

**SKRIPSI**  
**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH**  
**PENGUMUMAN PENETAPAN TARIF RESIPROKAL**  
**AMERIKA SERIKAT**  
**(*EVENT STUDY* PADA INDEKS SAHAM INDONESIA DAN MALAYSIA)**



Diajukan untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen

**Oleh:**

**NURIZZA AULIA YULIANTI**

**NIM: 2210312220035**

**PROGRAM STUDI: MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**BANJARMASIN**

**2026**

**LEMBAR LEGALITAS**  
**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH**  
**PENGUMUMAN PENETAPAN TARIF RESIPROKAL**  
**AMERIKA SERIKAT**  
**(EVENT STUDY PADA INDEKS SAHAM INDONESIA DAN MALAYSIA)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Nurizza Aulia Yulianti**

**NIM: 2210312220035**

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal 24 April 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



**Abdul Hadi, S.E, M.Si.**

**19700707 200501 1 001**

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Manajemen



**Abdul Hadi, S.E, M.Si.**

**19700707 200501 1 001**

**LEMBAR LEGALITAS**

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Nurizza Aulia Yulianti  
NIM : 2210312220035  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul : Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah  
Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal Amerika Serikat  
(*Event Study* Pada Indeks Saham Indonesia Dan Malaysia)  
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : Jumat, 24 April 2026  
Waktu Ujian : 09.00-11.00

**Tim Penguji**

**Pembimbing:** Abdul Hadi, S.E, M.Si.

(  )

**Penguji 1:** DR. Dian Masita Dewi, S.E, M.M.

**Penguji 2:** Ali Sadikin, S.E, M.M.

## LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

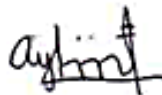
Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Nurizza Aulia Yulianti  
NIM : 2210312220035  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul : Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal Amerika Serikat (*Event Study* Pada Indeks Saham Indonesia Dan Malaysia)  
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : Jumat, 24 April 2026  
Waktu Ujian : 09.00-11.00  
Disetujui oleh Dosen Pembimbing

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan

Banjarmasin, 28 April 2026

Mahasiswa



Nurizza Aulia Yulianti  
NIM. 2210312220035

Pembimbing



Abdul Hadi, S.E, M.Si.  
19700707 200501 1 001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi, S.E, M.Si.  
19700707 200501 1 001

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurizza Aulia Yulianti

NIM : 2210312220035

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Judul : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN PENETAPAN TARIF  
RESIPROKAL AMERIKA SERIKAT (*EVENT STUDY*  
PADA INDEKS SAHAM INDONESIA DAN MALAYSIA)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Proposal Skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan dan apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan tesis/disertasi ini hasil jiplakan, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 23 April 2026  
Yang Membuat Pernyataan



Nurizza Aulia Yulianti  
NIM. 2210312220035

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji dan syukur dipanjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal Amerika Serikat (*Event Study* pada Indeks Saham Indonesia dan Malaysia)” dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia menuju jalan yang penuh ilmu pengetahuan dan kebaikan.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen. Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, serta motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini disampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran dalam memberikan arahan, bimbingan, serta masukan berupa kritik dan saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
3. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM selaku Dosen Penguji I yang telah berkenan memberikan waktu, perhatian, serta masukan yang berharga melalui

kritik dan saran yang membangun, sehingga memberikan banyak pembelajaran dan penyempurnaan dalam penyusunan skripsi ini.

4. Bapak Ali Sadikin,SE,MM selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan arahan, evaluasi, serta saran yang sangat berarti selama proses penyempurnaan skripsi ini, sehingga karya ilmiah ini dapat tersusun dengan lebih baik.
5. Seluruh Dosen, Karyawan dan Staf di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu pengetahuan, bantuan, serta pelayanan selama penulis menempuh proses perkuliahan.
6. Kedua orang tua dan adik tercinta yang senantiasa memberikan doa yang tiada henti, dukungan, motivasi, serta kasih sayang yang tak ternilai, sekaligus menjadi sumber kekuatan dan semangat dalam setiap proses yang dilalui. Segala perhatian, pengorbanan, serta dukungan yang diberikan telah menciptakan kenyamanan dan kemudahan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Sahabat Mifta dan Raudah, yang selalu memberikan dukungan, semangat, serta kebersamaan kepada penulis dalam berbagai situasi, sehingga proses penyusunan skripsi ini dapat dilalui dengan lebih baik.
8. Teman-teman yang selalu memberikan dukungan, kebersamaan, serta semangat selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh rekan-rekan mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat angkatan 2022 Seluruh rekan mahasiswa Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat angkatan 2022 yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis selama menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.

## **ABSTRACT**

Nurizza Aulia Yulianti (2026), *Analysis of Capital Market Reactions Before and After the Announcement of the United States Reciprocal Tariff Policy (Event Study on Indonesian and Malaysian Stock Indices)*. Supervisor: Abdul Hadi, SE, M.Si.

*This study aims to analyze capital market reactions before and after the announcement of the United States reciprocal tariff policy on the Indonesian and Malaysian stock markets. Market reactions are measured using stock price indices, index returns, and Trading volume activity to identify changes in market conditions resulting from international trade policy information.*

*The research sample consists of the Indonesian and Malaysian stock market indices, namely the Indonesia Composite Index and the Kuala Lumpur Composite Index. The event window period covers 11 days, consisting of 5 days before the announcement, 1 day on the announcement date, and 5 days after the announcement of the United States reciprocal tariff policy. The data used are secondary data in the form of daily closing index prices, trading volume, and total outstanding shares obtained from the official websites of the Indonesia Stock Exchange, Bursa Malaysia, and the Investing website. Data collection was conducted using the documentation method. Data analysis was carried out using the Paired Sample T-Test with the assistance of SPSS version 31 to examine differences in stock price indices, index returns, and Trading volume activity before and after the announcement event.*

*The results show that the Composite Stock Price Index and the Kuala Lumpur Composite Index experienced significant differences before and after the announcement of the United States reciprocal tariffs. Meanwhile, index returns and Trading Volume Activity for both indices do not show significant differences before and after the announcement. These findings indicate that market reactions are more reflected in aggregate stock price changes, but are not followed by significant changes in returns or trading activities..*

**Keywords:** *Market Reaction, Reciprocal Tariff, Index Return, Trading volume activity, Indonesia Composite Index, Kuala Lumpur Composite Index.*

## ABSTRAK

Nurizza Aulia Yulianti (2026), Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal Amerika Serikat (*Event Study* pada Indeks Saham Indonesia dan Malaysia). Pembimbing : Abdul Hadi, SE, M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal sebelum dan sesudah pengumuman penetapan tarif resiprokal Amerika Serikat terhadap pasar saham Indonesia dan Malaysia. Reaksi pasar diukur menggunakan Indeks Harga Saham, *return* indeks, dan *Trading volume activity* untuk mengetahui adanya perubahan kondisi pasar akibat informasi kebijakan perdagangan internasional tersebut.

Sampel penelitian menggunakan indeks pasar saham Indonesia dan Malaysia, yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Kuala Lumpur *Composite Index* (KLCI). Periode jendela penelitian dilaksanakan selama 11 hari, yaitu 5 hari sebelum pengumuman, 1 hari saat pengumuman, dan 5 hari setelah pengumuman penetapan tarif resiprokal Amerika Serikat. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa harga penutupan indeks harian, *volume* perdagangan, dan total lembar saham yang beredar yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia, Bursa Malaysia, serta *website Investing*. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan uji *Paired Sample T-Test* dengan bantuan SPSS 31 untuk mengetahui perbedaan Indeks Harga Saham, *return* indeks, dan *Trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Nilai Indeks Harga Saham Gabungan dan Kuala Lumpur *Composite Index* mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman penetapan tarif resiprokal Amerika Serikat. Sementara itu, *return* indeks dan *Trading Volume Activity* pada kedua indeks tersebut tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman. Temuan ini mengindikasikan bahwa reaksi pasar lebih tercermin pada perubahan nilai indeks secara agregat, namun tidak diikuti oleh perubahan tingkat keuntungan maupun aktivitas perdagangan saham secara signifikan.

**Kata Kunci:** Reaksi Pasar, Tarif Resiprokal, *Return* indeks, *Trading volume activity*, Indeks Harga Saham Gabungan, *Kuala Lumpur Stock Exchange*.

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR LEGALITAS .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI</b> Error! Bookmark not defined.	
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
1.5 Sistematika Pembahasan .....	15
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>17</b>
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Teori Pasar Efisien.....	17
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	18
2.1.3 Pasar Modal.....	20
2.1.4 Saham .....	21
2.1.5 Reaksi Pasar .....	22
2.1.6 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	23
2.1.7 Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> (KLICI).....	24
2.1.8 <i>Return</i> .....	24
2.1.9 <i>Trading Volume Activity</i> .....	27
2.1.10 Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ).....	28
2.1.11 Tarif Resiprokal .....	29

2.1.12 Teori Portofolio .....	30
2.2 Penelitian Terdahulu .....	31
<b>BAB III KERANGKA PIKIR DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
3.1 Kerangka Pemikiran .....	40
3.2 Hipotesis Penelitian.....	42
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
4.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	51
4.2 Jenis Penelitian.....	51
4.3 Unit Analisis .....	51
4.4 Populasi dan Data Sampel .....	52
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	53
4.6 Teknik Pengumpulan Data.....	56
4.7 Teknik Analisis Data .....	56
4.7.1 Menentukan Jendela Peristiwa ( <i>Event Windows</i> ).....	57
4.7.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	58
4.7.3 Uji Normalitas .....	58
4.7.4 Pengujian Hipotesis .....	59
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS .....</b>	<b>61</b>
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	61
5.1.1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	61
5.1.2 Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> (KLCI).....	61
5.2 Hasil dan Analisis.....	62
5.2.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	62
5.2.2 Analisis Uji Normalitas.....	64
5.2.3 Analisis Uji Hipotesis .....	66
5.2.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	74
5.2.5 Implikasi Hasil Penelitian .....	94
5.2.6 Keterbatasan Penelitian .....	99
<b>BAB VI PENUTUP .....</b>	<b>101</b>
6.1 Kesimpulan .....	101
6.2 Saran.....	102
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>104</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Tarif Bea Masuk Untuk Negara ASEAN (April 2025).....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 5. 2 Hasil Uji Normalitas ( <i>Shapiro Wilk</i> ).....	64
Tabel 5. 3 Hasil Uji <i>Paired sample t-test</i> Pada Nilai Indeks IHSG .....	67
Tabel 5. 4 Hasil Uji <i>Paired sample t-test</i> Pada Nilai Indeks KLCI.....	68
Tabel 5. 5 Hasil Uji <i>Paired sample t-test</i> Pada <i>Return</i> IHSG .....	70
Tabel 5. 6 Hasil Uji <i>Paired sample t-test</i> Pada <i>Return</i> KLCI .....	71
Tabel 5. 7 Hasil Uji <i>Paired sample t-test</i> Pada <i>Trading Volume Activity</i> Indeks IHSG .....	72
Tabel 5. 8 Hasil Uji <i>Paired sample t-test</i> Pada <i>Trading Volume Activity</i> Indeks KLCI .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Indeks Saham di Indonesia dan Malaysia.....	5
Gambar 3. 1 Kerangka Berpikir .....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Nilai Indeks Harga Saham Gabungan dan Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> Selama <i>Event Window</i> Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal .....	112
Lampiran 2. Data <i>Return</i> Indeks Harga Saham Gabungan dan Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> Selama <i>Event Window</i> Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal.....	113
Lampiran 3. Data Jumlah Saham yang Beredar Indeks Harga Saham Gabungan dan Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> Selama <i>Event Window</i> Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal.....	114
Lampiran 4. Data Jumlah Saham yang diperdagangkan di Indeks Harga Saham Gabungan dan Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> Selama <i>Event Window</i> Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal.....	115
Lampiran 5. Data <i>Trading Volume Activity</i> Indeks Harga Saham Gabungan dan Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> Selama <i>Event Window</i> Pengumuman Penetapan Tarif Resiprokal.....	116
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	117
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas ( <i>Shapiro Wilk</i> ).....	118
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Pada Nilai Indeks Indeks Harga Saham Gabungan.....	119
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Pada Nilai Indeks Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> .....	120
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Pada <i>Return</i> Indeks Harga Saham Gabungan.....	121
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Pada <i>Return</i> Indeks Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> .....	122
Lampiran 12. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Pada <i>Trading volume activity</i> Indeks Harga Saham Gabungan .....	123
Lampiran 13. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Pada <i>Trading volume activity</i> Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> .....	124