2016)	194
4.7	Analisis Deskriptif Rasio Hutang (2011-2016)	194
4.8	Analisis Deskriptif Nilai Tukar	195
4.9	Analisis Deskriptif Suku Bunga	195
4.10	Analisis Deskriptif Inflasi	196
4.11	Analisis Deskriptif Produk Domestik Bruto	197
4.12	Analisis Deskriptif set Kesempatan Investasi (2011-2016).....	197
4.13	Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan (2011-2016)	198
4.14	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	201
4.15	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	202
4.16	Uji Park Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	202
4.17	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	203
4.18	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	204
4.19	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	205
4.20	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	205
4.21	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	206
4.22	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	207
4.23	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	209
4.24	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	209

4.25	Uji Park Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	209
4.26	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	210
4.27	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	210
4.28	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	211
4.29	<i>Output Hausman Test</i> pengaruh Faktor Internal Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	211
4.30	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	212
4.31	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	213
4.32	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	215
4.33	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	215
4.34	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	215
4.35	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	216
4.36	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	216
4.37	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	217
4.38	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Internal Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	217
4.39	<i>Output Fix Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	218
4.40	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	219
4.41	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	221
4.42	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	221
4.43	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	222
4.44	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	222
4.45	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	223
4.46	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	223
4.47	<i>Output Hausman Test</i> pengaruh Faktor Internal Terhadap Kesempatan Investasi di Thailand	224
4.48	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Thailand	224
4.49	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	225

4.50	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	227
4.51	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	227
4.52	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	228
4.53	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	228
4.54	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	228
4.55	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	229
4.56	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Internal Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	229
4.57	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	230
4.58	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	231
4.59	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	234
4.60	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	235
4.61	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	235
4.62	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	236
4.63	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	237
4.64	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	238
4.65	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia	238
4.66	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia	238
4.67	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	240
4.68	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	241
4.69	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	242
4.70	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	242
4.71	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	243
4.72	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	243
4.73	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	244
4.74	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	244

4.75	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	245
4.76	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	246
4.77	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	247
4.78	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	248
4.79	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	248
4.80	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	249
4.81	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit Model</i>) Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	249
4.82	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	250
4.83	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	250
4.84	<i>Output Fixed Effect Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	251
4.85	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	252
4.86	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	253
4.87	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	254
4.88	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	254
4.89	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	254
4.90	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit Model</i>) Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	255
4.91	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	255
4.92	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Thailand	256
4.93	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Thailand.....	256
4.94	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	257
4.95	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	259
4.96	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	259
4.97	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	260
4.98	Anova untuk Uji Linieritas Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	260
4.99	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit Model</i>) Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	260

4.100	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	261
4.101	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	261
4.102	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	262
4.103	Hasil Uji Kesesuaian Model.....	263
4.104	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	266
4.105	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	267
4.106	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	268
4.107	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	268
4.108	<i>Output CHOW Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia.....	269
4.109	<i>Output Hausman Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia	270
4.110	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia	270
4.111	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia	272
4.112	Output Hausman test Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia.....	272
4.113	Output Random effect Test Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia.....	273
4.114	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	274
4.115	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	274
4.116	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	275
4.117	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	275
4.118	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	276
4.119	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia	276
4.120	<i>Output Random effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Malaysia.....	277
4.121	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Malaysia	279
4.122	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Malaysia	279

4.123	<i>Output Fix effect Test Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Malaysia</i>	280
4.124	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	281
4.125	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	281
4.126	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	282
4.127	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	282
4.128	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura	283
4.129	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	283
4.130	<i>Output Fixed effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Singapura.....	284
4.131	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Singapura	286
4.132	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Singapura	286
4.133	<i>Output Fix effect Test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Singapura	287
4.134	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailan	288
4.135	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailan	288
4.136	Uji Heterokedastisitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Thailan	289
4.137	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia	289
4.138	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Indonesia	290
4.139	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Thailan	290
4.140	<i>Output Random effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Thailan..	291
4.141	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Thailan	292
4.142	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Thailan	293
4.143	<i>Output Fix effect Test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Thailan.....	293
4.144	Uji Multikolinieritas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	294
4.145	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	294
4.146	Uji Normalitas Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	295

4.147	Uji Kecocokan (<i>Goodness-of-Fit</i>) Model Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	295
4.148	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina	296
4.149	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina.....	296
4.150	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Kesempatan Investasi di Filipina...	297
4.151	<i>Output CHOW test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Filipina	299
4.152	<i>Output Hausman test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Filipina.....	299
4.153	<i>Output Random Effect Test</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Filipina	300

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.1	<i>Total FDI net in flow</i> ASEAN 2016.....	1
1.2	Pertumbuhan GDP ASEAN (dalam %)	5
1.3	Inflasi GDP (dalam %).....	6
1.4	Suku bunga ASEAN (dalam %).....	8
1.5	Rata-rata Nilai Tukar (dalam US\$).....	10
1.6	Kontribusi Sektor Manufaktur terhadap GDP.....	29
2.1	Skema Kajian Pustaka	39
2.2	Pendekatan Laba Bersih	52
2.3	Pendekatan Laba Operasi Bersih	53
2.4	Pendekatan Tradisional	55
2.5	Skema Kerangka Pemikiran	144
2.6	Model Penelitian	145
3.1	Desain Penelitian	149
4.1	Indeks Daya Saing 5 (lima) Negara ASEAN Tahun 2013-2017.....	186
4.2	Prosentase Sector Manufaktur Terhadap GDP Tahun 2017.....	188
4.3	Indeks Kemudahan Berbisnis 5 (lima) Negara ASEAN Tahun 2013-2017.....	189
4.4	Besaran Indeks Harga Saham 5 (lima) Negara ASEAN Tahun 2013-2017.....	192
4.5	Bersama Bapak Prof. Dr. MS Tumanggor Saat Wawancara Dilakukan	341
4.6	Bapak I Gede Nyoman Yetna, SE, M.Si, Ak Saat Wawancara..	343
4.7	Bersama Bapak Irvan Susandi, SE. Saat Wawancara Dilakukan	346
4.8	Ir. Pask Suharta, SE, MBA, CGRP, AMRP	349