



**UNIVERSITAS INDONESIA**

***FAKTOR PENYEBAB KRISIS FINANSIAL GLOBAL 2008  
SERTA EKSES KRISIS TERHADAP TATANAN  
EKONOMI GLOBAL***

**TESIS**

**MUHAMMAD RUMMY ARAFAT  
0606153374**

*Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar M.Si*

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
PROGRAM PASCASARJANA  
DEPARTEMEN ILMU HUBUNGAN INTERNASIONAL  
JAKARTA  
DESEMBER 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.

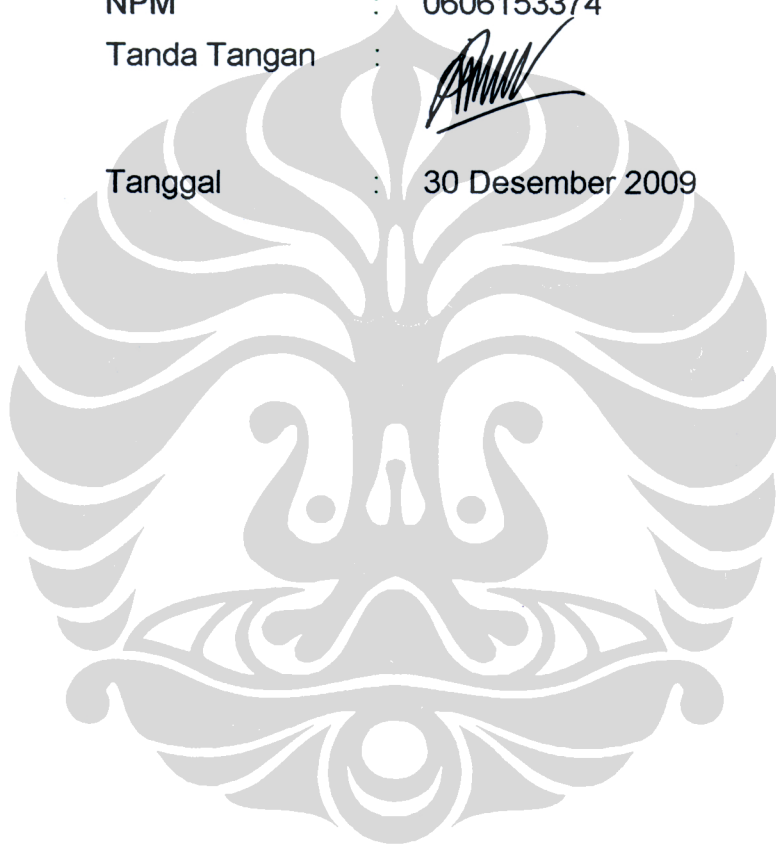
Nama : Muhammad Rummy Arafat

NPM : 0606153374

Tanda Tangan :



Tanggal : 30 Desember 2009

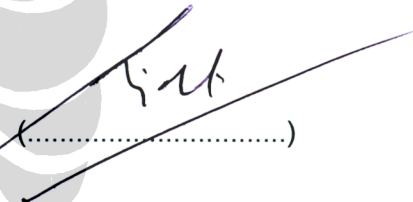


## HALAMAN PENGESAHAN


### Tesis ini diajukan oleh

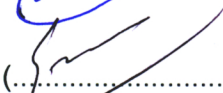
Nama : Muhammad Rummy Arafat  
NPM : 0606153374  
Judul Tesis : Faktor penyebab krisis finansial global 2008  
serta eksese krisis terhadap tatanan  
ekonomi global

### Dewan Penguji

Ketua Sidang : Dr. Makmur Keliat (.....) 

Sekretaris Sidang : Andi Widjajanto, MS, M.sc (.....)

Pembimbing : Zainuddin Djafar, Ph. D. (.....) 

Penguji : Syamsul Hadi, Ph. D. (.....) 

## KATA PENGANTAR

Berkat rahmat dan kudrat-iradat Ilahi selesailah penulis menyusun tesis yang berjudul “Faktor penyebab krisis finansial global 2008 serta eksekusi krisis terhadap tatanan ekonomi global”, sebagian dari pada syarat-syarat untuk mencapai gelar M.si Ilmu Hubungan Internasional Universitas Indonesia. Oleh karenanya pertama-tama penulis mengucapkan syukur ke hadirat Allah Subhanahu Wataala.

Tesis ini dapat diselesaikan berkat bimbingan yang terhormat Bapak Zainudin Djafar, Ph. D. (Dosen Hubungan Internasional Universitas Indonesia), yang telah memberikan waktu dan tenaganya selama membimbing penulis dalam penyelesaian tesis ini dengan baik. Oleh karena itu penulis menyampaikan banyak-banyak terima kasih, semoga amal perbuatannya mendapat ganjaran yang setimpal dari Allah S.W.T. Kemudian tidak lupa saya ucapkan terima kasih kepada Bapak Dr. Makmur Keliat (Ketua Program Pasca Sarjana Hubungan Internasional Universitas Indonesia) yang sudah memberikan ruang dan waktunya untuk saling bertukar-pikiran dimasa perkuliahan. Kemudian tidak lupa saya sampaikan terima kasih kepada Dr. Drs. Hariyadi Wirawan, M.Soc.Sc. (Ketua Departemen Hubungan Internasional Universitas Indonesia) yang telah memberikan bantuan, waktu, dan tenaga terutama pada masa perkuliahan.

Dan tidak lupa saya ucapkan terima kasih kepada seluruh Dosen dan staf administrasi Hubungan Internasional yang telah banyak membantu penulis selama kuliah di Universitas Indonesia.

Terima kasih kepada yang tersayang Ayah(Alm) H. Achmad Djazuli, Ibunda tercinta Aas Aisyah, Kakak Bagus Ahcmad Mandiri, Mbak Feby, Kakak Aria Achmad Mangun Wibawa, Adik Abdul Hakim Haniefah dan Adik Aji Achamad Fackhuroji atas doa, dan perhatiannya. Kemudian untuk keponakanku tercinta, Kaka Muhammad Fatih Mandiri dan Adik Inzhaghi Mandiri yang selalu memberi senyuman kebahagiaan dikala penulis mengalami kepenatan dalam penyelesaian Tesis ini. Terima kasih



untuk rekan-rekan seperjuangan Pasca Hubungan Internasional Universitas Indonesia atas dukungan dan doanya selama penulis menyelesaikan tesis ini. Terima kasih juga penulis sampaikan kepada Aurandhani Aritsa yang memberikan motivasi dan segala bantuannya kepada Penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Terima kepada teman-teman Stunkz yaitu Gifin Gustafa, Argi Giwangkara, Mohamad Said, Krismono, Galih Kartasasmita, Abdul Gani, Eko Purnomo, Irfan Rayana Hendarmin, Datry Gustafa, Figi Giarfina, Tantri Hendarmin, Wini Giwangkara, Wisnu Adhiprana, Syarifian Asri, Rizqi Darsono....dll, yang telah memberikan dukungannya selama ini, Thanks familia.

Terima kasih pula untuk rekan-rekan yang tidak bisa saya tuliskan satu persatu di sini yang selama ini telah membantu saya baik moril maupun materil. Semoga amal dan ibadah teman-teman dibalas dengan kebaikan yang berlimpah. Terakhir semoga tulisan tesis ini dapat bermanfaat bagi perkembangan studi ilmu Hubungan Internasioanl di Universitas Indonesia.

*"Ad astra per aspera"*

*Ke bintang melalui kesulitan-kesulitan...*

SALEMBA, DESEMBER 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Rummy Arafat  
NPM : 0606153374  
Program Studi : Pascasarjana  
Departemen : Ilmu Hubungan Internasional  
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Faktor penyebab krisis finansial global 2008 serta eksese krisis terhadap tatanan ekonomi global"

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 30 Desember 2009

Yang menyatakan



(Muhammad Rummy Arafat)

## ABSTRAK

Nama : Muhammad Rummy Arafat  
Program Studi : Hubungan Internasional  
Judul Tesis : Faktor penyebab krisis finansial global 2008  
serta ekses krisis terhadap tatanan  
ekonomi global

Tesis ini membahas Faktor penyebab krisis finansial global 2008 serta ekses krisis terhadap tatanan ekonomi global. Krisis finansial global pada tahun 2008 menjadi pukulan telak bagi para penganut paham kapitalisme dimana krisis finansial yang terjadi pada tahun 2008 ini diawali oleh krisis *subprime mortgage* yang terjadi di negara Amerika Serikat simpunya kapitalisme dan liberalisme. Adalah krisis *subprime mortgage* yang menghancurkan sendi-sendi perekonomian Amerika Serikat, yang pada akhirnya berdampak pada krisis yang mengglobal serta memberikan ekses terhadap tatanan ekonomi global.

Kata Kunci :

Krisis finansial, *Subprime Mortgage*, Kapitalisme, *Lehmans Brothers*, Lembaga Investasi, *Mortgage Back Securities*, Interkoneksi, *Casino Capitalism*, Perlambatan Ekonomi.

## ABSTRACT

Nama : Muhammad Rummy Arafat  
Program Study : International Relations  
Title : Factors causing a global crisis financial crisis of 2008 and the excesses of the global economic order

This thesis discusses the causes of the factor crisis financial 2008 and the excesses of the global crisis on the global economic order. The global financial crisis in 2008, a blow to the adherents of capitalism in which to understand the financial crisis that occurred in 2008 was preceded by the subprime mortgage crisis that occurred in the United States "the king" capitalism and liberalism. Subprime Mortgage crisis that destroys the joints of the United States economy, which in turn affect the global crisis and provide the access to the global economic order.

Key Words:

Financial crisis, Subprime Mortgage, Capitalism, Lehmans Brothers, Investment Institutions, Mortgage Back Securities, Interconnection, Casino Capitalism, Slowing Economy.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR DAN DIAGRAM .....	x
DAFTAR GRAFIK .....	xi
DAFTAR SINGKATAN .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
I. 1. Latar Belakang Masalah .....	1
I. 2. Rumusan Masalah .....	16
I. 3. Tujuan Penelitian .....	16
I. 4. Tinjauan Pustaka .....	16
I. 5. Kerangka Terori .....	16
I. 6. Alur Berfikir .....	23
I. 7. Hipotesa .....	23
I. 8. Metode Penelitian .....	24
I. 9. Sistematika Bab .....	25
<b>BAB II SUBPRIME MORTGAGE</b> .....	26
II. 1. Sejarah Singkat .....	26
II. 2. Perkembangan <i>Subprime Mortgage</i> .....	29
II. 3. Detik-Detik Menjelang Krisis <i>Subprime Mortgage</i> .....	32
II. 4. Gelembung Properti Amerika Serikat Pecah .....	38
<b>BAB III RUNTUHNYA LEMBAGA INVESTASI AMERIKA SERIKAT “KASUS LEHMAN BROTHERS”</b> .....	53
III. 1. Perjalanan Lehman Brothers .....	58
III. 2. <i>Subprime Mortgage</i> dan Lehman Brothers .....	63
III. 3. Dampak kejatuhan Lehman Brothers .....	68

<b>BAB IV EKSES KRISIS KEUANGAN GLOBAL OKTOBER 2008 .....</b>	<b>71</b>
IV. 1. Konstelasi Perekonomian Global .....	71
IV. 2. Konstalasi Perekonomian Global dan Episode Krisis .....	78
IV. 3. Dampak Krisis Oktober 2008 Terhadap Kelompok negara negara Eropa .....	90
IV. 4. Dampak Krisis di Kawasan Asia .....	95
IV. 5. Dampak Krisis Terhadap Kelompok Negara-Negara CIS ..	98
IV. 6. Krisis dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian Australia, Selandia Baru dan Kanada .....	100
IV. 7. Krisis Terhadap Kinerja Perekonomian Negara-Negara Kawasan Amerika Latin dan Pulau Karabia .....	101
IV. 8. Dampak Krisis Terhadap Kawasan Timur Tengah .....	103
IV. 9. Dampak Krisis Terhadap Benua Afrika .....	105
IV. 10. Dampak Krisis Terhadap Tingkat Pengangguran dan Kemiskinan .....	106
<b>BAB V EKSES EKSES TERHADAP TATA EKONOMI POLITIK             INTERNASIONAL .....</b>	<b>109</b>
<b>BAB VI KESIMPULAN .....</b>	<b>115</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Kronologi Krisis di Amerika Serikat	7
Tabel 1. 2	Penurunan Bursa Global	11
Tabel 2. 1	Perbedaan Antara <i>Prime Mortgage</i> , <i>Alt-A Mortgage</i> , Subprime Mortgage dari sudut pandang Lembaga Pemberi Kredit dan Penerima Kredit	28
Tabel 2. 2	Perbandingan Antara Lembaga-Lembaga Penyedia Subprime Mortgage Tahun 1996 dan Tahun 2000-2003	36
Tabel 2. 3	Tingkat Gagal Bayar Serius* <i>Subprime Mortgage</i> Tersekuritisasi Setelah 12 Bulan di Beberapa Daerah	40
Tabel 2. 4	Kerugian Mayor Sektor Subprime di Amerika Serikat	46
Tabel 4. 1	Mitra Dagang Utama Beberapa Emerging Economies	86
Tabel 4. 2	Prosentase Ekspor Komoditi Negara-negara Berkembang ke Amerika Serikat	86
Tabel 4. 3	Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Negara-Negara Maju di Eropa Tahun 2007-2010	93
Tabel 4. 4	Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Negara-Negara Berkembang di Eropa Tahun 2007-2010	94
Tabel 4. 5	Prosentase Perubahan Pertumbuhan PDB Negara- Negara CIS	100
Tabel 4. 6	Prosentase Perubahan Pertumbuhan PDB Negara Amerika Latin	103
Tabel 4. 7	Prosentase Perubahan Pertumbuhan PDB Kawasan Timur Tengah	105
Tabel 4. 8	Prosentase Perubahan Pertumbuhan PDB Kawasan Timur Tengah	106

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Skema Perjalanan Subprime Mortgage Menjadi “Racun”	6
-------------	--	---

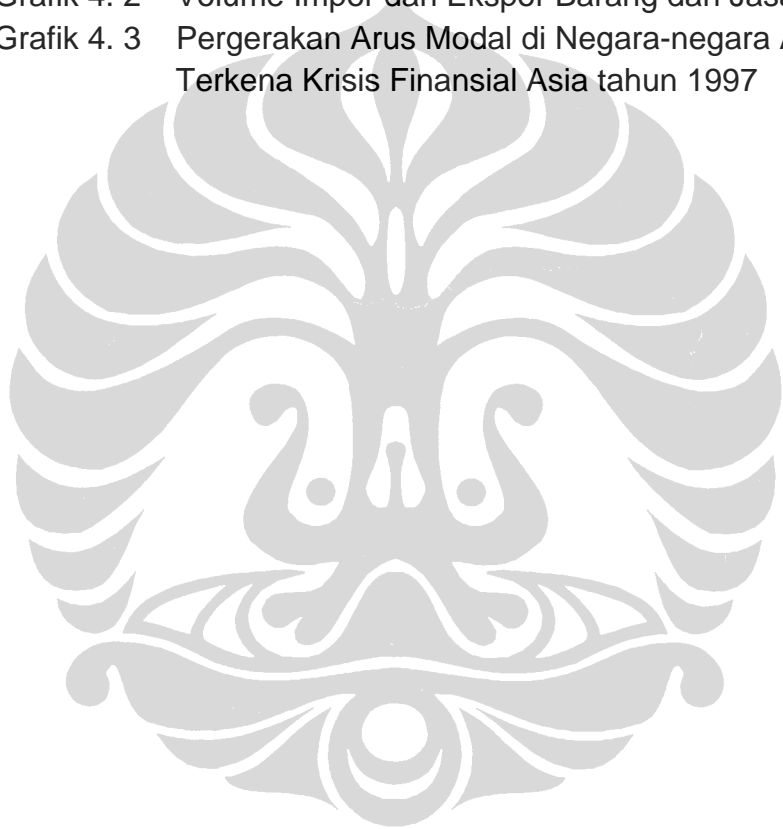
## DAFTAR DIAGRAM

Diagram 2. 1	Struktur Pemeringkatan Produk Derivatif	34
Diagram 2. 2	Perbedaan Mekanisme Kredit Perumahan Tradisional dan Subprime Mortgage	35
Diagram 2. 3	Perbandingan Antara Skenario Kegagalan Pembayaran Dengan Mekanisme Penyaluran Kredit Perumahan Secara Konvensional dan Penyaluran Kredit Perumahan Subprime	41
Diagram 4. 1	Penyebaran Krisis Subprime Mortgage Terhadap Perekonomian Domestik Negara-Negara Lain Melalui Jalur Perdagangan dan Jalur Finansial	88
Diagram 4. 2	Skema Penyebaran Krisis Subprime Mortgage Terhadap Perekonomian Global	89



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 2. 1	Pergerakan Kredit Perumahan di Amerika Serikat, 2001-2008 (dalam triliun US Dollar)	39
Grafik 2. 2	Tingkat Gagal Bayar Kategori “Serius”, 2002-2008	45
Grafik 2. 3	Struktur Kekayaan Rumah Tangga Amerika Serikat	49
Grafik 2. 4	Tingkat Pengangguran Amerika Serikat	50
Grafik 2. 5	Volume Perdagangan Dunia & Impor	50
Grafik 4. 1	Perubahan Volume Perdagangan Dunia dari Tahun ke Tahun	78
Grafik 4. 2	Volume Impor dan Ekspor Barang dan Jasa Global	78
Grafik 4. 3	Pergerakan Arus Modal di Negara-negara Asia yang Terkena Krisis Finansial Asia tahun 1997	83



## DAFTAR SINGKATAN

AMTPA	: <i>The Alternative Mortgage Transaction Parity Act</i>
ARM	: <i>Adjustable rate Mortgage</i>
AIG	: <i>American Insurance Group</i>
BoE	: <i>Bank of England</i>
BoC	: <i>Bank of Canada</i>
BBC	: <i>British Broadcasting Corporation</i>
BoA	: <i>Bank of America</i>
CDO	: <i>Collateralized Debt Obligation</i>
CS	: <i>Credit Suisse</i>
CDS	: <i>Credit Default Swap</i>
CNBC	: <i>Consumer News and Business Channel</i>
CEIC	: <i>CEIC Data Company Ltd</i>
DIDMCA	: <i>Depository Institutions Deregulation and Monetary Control Act</i>
ECB	: <i>European Central Bank</i>
EBA	: <i>Efekt Beragun Aset</i>
Fannie Mae	: <i>Federal National Mortgage Association</i>
Freddie Mac	: <i>Federal Home Loan Mortgage Corporation</i>
Ginnie Mae	: <i>Government National Mortgage Association</i>
HF	: <i>Hedge Fund</i>
HSBC	: <i>The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited</i>
IB	: <i>Investment Banks</i>
IHSG	: <i>Indeks Harga Saham Gabungan</i>
IMF	: <i>International Monetary Fund</i>
KPR	: <i>Kredit Perumahan Rakyat</i>
MBS	: <i>Mortgage Backed Securities</i>
NPL	: <i>Non Performing Loan</i>
The Fed	: <i>US Federal Reserve</i>
PHK	: <i>Pemutusan Hubungan Kerja</i>
PDB	: <i>Produk Domestik Bruto</i>
UBS	: <i>UBS Investment Banking</i>

**DAFTAR LAMPIRAN**  
**N/A**

