



**DINAMIKA TABUNGAN DAN NERACA TRANSAKSI
BERJALAN DI INDONESIA:
ANALISIS FELDSTEIN-HORIOKA *PUZZLE***

SKRIPSI

Oleh

Hasniah
NIM 090810101076

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**



**DINAMIKA TABUNGAN DAN NERACA TRANSAKSI
BERJALAN DI INDONESIA:
ANALISIS FELDSTEIN-HORIOKA *PUZZLE***

SKRIPSI

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

Oleh

Hasniah
NIM 090810101076

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**

PERSEMBAHAN

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

1. Ibunda Hadidu dan Ayahanda Nasrullah tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

Berlelah-lelahlah, manisnya hidup terasa setelah lelah berjuang
(Imam Syafi'i)

Orang yang hebat tidak dihasilkan melalui kemudahan, kesenangan, dan kenyamanan. Mereka dibentuk melalui kesukaran, tantangan dan air mata
(Dahlan Iskan)

Menjadi manusia yang baik itu benar
tetapi menjadi manusia yang benar itu lebih baik
(Adhitya Wardhono)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Hasniah

NIM : 090810101076

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Dinamika Tabungan dan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia: Analisis Feldstein-Horioka *Puzzle*" 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, 11 Februari 2013

Yang menyatakan,

Hasniah
NIM 090810101076

SKRIPSI

**DINAMIKA TABUNGAN DAN NERACA TRANSAKSI
BERJALAN DI INDONESIA:
ANALISIS FELDSTEIN-HORIOKA *PUZZLE***

Oleh

Hasniah

NIM 090810101076

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D

Dosen Pembimbing II : Ciplis Gema Qori'ah, SE., M. Sc

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Dinamika Tabungan dan Neraca Transaksi Berjalan di
Indonesia: Analisis *Feldstein-Horioka Puzzle*
Nama Mahasiswa : Hasniah
NIM : 090810101076
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Tanggal Persetujuan : 11 Februari 2013

Pembimbing I

Pembimbing II

Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D
NIP. 19710905 199802 1 001

Ciplis Gema Qori'ah, SE. M.Sc
NIP. 19770714 200812 2 003

Mengetahui,

Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si
NIP. 19600412 198702 1 001

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**DINAMIKA TABUNGAN DAN NERACA TRANSAKSI BERJALAN DI
INDONESIA: ANALISIS FELDSTEIN-HORIOKA PUZZLE**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Hasniah

NIM : 090810101076

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

20 Februari 2013

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. M. Saleh, M.Sc (.....)
NIP. 19560831 198403 1 002
2. Sekretaris : Dr. Regina Niken W., SE, M.Si (.....)
NIP. 19740913 200112 2 001
3. Anggota : Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D (.....)
NIP. 19710905 199802 1 001

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Foto 4 X 6

warna

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

*Dinamika Tabungan dan Neraca Transaksi Berjalan Di Indonesia:
Analisis Feldstein-Horioka Puzzle*

Hasniah

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

ABSTRAK

Perbedaan yang mendasar antara perekonomian tertutup dan terbuka adalah terletak dari mobilitas modal internasional yang terjadi dalam suatu negara atau ekspor dan impor. Oleh karena itu, pada perekonomian terbuka tabungan nasional tidak lagi sama dengan investasi domestik. Investasi domestik tidak hanya bersumber dari tabungan nasional namun investasi dapat bersumber dari penanaman modal asing. Konsep keterbukaan ekonomi tersebut dibantah oleh studi empiris Feldstein dan Horioka pada tahun 1979 yang membuktikan bahwa pada negara-negara anggota *Organization for Economic Cooperation and Development* (OECD) terdapat hubungan antara tabungan dan investasi domestik. Disparitas antara hasil studi empiris dan konsep teoritis tersebut menjadi teka-teki ekonomi internasional sehingga tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui mobilitas modal di Indonesia yang tercermin dari neraca transaksi berjalan dengan analisis Feldstein-Horioka *puzzle*. Penelitian ini dianalisis secara kuantitatif dengan menggunakan metode OLS, model *dynamic* OLS (DOLS) dan model *vector autoregressive* (VAR) yang menyimpulkan bahwa adanya mobilitas modal yang rendah di Indonesia. Hal tersebut terbukti dari pengaruh variabel tabungan nasional yang rendah terhadap variabel neraca transaksi berjalan pada analisis DOLS. Selain itu, variabel tabungan nasional yang tidak signifikan berpengaruh terhadap neraca transaksi berjalan pada analisis VAR dan analisis regresi OLS. Hasil tersebut, secara tidak langsung mengindikasikan bahwa terdapat hubungan antara tabungan nasional dan investasi domestik di Indonesia. Dengan kata lain, paradoks atas Feldstein-Horioka *puzzle* terbukti di Indonesia.

Kata kunci: tabungan nasional, investasi domestik, neraca transaksi berjalan, Feldstein-Horioka *puzzle*, model statis dan dinamis.

*Dynamics of Savings and Current Account In Indonesia:
Analysis Feldstein-Horioka Puzzle*

Hasniah

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

ABSTRACT

The fundamental difference between a closed and an open economy depends on international capital mobility that occurs within a country or export and import. Therefore, in an open economy national saving is no longer the same as domestic investment. Domestic investment not only comes from national saving but also comes from foreign investment. The concept of economic openness is contradicted by empirical studies's Feldstein and Horioka in 1979 that proved that there is a relation between domestic saving and investment in the countries that belong to Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) members. The disparity between the results of empirical studies and the theoretical concepts becomes international economic puzzle thus the purpose of this study is to analyze the capital mobility in Indonesia reflected in the current account through the analysis of Feldstein-Horioka puzzle. This study is analyzed quantitatively with OLS methods, OLS dynamic models (DOLS) and vector autoregressive models (VAR). The results of this analysis conclude that the capital mobility in Indonesia is low. This is proved by the influence of low national saving variable to current account in DOLS analysis. Besides national saving variable that do not significantly affect current account balance variable in VAR and OLS regression analysis. The results indirectly indicate there is a relation between national saving and domestic investment in Indonesia. In other words, the paradox of Feldstein-Horioka puzzle is proved in Indonesia.

Keywords: national saving, domestic investment, current account, Feldstein-Horioka puzzle, static and dynamic model.

RINGKASAN

Dinamika Tabungan dan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia: Analisis Feldstein-Horioka *Puzzle*; Hasniah, 090810101076; 2013; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Tabungan nasional merupakan salah satu alat dalam pembentukan modal, bahkan dalam perekonomian tertutup tabungan nasional merupakan sumber utama dalam pembentukan modal. Sehingga tabungan nasional sama dengan investasi. Namun tidak demikian dengan perekonomian terbuka, pembentukan modal atau investasi domestik dalam perekonomian terbuka tidak hanya didapatkan dari tabungan nasional saja melainkan dapat diperoleh dari luar negeri karena asumsi dalam perekonomian terbuka adalah adanya arus modal internasional maka terdapat aktivitas pinjam-meminjam antara penduduk domestik dengan penduduk asing. Terkait hal tersebut, dalam identitas pendapatan nasional, selisih antara tabungan dengan investasi disebut dengan nilai dari ekspor bersih atau neraca perdagangan, dan neraca perdagangan adalah sama dengan investasi asing bersih. Konsepsi teoritis tersebut, bertolak belakang dengan studi empiris Feldstein dan Horioka (1979) yang membuktikan bahwa terdapat hubungan antara tabungan nasional dan investasi domestik pada negara anggota *Organization for Economic Cooperation and Development* (OECD) yang memiliki arus modal internasional yang tinggi.

Tujuan dari penelitian ini adalah melihat mobiltas modal di Indonesia yang dicerminkan oleh neraca transaksi berjalan melalui hubungan antara tabungan nasional dan investasi domestik di Indonesia. Oleh karena itu, variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah neraca transaksi berjalan dan tabungan nasional dengan data sekunder pada tahun 1980 - 2011 yang diunduh melalui situs resmi *International Monetary Fund* (IMF) pada *World Economic Outlook*. Metode analisis yang digunakan terfokus pada analisis kuantitatif yaitu analisis

regresi dengan model statis yaitu *ordinary least square* (OLS) dan model dinamis yaitu *dynamic OLS* (DOLS) dan *vector autoregressive* (VAR).

Dari hasil analisis kuantitatif tersebut dihasilkan bahwa terdapat arus modal internasional yang rendah di Indonesia. Hal tersebut terbukti dengan pengaruh dari tabungan nasional yang rendah terhadap neraca transaksi berjalan pada alat analisis DOLS di mana nilai t-statistik pada lag 2 lebih besar dari t-tabel pada tingkat derajat kesalahan 5%. Selain itu, pada metode OLS dan model dinamis VAR variabel tabungan nasional tidak signifikan berpengaruh terhadap neraca transaksi berjalan Indonesia. Terbukti dengan tidak satu pun t-statistik dari variabel tabungan nasional yang lebih besar dari t-tabel. Sehingga secara tidak langsung mengindikasikan bahwa terdapat hubungan antara tabungan nasional dan investasi domestik di Indonesia di mana tabungan nasional masih menjadi sumber yang penting bagi investasi di Indonesia. Beberapa indikator penyebab mobilitas modal yang rendah diantaranya adalah regulasi investasi dan penanaman modal asing di Indonesia dan kondisi perekonomian Indonesia sendiri. Dengan kata lain, fenomena atas paradoks Feldstein-Horioka *puzzle* terbukti di negara Indonesia selama periode pengamatan yaitu pada tahun 1980-2011 dan tentunya tidak sebangun dengan konsep teoritis perekonomian terbuka dengan mobilitas kapital sepenuhnya.

PRAKATA

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat, nikmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam tetap tercurah kepada Kekasih Allah, Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dinamika Tabungan, dan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia: Analisis Feldstein-Horioka *Puzzle*”. 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, saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan rasa hormat dan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, motivasi, nasehat serta pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Ibu Ciplis Gema Qori'ah SE, M.Sc selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan memotivasi penulis dalam menyusun karya akhir yang baik dengan ketulusan, keikhlasan dan kesabaran;
3. Bapak Dr. Muhammad Fathorrazi, SE, MSi 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. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Pusat;
6. Mamak Hadidu dan Abah Nasrullah, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran, keikhlasan dan pengorbanan selama ini;

7. Daeng Burhan dan Daeng Ridho beserta seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa dan kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
8. Keluarga keduaku, emak Cindun, dedek Pupi, mbak Weed, butet Yani, bude Tria, tante Ayu dan Helda, terimakasih telah menjadi sahabat dan keluarga serta untuk semua cerita dan kenangan bersama.
10. Penghuni kosan Jawa 6 no.19, Mbak Eva, Nike, Afrida, Kiki, Isna, Puput, Farah, Vida dan Vivi, terimakasih telah menjadi sahabat dan teman dalam berbagi cerita serta “inventaris” dalam melangsungkan kehidupan di kosan.
9. Teman-teman seperjuangan di kosentrasi moneter, Alif, Tide, Ginanjar, Najib; kakak tingkat angkatan 2008 di konsentrasi moneter, mas Nasir, mbak Sofi, dan yang lainnya, serta pejuang-pejuang baru moneter 2010, terimakasih;
10. Teman-teman KKT di Kaliglagah, Sumberbaru, Windy, Ucok, Ngurah, Ita, Luki, mas Dika, Huda terimakasih untuk kebersamaan, dan kekeluargaannya.
11. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

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

Jember, 11 Februari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI	vii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN.....	xi
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR SINGKATAN.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Paradigma Teori Tabungan.....	9
2.1.2 Paradigma Teori Investasi.....	11

2.1.3 Paradigama dan Wacana Teori Harrod-Domar....	14
2.1.4 Teori dan Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan	15
2.1.5 Wacana Tabungan dan Investasi dalam Perekonomian Terbuka Kecil.....	17
2.1.6 Teori dan Preskripsi Feldstein-Horioka <i>Puzzle</i>	19
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	21
2.3 Kerangka Konseptual.....	25
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	29
3.1 Jenis dan Sumber Data	29
3.2 Spesifikasi Model Penelitian	30
3.2.1 Spesifikasi Model <i>Ordinary Least Square</i> (OLS) ...	31
3.2.2 Spesifikasi Model <i>Dynamic OLS</i> (DOLS).....	32
3.2.3 Spesifikasi Model <i>Vector Autoregressive</i> (VAR) ...	32
3.3 Metode Analisis Data.....	32
3.3.1 Model Regresi OLS Jangka Panjang	33
3.3.2 Model Regresi Dinamis <i>Dynamic OLS</i>	34
3.3.3 Model Regresi Dinamis VAR	35
3.4 Uji Statistik Penting	37
3.4.1 Uji Akar-Akar Unit.....	37
3.4.2 Uji Derajat Integrasi	39
3.5 Uji Asumsi Klasik	40
3.5.1 Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.5.2 Uji Autokorelasi	41
3.5.3 Uji Linieritas	42
3.5.4 Uji Normalitas	42
3.6 Definisi Operasional	42
BAB 4. PEMBAHASAN	44
4.1 Konfigurasi Perkembangan Indikator Makro Ekonomi di Indonesia terhadap Fenomena	

Feldstein-Horioka <i>Puzzle</i>	44
4.1.1 Gambaran Umum Perkembangan dan Pertumbuhan Perekonomian di Indonesia.....	45
4.1.2 Deskripsi Interaksi dan Keterbukaan Ekonomi Indonesia dengan Negara-Negara di Dunia	47
4.1.3 Karakteristik dan Dinamika Tabungan Nasional di Indonesia	49
4.1.4 Perkembangan dan Karakteristik Investasi Domestik di Indonesia.....	53
4.1.5 Konstelasi dan Dinamika Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia.....	55
4.2 Analisis Model Statis dan Dinamis.....	57
4.2.1 Statistik Deskriptif	58
4.2.2 Analisis Model Satis <i>Ordinary Least Square</i>	59
4.2.3 Analisis Model <i>Dynamic Ordinary Least Square</i>	62
4.2.4 Analisis Model <i>Vector Autoregressive (VAR)</i>	63
4.2.5 Uji Asumsi Klasik.....	70
4.3 Preskripsi Dinamika Tabungan, Investasi dan Neraca Transaksi Berjalan dengan Analisis Feldstein-Horioka <i>Puzzle</i>	72
4.3.1 Deskripsi Hasil Analisis Kuantitatif.....	73
4.3.2 Diskusi Tabungan, Investasi dan Neraca Transaksi Berjalan dengan Paradoks Feldstein-Horioka <i>Puzzle</i>	74
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran	81
DAFTAR BACAAN.....	82
LAMPIRAN	87

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Peneliatian Sebelumnya.....	23
Tabel 4.1 Perkembangan Indikator Makro Ekonomi di Indonesia....	46
Tabel 4.2 Nilai Mean, Median, Maximum, Standart Deviasi dan Masing-masing Variabel.....	58
Tabel 4.3 Uji Akar-akar Unit dan Uji Derajat Integrasi dengan Uji <i>Augmented</i> Dickey-Fuller	61
Tabel 4.4 Uji Akar-Akar Unit dan Uji Derajat Integrasi dengan Uji Phillips Perron	61
Tabel 4.5 Hasil <i>Lag Optimum</i> Model DOLS	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Kointegrasi.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Optimum Lag</i>	65
Tabel 4.8 Hasil <i>Variance Decomposition of CAB</i>	68
Tabel 4.9 Hasil <i>Variance Decomposition of S</i>	69
Tabel 4.10 Hasil Uji Asumsi Klasik OLS.....	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Asumsi Klasik DOLS	71
Tabel 4.12 Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan, Nilai Tukar, Ekspor dan Impor di Indonesia Tahun 1992 – 2010	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia Periode Tahun 1980-2011.....	3
Gambar 1.2 Perkembangan Tabungan Nasional dan Investasi Domestik di Indonesia Tahun 1981 -2011.....	5
Gambar 2.1 Fungsi Tabungan Keynes.....	10
Gambar 2.2 Kurva Investasi Terhadap Tingkat Suku Bunga	13
Gambar 2.3 Tabungan dan Investasi dalam Perekonomian Terbuka Kecil.....	18
Gambar 2.4 Kerangka Konseptual	26
Gambar 4.1 Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> (GDP) atas Harga Konstan 2000 di Indonesia Tahun 1981-2011.....	45
Gambar 4.2 Perkembangan Ekspor dan Impor Indonesia Periode Tahun 1981-2010	48
Gambar 4.3 Perkembangan Tabungan dan Suku Bunga Deposito di Indonesia Tahun 1981-2010	50
Gambar 4.4 Perkembangan Suku Bunga Rill dan Investasi Domestik Di Indonesia Pada Tahun 1986-2011	54
Gambar 4.5 Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia Periode Tahun 1981-2011.....	56
Gambar 4.6 Hasil <i>Impulse Response Function</i> (IRF) pada Neraca Transaksi Berjalan dan Tabungan Nasional Indonesia	67
Gambar 4.7 Perkembangan Tabungan Nasional dan Neraca Transaksi Berjalan di Indonesia Tahun 1980-2011.....	75

DAFTAR SINGKATAN

OECD	= <i>Organization for Economic Corporation Development</i>
ASEAN	= <i>Association of South East Asia Nation</i>
AFTA	= <i>ASEAN Free Trade Area</i>
GNP	= <i>Gross National Product</i>
FDI	= <i>Foreign Direct Investment</i>
IMF	= <i>International Monetary Fund</i>
GDS	= <i>Gross Domestic Saving</i>
GDI	= <i>Gross Domestic Investment</i>
GDP	= <i>Gross Domestic Product</i>
VECM	= <i>Vector Error Correction Model</i>
DF test	= <i>Dickey-Fuller test</i>
ADF test	= <i>Augmented-Dickey Fuller test</i>
IFS	= <i>International Financial Statistic</i>
MLE	= <i>Maximum Likelihood Estimation</i>
VAR	= <i>Vector Autoregressive</i>
DOLS	= <i>Dynamic Ordinary Least Square</i>
KPSS test	= <i>Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test</i>
PPP	= <i>Purchasing Power Parity</i>
PMDN	= <i>Penanaman Modal Dalam Negeri</i>
PMA	= <i>Penanaman Modal Asing</i>
WEO	= <i>World Economic Outlook</i>
ADB	= <i>Asia Development Bank</i>
OLS	= <i>Ordinary Least Square</i>
AIC	= <i>Akaike info criterion</i>
SC	= <i>Schwarz criterion</i>
IRF	= <i>Impulse Response Function</i>
VD	= <i>Variance Decomposition</i>

HQ = *Hannan-Quinn Information Criterion*

PP test = *Phillips-Perron test*

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Data Neraca Transaksi Berjalan dan Tabungan Nasional di Indonesia Tahun 1980 – 2-011	89
Lampiran B Statistik Deskriptif Neraca Transaksi Berjalan dan Tabungan Nasional	90
Lampiran C Hasil Uji Akar-akar Unit dan Uji Derajat Integrasi.....	90
Lampiran D Hasil Regresi Linier dan Uji Asumsi Klasik	99
Lampiran E Hasil <i>Dynamic OLS</i> dan Uji Asumsi Klasik	102
Lampiran F Hasil Uji Kointegrasi	109
Lampiran G Hasil Uji <i>Optimum Lag</i> dan Kestabilan Model VAR	112
Lampiran H Hasil <i>Impulse Response Function</i>	130
Lampiran I Hasil <i>Variance Decomposition</i>	132