

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ketidakpastian global dan kualitas institusi terhadap Investasi Langsung ke Luar Negeri (OFDI) pada negara ASEAN-5 yang meliputi Indonesia, Malaysia, Thailand, Filipina, dan Vietnam selama periode 2000 hingga 2022. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri atas ketidakpastian global, kualitas institusi yang diukur melalui indikator *World Governance Indicators* yaitu penegakan hukum, efektivitas pemerintah, kualitas regulasi, stabilitas politik, dan pengendalian korupsi, serta globalisasi. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan suku bunga pinjaman dan nilai tukar sebagai variabel kontrol. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel. Estimasi model dilakukan melalui *Common Effect Model (CEM)*, *Fixed Effect Model (FEM)*, dan *Random Effect Model (REM)*, kemudian dilanjutkan dengan metode *Panel Corrected Standard Errors (PCSE)* sebagai model estimasi akhir untuk mengatasi masalah heteroskedastisitas, autokorelasi, dan *cross-section dependence*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa efektivitas pemerintah berpengaruh positif dan signifikan terhadap OFDI, sedangkan kualitas regulasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap OFDI di negara ASEAN-5. Sementara itu, ketidakpastian global, penegakan hukum, stabilitas politik, pengendalian korupsi, globalisasi, suku bunga pinjaman, dan nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap OFDI. Namun demikian, secara simultan seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap OFDI. Temuan ini menunjukkan bahwa efektivitas pemerintah merupakan faktor institusional yang berperan penting dalam mendorong ekspansi investasi ke luar negeri, sedangkan kualitas regulasi perlu terus disesuaikan agar mampu menciptakan iklim investasi yang lebih kondusif. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi empiris dalam pengembangan kajian investasi internasional, khususnya terkait dinamika OFDI di negara berkembang kawasan ASEAN.

Kata kunci: Investasi Langsung ke Luar Negeri, ketidakpastian global, kualitas institusi, globalisasi, ASEAN.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of global uncertainty and institutional quality on Outward Foreign Direct Investment (OFDI) in ASEAN-5 countries, namely Indonesia, Malaysia, Thailand, the Philippines, and Vietnam during the period of 2000 until 2022. The independent variables used in this study consist of global uncertainty, institutional quality measured by the Worldwide Governance Indicators, including rule of law, government effectiveness, regulatory quality, political stability, and control of corruption, as well as globalization. In addition, lending interest rate and exchange rate are included as control variables. This study employs a quantitative approach using panel data regression. The estimation process was conducted using the Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), and Random Effect Model (REM), followed by the Panel Corrected Standard Errors (PCSE) method as the final estimation model to address heteroskedasticity, autocorrelation, and cross-section dependence problems. The results indicate that government effectiveness has a positive and significant effect on OFDI, while regulatory quality has a negative and significant effect on OFDI in ASEAN-5 countries. Meanwhile, global uncertainty, rule of law, political stability, and control of corruption, globalization, lending interest rate, and exchange rate do not have a significant effect on OFDI. However, all independent variables jointly have a significant effect on OFDI. These finding indicate that government effectiveness plays an important role in encouraging firms to expand their investment abroad, while regulatory quality needs to be continuously improved to create a more supportive investment environment. This study is expected to provide an empirical contribution to the development of international investment studies, particularly regarding the dynamics of OFDI in developing countries within the ASEAN region.

Keywords: Outward Foreign Direct Investment, global uncertainty, institutional quality, globalization, ASEAN-5

DAFTAR PUSTAKA

PERNYATAAN ORSINALITAS SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian	16
1.4 Manfaat Penelitian	16
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Teori Investasi Langsung ke Luar Negeri.....	17
2.1.2 Eclectic Paradigm.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	24
2.3.1 Ketidakpastian Global dan OFDI	24
2.3.2 Penegakan Hukum dan OFDI	25
2.3.3 Efektivitas Pemerintah dan OFDI	26
2.3.4 Kualitas Regulasi dan OFDI	27
2.3.5 Stabilitas Politik dan OFDI.....	27
2.3.6 Pengendalian Korupsi dan OFDI.....	28
2.3.7 Globalisasi dan OFDI	29
2.3.8 Suku bunga pinjaman dan OFDI	30
2.3.9 Nilai Tukar dan OFDI.....	31
2.4 Kerangka Pemikiran.....	31

2.5	Hipotesis	33
BAB III		35
METODE PENELITIAN		35
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	39
3.3.1	Investasi Langsung ke Luar Negeri (y).....	39
3.3.2	Ketidakpastian Ekonomi Global (x1)	40
3.3.3	Penegakan Hukum (x2).....	40
3.3.4	Efektivitas Pemerintah (x3).....	41
3.3.5	Kualitas Regulasi (x4).....	41
3.3.6	Stabilitas Politik (x5)	41
3.3.7	Pengendalian Korupsi (x6)	42
3.3.8	KOF Globalization Index (x7)	42
3.3.9	Suku bunga pinjaman (z1)	42
3.3.10	Nilai Tukar (z2)	43
3.4	Teknik Analisis Data.....	43
3.4.1	Statistik Deskriptif	44
3.4.1	Uji Korelasi	44
3.4.2	Uji Multikolienaritas.....	45
3.4.3	Uji Stasioneritas Panel	45
3.4.4	Uji Cross-Section Dependence	46
3.4.5	Estimasi Model Panel Corrected Standard Errors (PCSE).....	46
3.4.6	Uji Signifikansi Model (Wald Test).....	48
BAB IV		49
HASIL DAN PEMBAHASAN		49
4.1	Gambaran Umum.....	49
4.1.1	Dinamika Investasi Langsung ke Luar Negeri di ASEAN-5.....	49
4.1.2	Dinamika Ketidakpastian Global.....	52
4.1.3	Penegakan Hukum	54
4.1.4	Efektivitas Pemerintah	55
4.1.5	Kualitas Regulasi.....	56
4.1.6	Stabilitas Politik	58
4.1.7	Pengendalian Korupsi	59
4.1.8	Tingkat Globalisasi	60

4.1.9	Perkembangan Suku Bunga.....	61
4.1.10	Perkembangan Nilai Tukar	63
4.2	Statistik Deskriptif dan Hasil Analisis	64
4.2.1	Statistik Deskriptif	64
4.2.1	Analisis Korelasi	67
4.3	Hasil Estimasi Model Panel	68
4.3.1	Pooled Least Square (PLS) / Common Effect Model (CEM)	68
4.3.2	Fixed Effect Model (FEM)	70
4.3.3	Random Effect Model (REM)	71
4.4	Uji Pemilihan Model dan Uji Asumsi Klasik	72
4.4.1	Uji Chow	73
4.4.2	Uji Hausman	73
4.4.3	Uji Lagrange Multiplier (LM)	74
4.4.4	Uji Heterokedastisitas	74
4.4.5	Uji Autokorelasi	75
4.4.6	Uji Cross-Section Dependence	76
4.4.7	Pemilihan Model Panel Corrected Standard Errors (PCSE)	76
4.5	Hasil Estimasi Panel Corrected Standard Errors (PCSE)	77
4.6	Interpretasi Hasil	78
4.7	Pembahasan	80
4.7.1	Pengaruh Ketidakpastian Global terhadap OFDI ASEAN-5	80
4.7.2	Pengaruh Penegakan Hukum terhadap OFDI ASEAN-5	80
4.7.3	Pengaruh Efektivitas Pemerintah terhadap OFDI ASEAN-5	81
4.7.4	Pengaruh Kualitas Regulasi terhadap OFDI ASEAN-5	81
4.7.5	Pengaruh Stabilitas Politik terhadap OFDI ASEAN-5	81
4.7.6	Pengaruh Pengendalian Korupsi terhadap OFDI ASEAN-5	82
4.7.7	Pengaruh Variabel Kontrol terhadap OFDI ASEAN-5	82
BAB V		83
KESIMPULAN DAN SARAN		83
5.1	Kesimpulan	83
5.2	Saran	85
REFERENSI		86
DAFTAR LAMPIRAN		90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Ketidakpastian ASEAN-5 Periode 2000-2022.....	4
Gambar 1.2 Perkembangan Penegakan Hukum ASEAN-5 Periode 2000-2022...	6
Gambar 1.3 Perkembangan Efektivitas Pemerintah ASEAN-5 Periode 2000-2022	7
Gambar 1.4 Perkembangan Kualitas Regulasi ASEAN-5 2000-2022	8
Gambar 1.5 Perkembangan Pengendalian Korupsi ASEAN-5 Periode 2000-2022	9
Gambar 1.6 Perkembangan Stabilitas Politik ASEAN-5 Periode 2000-2022	9
Gambar 1.7 Perkembangan OFDI ASEAN-5 Periode 2000-2022.....	11
Gambar 4.1 Perkembangan OFDI ASEAN-5 Periode 2000-2022.....	51
Gambar 4.2 Perkembangan Ketidakpastian ASEAN-5 Periode 2000-2022.....	53
Gambar 4.3 Perkembangan Penegakan Hukum.....	54
Gambar 4.4 Perkembangan Efektivitas Pemerintah ASEAN-5 Periode 2000-2022	56
Gambar 4.5 Perkembangan Kualitas Regulasi ASEAN-5 Periode 2000-2022 ...	57
Gambar 4.6 Perkembangan Stabilitas Politik ASEAN-5 Periode 2000-2022	58
Gambar 4.7 Perkembangan Pengendalian Korupsi ASEAN-5 Periode 2000-2022	59
Gambar 4.8 Perkembangan KOF ASEAN-5 Periode 2000-2022.....	61
Gambar 4.9 Perkembangan Suku Bunga ASEAN-5 Periode 2000-2022.....	62
Gambar 4.10 Perkembangan Nilai Tukar ASEAN-5 Periode 2000-2022	63

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Jenis dan Sumber Data	39
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	64
Tabel 4.2 Hasil Estimasi Pooled Least Square (PLS)	69
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Fixed Effect Model (FEM)	70
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Random Effect Model (REM)	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas Pooled Least Square (PLS)	74
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas Fixed Effect Model (FEM)	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Cross-Section Dependence	76
Tabel 4.12 Hasil Estimasi Panel Corrected Standard Errors (PCSE)	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Negara Sampel ASEAN-5 Tahun 2000-2022	90
Lampiran 2 Definisi Operasional Variabel Penelitian	91
Lampiran 3 Data Panel Penelitian ASEAN-5 Tahun 2000-2022	92
Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif	101
Lampiran 5 Hasil Uji Korelasi	102
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolienaritas.....	102
Lampiran 7 Hasil Estimasi Common Effect Model (CEM)	103
Lampiran 8 Hasil Estimasi Fixed Effect Model (FEM)	103
Lampiran 9 Hasil Estimasi Random Effect Model (REM)	104
Lampiran 10 Hasil Uji Chow	104
Lampiran 11 Hasil Uji Hausman	105
Lampiran 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier	105
Lampiran 13 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	106
Lampiran 14 Hasil Uji Autokorelasi.....	107
Lampiran 15 Hasil Uji Cross-Section Dependence	107
Lampiran 16 Hasil Estimasi Panel Corrected Standard Errors (PCSE)	108
Lampiran 17 Hasil Uji Wald	108