

**KOMPARASI *VALUE BASED MEASUREMENTS* DAN
ACCOUNTING MEASUREMENTS DALAM MEMPREDIKSI
RETURN SAHAM : STUDI TOP 5 PERUSAHAAN TAMBANG
PADA ASEAN-5**

ARIF WIDODO NUGROHO
8236159343



**Tesis ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2018**

TESIS

**Komparasi *Value Based Measurements* Dan *Accounting Measurements* Dalam
Memprediksi *Return Saham*: Studi *Top 5* Perusahaan Tambang Pada
ASEAN-5**



Diajukan oleh:

ARIF WIDODO NUGROHO

8236159343

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2018

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi

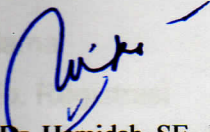
Dr. Dedi Purwana ES,M.Bus
NIP : 196712071992031001

NO	Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Dr. Dedi Purwana SE,M.Bus NIP 196712071992031001	Ketua		<u>16-08-2018</u>
2.	Dr. Agung Wahyu Handaru ST,MM NIP 197811272006041001	Sekretaris		<u>13-08-2018</u>
3.	Prof. Dr. Hamidah SE,M.Si NIP 195603211986032001	Pembimbing 1		<u>10-08-2018</u>
4.	Ari Warokka, SE., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D.	Pembimbing 2		<u>11-08-2018</u>
5.	Dr.I Gusti Ketut Agung Ulupui,SE, M.Si,Ak,CA NIP 19661213199302003	Penguji 1		<u>13-08-2018</u>
6.	Dr.Etty Gurendrawati M.Si,Ak NIP 196803141992032002	Penguji 2		<u>13-08-2018</u>

Nama : Arif Widodo Nugroho
No.Registrasi : 8236159343
Tanggal Lulus : 7 Agustus 2018

**PERSETUJUAN PANITIA UJIAN DIPERSYARATKAN UNTUK
YUDISIUM MAGISTER**

Pembimbing I



Prof. Dr. Hamidah, SE., M.Si.

Tanggal: 10-08-2018

Pembimbing II



Ari Warokka, SE., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D

Tanggal: 11-08-2018

NAMA

TANDA TANGAN

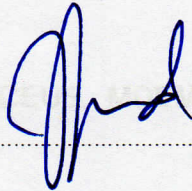
TANGGAL

**Dr. Dedi Purwana ES,M.Bus
(Dekan FE)¹**



16-08-2018

**Dr. Agung Wahyu Handaru ST.,MM
(Ketua Prodi)²**



12-08-2018

Nama : Arif Widodo Nugroho

No. Registrasi : 8236159343

Tanggal Lulus : 7 Agustus 2018

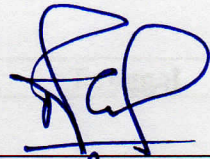
1. Dekan Program Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

DAFTAR HADIR

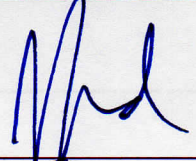
Pertemuan Penetapan Nilai Yudisium Kelulusan Ujian Tesis:

Nama : Arif Widodo Nugroho
No. Registrasi : 8236159343
Program Studi : Magister Manajemen
Angkatan : 10 (Sepuluh)

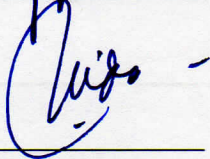
1. Dr. Dedi Purwana ES,M.Bus
(Ketua Sidang)



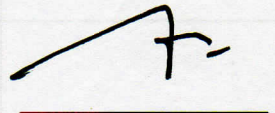
2. Dr. Agung Wahyu Handaru ST,MM
(Sekretaris Sidang)



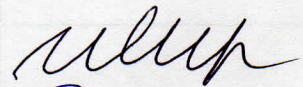
3. Prof. Dr. Hamidah, SE., M.Si
(Pembimbing I)



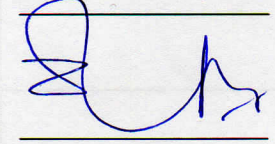
4. Ari Warokka, SE., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D
(Pembimbing II)



5. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA
(Penguji I)



6. Dr. Ety Gurendrawati, M.Si., Ak
(Penguji II)



Jakarta, 16 Agustus 2018

Arif Widodo Nugroho
NIM: 8236159343



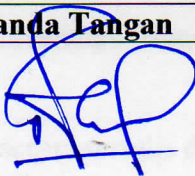
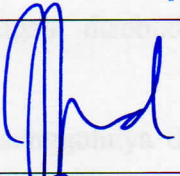
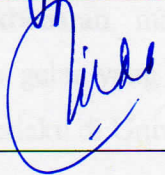

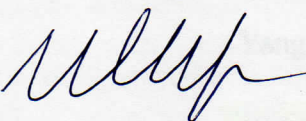
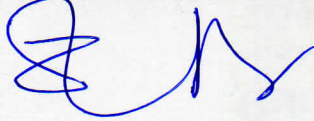
KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN



Kampus Universitas Negeri Jakarta Gedung RA Kartini It.9, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 47882651, Fax: (021) 47882651
Web: <http://mm.feunj.ac.id>

ISO 9001:2008 CERTIFIED
CERTIFICATE NO:
IAS/INA/3640

PERSETUJUAN PANITIA UJIAN
ATAS HASIL PERBAIKAN TESIS

No.	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Dr. Dedi Purwana E. S., M.Bus. (Ketua Sidang)		11 Oktober 2018
2.	Dr. Agung Wahyu Handaru, ST., MM. (Sekretaris Sidang)		12 Oktober 2018
3.	Prof. Dr. Hamidah, SE., M.Si. (Pembimbing I)		10 Oktober 2018
4.	Ari Warokka, SE., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D. (Pembimbing II)		11 Oktober 2018
5.	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA. (Penguji I)		10 Oktober 2018
6.	Dr. Ety Gurendrawati, M.Si., Ak. (Penguji II)		10 Oktober 2018

Jakarta, 12 Oktober 2018



Arif Widodo Nugroho
NIM: 8236159343

PERNYATAAN ORISINALITAS

ABSTRAK

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 13 Agustus 2018

Yang Membuat pernyataan,



Arif Widodo Nugroho

8236159343

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pendukung value based measurements tentang keunggulannya sebagai ukuran kinerja keuangan perusahaan dibandingkan dengan accounting measurements. Penelitian ini menggunakan sampel 25 perusahaan tambang pada ASEAN-5 selama periode 2007-2017. Pemilihan sampel dengan teknik purposive sampling yakni 5 (teratas) perusahaan tambang berdasarkan total aset yang dimiliki dan terdaftar pada bursa setiap negara ASEAN-5. Penelitian ini menggunakan data panel dan menerapkan ordinary least squares (OLS) untuk menguji kandungan informasi relatif dan konten informasi tambahan dari value based measurements (EVA, MVA) dan accounting measurements (ROA, ROE, EPS) dalam menjelaskan return saham.

Hasil tentang uji kandungan informasi relatif mengungkapkan bahwa ROA dan ROE mengungguli EVA dan MVA dalam menjelaskan return saham perusahaan tambang di ASEAN-5. Keunggulan ukuran kinerja akuntansi dibandingkan value based measurements juga terjadi pada bursa Thailand dan Vietnam. Namun pada Bursa Indonesia dan Filipina MVA merupakan ukuran kinerja yang paling unggul, sedangkan pada Bursa Malaysia ukuran kinerja yang paling baik dalam menjelaskan return saham adalah EVA. Uji konten informasi tambahan menunjukkan bahwa value based measurements membuat kontribusi marjinal terhadap konten informasi di luar ukuran kinerja accounting measurements seperti ROA, ROE, dan EPS pada ASEAN-5, Bursa Indonesia, dan Malaysia. Tetapi hasil sebaliknya ditemukan pada Bursa Thailand, Filipina, dan Vietnam. Secara keseluruhan hasil dari penelitian tidak mendukung hipotesis bahwa value based measurements lebih unggul daripada accounting measurements dalam menjelaskan return saham. Selanjutnya temuan penelitian ini juga mendukung hipotesis bahwa value based measurements memberikan konten informasi tambahan dalam menjelaskan return saham.

Kata Kunci: Return saham, economic value added (EVA), market value added (MVA), return on assets (ROA), return on equity (ROE), earnings per share (EPS)

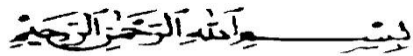
ABSTRACT

The purpose of this research is to test the support of value based measurements about its superiority as a measure of company's financial performance compared with accounting measurements. This study uses a sample of 25 mining companies in ASEAN-5 during the period 2007-2017. The sample selection by purposive sampling technique is top 5 mining companies based on total assets owned and registered in the exchanges of each ASEAN-5 nation. This study uses panel data and applying ordinary least squares (OLS) to test the relative information content and incremental information of value based measurements (EVA, MVA) and accounting measurements (ROA, ROE, EPS) in explaining stock returns.

The results of the relative information content test revealed that ROA and ROE outperformed EVA and MVA in explaining stock returns of mining companies in ASEAN-5. The superiority of accounting performance measures compared to value based measurements also occurred in Thailand and Vietnam Stock Exchanges. However, on the Indonesia and the Philippines Stock Exchange MVA is the most superior performance measure, while in Malaysia Stock Exchanges the best performance measure in explaining stock returns is EVA. Incremental information content test shows that EVA and MVA make marginal contributions to information content beyond the performance measures of accounting measurements such as ROA, ROE, and EPS. But the opposite results are found on the Stock Exchanges of Thailand, Philippines and Vietnam. Overall the results of the study do not support the hypothesis that value based measurements are superior to accounting measurements in explaining stock returns. Furthermore, the findings of this study also support the hypothesis that value based measurements provide additional information content in explaining stock returns.

Key words: Stock return, economic value added (EVA), market value added (MVA), return on assets (ROA), return on equity (ROE), earnings per share (EPS)

KATA PENGANTAR



Assalamu Alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, dan kasih sayang-Nya yang tiada terhingga, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal tesis ini dengan judul “Komparasi *Value Based Measurements* Dan *Accounting Measurements* Dalam Memprediksi *Return Saham*: Studi *Top 5* Perusahaan Tambang Pada ASEAN-5. Salam dan shalawat kita kirimkan kepada Rasulullah Muhammad SAW sebagai penerang kalbu bagi setiap ummatnya. Salam pula kepada seluruh keluarga, sahabat dan orang-orang yang tetap istiqamah di jalannya.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Tidak ada kesempurnaan yang tercipta dimuka bumi ini, begitu pula dengan penulis yang lahir dengan penuh keterbatasan sehingga penulis sadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan.

Dalam penulisan dan penyusunan tesis ini penulis sadari bahwa tidak sedikit hambatan yang dialami, namun berkat dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, hambatan tersebut dapat diatasi. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setulusnya kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Hamidah, SE., M.Si, sebagai pembimbing I yang dengan tulus memberikan nasehat, bimbingan serta petunjuk selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta sampai penyusunan dan penulisan Tesis ini.
2. Bapak Ari Warokka, SE., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D., Pembimbing II yang dengan sabar senantiasa memberikan bimbingan, menyiapkan waktu luang, arahan dan saran-saran kepada penulis dalam penulisan Tesis ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
4. Bapak Dr. Agung Wahyu Handaru ST.,MM, Koordinator Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, yang dengan tulus memberikan nasehat, bimbingan, semangat serta petunjuk selama menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta ini sampai pada penyusunan dan penulisan Tesis ini.
5. Bapak Dr. Dedi Purwana E. S., M.Bus, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, Serta Para Wakil Dekan yang telah memberikan kemudahan dalam rangka penyusunan Tesis ini.
6. Bapak Prof. Intan Ahmad Ph.D. Plh Rektor Universitas Negeri Jakarta dan yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta.

7. Kedua orang tuaku dari pangkuan kasih dan kehangatan cinta beliau menghadirkan makna dan warna kehidupan tentang arti pentingnya kemuliaan diri, keimanan, kasih sayang, tanggungjawab, kesabaran, kerja keras, kedisiplinan dan kemurahan hati.
8. Teman-teman mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) angkatan X Reguler dan Eksekutif yang senantiasa menemani dalam suka maupun duka selama kuliah sampai tahap penyelesaian tugas akhir.

Semoga Tesis ini dapat memberi manfaat bagi semua pihak yang terkait, dan semoga semua bantuan dan partisipasi yang diberikan bernilai ibadah di sisi Allah SWT, Amin

Jakarta, 13 Agustus 2018

Arif Widodo Nugroho

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	12
2.1. Telaah Pustaka	12
2.1.1. <i>Return Saham</i>	12
2.1.2. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	15
2.1.3. <i>Market Value Added (MVA)</i>	22
2.1.4. <i>Return On Assets (ROA)</i>	25
2.1.5. <i>Return On Equity (ROE)</i>	27
2.1.6. <i>Earnings per Share (EPS)</i>	30
2.2. Penelitian Terdahulu	33
2.2.1. Penelitian di negara maju (<i>Developed Market</i>)	33
2.2.2. Penelitian di negara berkembang (<i>Emerging Market</i>)	34

2.3. Perumusan Hipotesis	35
2.3.1. Kerangka Teoritis	35
2.3.1.1. Hubungan EVA dengan <i>return</i> saham	35
2.3.1.2. Hubungan MVA dengan <i>return</i> saham	36
2.3.1.3. Hubungan ROA dengan <i>return</i> saham	37
2.3.1.4. Hubungan ROE dengan <i>return</i> saham	38
2.3.1.5. Hubungan EPS dengan <i>return</i> saham.....	39
2.3.2. Matriks <i>Review</i>	40
2.3.2.1. Komparasi <i>economic value added</i> (EVA) dengan <i>accounting measurements</i>	61
2.3.2.2. Komparasi <i>market value added</i> (MVA) dengan <i>accounting measurements</i>	62
2.3.2.3. Konten informasi tambahan <i>value based measurements</i> dan <i>accounting measurements</i>	63
BAB III METODE PENELITIAN	68
3.1. Unit Analisis dan Ruang Lingkup Penelitian	68
3.1.1. Objek Penelitian	68
3.1.2. Tempat Penelitian	68
3.1.3. Bidang Penelitian	68
3.1.4. Waktu Penelitian	69
3.2. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	69
3.2.1. Populasi	69
3.2.2. Sampel	69

3.3. Metode Penelitian	71
3.4. Operasional Variabel Penelitian	71
3.5. Metode Analisis	79
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif	80
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	80
3.5.2.1. Uji Normalitas	80
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas	82
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas	84
3.5.2.4. Uji Autokorelasi	85
3.5.3. Uji Model Pendekatan Estimasi Panel	87
3.5.3.1. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (<i>LM Test</i>)	87
3.5.3.2. Uji Chow (<i>Chow Test</i>).....	87
3.5.3.3. Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>).....	88
3.5.4. Uji kesesuaian (<i>Goodness of Fit</i>).....	89
3.5.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	89
3.5.4.2. Uji Statistik t (Uji Parsial).....	90
3.5.4.3. Penafsiran Koefisien Determinasi (R^2).....	91
3.5.4.4. Uji Hipotesis	91
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	95
4.1. Deskripsi Unit Analisis	95
4.1.1. Gambaran Umum Unit Penelitian.....	95
4.1.2. Deskriptif Statistik	97
4.2. Hasil Pengujian Hipotesis	104

4.2.1. Model Estimasi Data Panel	105
4.2.1.1. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM Test)</i>	105
4.2.1.2. Uji Chow (<i>Chow Test</i>)	108
4.2.1.3. Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>)	112
4.2.1.4. Model Yang Digunakan Untuk Penelitian	115
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	117
4.2.2.1. Uji Normalitas	117
4.2.2.2. Multikolinieritas	120
4.2.2.3. Heteroskedastisitas	122
4.2.2.4. Uji Autokorelasi	125
4.2.3. Uji Kesesuaian (<i>Goodness of Fit</i>)	129
4.2.3.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	129
4.2.3.2. Uji Statistik t (Uji Parsial)	130
4.2.3.3. Penaksiran Koefisien Determinasi (R^2)	132
4.2.3.4. Uji Hipotesis	134
4.2.4. Pembahasan Hasil Penelitian	137
4.2.4.1. Kandungan Informasi Relatif EVA dan <i>Accounting</i> <i>Measurements</i>	137
4.2.4.2. Kandungan Informasi Relatif MVA dan <i>Accounting</i> <i>Measurements</i>	140
4.2.4.3. Konten Informasi Tambahan <i>Value Based Measurements</i>	137
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	138
5.1. Kesimpulan	143

5.2. Implikasi	143
5.2.1. Implikasi Teori	143
5.2.2. Implikasi Manajerial	144
5.2. Saran	145

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Matriks Penelitian Terdahulu	42
Tabel 2.2. Aturan Pengujian H_1 dan H_2	64
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel Penelitian	70
Tabel 3.2. Operasional Variabel Penelitian	78
Tabel 3.4. Aturan Pengujian H_1 dan H_2	93
Tabel 4.1. Data Perolehan Sampel	95
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel	96
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Perusahaan <i>Mining</i> ASEAN-5	98
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Perusahaan <i>Mining</i> Setiap Negara	101
Tabel 4.5. <i>Lagrange Multiplier Test Single Regression</i> ASEAN-5	105
Tabel 4.6. <i>Lagrange Multiplier Test Single Regression</i> Indonesia	106
Tabel 4.7. <i>Lagrange Multiplier Test Single Regression</i> Malaysia	106
Tabel 4.8. <i>Lagrange Multiplier Test Single Regression</i> Thailand	106
Tabel 4.9. <i>Lagrange Multiplier Test Single Regression</i> Filipina	107
Tabel 4.10. <i>Lagrange Multiplier Test Single Regression</i> Vietnam	107
Tabel 4.11. <i>Lagrange Multiplier Test Multiple Regression</i> Model 6	107
Tabel 4.12. <i>Lagrange Multiplier Test Multiple Regression</i> Model 7	108
Tabel 4.13. <i>Chow Test Single Regression</i> ASEAN-5	109

Tabel 4.14. Chow <i>Test Single Regression</i> Indonesia	109
Tabel 4.15. Chow <i>Test Single Regression</i> Malaysia	109
Tabel 4.16. Chow <i>Test Single Regression</i> Thailand	110
Tabel 4.17. Chow <i>Test Single Regression</i> Filipina	110
Tabel 4.18. Chow <i>Test Single Regression</i> Vietnam	110
Tabel 4.19. Chow <i>Test Multiple Regression</i> Model 6	111
Tabel 4.20. Chow <i>Test Multiple Regression</i> Model 6	111
Tabel. 4.21. Hausman <i>Test Single Regression</i> ASEAN-5	112
Tabel 4.22. Hausman <i>Test Single Regression</i> Indonesia	112
Tabel 4.23. Hausman <i>Test Single Regression</i> Malaysia	113
Tabel 4.24. Hausman <i>Test Single Regression</i> Thailand	113
Tabel 4.25. Hausman <i>Test Single Regression</i> Filipina	113
Tabel 4.26. Hausman <i>Test Single Regression</i> Vietnam	114
Tabel 4.27. Hausman <i>Test Multiple Regression</i> Model 6	114
Tabel 4.28. Hausman <i>Test Multiple Regression</i> Model 7	115
Tabel 4.29. Model Paling Baik Yang Digunakan Dalam Penelitian	116
Tabel 4.30. Uji Normalitas <i>Simple Regression</i> ASEAN-5	118
Tabel 4.31. Uji Normalitas <i>Simple Regression</i> Indonesia	118
Tabel 4.32. Uji Normalitas <i>Simple Regression</i> Malaysia	118
Tabel 4.33. Uji Normalitas <i>Simple Regression</i> Thailand	118
Tabel 4.34. Uji Normalitas <i>Simple Regression</i> Filipina	119

Tabel 4.35. Uji Normalitas <i>Simple Regression</i> Vietnam	119
Tabel 4.36. Uji Normalitas <i>Multiple Regression</i> Model 6	120
Tabel 4.37. Uji Normalitas <i>Multiple Regression</i> Model 7	120
Tabel 4.38. Uji Multikolinieritas <i>Multiple Regression</i> Model 6	121
Tabel 4.39. Uji Multikolinieritas <i>Multiple Regression</i> Model 7	121
Tabel 4.40. Uji Heteroskedastisitas <i>Single Regression</i> ASEAN-5	122
Tabel 4.41. Uji Heteroskedastisitas <i>Single Regression</i> Indonesia	123
Tabel 4.42. Uji Heteroskedastisitas <i>Single Regression</i> Maaysia	123
Tabel 4.43. Uji Heteroskedastisitas <i>Single Regression</i> Thailand	123
Tabel 4.44. Uji Heteroskedastisitas <i>Single Regression</i> Filipina	123
Tabel 4.45. Uji Heteroskedastisitas <i>Single Regression</i> Vietnam	124
Tabel 4.46. Uji Heteroskedastisitas <i>Multiple Regression</i> Model 6	124
Tabel 4.47. Uji Heteroskedastisitas <i>Multiple Regression</i> Model 7	125
Tabel 4.48. Uji Autokorelasi <i>Single Regression</i> ASEAN-5	126
Tabel 4.49. Uji Autokorelasi <i>Single Regression</i> Indonesia	126
Tabel 4.50. Uji Autokorelasi <i>Single Regression</i> Malaysia	127
Tabel 4.51. Uji Autokorelasi <i>Single Regression</i> Thailand	127
Tabel 4.52. Uji Autokorelasi <i>Single Regression</i> Filipina	127
Tabel 4.53. Uji Autokorelasi <i>Single Regression</i> Vietnam	127
Tabel 4.54. Uji Autokorelasi <i>Multiple Regression</i> Model 6	128
Tabel 4.55. Uji Autokorelasi <i>Multiple Regression</i> Model 7	128

Tabel 4.56. Uji Statistik F <i>Multiple Regression</i> Model 6	129
Tabel 4.57. Uji Statistik F <i>Multiple Regression</i> Model 7	130
Tabel 4.58. Uji Statistik t <i>Multiple Regression</i> Model 6	131
Tabel 4.59. Uji Statistik t <i>Multiple Regression</i> Model 6	132
Tabel 4.60. Uji Koefisien Determinasi <i>Multiple Regression</i> Model 6	133
Tabel 4.61. Uji Koefisien Determinasi <i>Multiple Regression</i> Model 7	133
Tabel 4.62. Aturan Pengujian H_1 dan H_2	135
Tabel 4.63. Pengujian H_1 dan H_2	136
Tabel 4.64. Pengujian H_3	137

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. <i>Flow of Inward Foreign Direct Investment (FDI)</i>	5
Gambar 1.2. <i>Flow of Inward Direct Investment to ASEAN in Mining and Quarrying Sectors</i>	6
Gambar 2.1. <i>Theoretical Framework</i>	62
Gambar 2.2. Model Pengujian H_1 dan H_2	63
Gambar 2.3. Model Pengujian H_3	65
Gambar 3.1. Aturan Dalam Menggunakan Uji Durbin Watson	86