



**DETERMINAN PERGERAKAN INVESTASI  
PORTOFOLIO ASING DI INDONESIA  
PERIODE 1987.I-2012.IV**

**SKRIPSI**

Oleh

**Antusias Diantariksa  
NIM 10081010106**

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



**DETERMINAN PERGERAKAN INVESTASI  
PORTOFOLIO ASING DI INDONESIA  
PERIODE 1987.I-2012.IV**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Ekonomi Pembangunan (S1)  
dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**Antusias Diantariksa  
NIM 100810101066**

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala kerendahan hati dan puji syukur yang tak terhingga pada Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Tri Yuli Ningsih dan Ayahanda Surokim tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak masih taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

Barang siapa menginginkan sukses dunia hendaklah diraihny dengan ilmu dan barang siapa menghendaki sukses akherat hendaklah diraihny dengan ilmu, dan barang siapa ingin sukses dunia dan akherat hendaklah diraih dengan ilmu.

(Iman Syafi'i)

Betapa ringan langkah kita jika diawali doa dan senyuman karena itu menggambarkan ketulusan hati yang kuat dalam menghadapi banyak hal.

(Mario Teguh)

Keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan.

(Thomas A. Edison)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Antusias Diantariksa

NIM : 100810101066

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Determinan Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia Periode 1987.I-2012.IV " adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 3 Maret 2014

Yang menyatakan,

Antusias Diantariksa

NIM 100810101066

**SKRIPSI**

**DETERMINAN PERGERAKAN INVESTASI  
PORTOFOLIO ASING DI INDONESIA  
PERIODE 1987.I-2012.IV**

Oleh

Antusias Diantariksa

NIM 100810101066

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Sebastiana Viphindrartin, M.Kes

Dosen Pembimbing II : Dr. Regina Niken W., SE., M.Si

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : Determinan Pergerakan Investasi Portofolio Asing di  
Indonesia Periode 1987.I-2012.IV  
Nama Mahasiswa : Antusias Diantariksa  
NIM : 100810101066  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 3 Maret 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Sebastiana Viphindartin, M.Kes.

NIP. 19641108 198902 2 001

Dr. Regina Niken W., SE., M.Si.

NIP. 19740913 200112 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si.

NIP. 19600412 198702 1 001

**PENGESAHAN**

**Judul Skripsi  
DETERMINAN PERGERAKAN INVESTASI  
PORTOFOLIO ASING DI INDONESIA  
PERIODE 1987.I-2012.IV**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Antusias Diantariksa

NIM : 100810101066

Jurusan: Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

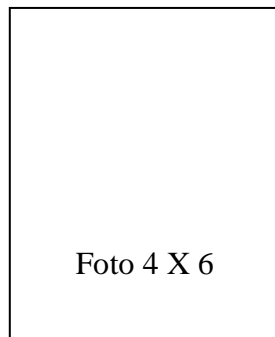
telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

4 April 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Prof. Dr. H. Sarwedi, MM. (.....)  
NIP. 19531015 198303 1 001
2. Sekretaris : Drs. H. Agus Luthfi, M.Si. (.....)  
NIP. 19650522 199002 1 001
3. Anggota : Aisah Jumati, SE., MP. (.....)  
NIP. 19680926 199403 2 002
4. Pembimbing I : Dr. Sebastiana Viphindrartin., M.Kes. (.....)  
NIP. 19641108 198902 2 001
5. Pembimbing II : Regina Niken W., SE., M.Si. (.....)  
NIP. 19740913 200112 2 001



Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si.  
NIP. 19630614 199002 1 001



*Determinan Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia  
Periode 1987.I-2012.IV*

**Antusias Diantariksa**

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Jember*

**ABSTRAK**

Liberalisasi aliran modal ke negara penerima berupa investasi portofolio diakibatkan keterbatasan modal dalam negeri, maka pemerintah melakukan berbagai deregulasi untuk menarik para investor asing dalam merangsang pasar modal domestik. Investasi portofolio asing di negara *emerging market* seperti Indonesia, dimana dapat dijadikan sebuah pembiayaan pada sektor-sektor domestik, stabilisasi finansial berupa peningkatan cadangan devisa, dan menjaga keseimbangan neraca pembayaran. Tujuan penelitian ini adalah melihat performa pergerakan investasi portofolio asing sebagai aliran modal masuk di Indonesia dan menganalisis keterkaitan adanya produk domestik bruto, suku bunga, neraca transaksi berjalan, dan nilai tukar terhadap investasi portofolio asing di Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini dianalisis oleh analisis deskriptif naratif dan analisis kuantitatif yakni dengan metode *Ordinary Least Square (OLS)* dan metode *Error Correction Model (ECM)*. Hasil analisis jangka pendek menunjukkan produk domestik bruto riil, suku bunga riil, neraca transaksi berjalan secara positif dan signifikan mempengaruhi investasi portofolio asing, namun hanya nilai tukar riil secara negatif dan signifikan mempengaruhi investasi portofolio asing, dalam jangka panjang hanya neraca transaksi berjalan secara positif dan signifikan mempengaruhi pergerakan investasi portofolio asing. Investasi jangka pendek ini rentan terhadap gejolak eksternal, maka harus lebih meningkatkan pengawasan manajemen dan sanksi yang ketat, agar dapat meminimalisir resiko.

**Kata kunci:** investasi portofolio asing, defisit neraca transaksi berjalan, *pull factor*, *emerging market*.

*Movement Determinants of Foreign Portfolio Investment in Indonesia  
in Period 1987.I - 2012.IV*

**Antusias Diantariksa**

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Jember*

**ABSTRACT**

*Liberalization of capital flows to recipient countries in the form of portfolio investment is caused by lack of capital in the country; therefore, the government carries out deregulations to attract foreign investors in stimulating the domestic capital market. Foreign portfolio investment in the emerging market countries such as Indonesia can be used as a financing on domestic sectors, financial stabilization in the form of an increase in foreign exchange reserves, and maintaining the balance of payment. This research was intended to see the performance of foreign portfolio investment movement as a capital inflow in the Indonesia and to analyze the linkages of gross domestic product, interest rate, current account, and exchange rate on foreign portfolio investment in Indonesia in the short term and long term. The research applied descriptive-narrative analysis and quantitative analysis Ordinary Least Square (OLS) method and Error Correction Model (ECM) method. The results of short-term analysis showed that real gross domestic product, real interest rate, current account positively and significantly affected foreign portfolio investment, and only the real exchange rate negatively and significantly affected foreign portfolio investment. In the long term, only the current account balance positively and significantly affected the movement of foreign portfolio investment. This short-term investment was vulnerable to external shocks, then it is important to further improve management supervision and provide strict sanctions in order to minimize the risks.*

**Keywords:** *foreign portfolio investment, current account deficit, pull factors, emerging market.*

## RINGKASAN

**Determinan Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia Periode 1987.I-2012.IV**; Antusias Diantariksa, 100810101066; 2014; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perekonomian dewasa ini tampak pada neraca modal Indonesia memperlihatkan banyaknya investor menanamkan modalnya, seperti investasi portofolio dan membuat neraca modal surplus akibat *capital inflow*, dimana produk domestik menjual atau meminjam aset finansial ke luar negeri yang berupa *hot money*. Investasi ini sangat efektif untuk sebuah solusi jangka panjang dan lebih layak dalam prospek pembiayaan, pertumbuhan ekonomi, dan menyeimbangkan kondisi neraca pembayaran, serta dapat ditransmisikan untuk pembenahan ke sektor-sektor lainnya dan juga merupakan indikator penting dalam meningkatkan cadangan devisa. Adanya liberalisasi aliran modal ke negara penerima berupa investasi portofolio asing diakibatkan keterbatasan modal dalam negeri, maka pemerintah melakukan berbagai deregulasi untuk menarik para investor asing dalam merangsang pasar modal domestik. Sehingga dengan ini dapat menarik para investor asing untuk turut berinvestasi di pasar modal domestik dan memberi andil bagi perekonomian Indonesia yang mengesankan dari tahun 1987 silam hingga saat ini.

Tujuan penelitian ini adalah melihat performa pergerakan investasi portofolio asing sebagai aliran modal masuk di Indonesia dan menganalisis keterkaitan dari produk domestik bruto, tingkat suku bunga, neraca transaksi berjalan, dan volatilitas nilai tukar, terhadap investasi portofolio asing di Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang. Besar harapan dalam penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat sebagai bahan pertimbangan bagi instansi terkait (penulis, pembaca, pemerintah, maupun pihak masyarakat luas lainnya) yang berkepentingan mengenai informasi investasi portofolio di Indonesia, serta mampu memberikan wawasan ilmiah di bidang ilmu ekonomi makro dan moneter. Penelitian ini dianalisis secara

analisis deskriptif naratif dan analisis kuantitatif model statis dengan metode *Ordinary Least Square* (OLS) dan model dinamis dengan metode *Error Correction Model* (ECM).

Secara deskriptif naratif melihat performa investasi portofolio asing, dimana investasi ini rentan terhadap gejolak eksternal, namun sikap optimisme pasar domestik yang diperkuat oleh sinergi dari pemerintah dalam perekonomian, baik dari segi liberalisasi aliran modal dan perdagangan dengan luar negeri, membuat aliran modal masuk ini semakin bergairah di dalam pasar modal domestik yang secara langsung meningkatkan cadangan devisa yang dapat membiayai ketidakseimbangan pada neraca pembayaran dan secara tidak langsung mampu mempengaruhi perbaikan kondisi pada sektor-sektor riil, sehingga mampu menjaga kecukupan di sisi produksi dan pendapatan nasional di Indonesia.

Melihat hasil estimasi ECM jangka pendek berjalan searah dengan konsep teori ini baik secara parsial maupun simultan, dimana masing-masing variabel independen mempengaruhi signifikan terhadap variabel dependennya. Hasil penelitian ini terlihat tingkat pertumbuhan PDB riil di Indonesia tidak lepas dari peningkatan adanya arus modal masuk investasi portofolio asing. Tingkat suku bunga riil domestik dan neraca transaksi berjalan secara positif mempengaruhi arus modal masuk investasi portofolio asing. Keberadaan *capital inflow* memiliki hubungan yang erat dalam menimbulkan apresiasi pada nilai tukar riil maupun nominal.

Berdasarkan hasil estimasi ECM jangka panjang hanya neraca transaksi berjalan yang memiliki hubungan positif dan signifikan mempengaruhi pergerakan investasi portofolio asing di Indonesia, sesuai dengan teori pada model Mundell-Flemming yang berbunyi terdapat hubungan yang berbanding terbalik antara neraca transaksi berjalan dengan neraca modal meski kedua neraca ini mengalami kondisi baik surplus maupun defisit dalam jangka panjang. Hal ini diindikasikan bahwa fluktuasi investasi portofolio asing dapat membiayai dan memperbaiki terutama pada sektor-sektor finansial dalam jangka panjang.

## **PRAKATA**

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Determinan Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia Periode 1987.I-2012.IV”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, tenaga, pikiran, materi, dan saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Sebastiana Viphindartin, M.Kes selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia membimbing penulis dan dukungan untuk menyusun tugas akhir yang baik dan tulus ikhlas;
2. Ibu Dr. Regina Niken W., SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dalam menyelesaikan skripsi ini;
3. Bapak Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D., terimakasih yang tak terhingga atas motivasi dan pengarahan, serta kesabaran yang telah diberikan, sehingga penulis dapat memiliki inspirasi atau wawasan ke depan baik ilmu ekonomi maupun realitanya;

6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
7. Ibunda Tri Yuli Ningsih dan Ayahanda Surokim, terimakasih yang tak terhingga bagi ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Sahabat dekatku Irwan Sugiarto, salam cinta dan sayang selalu, serta terima kasih telah banyak memberi motivasi dan dukungan penuh;
9. Kakakku Antusias Diangkasa dan kedua adikku M. Antusias Dirgantara dan M. Antusias Disky, terimakasih atas doa, serta dukungan yang tanpa henti;
10. Sahabat-sahabatku tersayang Rati Ningsih, Cynthia Devi S., Dian Imaniar, Dian Dewi Rahma, Azizatul Baroroh, M. Ridwan Gupron, Elvira Rosalina, Mila Mei N., Isnaini, Ika Dian N., Mas Nasir, Mbak Firoh, Mbak Cindy dan semuanya kerabat dekatku terimakasih untuk semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah saat bersama;
11. Teman-teman dan kakak angkatan di konsentrasi moneter, terimakasih dan salam kompak selalu;
12. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan angkatan tahun 2010 yang tidak dapat disebutkan satu demi satu, terima kasih semuanya.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu demi satu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna didunia ini, penulis menyadari atas kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan bagi penyempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan tambahan pengetahuan bagi penulisan karya tulis selanjutnya. Amien.

Jember, 3 Maret 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTTO.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>x</b>
<b>RINGKASAN.....</b>	<b>xi</b>
<b>PRAKATA.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah.....</b>	<b>9</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian.....</b>	<b>10</b>
<b>1.4 Manfaat penelitian.....</b>	<b>10</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1 Liberalisasi Aliran Modal.....</b>	<b>11</b>
<b>2.2 Teori Investasi Portofolio.....</b>	<b>13</b>
<b>2.3 Keseimbangan Pasar Barang dan Pasar Uang (Model</b>	

<b>Analisis IS-LM)</b> .....	<b>15</b>
<b>2.4 Keseimbangan Pasar Barang dan Pasar Uang dalam</b>	
<b><i>Small Open Economy</i></b> .....	<b>18</b>
2.4.1 Permintaan Investasi.....	22
2.4.2 Permintaan Uang.....	23
2.4.3 Pertumbuhan Ekonomi.....	26
<b>2.5 Mobilitas Modal Sempurna pada Kebijakan Sistem</b>	
<b>Nilai Tukar Fleksibel dalam <i>Small Open Economy</i></b> .....	<b>28</b>
<b>2.6 Peneliti Sebelumnya</b> .....	<b>31</b>
<b>2.7 Kerangka Konseptual</b> .....	<b>39</b>
<b>2.8 Hipotesis Penelitian</b> .....	<b>44</b>
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b> .....	<b>45</b>
<b>3.1 Jenis dan Sumber Data</b> .....	<b>45</b>
<b>3.2 Spesifikasi Model Penelitian</b> .....	<b>45</b>
<b>3.3 Metode Analisis Data</b> .....	<b>46</b>
<b>3.4 Uji Asumsi Klasik</b> .....	<b>47</b>
3.4.1 Uji Autokorelasi.....	47
3.4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	48
3.4.3 Uji Multikolinieritas.....	49
3.4.4 Uji Normalitas.....	50
3.4.5 Uji Linearitas.....	51
<b>3.5 Model Koreksi Kesalahan (<i>Error Correction Model /</i></b>	
<b>ECM)</b> .....	<b>53</b>
3.5.1 Uji Stationeritas.....	53
3.5.2 Uji Derajat Integrasi.....	53
3.5.3 Uji Kointegrasi.....	55
<b>3.6 Spesifikasi Model Dinamis oleh ECM</b> .....	<b>57</b>
<b>3.7 Besaran dan Simpangan Baku Koefisien Regresi</b>	



<b>Jangka Panjang ECM.....</b>	<b>60</b>
<b>3.8 Definisi Variabel Operasional.....</b>	<b>61</b>
<b>BAB 4. PEMBAHASAN.....</b>	<b>63</b>
<b>4.1 Konfigurasi Pertumbuhan Ekonomi dengan Indikator     Makro di Indonesia.....</b>	<b>63</b>
4.1.1 Deskripsi Perekonomian Indonesia dan Keterbukaan dengan Luar Negeri.....	64
4.1.2 Dinamika Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia.....	69
4.1.3 Perkembangan Tingkat Suku Bunga Mempengaruhi Masuknya Investasi Portofolio Asing di Indonesia....	73
4.1.4 Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia dalam berbagai Kebijakan Sistem Nilai Tukar.....	78
<b>4.2 Konstelasi Pergerakan Investasi Portofolio Asing di     Indonesia.....</b>	<b>82</b>
4.2.1 Perkembangan Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia.....	83
4.2.2 Perkembangan Perekonomian Adanya Aliran Modal Investasi Portofolio Asing di Indonesia.....	86
<b>4.3 Analisis Model Statis dan Dinamis.....</b>	<b>91</b>
4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	92
4.3.2 Hasil Uji Stationeritas, Uji Derajat Integrasi, Uji Kointegrasi.....	95
4.3.3 Hasil Estimasi <i>Ordinary Least Square (OLS)</i> .....	97
4.3.4 Hasil Estimasi <i>Error Corection Model (ECM)</i> .....	99
4.3.5 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	102
<b>4.4 Pembahasan.....</b>	<b>104</b>
4.4.1 Diskusi Hasil Analisis Kuantitatif Model Statis.....	105
4.4.2 Diskusi Hasil Analisis Kuantitatif Model Dinamis.....	106

<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>110</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>110</b>
<b>5.2 Saran.....</b>	<b>111</b>
<b>DAFTAR BACAAN.....</b>	<b>112</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>117</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya.....	35
4.1 Perbandingan Tingkat Suku Bunga dalam Mempengaruhi Investasi di Indonesia tahun 2012.....	76
4.2 Perkembangan Kebijakan Sistem Nilai Tukar.....	78
4.3 Nilai Mean, Median, Maximum, Minimum, Standard Deviasi.....	92
4.4 Uji Akar-Akar Unit dan Uji Derajat Integrasi dengan <i>Augmented</i> <i>Dickey-Fuller Test</i> .....	95
4.5 Uji Kointegrasi dengan <i>Augmented Dickey-Fuller Test</i> .....	97
4.6 Hasil Regresi Linier dengan Metode <i>Ordinary Least Square (OLS)</i>	98
4.7 Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek.....	99
4.8 Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang.....	101
4.9 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	103

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
1.1 Perkembangan PDB atas Harga Konstan Indonesia Tahun 1987-2012.....	2
1.2 Pergerakan Investasi Portofolio Asing dan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia Tahun 1987-2012.....	5
2.1 Ekuilibrium pada pasar barang dan pasar uang (model IS-LM).....	17
2.2 Ekuilibrium pada pasar barang dan pasar uang dalam <i>small open economy</i> (model IS-LM).....	21
2.3 Kurva Permintaan Investasi.....	22
2.4 Kurva Permintaan Uang.....	25
2.5 Mobilitas Modal Sempurna dibawah Sistem Nilai Tukar Fleksibel (model IS-LM).....	30
2.6 Kerangka Konseptual.....	43
4.1 Perkembangan PDB atas Harga Konstan Indonesia Tahun 1970-2012.....	64
4.2 Dampak Krisis Global Tahun 2008 Terhadap Perekonomian Indonesia.....	67
4.3 Dinamika Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia Tahun 1981-2012.....	70
4.4 Aksi Reaksi Kegiatan Ekspor dan Impor Indonesia Tahun 2012....	72
4.5 Dampak BI <i>Rate</i> Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia.....	74
4.6 Pergerakan Investasi Portofolio Asing di Indonesia Tahun 1987-2012.....	84
4.7 Perkembangan Pendapatan Nasional Perkapita di Indonesia Tahun 1987 -2012.....	87
4.8 Pendapatan 9 Sektor di Indonesia Tahun 1990-2007.....	89

## DAFTAR LAMPIRAN

		<b>Halaman</b>
<b>Lampiran A.</b>	<b>Data Penelitian.....</b>	<b>117</b>
<b>Lampiran B.</b>	<b>Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....</b>	<b>120</b>
<b>Lampiran C.</b>	<b>Hasil Estimasi Pada Uji Stationeritas, Uji Derajat Integrasi, dan Uji Kointegrasi.....</b>	<b>121</b>
Lampiran C.1.	Hasil Estimasi Stationeritas.....	121
Lampiran C.2.	Hasil Estimasi Kointegrasi.....	124
<b>Lampiran D.</b>	<b>Hasil Regrasi Linier dengan Metode OLS (<i>Ordinary Least Square</i>).....</b>	<b>125</b>
<b>Lampiran E.</b>	<b>Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek.....</b>	<b>126</b>
<b>Lampiran F.</b>	<b>Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang.....</b>	<b>127</b>
<b>Lampiran G.</b>	<b>Hasil Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>129</b>