



**ANALISIS DETERMINAN *CAPITAL INFLOW*
DI INDONESIA TAHUN 1990.1 – 2007.4**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember**

Oleh

**Mirza Resti Nirmala
NIM 040810101358**

**ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2008**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

nama : MIRZA RESTI NIRMALA

NIM : 040810101358

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: *Analisis Determinan Capital Inflow di Indonesia Tahun 1990.1 – 2007.4* 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, 12 Juni 2008

Yang menyatakan,

Mirza Resti Nirmala
040810101358

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS DETERMINAN *CAPITAL INFLOW*
DI INDONESIA TAHUN 1990.1 – 2007.4
Nama Mahasiswa : Mirza Resti Nirmala
NIM : 040810101358
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Tanggal Persetujuan : 12 Juni 2008

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dra. Aminah, MM.
NIP. 130 676 291

Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D
NIP. 132 205 443

Ketua Jurusan,

Dr. M Fathorrazi, SE, M.Si
NIP. 131 877 451

JUDUL SKRIPSI
ANALISIS DETERMINAN *CAPITAL INFLOW* DI INDONESIA
TAHUN 1990.1 – 2007.4

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MIRZA RESTI NIRMALA

NIM : 040810101358

Jurusan : ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal:

30 Juni 2008

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua,

Dr. M Fathorrazi, SE, M.Si
NIP. 131 877 451



Sekretaris,

Drs.Sonny Sumarsono
NIP. 131 759 836

Anggota,

Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D
NIP. 132 205 443

Mengetahui / Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Sarwedi, MM
NIP. 131 276 658

PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini sebagai wujud perjuangan dan ungkapan rasa terima kasihku untuk semua yang aku kasiki.....

Allah SWT,
di tangan-Mu segala tentangku.

Pak Gendut dan Bu Bariah,
Atas segala cinta kesabaran, doa dan pengorbanan sepanjang hidupku.
Teruntai do'a semoga Allah SWT anugerahkan putri bandelmu ini kesempatan dan kemampuan untuk bahagiakan Papa dan Mama.

Kingkong dan Jemblunk,
Atas segala pertengkaran manis kita selama ini,
sungguh mewarnai hidupku.

All of My Family,
Untuk semua dukungan yang tercurah tiada henti selama ini,
sungguh berarti segalanya bagiku.

My Teachers,
Terima kasih atas bekal berharga bagi hidupku.

Anehku,
Always stick with me.

Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang Aku Banggakan.

MOTTO

Dalam setiap pencapaian, kesuksesan dan keberhasilan, selalu hadir rantai
doa yang melingkari tanpa mengenal putus.

(MRN)

Apapun yang bisa kamu lakukan atau kamu bayangkan bisa lakukan,
maka lakukanlah. Di dalam keberanian terdapat kejeniusan, kekuatan
dan keajaiban.

(Goethe)

Jangan berputus asa pada diri sendiri, perubahan itu memang terjadi
perlahan-lahan, memang akan banyak rintangan yang melemahkan
semangat, namun jangan biarkan ia
mengalahkan dirimu

(A'id 'Abdullah al-Qarni)

Takut akan kegagalan seharusnya tidak menjadi alasan
untuk tidak mencoba sesuatu

(Frederick Smith)

*The Analysis of Determinant Capital Inflow in Indonesia
Period 1990.1-2007.4*

Mirza Resti Nirmala

*Department of Economics and Development Study, Faculty of Economics,
Jember University*

ABSTRACT

Dra. Aminah, MM.

First Advisor

Adhitya Wardhono, Ph.D

Second Advisor

This research is aimed to analyse the correlation of private capital inflow with exchange rate and inflation. Analysis methods which is used in this research is *structural vector cointegrating VAR (SCVAR)* with simultaneous model.

Impulse response test result, showed that the shock of exchange rate is negatively responded by private capital inflow, this is explained through indirectly exchange rate path that the depreciation of exchange rate increase the price of import goods, that causes cost push inflation. National product that depends on import goods, caused the increase of National output production cost. Central Bank intervention to overcome the distortion in the economic instability, is done through BI Rate, that soon transmitted to banking rate.

Interest rate differential becomes attractive power to foreign investor and speculator that has great return orientative. Current account deficit is negatively responded by private capital inflow, it is showed by the high of Indonesian import as the implication of two cases, *the first*, high investation as result of great number of private capital inflow. *The Second*, national product is highly consists of import goods. The phenomenon of price puzzle can be seen from the supply side, that is representated through forward looking of expectation from economic doer about inflation in the future.

Keywords: Private capital inflow, exchange rate, inflation, simultaneous and SCVAR.

*Analisis Determinan Capital Inflow di Indonesia
Tahun 1990.1 – 2007.4*

Mirza Resti Nirmala

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

ABSTRAK

Dra. Aminah, MM.
Pembimbing I

Adhitya Wardhono, Ph.D
Pembimbing II

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis keterkaitan aliran modal masuk ke Indonesia dengan nilai tukar dan inflasi. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *structural vector cointegrating VAR (SCVAR)* dengan model persamaan simultan.

Hasil uji *impulse response*, menunjukkan bahwa kejutan nilai tukar (NT) direspon negatif oleh aliran modal masuk (AMS), hal ini dijelaskan melalui jalur transmisi nilai tukar tidak langsung bahwa depresiasi nilai tukar meningkatkan harga barang impor yang menimbulkan inflasi di sisi penawaran (*cost push inflation*). Produk nasional yang sangat bergantung pada barang impor, membuat tertekannya biaya produksi output nasional. Intervensi Bank Sentral dalam mengatasi distorsi dalam instabilitas perekonomian, dilakukan melalui instrumen suku bunga SBI yang kemudian ditransmisikan kepada suku bunga perbankan.

Interest rate differential menjadi daya tarik utama bagi investor asing dan spekulan yang berorientasi pada imbal hasil yang besar. Defisit neraca transaksi berjalan direspon negatif oleh aliran modal masuk, tercermin dari tingginya impor Indonesia sebagai implikasi dari dua hal yaitu *pertama*, tingginya investasi akibat volume aliran masuk dalam jumlah besar. *Kedua*, produk lokal yang tinggi akan kandungan barang impor. Fenomena *price puzzle* terlihat dari sisi penawaran, yang direpresentasikan melalui ekspektasi *forward looking* dari para pelaku ekonomi mengenai inflasi di masa mendatang.

Kata Kunci: Aliran modal masuk, nilai tukar, inflasi, simultan dan SCVAR.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sholawat serta salam tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul *Analisis Determinan Capital Inflow di Indonesia Tahun 1990.1 – 2007.4*. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Ibu Dra. Aminah, MM. dan bapak Adhitya Wardhono, SE, M.Sc., Ph.D selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dengan penuh kesabaran dalam penulisan skripsi ini;
2. Bapak Dr. M Fathorrazi, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan dan bapak Drs. I. Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Sekretaris Jurusan, Ilmu Ekonomi Universitas Jember;
3. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Seluruh Dosen Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi, beserta segenap Staf Edukatif dan Administratif Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan POMA Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
5. Mama Yayuk M. Rahayu, Papa Bambang Heri W., mbak Rike Aryanthi, adik Dita Aditrisa, terima kasih untuk do'a, dukungan, kasih sayang, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
6. Eyang Umi, Eyang Uti dan Eyang Kakung, beserta seluruh keluarga besarku, terima kasih untuk do'a, kasih sayang dan dukungannya yang tanpa henti;
7. Aneh yang selalu support setiap saat dengan perhatian dan Laptopnya, terima kasih;

8. Sahabat-sahabat IESP '04, especially Echi, Ling2, Ote2, Dini, mbNiela, perjuangan kita bersama tak akan terlupakan dan terima kasih semuanya;
9. Sahabat-sahabat HMJ yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih atas proses pengembangan diri selama ini;
10. Sahabat-sahabat HIMASURYA yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, kalian pengobat rindu terbaik atas kota tercinta, terima kasih;
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan.

Jember, 12 Juni 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUTAN.....	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.2 Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	21
2.3 Kerangka Konseptual	24
2.4 Keaslian Penelitian.....	30
2.5 Hipotesis Penelitian.....	31

BAB 3	METODE PENELITIAN.....	32
3.1	Jenis dan Sumber Data	32
3.2	Spesifikasi Model Empirik.....	32
3.3	Metode Analisis Kausal	34
3.4	Analisis Model Dinamis.....	39
3.5	Definisi Variabel Operasional dan Skala Pengukuran	44
BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1	Konfigurasi Aliran Modal Masuk ke Indonesia.....	47
4.2	Perkembangan Aliran Modal Masuk ke Indonesia	54
4.3	Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia.....	59
4.4	Perkembangan Inflasi di Indonesia	65
4.5	Perkembangan Produk Domestik Bruto Indonesia	70
4.6	Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan Indonesia	72
4.7	Perkembangan Perbedaan Suku Bunga Deposito Indonesia terhadap Amerika.....	74
4.8	Perkembangan Ekspor Barang dan Jasa Indonesia	77
4.9	Perkembangan Impor Barang dan Jasa Indonesia.....	80
4.10	Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	83
4.11	Analisis Kausal.....	85
4.12	Pembahasan.....	109
BAB 5	KESIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN	119
5.1	Kesimpulan.....	119
5.2	Implikasi Kebijakan	121
	DAFTAR PUSTAKA	123
	LAMPIRAN.....	132

DAFTAR TABEL

	Halaman	
1.1	Perkembangan Aktiva Luar Negeri Bersih dan Surplus Transaksi Modal di Indonesia Periode 1990/1991 – 1996/1997	3
2.1	Penelitian-penelitian Terdahulu	30
4.1	Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Tiga Bulan Tahun 1990-2007	83
4.2	Nilai Rata-rata, Maksimum, Minimum dan Standar Deviasi Tiap Variabel	86
4.3	Hasil Uji Identifikasi Persamaan Simultan	88
4.4	Uji Akar-Akar Unit Augmented Dickey Fuller	91
4.5	Uji Akar-Akar Unit Phillip-Peron	91
4.6	Uji Akar-Akar Unit Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin	92
4.7	Uji Derajat Integrasi Augmented Dickey Fuller	95
4.8	Uji Derajat Integrasi Phillip-Peron	96
4.9	Uji Derajat Integrasi Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin	96
4.10	Uji <i>Lag Optimum</i>	97
4.11	Uji <i>Rank</i> Kointegrasi dan Komponen Deterministik	99
4.12	Spesifikasi <i>Conditional Vector Error Correction Model</i>	103
4.13	Perkembangan <i>Foreign Direct Investment</i> di Indonesia Tahun 1992-2002	109
4.14	Perkembangan <i>Portfolio Investment</i> di Indonesia Tahun 1992-2002	110

DAFTAR GAMBAR

	Halaman	
1.1	Perkembangan Indikator Moneter di Indonesia	
	Tahun 1995-1998	4
2.1	Teori Klasik Mengenai Suku Bunga.....	12
2.2	Teori Keynes Mengenai Suku Bunga	13
2.3	Kurva Permintaan dan Penawaran Mata Uang	15
2.4	<i>Inflationary Gap</i>	17
2.5	Kerangka Konseptual.....	24
2.6	Alur Pemikiran.....	25
4.1	Perkembangan Aliran Modal Masuk ke Indonesia	
	Periode 1990- 2007	49
4.2	Kepemilikan Asing pada Aset Rupiah Tahun 2005 - 2006	53
4.3	Perkembangan Modal Masuk Tahun 2004 -2005	56
4.4	Perkembangan Modal Keluar Tahun 2004 - 2005	57
4.5	Rata-rata Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar	
	Tahun 2005 - 2006	62
4.6	Pergerakan dan Volatilitas Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar	
	Tahun 2005-2006	63
4.7	Perkembangan Laju Inflasi Indonesia Tahun 1990 – 2007.....	67
4.8	Inflasi Kumulatif dalam Persentase Tahun 2003- 2005.....	68
4.9	Perkembangan Inflasi Indonesia Tahun 1989 – 2007.....	69
4.10	Perkembangan Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi	
	di Indonesia Tahun 1990-2004	71
4.11	Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan Indonesia	
	Tahun 1990 – 2007	73

4.12	Perbedaan Suku Bunga Deposito Domestik dan Luar Negeri di Berbagai Kawasan Tahun 1990 – 2007	75
4.13	Perkembangan Nilai Ekspor dan Impor Indonesia Tahun 1990-2005	77
4.14	Perkembangan Ekspor Barang dan Jasa Indonesia Tahun 1990-2007	78
4.15	Perkembangan Impor Barang dan Jasa Indonesia Tahun 1990 – 2007	81
4.16	Pergerakan Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Tahun 1990 – 2007	84
4.17	Perilaku Data Variabel Pada Level	90
4.18	Perilaku Data Variabel Pada Derajat Integrasi	94
4.19	Aliran Modal Masuk dan SBI di Indonesia	117
4.20	Aliran Modal Masuk, Nilai Tukar dan Inflasi Indonesia	118

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A Data Aliran Modal Masuk, Nilai Tukar, Inflasi, PDB Lag Satu Triwulan, Defisit Neraca Transaksi Berjalan, Perbedaan Suku Bunga, Ekspor, Impor, PDB dan SBI Indonesia pada Tahun 1990.1-2007.4.....	133
B Hasil Uji Nilai Rata-rata, Maksimum, Minimum dan Standar Deviasi Tiap Variabel.....	136
C Hasil Uji Akar-Akar Unit.....	137
C.1 Uji Augmented Dickey Fuller.....	137
C.2 Uji Phillip-Perron.....	147
C.3 Uji Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin	157
D Hasil Uji Derajat Integrasi	167
D.1 Uji Augmented Dickey Fuller.....	167
D.2 Uji Phillip-Perron.....	177
D.3 Uji Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin	187
E Hasil Pemilihan Lag Optimal	197
F Hasil Uji Kointegrasi Johansen	198
G Hasil Uji Identifikasi.....	201
H Hasil Estimasi VECM.....	202
I. A. <i>Impulse Response</i>	205
I. B. Tabel <i>Impulse Response</i>	207
J <i>Variance Decomposition</i>	208
k AR Unit Root.....	212