

ABSTRAK

Nama : Kus Virgantari
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul Tesis : Analisis Faktor yang Menentukan Pelarian Modal
(*Capital Flight*) dan Dampaknya Terhadap
Perekonomian Indonesia periode 1996:1 – 2009:1

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji variabel yang mempengaruhi *Capital Flight* di Indonesia dan mengkaji hubungan kausalitas serta dampak *Capital Flight* terhadap variabel makroekonomi Indonesia. Hasil analisis *Ordinary Least Square* (OLS) menunjukkan bahwa variabel *Lagged CF_{Ratio}*, nilai tukar efektif riil, hutang luar negeri pemerintah, tingkat pertumbuhan ekonomi, peringkat kredit (rating) Indonesia dan kondisi ketidakstabilan ekonomi maupun sosial politik, signifikan secara statistik mampu menjelaskan perubahan *Capital Flight* Indonesia.

Analisis VAR/VECM termasuk hasil estimasi IRF menggunakan data perekonomian Indonesia (1996:1 – 2009:1) menunjukkan bahwa umumnya terdapat hubungan satu arah dari *Capital Flight* terhadap variabel makroekonomi Indonesia yang diteliti. Hasil penelitian ini didukung pula oleh analisis *variance decomposition* yang menunjukkan bahwa proporsi terpenting dan terbesar yang mempengaruhi keragaman (variasi) pada variabel *Capital Flight* adalah shock variabel *Capital Flight* itu sendiri (berkontribusi sebesar 63,47%-91,3%), diikuti variabel SBI (4,63%-15,9%), REER (2,51%-12,3%) dan Growth (1,13%-8,68%).

Hasil ini menunjukkan bahwa fenomena *Capital Flight* di Indonesia dalam jangka panjang ternyata direspon atau berdampak terhadap perekonomian Indonesia dan variabel non ekonomi seperti rating serta kondisi ketidakstabilan ekonomi dan sosial politik secara empiris terbukti berpengaruh terhadap pelarian modal di Indonesia. Untuk itu, pengendalian aliran modal di Indonesia yang dapat berdampak negatif terhadap perekonomian dalam negeri perlu dilakukan melalui penerapan kebijakan yang efektif dari institusi terkait.

Kata kunci : *Capital Flight*, variabel makroekonomi Indonesia, *Granger Casualty*, *Impulse Response Function (IRF)*, *Variance Decomposition*

ABSTRACT

Name : Kus Virgantari
Study Program : Magister in Public Policy Planning
Title : Factor Analysis of Capital Flight and Its Impact on
The Indonesian Economy (1996:1 – 2009:1)

This study aims to identify the determinants of Capital Flight in Indonesia and its impact on the economy. Applying Ordinary Least Square (OLS) analysis, Capital Flight in Indonesia is influenced by Lagged CF_{Ratio} , real effective exchange rate (REER), foreign debt, economic growth, sovereign rating, and political/economic instability condition.

Using a VAR/VECM analysis on quarterly Indonesia economic data during period of 1996.1 – 2009.1., we find that there is Granger Casualty one-way relationship from Capital Flight to almost all macroeconomic variables used in this study. The result of impulse response function analysis also supports these findings.

The result of variance decomposition shows that Capital Flight contributes 63.47%-91.3% on the variable itself and other variable contribute less percentage on Capital Flight fluctuation (SBI 4,63%-15,9%, REER 2,51%-12,31% and Growth 1,13%-8,68%). These findings assert that Capital Flight seems to have more influence on Indonesia economy than the economic fluctuation affecting the flow of capital from Indonesia. Also, non macroeconomic factor such as sovereign rating and instability economic, social and political condition have ability to explain capital flight phenomenon happened in Indonesia. Therefore, controlling the flow of capital in Indonesia, especially capital flow which could adversely affect the economy, must be done through effective implementation of policies from the government.

Kata kunci : *Capital Flight, macroeconomic variable, Granger Casualty, Impulse Response Function (IRF), Variance Decomposition*