

**DAMPAK SERANGAN TERORIS TERHADAP NILAI TUKAR
ASING DI *EMERGING MARKET ECONOMIES* (EME)**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**



Oleh:

**AISHA KEYLA MAZZETTI
NIM. 041811133097**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE IMPACT OF TERRORIST ATTACK TO FOREIGN
EXCHANGE RATE IN EMERGING MARKET
ECONOMIES (EME)**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ECONOMICS**



By:

**AISHA KEYLA MAZZETTI
NIM. 041811133097**

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

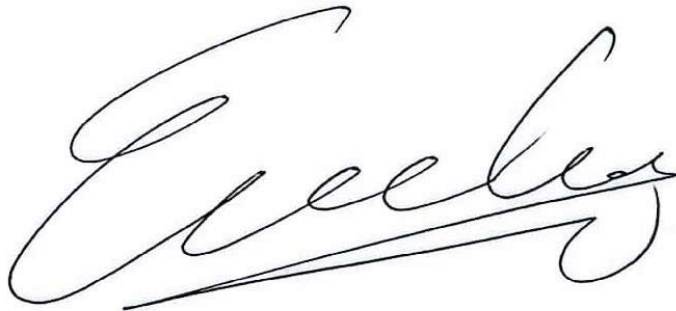
**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

Surabaya, 1 Juni 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Angga Erlando', with a long horizontal stroke extending from the end of the signature.

ANGGA ERLANDO, S.E., M.EC., DEV.

NIP. 199206182018083101

SKRIPSI

**DAMPAK SERANGAN TERORIS TERHADAP NILAI TUKAR ASING DI
*EMERGING MARKET ECONOMIES (EME)***

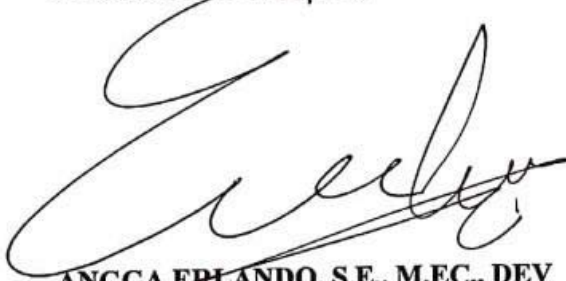
DIAJUKAN OLEH:

AISHA KEYLA MAZZETTI

NIM: 041811133097

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



ANGGA ERLANDO, S.E., M.EC., DEV

NIP. 199206182018083101

TANGGAL 1 JUNI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



RUMAYYA, S.E., M.Reg.Dev., Ph.D.

NIP. 198301092009121003

TANGGAL 1 JUNI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Aisha Keyla Mazzetti, 041811133129), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 1 Juni 2022



Aisha Keyla Mazzetti
NIM. 041811133097

DECLARATION

I, (Aisha Keyla Mazzetti, 041811133097), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 1 Juni 2022



Aisha Keyla Mazzetti
NIM. 041811133097

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang maha Esa yang telah memberikan kemudahan dan anugerah-Nya dalam menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Dampak Serangan Teroris Terhadap Nilai Tukar Asing Di *Emerging Market Economies*”**. Tentunya penulis juga berterima kasih kepada banyak pihak yang memberikan dukungan, nasihat, bimbingan, dan doa bagi penulis, antara lain:

1. Teruntuk keluargaku, Zulfirman dan Rosiana selaku orang tua, kakak, adek, serta keluarga besar yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, dan doa tiada henti kepada penulis.
2. Angga Erlando, S.E., M.Ec., Dev selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan nasihat, bimbingan, dan saran saat penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Rumayya Batubara, SE., M.Reg.Dev., Ph.D selaku Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan.
4. Dr. Ni Made Sukartini., S.E., M.Si., MDEC selaku dosen wali serta seluruh dosen pengajar Departemen Ilmu Ekonomi Universitas Airlangga atas segala materi, ilmu, dan pengalaman selama perkuliahan.
5. Sahabatku Vania, Tasya, dan Julia. Terima kasih atas doa dan semangat hingga tetap menjadi rumah terbaik sejak SMP.
6. Sahabat-sahabat SMA (Asna, Cinta, Nurul, Anjanie, Ana, Lidya, Yolanda, dan Zachra), yang telah memberikan dukungan selama berproses bersama.
7. Sobat kuliah *hahahihi till jannah* (Dian, Diaz, Debby, Nadia, Widya, Keyla). Terima kasih atas cerita, tawa, dan dukungan selama berproses bersama kalian.
8. Kevin, Rafif, Novie, Dandy dan Novilya yang membantu dan menemani selama penyusunan skripsi. Terima kasih atas cerita, canda dan tawanya.
9. Julieta Kartikasari selaku sobat seperbimbingan Terima kasih atas motivasi, doa, semangat dan bantuannya.

10. Bytedancers yang membantu saya berproses selama setahun terakhir. Terima kasih atas dukungan dan sarannya, Puspa, Aldo, Gisel, Fara, Rashela, Kak Rama, dan Kak Husain.
11. Rekan-rekan Ekonomi Pembangunan 2018, HIMA EP UNAIR 2019, HIMA EP UNAIR 2020. Terima kasih telah menjadi tempat penulis berkembang selama kuliah dan memberikan pengalaman organisasi, kerja, dan keluarga.
12. Terima kasih untuk penulis yang telah berjuang dan bertahan hingga sejauh ini.

Surabaya, 1 Juni 2022

Aisha Keyla Mazzetti

Dampak Serangan Teroris Terhadap Nilai Tukar Asing di *Emerging Market Economies* (EME)

Aisha Keyla Mazzetti

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak serangan teroris terhadap nilai tukar di negara yang termasuk ke dalam *Emerging Market Economies* (EME). Variabel yang digunakan adalah volatilitas nilai tukar 19 negara terhadap Amerika Serikat, dan jumlah korban serangan teroris yang mempertimbangkan jumlah korban luka-luka, dan jumlah kematian akibat serangan teroris. Penelitian menghitung volatilitas nilai tukar dengan pendekatan *Autoregressive Conditional Heteroscedacity* (ARCH)/ *Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedacity* (GARCH). Pengujian data harian *time series* periode Juni – Desember 2019 dilakukan dengan metode *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan bahwa hampir seluruh negara EME memiliki volatilitas nilai tukar dan kejadian terorisme berpengaruh signifikan baik positif maupun negatif terhadap volatilitas nilai tukar dalam jangka pendek pada sebagian besar negara EME. Sedangkan, dalam jangka panjang, kejadian terorisme di sebagian besar negara EME tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas nilai tukar. Hasil tersebut berimplikasi bahwa dampak yang dihasilkan oleh serangan teroris bersifat sementara dan pasar valas efisien dalam menghadapi peristiwa serangan teroris dan akan terus berfungsi menjaga stabilitas ekonomi dalam jangka panjang.

Kata kunci: Teroris, Volatilitas Nilai Tukar, ARDL, ARCH/GARCH

**The Impact of Terrorist Attack to Foreign Exchange Rate in Emerging
Market Economies (EME)**

Aisha Keyla Mazzetti

ABSTRACT

This study aims to determine the impact of terrorist attacks on exchange rates in countries that are included in emerging market economies (EME). The variables used are the exchange rate volatility of 19 countries against the United States, and the victim of terrorist attack which considers the number of injured victims, and the number of deaths due to terrorist attacks. This study calculates exchange rate volatility using the Autoregressive Conditional Heteroscedacity (ARCH)/Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedacity (GARCH) approach. This study tests the daily time series data for the period June – December 2019 using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method. The results show that almost all EME countries have exchange rate volatility, and the number of victim of terrorist attack has a significant positive or negative effect on exchange rate volatility in the short term in most EME countries. Meanwhile, in the long term, the the number of victim of terrorist attack in most EME countries has no significant effect on exchange rate volatility. These results imply that the impact generated by terrorist attacks is temporary and the forex market is efficient in dealing with terrorist attacks and will continue to function to maintain economic stability in the long term.

Keywords: Terrorist, Exchange Rate Volatility, ARDL, ARCH/GARCH

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
THESIS.....	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	14
1.1 Latar Belakang.....	14
1.2 Kesenjangan Penelitian.....	19
1.3 Tujuan Penelitian	19
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	20
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	20
1.6 Kontribusi Riset	20
1.7 Sistematika Penulisan	20
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1 Landasan Teori.....	22
2.1.1 Perilaku Nilai Tukar	22
2.1.2 Perilaku Terorisme	24
2.1.3 Keterkaitan Terorisme terhadap Nilai Tukar.....	26
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Hipotesis	30
BAB 3 METODE PENELITIAN	31
3.1 Pendekatan Penelitian	31
3.2 Model Empiris	32
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	33
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.5 Teknik Analisis	34
3.5.1 Metode ARCH/GARCH.....	34
3.5.2 Metode ARDL	38
DAFTAR PUSTAKA	40

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Serangan Teroris Terbesar di Indonesia dan Kinerja Nilai Tukar Rupiah	18
Tabel 1.2	Serangan Teroris Terbesar di Pakistan dan Kinerja Nilai Tukar Riyal	18
Tabel 3.1	Jenis dan Sumber Data	34
Tabel 2.1.	Terorisme di Negara <i>Emerging Market Economies</i> pada Tahun 2019.....	44
Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Variabel.....	46
Tabel 4.2	Uji Stasioneritas Variabel Nilai Tukar	47
Tabel 4.3	Pemilihan Model ARIMA, <i>White Test</i> , dan Uji ARCH <i>Effect</i> ...	49
Tabel 4.4	Estimasi Model ARCH/GARCH Terpilih	50
Tabel 4.5	Uji Stasioneritas Seluruh Variabel	52
Tabel 4.5	Uji Kointegrasi	53
Tabel 4.6(a)	Hasil Estimasi ARDL Jangka Pendek.....	54
Tabel 4.6(b)	Hasil Estimasi ARDL Jangka Pendek.....	55
Tabel 4.7	Estimasi ARDL Jangka Panjang	56
Tabel 4.8	Estimasi Diagnostik ARDL.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Jumlah Kejadian Terorisme di Seluruh Dunia Tahun 1999-2019	15
Gambar 1.1	Peta Negara Indeks Terorisme Global Tahun 2019 Sumber: START (2020)	16
Gambar 2.6	Kerangka Konsep Pengkajian Terorisme yang Ditargetkan Secara Ekonomi	28
Gambar 4.2	Pergerakan Terorisme Di 19 Negara Emerging Market	45