

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH
SUKU BUNGA SBI DAN CADANGAN DEVISA TERHADAP PELARIAN
MODAL DI INDONESIA
(1997.I-2004.IV)**



Skripsi ini Disusun Guna Melengkapi Syarat Sarjana Sastra Strata Jurusan
Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

HARTANTI DARMASTUTIK
B. 200 030 097

**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2006

Yang bertanda tangan dibawah ini, setelah membaca Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR
RUPIAH SUKU BUNGA SBI DAN CADANGAN DEVISA
TERHADAP PELARIAN MODAL DI INDONESIA (1997.I –
2004.IV)**

Yang ditulis dan disusun oleh :

**HARTANTI DARMASTUTIK
B 300 030 097**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal :, 2007

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 2007

Pembimbing

(Eni Setyowati, SE., M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

MOTTO

- ∨ Janganlah kamu berduka cita terhadap apa yang luput dari kamu, dan janganlah pula kamu terlalu gembira terhadap apa yang diberikan-Nya kepadamu.

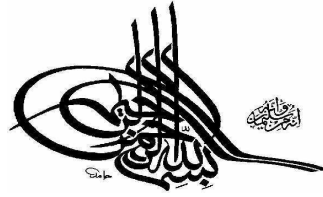
(Q.S. Al-Hadid : 22)

- ∨ Honesty is the best policy

(Abdi)

- ∨ Sesungguhnya sabar the menyadari bahwa setiap kejadian adalah wujud dari pertolongan Allah.

(Abdi)



PERSEMBAHAN

Dengan ucapan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT. Hormat dan terima kasih kupersembahkan untuk orang-orang tercinta :

- ✓ Ibunda yang telah mendo' akan, membimbing dan memberikan restu yang tiada terbatas.
- ✓ Kakak dan adikku yang tersayang dan kuhormati serta yang selalu memberiku keceriaan dan keikhlasan dalam do'a dan untuk setiap langkahku.
- ✓ Sahabat-sahabatku
- ✓ Almamater

KATA PENGANTAR

Assalamu' alaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT. Atas rahmat, berkah dan hidayah-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada fakultas ekonomi universitas muhammadiyah surakarta. Penelitian ini mengambil judul “ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH SUKU BUNGA SBI DAN CADANGAN DEvisa TERHADAP PELARIAN MODAL DI INDONESIA (1997.I – 2004.IV)”.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak sedikit bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak yang diberikan kepada penulis. Penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setiadji, Ms., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Yuni Prihadi Utomo, selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Eni Setyowati, S.E. selaku pembimbing utama yang telah bersedia memberikan petunjuk dan saran dalam penulisan skripsi ini.

5. Seluruh staf pengajar (Bapak/Ibu Dosen) dan seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Mardhani, selaku Tata Usaha Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Ibunda (Harsini Ama Pd.), yang tercinta yang telah memberikan curahan kasih sayang, motivasi, petuah dan do' nya pada setiap langkah ananda. Semoga ananda bisa menjadi seperti yang ibunda harapkan dan dapat dibanggakan.
8. Kakak dan adikku (Teguh Budi Prasetyo dan Teguh Sasangko Prastowo), terima kasih banyak the abdi ucapkan atas semua *support* selama abdi mengerjakan skripsi.
9. Yang selalu mnghiburku, menegurku, mengkritikku (Edi S.) Abdi teh selalu berdo' a semoga kita bersatu dan bahagia.
10. Sahabat-sahabatku: [Cyber_Comp.Community; OmRis_Gie (M@s_J@ck), Ciko (Tanto), Land_Ung (Dedy), Dion (Trimbil tralala.trilili...), Boim & Edwin], Nuning, Diah, Reni, Nidji, Gareng (Narto), Gus_Dur (Rio), BO_bid, *thanks to supportnya*.
11. My dekstop yang selalu menemaniku
12. Teman-temanku IESP Kelas D angkatan 2003 yang tidak bisa abdi teh sebutin namanya satu persatu, makasih atas canda dan tawanya selama masa-masa kuliah.

13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Akhirnya dengan mengingat hanya Allah Yang Maha Sempurna. Penulis menyadari adanya kekurangan dalam skripsi ini, maka segala kritik dan saran yang bersifat membangun selalu penulis harapkan. Semoga hasil penulisan sederhana ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Wassalam' alaikum Wr.Wb.

Surakarta, 2007

Penulis,

Hartanti Darmastutik

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAKSI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Metodologi Penelitian	8
F. Sistematika Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Pelarian Modal (<i>Capital Flight</i>).....	13
B. Teori Aliran Modal.....	16
C. Teori Portofolio	19
D. Indikator yang Mempengaruhi Pelarian Modal.....	21

E. Hubungan antara Pelarian Modal dengan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya	29
F. Penelitian Terdahulu	31
G. Hipotesis	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
A. Jenis dan Sumber Data	34
B. Definisi Operasional	34
C. Penurunan <i>Error Corection Model (ECM)</i>	35
D. Uji Stasioneritas	39
E. Uji Asumsi Klasik	40
F. Uji Statistik	42
BAB IV ANALISIS DATA	46
A. Deskripsi Data	46
B. Hasil Analisis Data dan Pembahasannya	52
C. Uji Kepenuhan Asumsi Klasik	65
D. Uji Keباikan Model	67
E. Interpretasi Ekonomi	73
BAB V PENUTUP	75
A. Kesimpulan	75
B. Saran	76

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 <i>Capital Market Equilibrium</i>	17
Gambar 2.2 Arus Modal, Tingkat Bunga, Pinjaman	21
Gambar 2.3 Arus Modal, Tingkat Bunga, Perekonomian Terbuka dan Tertutup	22
Gambar 2.4 Pasar untuk Perdagangan Mata Uang Asing	25
Gambar 4.1 Grafik Statistik Uji t Variabel D(LNKURS)	69
Gambar 4.2 Grafik Statistik Uji t Variabel D(LNCD)	69
Gambar 4.3 Grafik Statistik Uji t Variabel D(INF)	70
Gambar 4.4 Grafik Statistik Uji t Variabel D(SBI)	70
Gambar 4.5 Grafik Statistik Uji t Variabel LNKURS(-1)	71
Gambar 4.6 Grafik Statistik Uji t Variabel LNCD(-1)	71
Gambar 4.7 Grafik Statistik Uji t Variabel INF(-1)	72
Gambar 4.8 Grafik Statistik Uji t Variabel SBI(-1)	72

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Jumlah <i>Capital Flight</i> di Indonesia	4
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Mengenai Pelarian Modal (<i>Capital Flight</i>)	31
Tabel 4.1 Perkembangan <i>Capital Flight</i> di Indonesia	47
Tabel 4.2 Perkembangan LNKURS Rupiah terhadap Dolar AS	48
Tabel 4.3 Perkembangan Inflasi	49
Tabel 4.4 Perkembangan Tingkat Suku Bunga SBI	50
Tabel 4.5 Perkembangan Cadangan Devisa	51
Tabel 4.6 Hasil Uji DF Variabel <i>Capital Flight</i>	53
Tabel 4.7 Hasil Uji DF Variabel Cadangan Devisa	54
Tabel 4.8 Hasil Uji DF Variabel LNKURS	55
Tabel 4.9 Hasil Uji DF Variabel INF	56
Tabel 4.10 Hasil Uji DF Variabel SBI	57
Tabel 4.11 Hasil Uji ADF Variabel <i>Capital Flight</i>	58
Tabel 4.12 Hasil Uji ADF Variabel Cadangan Devisa	59
Tabel 4.13 Hasil Uji ADF Variabel LNKURS	60
Tabel 4.14 Hasil Uji ADF Variabel INF	61
Tabel 4.15 Hasil Uji ADF Variabel SBI	62
Tabel 4.16 Hasil Analisis Model ECM	63
Tabel 4.17 Koefisien Regresi Jangka Panjang	64

Tabel 4.18 Hasil Uji Multikolinieritas.....	65
Tabel 4.20 Hasil Uji Spesifikasi Model.....	67
Tabel 4.21 Koefisien Regresi Dalam Jangka Pendek dan Jangka - Panjang.....	73

ABSTRAKSI

Dalam penelitian ini penulis mengambil judul “ANALISIS PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA SBI DAN CADANGAN DEvisa TERHADAP PELARIAN MODAL DI INDONESIA (1997.I – 2004.IV)”. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, berupa data time series triwulanan. Periode pengamatan mulai tahun 1997.I – 2004.IV.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari masing-masing variabel yaitu Inflasi, Suku Bunga SBI, Kurs, Cadangan Devisa terhadap Pelarian Modal di Indonesia.

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan menggunakan *Error Correction Model (ECM)*. Dimana *capital flight* dijadikan variabel dependen atau variabel terikat. Sedangkan inflasi, suku bunga SBI, kurs, cadangan devisa dijadikan variabel independen atau variabel bebas.

Dari hasil analisis tersebut, dinyatakan bahwa variabel independen dalam penelitian kurs, SBI, cadangan devisa dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen (*capital flight*). Sedangkan variabel ECT berpengaruh signifikan pada tingkat signifikansi 0.05. dengan nilai koefisien regresi sebesar 0.823160. angka ini menunjukkan proporsi biaya keseimbangan dalam *capital flight* sebelum disesuaikan pada periode sekarang adalah 0.823160.

Surakarta, 2007

Pembimbing

(Eni Setyowati, SE)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, M.M.)