

Ekonomi Politik Aliran Dana Asing Dalam Perekonomian Negara  
*Emerging Market* Melalui Pasar Modal Indonesia Tahun 2015-2016

*The Political Economic of Foreign Flow in the Economy  
of Developing Market Countries through the  
Indonesian Capital Market in 2015-2016*



**Dibuat Oleh :**

**Mohammad Raihan Nadhir  
20150510409**

**JURUSAN HUBUNGAN INTERNASIONAL  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2019**

Ekonomi Politik Aliran Dana Asing Dalam Perekonomian Negara  
*Emerging Market* Melalui Pasar Modal Indonesia Tahun 2015-2016

*The Political Economic of Foreign Flow in the Economy  
of Developing Market Countries through the  
Indonesian Capital Market in 2015-2016*



**Dibuat Oleh :**

**Mohammad Raihan Nadhir  
20150510409**

**Pembimbing :**

**M. Faris Al Fadhat, S.IP., M.A., Ph.D.**

**JURUSAN HUBUNGAN INTERNASIONAL  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2019**

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Ekonomi Politik Aliran Dana Asing Dalam Perekonomian Negara  
*Emerging Market* Melalui Pasar Modal Indonesia Tahun 2015-2016



**MOHAMMAD RAIHAN NADHIR**  
**20150510409**

Telah dipertahankan, dinyatakan Lulus dan disahkan dihadapan  
Tim Penguji Skripsi Program Studi Hubungan Internasional  
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, pada:

Hari/tanggal : Sabtu, 13 Juli 2019

Waktu : 08.00 WIB

Tempat : E4.001

**Tim Penguji :**

Ali Maksum, S.Sos., M.A., Ph.D

**Ketua Tim Penguji**



M. Faris Al Fadhat, S.IP., M.A., Ph.D

**Penguji I**

Sidiq Ahmadi, S.IP., M.A

**Penguji II**

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN**

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana, baik di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta maupun di perguruan tinggi lainnya.

Dalam Skripsi saya tidak terdapat karya, ide dan pendapat orang lain terkecuali tertulis dengan jelas referensi yang telah dicantumkan dalam skripsi dengan disebutkan nama dan telah dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik dan diproses sesuai dengan ketentuan yang telah berlaku di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Yogyakarta, 14 Juli 2019  
Yang Membuat Pernyataan



**Mohammad Raihan Nadhir**

## **HALAMAN MOTTO**

**“Hanya ada satu hal yang bisa kita ucapkan pada dewa kematian: bukan hari ini.”**

**-Syrio Forrel**

**“Jangan pernah lupa siapa dirimu. Maka seluruh dunia pun tidak akan melupakanmu. Kenakan seperti baju besi, dan itu tidak akan pernah bisa digunakan untuk menyakitimu.”**

**-Tyrion Lannister**

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum warrahmatullahi wabarakatuh,*

*Alhamdulillah*, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat Islam, nikmat Iman, rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW yang telah membawa kita keluar menuju ke zaman yang dipenuhi dengan ilmu pengetahuan.

Skripsi yang telah penulis selesaikan dengan judul **Ekonomi Politik Aliran Dana Asing Dalam Perekonomian Negara Emerging Market Melalui Pasar Modal Indonesia Tahun 2015-2016** dibuat dengan berbagai pengamatan, observasi dan penganalisisan *dalam* jangka waktu tertentu. Penulis berharap skripsi ini dapat menjadi karya yang bermanfaat bagi Program Studi Hubungan Internasional Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, pengamat politik luar negeri kawasan Asia Tenggara, serta dapat dijadikan sebagai titik ukur acuan bagi seluruh pemangku kepentingan.

Penulisan skripsi ini dibuat dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana akademik Strata 1 (S-1) pada Program Studi Hubungan Internasional Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini, Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk memperbaiki serta meningkatkan kembali kekurangan yang ada. Besar harapan Penulis bahwa skripsi ini dapat berguna bagi seluruh *civitas* akademika dan dapat memberikan manfaat positif bagi semua pihak, *Aamiin*.

*Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Yogyakarta, 14 Juli 2019

Mohammad Raihan Nadhir  
20150510409

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi saya persembahkan untuk :

1. Allah S.W.T, Tuhan Yang Maha Esa dan tidak ada satupun yang dapat setara dengannya. Terima kasih atas segala Rahmat dan kasih sayang-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
2. Bonandir dan Fifien Andriyani, Ayah dan Ibu saya. Doa mereka sangat mujarab untuk saya. Tanpa doa mereka saya tidak akan bisa menyelesaikan skripsi saya dan saya tidak akan menjadi siapa-siapa.
3. Farah Amelia Andriyani, sebagai seorang adik yang selalu mendukung kakaknya dalam perjuangan mengejar skripsi.
4. Dosen Pembimbing Skripsi saya, bapak Muhammad Faris Al Fadhat, S.IP., M.A., Ph.D. Dosen terbaik yang pernah saya temui, wawasan yang luas dan bisa masuk ke dalam topik aneh yang ditulis oleh anak bimbingannya (saya). Teori dari buku beliau yang berikan adalah penyelamat saya. Dan saya tahu buku tersebut adalah buku yang memiliki apresiasi karya yang tinggi dan sudah saya pastikan bahwa saya tidak akan mampu memilikinya. Tapi beliau memberikan buku tersebut secara cuma-cuma.
5. Bapak Adde Ma'rup Wiransenjaya. Terima kasih untuk segala dukungan yang telah bapak berikan. Mulai dari awal perkuliahan hingga saya bisa lulus sekarang ini. membantu segala problema dalam perkuliahan. Tanpa bapak mungkin saya belum dapat menyelesaikan perjuangan ini.
6. Luthfi Ahmad Wahid Nur, seorang teman yang selalu menemani saya bagaimanapun keadaannya. Pertemanan selama 8 semester tidak akan mudah luntur begitu saja.
7. Muhammad Rizwan, teman yang selalu memotivasi saya untuk dapat segera menyelesaikan skripsi ini. gayanya yang jenaka membuat skripsi ini dapat segera selesai dan sesuai dengan target yang saya buat.

8. Fatkhul Adli, teman sekaligus korektor skripsi saya. Setiap selesai Bab selalu saya minta tolong untuk mengoreksi setiap detil yang ada dalam skripsi saya.
9. Grup Anti Baper, walaupun namanya grup “Anti Baper”, namun saya benar-benar dibuat “baper” oleh salah satu anggotanya. Dan terima kasih untuk semua semangat yang diberikan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu.
10. Salah satu anggota grup “Anti Baper”. Maaf saya tidak bisa menyebutkan nama, takut ketahuan (beberapa orang pasti tahu). Terima kasih telah membuat saya selalu bersemangat melalui senyumnya yang selalu terpancar. Senyumnya selalu membuat saya ingin terus memperbaiki diri dan membuat target yang sedikit “utopis” namun siapa tahu tercapai.
11. Melati NingTyas, teman perkopetisian. Bertemu ketika lomba di Surabaya dan ternyata dia berkuliah di UGM. Semenjak itu kita saling kenal dan saling mendukung satu sama lain. Kita sudah seperti kakak dan adik yang selalu mendukung satu sama lain. Terima kasih untuk segala dukungan dan wacananya.



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR SINGKATAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRACK.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Kerangka Pemikiran.....	8
D. Hipotesis .....	12
E. Tujuan Penelitian .....	12
F. Metode Penelitian .....	13
G. Batasan Penelitian .....	14
H. Sistematika Penulisan.....	14
<b>BAB II INVESTOR ASING DAN EKONOMI EMERGING</b>	
<b>MARKET INDONESIA .....</b>	<b>15</b>
A. Pengertian, Jenis, Bentuk, Dan Sejarah Investasi Pasar Modal Di Indonesia.....	15
B. Emerging <i>Market</i> Indonesia .....	20
C. Kesimpulan .....	23
<b>BAB III STRATEGI INVESTOR PORTOFOLIO ASING DAN</b>	
<b>RESPON NEGARA TERHADAP ARUS INVESTASI.....</b>	<b>24</b>
A. Strategi Investor Asing Dalam Mengendalikan Pasar Saham Indonesia .....	24
B. Respon Negara Terhadap Arus Investor Asing .....	32
C. Kesimpulan .....	42
<b>BAB IV KESIMPULAN .....</b>	<b>44</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>48</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1. 1 Keterangan peringkat lembaga keuangan internasional ..... 4

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik <i>Indonesia Sovereign Credit Rating's</i> .....	3
Gambar 1. 2 Grafik Aliran dana investor asing dalam pasar modal Indonesia tahun 2015 .....	7
Gambar 1. 3 Grafik Aliran dana investor asing dalam pasar modal Indonesia tahun 2016 .....	7
Gambar 2. 1 Grafik IHSG tahun 1986-2005.....	19
Gambar 2. 2 Grafik Ekonomi Indonesia 1987-2016.....	22
Gambar 3. 1 Klasifikasi Investasi Portofolio .....	25
Gambar 3. 2 Saham rekomendasi Analisis Sekuritas .....	30
Gambar 3. 3 Grafik Tingkat Suku Bunga dan Inflasi .....	34
Gambar 3. 4 Tahap – Tahap Kebijakan Makroprudensial .....	36

## DAFTAR SINGKATAN

BEJ	= Bursa Efek Jakarta
BES	= Bursa Efek Surabaya
BPS	= Badan Pusat Statistik
CCB	= Countercyclical Capital Buffer
FDI	= Foreign Direct Investment
FII	= Foreign Institutional Investor
Greenback	= United States Dollar
IHSG	= Indeks Harga Saham Gabungan
OJK	= Otoritas Jasa Keuangan
RF	= Risk-Free Rate
TSCF	= Triliun Standard Cubic Feet
USD	= United States Dollar

## INTISARI

Kebutuhan Indonesia sebagai negara berkembang terhadap investor asing sudah menjadi rahasia umum. Meskipun Indonesia memiliki berbagai macam sumber daya yang melimpah, namun tidak membuat Indonesia menjadi negara yang kuat dalam hal pembangunan. Tabungan masyarakat yang rendah menjadikan Indonesia menjadi negara yang memiliki tingkat akumulasi kapital yang rendah sehingga menghambat laju pembangunan. Ketergantungan Indonesia terhadap investor asing dimanfaatkan oleh para investor asing dengan mempermainkan arus kapital sehingga membuat perekonomian Indonesia pun tidak stabil. Investor asing memiliki akses yang investor domestik tidak miliki seperti akses informasi dan strategi penguasaan mereka terhadap transaksi yang ada di pasar modal. Indonesia yang masih ketergantungan pun dipaksa membuat kebijakan-kebijakan untuk menarik perhatian investor asing serta mempertahankan para investor yang telah ada didalamnya. Dengan begitu Indonesia dapat mempertahankan pertumbuhan ekonomi mereka dan mempercepat pembangunan negaranya.

Penelitian ini menggunakan pendekatan-pendekatan melalui teori Ekonomi Politik Internasional karya dari Javier Santiso dan juga teori Interdependensi Kompleks karya Robert O. Kohane dan Joseph Nye yang mana dengan pendekatan tersebut kita dapat melihat bagaimana interaksi atas dua kator tersebut terjadi.

**Kata Kunci :** Investor Asing, Negara, Pasar Modal, Pendapatan Negara,

## **ABSTRACT**

*The need for Indonesia as a developing country against foreign investors is an open secret. Even though Indonesia has an abundant variety of resources, it does not make Indonesia a strong country in terms of development. Low public savings make Indonesia a country that has a low level of capital accumulation, thus hampering the pace of development. Indonesia's dependence on foreign investors is used by foreign investors by playing around with the flow of capital, making the Indonesian economy unstable. Foreign investors have access that domestic investors do not have such as access to information and their mastery strategies on transactions in the capital market. Indonesia, which is still dependent, is forced to make policies to attract the attention of foreign investors and retail investors who are already in it. That way Indonesia can maintain their economic growth and accelerate the development of their country.*

*This study uses approaches through the theory of International Political Economy by Javier Santiso and the Complex Interdependence Theory by Robert O. Kohane and Joseph Nye, with which we can see how the interactions between the two actors occur.*

**Keywords:** *Foreign Investors, Countries, Capital Markets, State Revenues*