

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat aliran modal di Indonesia selama periode tahun 1993 – 2004 dengan menggunakan data kuartalan. Untuk mencapai tujuan ini digunakan pendekatan Jeffrey D. Sachs. Pendekatan ini menggunakan dasar pemikiran bahwa apabila tingkat investasi lebih besar dari tingkat tabungan maka neraca transaksi berjalan akan mengalami defisit dan ini akan ditutup dengan aliran modal dari luar negeri atau terjadi *capital inflow*. Sebaliknya, bila tingkat tabungan lebih besar dari tingkat investasi maka neraca transaksi berjalan mengalami surplus dan ini akan disalurkan ke luar negeri untuk mencari tingkat pengembalian yang lebih tinggi.

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model koreksi kesalahan (*error correction model*, ECM) dari Engle Granger. Hasil studi empirik dalam penelitian ini menunjukkan bahwa dalam jangka panjang, aliran modal di Indonesia lebih bersifat satu arah yaitu *capital inflow* sedangkan dalam jangka pendek terdapat aliran modal keluar dari Indonesia.

Kata kunci : tabungan, investasi, neraca transaksi berjalan, *capital inflow*, *capital outflow*, ECM.

ABSTRACT

This research purpose to see the capital flows in Indonesia over the period 1993 – 2004 with quarter data. To reach this purpose, it used Jeffrey D. Sachs approach. This approach use the analytic framework that if the level of invesment higher than the level of saving, the current account balance will be deficit and it will be covered by capital inflows from foreign country. Conversely, if the level of saving higher than the level of investment, the current account balance will be surplus and the surplus flows to more lucrative investment opportunity abroad.

Tool of analysis in this research is error correction model (ECM) from Engle Granger. The empirical result in this research show that in a long-run capital flows in Indonesia tend to represent capital inflows while in a short-run, there are capital outflows exit from Indonesia

Keyword : saving, invesment, the current account balance, capital inflows, capital outflows, ECM