

No. Daftar 269/H.40.FPEB.1/PL/2010

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PELARIAN MODAL (*CAPITAL FLIGHT*) DI INDONESIA  
BERDASARKAN MODEL CUDDINGTON PERIODE  
KUARTAL I TAHUN 1994 – KUARTAL IV TAHUN 2008**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari  
Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan  
Jurusan Pendidikan Ekonomi  
Program Pendidikan Ekonomi dan Koperasi



oleh

**SARI ISWANTINA**

**0607385**

**PROGRAM PENDIDIKAN EKONOMI DAN KOPERASI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2010**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PELARIAN MODAL (*CAPITAL FLIGHT*) DI INDONESIA  
BERDASARKAN MODEL CUDDINGTON PERIODE  
KUARTAL I TAHUN 1994 – KUARTAL IV TAHUN 2008**

Skripsi ini telah disetujui oleh :

Pembimbing I

Pembimbing II

**Dr. Kusnendi, MS**

NIP 196001221984031003

**Navik Istikomah SE.,M.Si**

NIP 197511102005012002

Mengetahui,

Ketua Program  
Pendidikan Ekonomi dan Koperasi

**Dr. Dadang Dahlan M.Pd**

NIP. 195712051982031002

## DARTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR.....	ii
UCAPAN TERIMA KASIH .....	iv
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I       PENDAHULUAN.....	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	
1.2 Rumusan Masalah .....	
1.3 Tujuan Penelitian.....	
1.4 Manfaat Penelitian.....	
BAB II      KAJIAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS...	10
2.1 Kajian Pustaka .....	10
2.1.1 Definisi Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ).....	10
2.1.2 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi <i>Capital Flight</i> .....	16
2.1.3 Dampak <i>Capital Flight</i> Terhadap Perekonomian .....	17
2.1.4 Estimasi Besarnya Nilai <i>Capital Flight</i> .....	18
2.1.4.1 Pendekatan Komputasi Neraca Pembayaran .....	19
2.1.4.2 Pendekatan Residual.....	20
2.1.4.3 Pendekatan Deposito Bank.....	22
2.1.5 Inflasi.....	23
2.1.5.1 Pengertian Inflasi.....	23
2.1.5.2 Teori-teori Inflasi.....	23
2.1.5.2.1 Teori Klasik dan Monetaris .....	23
2.1.5.2.2 Teori Keynes .....	26
2.1.5.2.3 Teori Ekspektasi Rasional dan Ekonomi Sisi Penawaran ...	28
2.1.5.2.4 Teori Strukturalis.....	29
2.1.5.3 Dampak-dampak Inflasi .....	31
2.1.5.4 Jenis-jenis Inflasi .....	32
2.1.6 Suku Bunga .....	35
2.1.6.1 Pengertian Suku Bunga .....	35
2.1.6.2 Jenis-jenis Suku Bunga.....	35
2.1.6.3 Kebijakan Suku Bunga.....	37
2.1.7 Nilai Tukar.....	39

2.1.7.1	Pengertian Nilai Tukar .....	39
2.1.7.2	Teori dan Pendekatan Nilai Tukar.....	41
2.1.7.2.1	Teori Paritas Daya Beli ( <i>Purchasing Power Parity Theory</i> )..	41
2.1.7.2.2	Pendekatan Moneter .....	42
2.1.7.3	Nilai Tukar Riil.....	43
2.1.7.4	Nilai Tukar Efektif ( <i>Effective Exchange Rate</i> ).....	45
2.1.7.4.1	Nilai Tukar Efektif Nominal ( <i>Nominal Effective Exchange Rate</i> )	45
2.1.7.4.2	Nilai Tukar Efektif Riil ( <i>Real Effective Exchange Rate</i> ) .....	46
2.1.7.5	Perkembangan Sistem Penetapan Nilai Tukar .....	47
2.1.8	Keterkaitan Antara Inflasi dengan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> )	49
2.1.9	Keterkaitan Antara Suku Bunga Domestik dan Suku Bunga Luar Negeri dengan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ) .....	50
2.1.10	Keterkaitan Antara Nilai Tukar dengan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ).....	53
2.2	Kajian Empirik .....	54
2.2.1	Hasil Penelitian Benu Schneider (1999).....	54
2.2.2	Hasil Penelitian Bram Olivio Moeis (2004).....	55
2.2.3	Hasil Penelitian Chander Kant (1999).....	56
2.2.4	Hasil Penelitian Folorunso S. Ayadi (2008).....	57
2.2.5	Hasil Penelitian John T. Cuddington (1986) .....	59
2.2.6	Hasil Penelitian Dooley (1988) .....	62
2.2.7	Hasil Penelitian Navik Istikomah (2003) .....	63
2.2.8	Hasil Penelitian Widhi Andini (2007).....	64
2.3	Kerangka Pemikiran .....	69
2.4	Hipotesis .....	75
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>77</b>
3.1	Objek Penelitian .....	77
3.2	Metode Penelitian .....	78
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	80
3.4	Teknik dan Alat Pengumpulan Data.....	82
3.5	Spesifikasi Model .....	82
3.6	Teknik Analisis Data .....	85
3.6.1	Uji Asumsi Klasik .....	87
3.6.1.1	Multikolinearitas .....	87
3.6.1.2	Heteroskedastisitas.....	90
3.6.1.3	Autokorelasi.....	94
3.6.2	Rancangan Uji Hipotesis.....	95

	3.6.2.1 Pengujian Hipotesis Regresi Majemuk Secara Individual (Uji <i>t</i> ).....	95
	3.6.2.2 Pengujian Hipotesis Regresi Majemuk Secara Keseluruhan (Uji <i>F</i> ).....	96
	3.6.3 Koefisien Determinasi Majemuk $R^2$ .....	97
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>98</b>
	4.1 Deskripsi Hasil Penelitian.....	98
	4.1.1 Perkembangan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ).....	98
	4.1.2 Perkembangan Tingkat Inflasi Domestik.....	101
	4.1.3 Perkembangan Suku Bunga Domestik.....	108
	4.1.4 Perkembangan Suku Bunga Luar Negeri.....	111
	4.1.5 Perkembangan Ekspektasi Depresiasi Nilai Tukar .....	115
	4.2 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	119
	4.2.1 Pengujian Model Penelitian .....	119
	4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	120
	4.2.2.1 Uji Multikolinearitas.....	120
	4.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas .....	121
	4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	122
	4.2.3 Pengujian Hipotesis .....	122
	4.2.3.1 Pengujian Hipotesis secara Parsial (Uji <i>t</i> ).....	123
	4.2.3.2 Pengujian Hipotesis secara simultan (Uji <i>F</i> ).....	124
	4.2.4. Koefisien Determinasi $R^2$ .....	125
	4.3 Pembahasan .....	125
	4.3.1 Pengaruh Inflasi Domestik Terhadap Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ).....	127
	4.3.2 Pengaruh Suku Bunga Domestik Terhadap Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ).....	129
	4.3.3 Pengaruh Suku Bunga Luar Negeri Terhadap Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ) .....	131
	4.3.4 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ).....	133
	4.4 Implikasi Pendidikan .....	134
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>138</b>
	5.1 Kesimpulan.....	138
	5.2 Saran-saran .....	139
	DAFTAR PUSTAKA.....	140
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	
	RIWAYAT HIDUP	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Indikator Makro Ekonomi Indonesia Tahun 2008 dan 2009 .....	3
Tabel 2.1	Rangkuman definisi <i>Capital Flight</i> dari berbagai literatur Benu Schneider (2003).....	14
Tabel 2.2	Hasil regresi Model Cuddington.....	61
Tabel 2.3	Hasil Penelitian Terdahulu.....	66
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	80
Tabel 3.2	Tabel ANOVA untuk Regresi Tiga Variabel.....	96
Tabel 4.1	Data Pertumbuhan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ) dengan pendekatan Komputasi Neraca Pembayaran periode kuartal I tahun 1994 – kuartal IV tahun 2008.....	99
Tabel 4.2	Data Tingkat Inflasi periode kuartal I tahun 1994 – kuartal IV tahun 2008.....	102
Tabel 4.3	Data Tingkat Suku Bunga Deposito Indonesia periode kuartal I tahun 1994 – kuartal IV tahun 2008 .....	109
Tabel 4.4	Data SIBOR periode kuartal I tahun 1994 – kuartal IV tahun 2008.....	113
Tabel 4.5	Data REER periode kuartal I tahun 1994 – kuartal IV tahun 2008.....	118
Tabel 4.6	Matrix Korelasi Antarvariabel .....	120
Tabel 4.7	Pengujian White Heteroskedastisitas .....	121
Tabel 4.8	Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji $t$ ) .....	123
Tabel 4.9	Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji $F$ ) .....	124

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ) dengan pendekatan Komputasi Neraca Pembayaran Tahun 1994 - 2008 (dalam juta US\$).....	4
Gambar 2.1	Inflasi Dalam Pandangan Klasik dan Moneteris .....	26
Gambar 2.2	Inflasi yang Disebabkan Oleh Permintaan .....	33
Gambar 2.3	Inflasi Dorongan Biaya.....	34
Gambar 2.4	Paritas Tingkat Bunga dan Pelarian Modal .....	51
Gambar 3.1	Metodologi Ekonometrika.....	79
Gambar 4.1	Perkembangan Pelarian Modal ( <i>Capital Flight</i> ) Indonesia.....	104
Gambar 4.2	Perkembangan Tingkat Inflasi Indonesia .....	106
Gambar 4.3	Perkembangan Suku Bunga Dalam Negeri .....	111
Gambar 4.4	Perkembangan SIBOR.....	114
Gambar 4.5	Perkembangan REER .....	117

