

**PERAN INTEGRASI FINANSIAL DI EUROZONE DALAM  
JATUHNYA IRLANDIA DI RANGKAIAN KRISIS HUTANG  
PEMERINTAH EUROZONE**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh**

**ADHGHA NIZAR DZULKIFLI**

**NIM 071112049**

**PROGRAM STUDI SARJANA HUBUNGAN INTERNASIONAL**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK**

**UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**SEMESTER GENAP 2014/2015**

**PERAN INTEGRASI FINANSIAL DI EUROZONE DALAM  
JATUHNYA IRLANDIA DI RANGKAIAN KRISIS HUTANG  
PEMERINTAH EUROZONE**

**SKRIPSI**

Maksud: Sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi S1 pada  
Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Airlangga

Disusun Oleh:

**Adhgha Nizar Dzulkifli**

**NIM. 071112049**

**PROGRAM STUDI SARJANA HUBUNGAN INTERNASIONAL**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK**

**UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**SEMESTER GENAP 2014/2015**

**HALAMAN PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT**

**Bagian atau keseluruhan skripsi berjudul:**

**“Peran Integrasi Finansial di Eurozone dalam Jatuhnya Irlandia di Rangkaian  
Krisis Hutang Pemerintah Eurozone”**

**ini tidak pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademis pada bidang studi dan/atau universitas lain dan tidak pernah dipublikasikan/ditulis oleh individu selain penyusun kecuali bila dituliskan dengan format kutipan dalam isi skripsi.**



Surabaya. 10 Agustus 2015

Adhgha Nizar Dzulkifli

## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**“Peran Integrasi Finansial di Eurozone dalam Jatuhnya Irlandia di Rangkaian  
Krisis Hutang Pemerintah Eurozone”**

Disusun oleh:

**Adhgha Nizar Dzulkifli**

**071112049**

Disetujui untuk diujikan di hadapan Komisi Penguji

Surabaya, 12 Juni 2015

**Dosen Pembimbing,**

**Moch. Yunus, S. IP, MA**

**NIP. 19731025 200501 002**

Mengetahui,

**Ketua Departemen Ilmu Hubungan Internasional,**

**M. Muttaqien, S.IP, MA, Ph.D**

**NIP. 19730130 199903 1 001**

**HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI**

**Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Komisi Penguji pada hari  
Kamis, 25 Juni 2015, pukul 18.00 WIB di Ruang Common Room 201,  
Gedung A**

**Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**

**Universitas Airlangga Surabaya**

**Komisi Penguji**

**Ketua,**

**Vinsensio Dugis, Ph.D**

**NIP. 19530405 198502 1 001**

**Anggota I,**

**Anggota II,**

**Citra Heninda, MA.**

**NIP. 19791025 2006 042001**

**Joko Susanto, S.IP, Msc.**

**NIP. 19791015 200501 1 002**

**Untuk keluarga, orang terdekat, lingkungan, beserta visi dan aspirasi**

**Terima kasih telah memberi arti**



**"The ancient Oracle said that I was the wisest of all the Greeks. It is because I alone,  
of all the Greeks, know that I know nothing."**

*Socrates*

**"In preparing for battle I have always found that plans are useless, but planning is  
indispensable."**

*Dwight D. Eisenhower*

**"Anything that can go wrong, will go wrong."**

*Murphy's Law*

**"The real tragedy of the poor is the poverty of their aspirations."**

*Adam Smith*

**"I find the great thing in this world is not so much where we stand, as in what  
direction we are moving."**

*Oliver Wendell Holmes*

**"We only live to discover beauty. All else is a form of waiting."**

*Kahlil Gibran*

**"When the capital development of a country becomes a by-product of the activities  
of a casino, the job is likely to be ill-done."**

*John Maynard Keynes*

## KATA PENGANTAR

Penulisan skripsi ini berawal dari temuan – temuan dasar yang penulis dapatkan saat menjalankan riset guna menyusun penelitiannya sebagai kontribusi penulis dalam “The 3rd Convention of European Studies” pada Mei 2014. Mengusung tema dasar yang sama dengan penelitian ini, penelitian terdahulu tersebut lebih menaruh fokusnya pada arah kebijakan moneter Bank Sentral Eropa serta bagaimana arah tersebut tidak optimal dalam menanggulangi krisis hutang yang sedang berlangsung. Dalam menjalankan penelitian tersebut, kendati demikian, penulis juga mendapati bahwasanya krisis – krisis yang terjadi berasal dari pola pembentukan yang berbeda – beda. Terdapat kontras yang sangat signifikan, sebagai contoh, antara bagaimana krisis hutang di Yunani terbentuk dengan bagaimana ia terbentuk di Irlandia. Kendati demikian, cenderung terdapat homogenitas utamanya dalam tingkat supranasional terkait dengan upaya penanganan krisis – krisis tersebut. Sedikit banyak, kecenderungan ini dilandasi oleh diagnosis permasalahan yang tidak cukup seimbang dan terlalu menaruh perhatian hanya pada satu aspek saja (kesehatan fiskal).

Penelitian ini kemudian disusun dengan semangat untuk berkontribusi dalam upaya yang sedang berjalan guna menyeimbangkan diagnosis krisis tersebut. Sebagai fokusnya, dipilihlah Irlandia dikarenakan kisahnyanya yang sangat kontras dengan korban krisis hutang lain. Dalam kasus spesifik Irlandia, penulis mendapatkan indikasi awal bahwasanya salah satu akar permasalahan terletak pada dinamika pertumbuhan ekonomi Irlandia pasca terintegrasinya perekonomiannya dengan Eurozone. Indikasi ini kian menarik perhatian penulis



dikarenakan integrasi finansial bukanlah fenomena yang terisolir hanya terjadi di Eurozone saja. Deregulasi (dan dalam jangka panjang integrasi) finansial merupakan tren dominan dalam konteks keuangan internasional (walaupun beberapa tahun belakangan IMF mulai terbuka terhadap asumsi bahwasanya deregulasi finansial tidak selalu berakibat baik), dan inisiatif – inisiatif regional seperti Masyarakat Ekonomi ASEAN pun telah menempatkan pasar finansial yang lebih terintegrasi sebagai salah satu capaian yang diharapkan di masa depan. Karenanya, penulis merasa bahwa terdapat urgensi untuk lebih jauh membahas eksese negatif dari integrasi finansial internasional.

Pada kesempatan ini penulis juga bermaksud untuk mengatur rasa terima – kasihnya kepada mereka yangmana tanpa bantuan – bantuannya, penulisan skripsi ini tentu akan menjadi suatu upaya yang jauh lebih sukar untuk direalisasikan. Pertama, tentu kepada kedua orang tua penulis yang senantiasa memastikan bahwa penulis dapat mempertahankan fokusnya semasa menjalankan penelitian. Kedua, kepada dosen pembimbing penulis Bapak Moch. Yunus, S. IP, MA. Bukan hanya atas masukan dan arahan beliau semasa penulisan, namun juga atas segala kemudahan yang penulis rasakan selama masa bimbingan. Seringkali penulis mendengar anekdot – anekdot terkait hambatan – hambatan dalam proses bimbingan penulisan skripsi. Penulis bersyukur tidak memiliki pengalaman langsung guna menambah panjang daftar anekdot tersebut. Ketiga, kepada Ketua Komisi Penguji Bapak Vinsensio Dugis, Ph.D, beserta jajaran anggota Komisi Penguji Ibu Citra Heninda, MA., Bapak Joko Susanto, S.IP, Msc., dan Bapak I. Gede Wahyu Wicaksono, Ph.D, yang melalui masukannya baik pada saat ujian

pra-skripsi maupun pada ujian skripsi telah mengarahkan dan mendorong penulis untuk terus meningkatkan kualitas skripsi ini sebagai suatu penelitian. Keempat, kepada seluruh jajaran pengajar dan staf Program Sarjana Hubungan Internasional Universitas Airlangga yang telah menyediakan pengalaman akademik yang signifikan dan menentukan dalam perjalanan hidup saya kedepannya. Kelima, kepada seluruh teman yang saya jumpai semasa menempuh pendidikan saya, terima kasih atas seluruh pengalaman dan motivasinya. Keenam, kepada lingkungan baik yang secara langsung maupun yang secara tidak langsung penulis temui, terima kasih telah memberikan aspirasi. Dan terakhir, kepada Farah Fauziah. Terima kasih telah senantiasa memberi arti. We'll make it.

Akhir kata, kurang lebih tiga belas bulan yang penulis habiskan guna menyusun penelitian ini merupakan tiga belas bulan yang penuh arti dan perjalanan akademis yang menyenangkan. Merupakan kebahagiaan yang tak tergambarkan bagi penulis bila penelitian ini dapat memberi arti maupun menjadi pengalaman akademis yang menyenangkan bagi mereka yang membacanya. Terima kasih.

Surabaya, 10 Agustus 2015

Adhgha Nizar Dzulkifli

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAHAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN INSPIRASIONAL .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK DAN TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
I. 1    Latar Belakang Masalah .....	1
I. 2    Rumusan Masalah .....	13
I. 3    Kerangka Teoritik .....	13
I. 3. 1 Postur Fiskal sebagai Penyebab Krisis Hutang .....	14
I. 3. 2 Integrasi Finansial International dan Perannya sebagai Penyebab Alternatif Krisis Hutang .....	17
I. 3. 3 Komparasi antara Postur Fiskal dengan Integrasi	

## Finansial Internasional sebagai Mekanisme

Penyebab Krisis Hutang .....	24
I. 4 Hipotesis .....	25
I. 5 Definisi Konseptual .....	26
I. 5. 1 Kerentanan Ekonomi .....	26
I. 5. 2 Efek Contagion .....	26
I. 6 Operasionalisasi Konsep .....	26
I. 6. 1 Kerentanan Ekonomi .....	27
I. 6. 2 Efek Contagion .....	29
I. 7 Metodologi Penelitian .....	30
I. 8 Jangkauan Penelitian .....	31
I. 9 Sistematika Penulisan .....	31
<b>BAB II: INTEGRASI FINANSIAL INTERNASIONAL</b>	
<b>DI EUROZONE DAN SERTA KETERLIBATAN DAN</b>	
<b>EFEKNYA TERHADAP IRLANDIA .....</b>	<b>32</b>
II. Integrasi Finansial Internasional .....	32
II. 1 Integrasi Finansial Internasional dan Eurozone .....	32
II. 2 Integrasi Finansial Internasional dan Irlandia .....	37
II. 2. 1 Dimensi Domestik .....	37
II. 2. 2 Dimensi Internasional .....	39
II. 3 Integrasi Finansial Irlandia di Eurozone	
dan Tingkat Suku Bunga .....	41

<b>BAB III: IRLANDIA,</b>	
<b>INTEGRASI FINANSIAL INTERNASIONAL,</b>	
<b>DAN KERENTANAN EKONOMI .....</b>	<b>45</b>
III. 1 Empat Indikator Kerentanan Ekonomi .....	45
III. 1. 1 Tingkat Kredit dan Liabilitas Internasional .....	45
III. 1. 2 Misalokasi Dana Domestik .....	52
III. 1. 3 Ketidak – stabilan Makroekonomi .....	58
III. 1. 4 Penetrasi Bank Asing .....	61
<b>BAB IV: INTEGRASI FINANSIAL INTERNASIONAL</b>	
<b>DI EUROZONE, IRLANDIA, DAN EFEK CONTAGION .....</b>	<b>74</b>
IV. 1 Faktor Endogen .....	74
IV. 2 Faktor Eksogen .....	84
IV. 3 Gambar Besar .....	86
<b>BAB V: KESIMPULAN: .....</b>	<b>87</b>
<b>REFERENSI .....</b>	<b>90</b>

## DAFTAR GRAFIK DAN TABEL

### BAB I

#### Grafik

Grafik I. 1 : Konvergensi Dan Divergensi Imbal Balik Surat Hutang Negara – Negara Eurozone .....	3
Grafik I. 2 : Divergensi Imbal Balik Surat Beberapa Negara Eurozone Sejak Awal Tahun 2009 .....	4
Grafik I. 3 : Pergerakan Imbal – Balik Irlandia Periode January 2009 – Desember 2012 .....	5
Grafik I. 4 : Pergerakan Imbal – Balik Irlandia Periode Januari 2010 – 2011 .....	6
Grafik I. 5 : Pergerakan Jumlah Kredit Sektor Privat (Dalam Juta Euro) Periode Desember 1992 – November 2010 .....	7
Grafik I. 6 : Defisit Anggaran Negara – Negara Gipsi Periode 1999 – 2009 (Jerman Sebagai Pembanding) .....	8
Grafik I. 7 : Rasio Hutang/Pdb Negara – Negara Gipsi Periode 1999 – 2009 (Jerman Sebagai Pembanding) .....	8
Grafik I. 8 : Pertumbuhan Pemasukan Dan Belanja Pemerintah Irlandia .....	10
Grafik I. 9 : Komparasi Dua Mekanisme Penyebab Krisis Hutang .....	24

#### Tabel

Tabel I. 1 : Rerata Defisit Anggaran Dan Rasio Hutang Pemerintah/PDB Negara – Negara GIPSI	
---	--

(Jerman Sebagai Pembanding) .....	7
-----------------------------------	---

## **BAB II**

### **Grafik**

Grafik II. 1 : Konvergensi Dan Divergensi Imbal – Balik

Surat Hutang Negara – Negara Eurozone .....	37
---	----

Grafik II. 2 : Konvergensi Biaya Berhutang

Sektor Privat Negara – Negara Eurozone .....	37
--	----

Grafik II. 3 : Konvergensi Dan Divergensi Imbal – Balik

Surat Hutang Pemerintah 10 Tahun

Irlandia Dan Jerman .....	42
---------------------------	----

Grafik II. 4 : Pergerakan Imbal Balik Sektor Privat Irlandia .....

43

## **Bab III**

### **Grafik**

Grafik III. 1 : Pergerakan Jumlah Kredit Sektor Privat(Dalam Juta Euro)

Periode Desember 1992 – November 2010 .....	48
---	----

Grafik III. 2 : Pergerakan Posisi Investasi Internasional

(Aset – Liabilitas Asing Dalam Juta Dollar) Irlandia

Periode 1985 – 2010 .....	48
---------------------------	----

Grafik III. 3 : Pergerakan Rasio Liabilitas Asing/PDB Irlandia

Periode 1985 – 2010 .....	50
---------------------------	----

Grafik III. 4 : Rasio Klaim Eropa Atas Keseluruhan Kredit Asing Irlandia .....

51

Grafik III. 5 : Rasio Kredit Pembiayaan Properti Atas Seluruh Kredit Baru

Di Irlandia Periode Desember 1999 – September 2010 .....	52
Grafik III. 6 : Pergerakan Harga Rumah Di Irlandia Periode 1985 – 2010 .....	54
Grafik III. 7 : Pergerakan Jumlah Hutang Properti Baru Dan Pembayaran Hutang Properti Di Irlandia Periode 1985 – 2010 .....	55
Grafik III. 8: Inflasi Di Irlandia Periode 1985 – 2010 .....	58
Grafik III. 9 : Pertumbuhan Daya Beli Irlandia Periode 1985 – 2010 .....	59
Grafik III. 10: Pertumbuhan Ekspor Irlandia Periode 1985 – 2010 .....	60
Grafik III. 11: Pergerakan Margin Imbal – Balik Antara Pendanaan Bisnis Baru Dengan Nilai Kurang Dari 1 Juta Euro Dengan Lebih Dari 1 Juta Euro Disandingkan Dengan Pertumbuhan PDB Irlandia Periode 2003 – 2010 .....	63
Grafik III. 12: Pertumbuhan Klaim Asing Atas Kredit Privat Irlandia Periode 2005 – 2010 .....	64
Grafik III. 13: Rasio Pinjaman/Deposito Sektor Perbankan Irlandia .....	66
Grafik III. 14 : Pertumbuhan Rasio Hutang Luar Negeri Perbankan Irlandia/PDB .....	67
Grafik III. 15: Pergerakan Harga Rumah Di Irlandia Periode 2007 – 2010 .....	68
Grafik III. 16: Pergerakan Suku Bunga Privat Irlandia Pada Era Krisis Finansial Global .....	69

### **Tabel**

Tabel III. 1 : Rerata Bulanan Pertumbuhan Jumlah



Kredit Sektor Privat Pada Dua Periodisasi .....	46
Tabel III. 2 : Rerata Selisih Aset – Liabilitas Asing Irlandia Sebelum Dan Sesudah Integrasi Finansial Internasional Di Eurozone .....	46
Tabel III. 3 : Rerata Tahunan Rasio Liabilitas Asing/PDB Irlandia Sebelum Dan Sesudah Integrasi Finansial Internasional .....	50
Tabel III. 4 : Rerata Pertumbuhan Tahunan Harga Rumah Di Irlandia Dalam Tiga Periodisasi .....	54
Tabel III. 5 : Rerata Pertumbuhan Tahunan Jumlah Hutang Properti Baru Dan Pembayaran Hutang Properti Di Irlandia .....	56
Tabel III. 6: Rerata Inflasi Di Irlandia Sebelum Dan Sesudah Integrasi Finansial Internasional Di Eurozone Dengan Acuan Besar Inflasi Di Tahun 2001 = 100 .....	59
Tabel III. 7 : Rerata Pertumbuhan Tahunan Daya Beli Irlandia Sebelum Dan Sesudah Integrasi Finansial Internasional Di Eurozone .....	59
Tabel III. 8 : Rerata Pertumbuhan Ekspor Irlandia Sebelum Dan Sesudah Integrasi Finansial Internasional Di Eurozone .....	60
Tabel III. 9: Komparasi Besar Skema Bailout/PDB Empat Negara Eurozone .....	71
Tabel III. 10: Komparasi Rasio Total Hutang Dan Defisit Anggaran Pemerintah Irlandia Berbanding PDB Di Tahun 2009 – 2010	

Dengan Dan Tanpa Biaya Dana Talangan .....	72
--	----

## **Bab IV**

### **Grafik**

Grafik IV. 1: Pergerakan Imbal – Balik Irlandia Periode Januari 2009 – 2011 .....	74
Grafik IV. 2: Neraca Transaksi Berjalan Irlandia Periode 1998 – 2009 .....	76
Grafik IV. 3: Penanaman Modal Asing Irlandia Periode 1998 – 2010 .....	76
Grafik IV. 4: Volume Produksi Sektor Modern Dan Tradisional Irlandia Periode 2006 – 2009 .....	78
Grafik IV. 5: Inflasi Irlandia Periode 2003 – Maret 2010 .....	81
Grafik IV. 6: PDB Dan PDN Irlandia Periode 2003 – 2009 .....	81
Grafik IV. 7: Perkembangan Imbal – Balik Surat Hutang Pemerintah Negara – Negara Gipsi Pada 2010 .....	84

### **Tabel**

Tabel IV. 1: Rangkuman Potret Perekonomian Irlandia Berdasarkan Publikasi Data Menjelang/Pada April 2010 .....	82
---	----