

**DETERMINAN PENANAMAN MODAL ASING DI NEGARA ASEAN-7
TAHUN 2012-2018**

*DETERMINANTS OF FOREIGN INVESTMENT IN ASEAN-7 COUNTRIES,
2012-2018*



Disusun Oleh:

AHMAD ZAKARIA

20140430301

PROGRAM ILMU EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2020

**DETERMINAN PENANAMAN MODAL ASING DI NEGARA ASEAN-7
TAHUN 2012-2018**

*DETERMINANTS OF FOREIGN INVESTMENT IN ASEAN-7 COUNTRIES,
2012-2018*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Universitas
Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:

AHMAD ZAKARIA

20140430301

PROGRAM STUDI EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2020

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini Saya,

Nama : Ahmad Zakaria

Nomor Mahasiswa : 20140430301

Menyatakan bahwa skripsi ini yang berjudul “**DETERMINAN PENANAMAN MODAL ASING DI NEGARA ASEAN-7 TAHUN 2012-2018**” merupakan hasil karya sendiri, di dalamnya tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi manapun, dan sepanjang pengetahuan saya juga belum pernah terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali yang secara tertulis dan diacu dalam naskah ini dan disebutkan di daftar pustaka. Selanjutnya apabila terdapat karya-karya atau pendapat yang pernah dituliskan atau yang sudah diterbitkan oleh mahasiswa maka dari itu saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 16 Oktober 2020


Ahmad Zakaria

MOTTO

“Wahai orang-orang yang beriman, bersabarlah dan kuatkanlah kesabaranmu”.
(QS. Al Imran: 200)

“Saat kamu berhasil, kamu mendapatkan sesuatu. Saat kamu gagal, kamu belajar tentang sesuatu. Kamu butuh keduanya”. (Dr. Bilal Philips)

“Tidak ada keberhasilan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa bersama. Tidak ada kemudahan tanpa do’a”. (Ridwan Kamil)

“Disaat terpojok itulah, kekuatan sejati seseorang akan bangkit”. (Eiichiro Oda)

PERSEMBAHAN

Dari hati yang paling dalam dalam karya sederhana ini kupersembahkan untuk.

Ibunda Iyah. Terimakasih menjadi ibu terbaik sepanjang masa.

Untuk Kakakku tercinta Ai Nuraisyah, Gunawan & Doni Romdoni.

Almamaterku tercinta.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah S.W.T yang telah memberikan rahmat dan hidayah-NYA serta memberikan kekuatan, kesabaran dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini sebagai kelengkapan dan syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan judul skripsi **“DETERMINAN PENANAMAN MODAL ASING DI NEGARA ASEAN-7 TAHUN 2012-2018”**. Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad S.A.W yang telah membawa syafa'atnya hingga akhir zaman nanti.

Penyelesaian skripsi ini tak luput dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya terutama kepada:

1. Bapak Dr. Imamudin Yuliadi, M.Si selaku Kepala Program Studi Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta beserta para dosen, yang telah berupaya mencurahkan pengetahuannya kepada penulis;
2. Ibu Dyah Titis Kusuma Wardani, S.E., MDEC., Ph.D. Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan saran dan petunjuk beserta arahan selama proses penyelesaian penelitian;
3. Serta orangtua yang selalu menjadi inspirator utama yang selalu sabar serta memberikan nasihat, dukungan dan do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dan dapat menyelesaikan masa studi;
4. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan setiap ilmunya yang sangat bermanfaat bagi penulis;
5. Kakak-kakak dan seluruh keluarga yang selalu mendo'akan dan mendorong penulis untuk terus menyelesaikan studi ini;
6. Kontrakan Albana, Alfarisi dan Alwewagra, Kumpeni Coffee yang telah menjadi tempat proses menyelesaikan penelitian ini;

7. Teman-teman alumni SMA Atlantis Jogja dan Grup Kalcer Squad, khususnya Reza, Naufal, Rakha, Adiba, dan Dineu yang telah mendengarkan keluh kisah serta suka dan duka selama menempuh perkuliahan hingga menyelesaikan studi ini;
8. Rekan-rekan Ekonomi UMY, khususnya Harry, Gatot, Ghufan, Bagus, Shiddiq, Wicak, dan Esa serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dorongan, bantuan dan semangat dalam menyelesaikan penelitian ini;
9. Seluruh teman-teman Program Studi Ekonomi yang telah banyak mewarnai selama menempuh perkuliahan di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta;

Oleh karena itu Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna sehingga Penulis mengharapkan saran dan kritik. Dengan kerendahan hati, Penulis memohon maaf atas kekurangan didalam skripsi ini.

Yogyakarta, 16 Oktober 2020

Penulis



Ahmad Zakaria

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
A. Landasan Teori	15
1. Investasi	15
2. Tata Kelola Pemerintah yang baik (<i>Good Government Governance</i>).....	24
3. Keterbukaan Perdagangan.....	29
4. Tenaga Kerja.....	32
B. Penelitian Terdahulu.....	34
C. Model Penelitian.....	40
D. Hipotesis	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	42
A. Objek Penelitian.....	42
B. Jenis Penelitian	42
C. Teknik Pengambilan Data.....	42
D. Teknik Pengumpulan Data	44
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	44

1. Penanaman Modal Asing (PMA).....	44
2. Kualitas Regulasi.....	45
3. Kontrol Korupsi.....	45
4. Keterbukaan Perdagangan.....	45
5. Tenaga Kerja.....	46
F. Metode Analisis Data.....	46
G. Model Estimasi.....	48
1. Uji Asumsi Klasik.....	48
2. Pemilihan Model.....	50
3. Pengujian Model.....	52
4. Uji Signifikasi.....	54
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	56
A. Profil ASEAN.....	56
1. ASEAN.....	56
2. Kondisi Geografis.....	56
3. Iklim.....	57
4. Profil Negara-Negara ASEAN.....	58
B. Gambaran Umum Variabel.....	62
1. Penanaman Modal Asing (PMA).....	62
2. Kualitas Regulasi.....	63
3. Kontrol korupsi.....	65
4. Keterbukaan Perdagangan.....	66
5. Tenaga Kerja.....	67
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	69
A. Uji kualitas Instrumen dan Data.....	69
1. Multikolinieritas.....	69
2. Heteroskedastisitas.....	70
B. Pemilihan Model.....	71
C. Hasil Estimasi Model Regresi Panel.....	72
D. Uji Signifikasi.....	74
1. Uji t.....	74
2. Uji F.....	76

3. Koefisien Determinasi.....	76
E. Pembahasan	77
1. Kualitas Regulasi terhadap Penanaman Modal Asing (PMA).....	77
2. Kontrol Korupsi terhadap Penanaman Modal Asing (PMA).....	78
3. Keterbukaan Perdagangan terhadap Penanaman Modal Asing (PMA).....	79
4. Tenaga Kerja terhadap Penanaman Modal Asing (PMA).....	80
BAB VI KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	82
A. Kesimpulan	82
B. Saran	85
C. Keterbatasan	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	91

DAFTAR TABEL

TABEL 1. 1. Korupsi Kontrol Korupsi di Negara ASEAN 2012-2018.....	11
TABEL 5. 1. Uji Multikolinearitas	70
TABEL 5. 2. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji White.....	71
TABEL 5. 3. Hasil Estimasi.....	72

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1. 1. Penanaman Modal Asing di Negara ASEAN Tahun 2012-2018 .	4
GAMBAR 1. 2. Arus PMA di Bidang Manufaktur 2016–2018	5
GAMBAR 2. 1. Hubungan Investasi dan Pertumbuhan Ekonomi.....	17
GAMBAR 2. 2. Investasi dan Pertumbuhan Ekonomi	21
GAMBAR 2. 3. Metode Penelitian	40
GAMBAR 4. 1. Peta Negara-Negara Anggota ASEAN.....	57
GAMBAR 4. 2. Penanaman Modal Asing di Negara ASEAN-7 Tahun 2012-2018	63
GAMBAR 4. 3. Kualitas Regulasi di Negara ASEAN-7 Tahun 2012-2018.	64
GAMBAR 4. 5. Kontrol Korupsi di Negara ASEAN-7 Tahun 2012-2018.	65
GAMBAR 4. 6. Keterbukaan Perdagangan di Negara ASEAN-7 Tahun 2012- 2018.....	66
GAMBAR 4. 7. Tenaga Kerja di Negara ASEAN-7 Tahun 2012-2018.....	67

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	91
LAMPIRAN 2 Hasil Uji Multikolinieritas.....	91
LAMPIRAN 3 Hasil Uji Common Effect.....	92
LAMPIRAN 4 Hasil Uji Fixed Effect.....	92
LAMPIRAN 5 Hasil Uji Random Effect.....	93
LAMPIRAN 6 Hasil Uji Chow.....	93
LAMPIRAN 7 Hasil Uji Hausman.....	93
LAMPIRAN 8 Hasil Uji LM.....	94
LAMPIRAN 9 Data Penelitian.....	95

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, B., Abdul, Z., & Naufal, M. 2018. Corruption and Foreign Direct Investment (FDI) in ASEAN-5: A Panel Evidence. *Economics and Finance in Indonesia*, 64(2), 145–156.
- Afni Romadhona, N. 2016. Pengaruh Inflasi, Produk Domestik Bruto, Corruption Perception Index, Dan Indeks Harga Saham Terhadap Foreign Direct Investment Di Indonesia Periode (2005-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 4(2), 42–54.
- Andvig, J. C., *et al.* 2000. Research on Corruption: A Policy Oriented Survey. In *International Affairs*. Bergen/Oslo.
- Apridar. 2012. *Ekonomi Internasional, Sejarah, Teori, Konsep dan Permasalahan Dalam Aplikasinya*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Baltagi, B. H. 2005. *Econometric Analysis of Panel Data* (3rd edition). West Sussex: Jhon Wiley & Sons, Ltd.
- Barrassi, M., & Zhou, Y. 2012. The effect of corruption on FDI: A parametric and non-parametric analysis. *European Journal of Political Economy*, 28(3), 302–312.
- Bisri, A., & Munawwir, A. W. 1999. *Kamus Al-Bisri*. Surabaya: Pustaka Progresif.
- Boediono. 2014. *Ekonomi Makro* (Seri Sinopsis Pengantar Ekonomi No 5). Yogyakarta: BPF.
- Denhart, J. V., & Denhart, R. B. 2007. *The New Public Service : Seerving, not Steering*. Armonk, N.Y. : M.E. Sharpe.
- Dumairy. 1997. *Perekonomian Indonesia*. Yogyakarta: Penerbitan Erlangga.
- Febrina, P., & Sumiyarni. 2014. Kelembagaan Terhadap Foreign Direct Investment di ASEAN 6. *Media Ekonomi*, 22, 241–260.
- Ghozali, I. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, & Damodar. 2003. *Ekonometri Dasar* (S. Zain, ed.). Jakarta: Erlangga.
- Hamzah, A. 1990. *Pokok-Pokok Hukum Ketenagakerjaan Indonesia*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.

- Hariyani, H. F., Priyarsono, D. S., & Asmara, A. 2018. Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Korupsi Di Kawasan Asia Pasifik. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan*, 5(2), 32–44.
- Hudiiyanto. 2018. *Ekonomi Politik* (Edisi ke-4.). Yogyakarta: Lingkar Media.
- Jhingan, M.L. 1994. *Ekonomi Pembangunan dan Perencanaan* (D.Guritno, editor.). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kaufmann, D., & Kraay, A. 2018. The Worldwide Governance Indicators (WGI). Diakses 17 Oktober, 2019.
- Kaufmann, D., Kraay, A., & Mastruzzi, M. 2009. Governance Matters VII: Aggregate and Individual Governance Indicators 1996-2007. In *Policy Research Working Paper 4978*.
- Kaufmann, D., Kraay, A., & Mastruzzi, M. 2010. The Worldwide Governance Indicators: Methodology and Analytical Issues. In *Policy Research Working Paper 5430*.
- Kusumastuti S. Yani. 2008. Penanaman Modal Asing Dan Pertumbuhan Industri Di Asean (6), China, India, Dan Korea Selatan 1999-2004. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 23(3), 1–39.
- Liargovas, P. G., & Skandalis, K. S. 2012. Foreign Direct Investment and Trade Openness: The Case of Developing Economies. *Social Indicators Research*, 106(2), 323–331.
- Mankiw, N. Gregory. 2006. *Makroekonomi* (Edisi ke-6.). Jakarta: Gelora Aksara Pratama.
- Margono, S. 2008. *Hukum Investasi Asing di Indonesia*. Jakarta: Novindo Pustaka Mandiri.
- Masyitah, A., Suhadak, S., & Nurlaily, F. 2018. Pengaruh Corruption Dan Economic Freedom Terhadap Investment (Studi pada Negara Indonesia Tahun 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57(2), 41–48.
- Montgomery, D. C. 2001. *Introduction to Statistical Quality Control* (4th edition). New York: Jhon Wiley & Sons, Inc.
- Muhammad Sri Wahyudi Suliswanto. 2016. Tingkat Keterbukaan Ekonomi di Negara Asean-5. *Neo-Bis*, 10(1), 33–48.

- Nawatmi, S. 2014. Korupsi dan Pertumbuhan Ekonomi Negara-Negara Asia Pasifik. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 21(1), 73–82.
- Neumayer, E. 2002. Is good governance rewarded? A cross-national analysis of debt forgiveness. *World Development*, 30(6), 913–930.
- Nopirin. 1999. *Ekonomi Internasional* (Edisi ke-3). Yogyakarta: BPFE UGM.
- OECD. 2005. *OECD Guiding Principles for Regulatory Quality and Performance*.
- Okafor, H. O. 2012. Do Domestic Macroeconomic Variables Matter for Foreign Direct Investment Inflow in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, 3(9), 55–61.
- Pham, H. M. 2003. *Foreign direct investment and development in Vietnam*. ISEAS–Yusof Ishak Institute.
- Pope, J. 2003. *Strategi Memberantas Korupsi*. Jakarta: Yayasan Obor Indonesia.
- Purnomo, I. A. D. 2005. Studi Tentang Penanaman Modal Asing di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 6(1), 26–47.
- Ratna Fitri, A., dkk. 2017. Pengaruh Hukum dan Politik terhadap Perkembangan Investasi Asing di Indonesia. *Serambi Hukum*, 10(02), 69–90.
- Ruth, A. M., & Syofyan, S. 2014. Faktor Penentu Foreign Direct Investment Di Asean-7; Analisis Data Panel, 2000-2012. *Media Ekonomi*, 22(1), 97.
- Sagarik, D. 2015. The Determinants of Foreign Direct Investment Flows: Evidences from ASEAN Member Countries. *NIDA Development Journal*, 55(2), 1–23.
- Santiso, C. 2001. Good Governance and Aid Effectiveness : The World Bank and Conditionality. *The Georgetown Public Policy Review*, 7(1), 1–22.
- Simanjuntak, J. P. 1998. *Pengantar Ekonomi Sumberdaya Manusia*. Jakarta: FE UI.
- Subri, M. 2003. *Ekonomi Sumber Daya manusia dalam Prespektif Pembangunan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Suharyono, V. H. 2017. Analisis Pengaruh Foreign Direct Investment Terhadap Country Advantages Indonesia (Studi Terhadap FDI Amerika Serikat di Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 52(1), 16–25.
- Sukirno, S. 2002. *Pengantar Teori Mikro Ekonomi*. Jakarta: Rajawali Press.

- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi Dengan SPSS* (Edisi ke-1). Yogyakarta: ANDI Yogyakarta.
- Supanca, & Rahmadi, I. B. 2006. *Kerangka Hukum & Kebijakan Investasi Lansung di Indonesia*. Bogor: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Tanzi, V., & Davoodi, H. R. 1997. Corruption, Public Investment, and Growth. In *IMF Working Papers* (Vol. 97).
- The ASEAN Secretariat, & United Nations Conference on Trade and Development. (2018). *ASEAN Investment Report 2018 Foreign Direct Investment and the Digital Economy in ASEAN*.
- The ASEAN Secretariat. 2019. Association Of Southeast Asian Nations. Diakses 08 Oktober, 2019.
- Todaro, M. P. 1995. *Pembangunan Ekonomi Di Dunia Ketiga* (edisi ke-4). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- United Nations Conference on Trade and Development. 2019. *World Investment Report 2019*.
- Widarjono, A. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Winarti, R. 2013. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Asing Langsung (FDI) Di Indonesia*. 21(1), 67–84.
- World Bank Group. 2019. The World Bank. Diakses 10 Oktober, 2019.

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas

```
. imtest, white
```

```
White's test for Ho: homoskedasticity  
    against Ha: unrestricted heteroskedasticity
```

```
chi2(14)    =    10.16  
Prob > chi2 =    0.7501
```

```
Cameron & Trivedi's decomposition of IM-test
```

LAMPIRAN 2 Hasil Uji Multikolinieritas

```
. estat vif
```

Variable	VIF	1/VIF
cc	2.56	0.390336
regulation	2.56	0.390974
ltk	1.26	0.791871
trade	1.25	0.797469
Mean VIF	1.91	

LAMPIRAN 3 Hasil Uji Common Effect

```
. reg lpma regulation cc ltk trade
```

Source	SS	df	MS			
Model	22.8790669	4	5.71976672	Number of obs =	48	
Residual	7.60705138	43	.176908172	F(4, 43) =	32.33	
Total	30.4861183	47	.648640814	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.7505	
				Adj R-squared =	0.7273	
				Root MSE =	.4206	

lpma	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
regulation	.4070571	.1681428	2.42	0.020	.0679648	.7461494
cc	.3941536	.232309	1.70	0.097	-.0743422	.8626495
ltk	.6627538	.0825351	8.03	0.000	.4963058	.8292017
trade	.0037385	.001382	2.71	0.010	.0009515	.0065255
_cons	11.07292	1.515661	7.31	0.000	8.016294	14.12954

LAMPIRAN 4 Hasil Uji Fixed Effect

```
Fixed-effects (within) regression      Number of obs   =      48
Group variable: negara                 Number of groups =       7

R-sq:  within = 0.3161                  Obs per group:  min =       6
      between = 0.7415                      avg =      6.9
      overall = 0.5918                      max =       7

corr(u_i, Xb) = -0.9761                  F(4,37)         =      4.27
                                           Prob > F        =     0.0061
```

lpma	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
regulation	.5153795	.568274	0.91	0.370	-.6360531	1.666812
cc	-.3018343	.6357115	-0.47	0.638	-1.589908	.9862395
ltk	3.018161	1.923912	1.57	0.125	-.8800551	6.916378
trade	.0204758	.0083541	2.45	0.019	.0035488	.0374029
_cons	-31.72808	33.31427	-0.95	0.347	-99.22921	35.77305
sigma_u	1.9494256					
sigma_e	.36861534					
rho	.96547954	(fraction of variance due to u_i)				

```
F test that all u_i=0:      F(6, 37) =      3.16      Prob > F = 0.0132
```

LAMPIRAN 5 Hasil Uji Random Effect

```

Random-effects GLS regression           Number of obs   =       48
Group variable: negara                 Number of groups =        7

R-sq:  within = 0.2211                 Obs per group: min =        6
      between = 0.9127                   avg =       6.9
      overall = 0.7352                   max =        7

corr(u_i, X) = 0 (assumed)             Wald chi2(4)    =      43.61
                                           Prob > chi2     =      0.0000

```

lpma	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
regulation	.583044	.273249	2.13	0.033	.0474858	1.118602
cc	.0637312	.3700643	0.17	0.863	-.6615816	.7890439
ltk	.7333072	.1504632	4.87	0.000	.4384048	1.02821
trade	.0050036	.0024964	2.00	0.045	.0001107	.0098964
_cons	9.59154	2.736063	3.51	0.000	4.228955	14.95413
sigma_u	.24766372					
sigma_e	.36861534					
rho	.31101816	(fraction of variance due to u_i)				

LAMPIRAN 6 Hasil Uji Chow

```

F test that all u_i=0:      F(6, 37) =      3.16      Prob > F = 0.0132

```

LAMPIRAN 7 Hasil Uji Hausman

```
. hausman fe re
```

	Coefficients			
	(b) fe	(B) re	(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
regulation	.5153795	.583044	-.0676645	.4982674
cc	-.3018343	.0637312	-.3655655	.516896
ltk	3.018161	.7333072	2.284854	1.91802
trade	.0204758	.0050036	.0154723	.0079724

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```

chi2(4) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
        =      9.06
Prob>chi2 =      0.0596

```

LAMPIRAN 8 Hasil Uji LM

Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects

$$lpma[negara,t] = Xb + u[negara] + e[negara,t]$$

Estimated results:

	Var	sd = sqrt(Var)
lpma	.6486408	.8053824
e	.1358773	.3686153
u	.0613373	.2476637

Test: Var(u) = 0

chibar2(01) = 0.09
 Prob > chibar2 = 0.3816

