

TESIS

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN TARIF IMPOR DONALD TRUMP (Studi Peristiwa pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh:

**DWI HARINGKA
2420318310040**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

JUDUL : **PENGARUH REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
KEBIJAKAN TARIF IMPOR DONALD TRUMP
(Studi Peristiwa pada Indeks LQ45 di Bursa Efek
Indonesia)**

NAMA : **DWI HARINGKA**

NIM : **2420318310040**

Pembimbing,



Dr. Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA
19630207 1989 03 1 002

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, S.E., M.M.
NIP 19721010 200312 2 002

Tanggal Lulus : 30 Juni 2026

LEMBAR PENGESAHAN

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN TARIF IMPOR DONALD TRUMP

(Studi Peristiwa pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

Oleh
DWI HARINGKA
NIM. 2420318310040

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M)

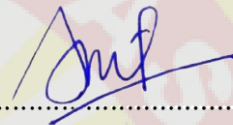
Pada tanggal: 30 Juni 2026

Susunan Tim Penguji

Ketua

Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M.

NIP. 197806182005011001



Sekretaris

Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si.

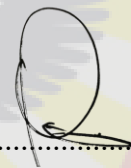
NIP. 197905032005012001



Pembimbing

Dr. H. Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA

NIP. 196302071989031002



Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Manajemen
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Meiske Claudia, S.E., M.M.

NIP 19721010 200312 2 002

PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH

Publikasi Ilmiah Ini Telah Diperiksa Dan Disetujui

Untuk Dipublikasikan Pada Jurnal Ilmiah

30 Juni 2026

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a horizontal stroke.

Dr. Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA
19630207 1989 03 1 002



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UJI PLAGIASI

Sertifikat

No. 124/UN8.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2026

Sertifikat ini diberikan kepada:

DWI HARINGKA

2420318310040

Judul Tesis:

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN TARIF IMPOR DONALD TRUMP (STUDI PERISTIWA PADA INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA)

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%

Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UN8/PK/2017

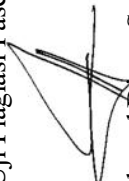
Mengetahui,

Banjarmasin, 24 Juni 2026

Wakil Dekan I,


Dr. Muzdalifah, S.E., M.Si.
NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB


Utama Ahmed Dima, S.A.M., Sc.
NIP. 199304112024061002

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, didalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN TARIF IMPOR DONALD TRUMP (Studi Peristiwa pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 25 April 2025

Yang membuat pernyataan,



DWI HARINGKA

2420318310040

ABSTRACT

Dwi Haringka, Market Reactions To Donald Trump's Import Tariff Policy Announcement: An Event Study of the LQ45 Index on the Indonesia Stock Exchange. Supervisor: Atma Hayat.

Keywords: *Abnormal return, event study, LQ45, market reaction, trading volume activity.*

This study aims to analyze the reaction of the Indonesian stock market to the announcement of import tariff policy by the President of the United States, Donald Trump, on July 8, 2025. Market reaction in this study is measured using Abnormal Return (AR) and Trading Volume Activity (TVA) of stocks included in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange. This research employs a quantitative approach using the event study method. The sample consists of 45 LQ45 stocks with an eleven-trading-day event window, consisting of five days before the event, the event day, and five days after the event. AR is calculated using the market model, while TVA is measured by comparing the number of shares traded with the number of outstanding shares. The normality test is conducted using the Shapiro-Wilk test. The hypotheses are tested using the One Sample t-Test and One Sample Wilcoxon Signed Rank Test to examine the significance of abnormal return, while the Wilcoxon Signed Rank Test is used to examine differences in average AR and TVA before and after the event.

The results show that significant AR occurred on $t-3$ within the event window; therefore, the first hypothesis is accepted. The second hypothesis testing result indicates that there is no significant difference in average AR before and after the event; therefore, the second hypothesis is rejected. Meanwhile, the third hypothesis testing result shows that there is a significant difference in TVA before and after the event; therefore, the third hypothesis is accepted. These findings indicate that Donald Trump's import tariff policy announcement contains information that was responded to by the Indonesian stock market. However, the market reaction is more strongly reflected in changes in trading activity than in changes in average abnormal return.

Banjarmasin, July 7, 2026

Approved by:

Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd

NIP. 197710232001122003

ABSTRAK

Dwi Haringka, Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kebijakan Tarif Impor Donald Trump (Studi Peristiwa Pada Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia). Pembimbing: Atma Hayat.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar saham Indonesia terhadap pengumuman kebijakan tarif impor oleh Presiden Amerika Serikat Donald Trump pada tanggal 8 Juli 2025. Reaksi pasar dalam penelitian ini diukur melalui *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA) pada saham-saham yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode studi peristiwa (*event study*). Sampel penelitian terdiri atas 45 saham LQ45 dengan jendela peristiwa selama sebelas hari perdagangan, yaitu lima hari sebelum peristiwa, hari peristiwa, dan lima hari setelah peristiwa. AR dihitung menggunakan market model, sedangkan TVA dihitung berdasarkan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham beredar. Pengujian normalitas dilakukan menggunakan *Shapiro-Wilk*. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan *One Sample t-Test* dan *One Sample Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menguji signifikansi abnormal return, serta *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menguji perbedaan rata-rata AR dan TVA sebelum dan sesudah peristiwa.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat AR yang signifikan pada periode peristiwa, yaitu pada $t-3$, sehingga hipotesis pertama diterima. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata AR sebelum dan sesudah peristiwa, sehingga hipotesis kedua ditolak. Sementara itu, hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada TVA sebelum dan sesudah peristiwa, sehingga hipotesis ketiga diterima. Temuan ini menunjukkan bahwa pengumuman kebijakan tarif impor Donald Trump mengandung informasi yang direspons oleh pasar saham Indonesia. Namun, respons pasar lebih kuat tercermin melalui perubahan aktivitas perdagangan dibandingkan perubahan rata-rata *abnormal return*.

Kata kunci: *Abnormal return, event study, LQ45, reaksi pasar, trading volume activity.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas Berkat Kasih dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini untuk memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada Universitas Lambung Mangkurat.

Penyusunan Tesis ini tidak dapat tersusun dengan baik apabila tidak didukung serta dibantu oleh banyak pihak yang telah memberikan masukan, bimbingan dan arahnya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Ahmad Yunani, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Meiske Claudia, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi SII Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA, selaku Dosen Pembimbing Tesis.
4. Bapak Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji Pertama sekaligus Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan dan Alumni.
5. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji Kedua.
6. Semua pihak yang telah membantu hingga diselesainya penulisan Tesis ini.

Penulis menyadari akan ketidaksempurnaan penulisan Tesis yang telah disusun ini. Hal ini dikarenakan keterbatasan waktu, kemampuan, pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat diharapkan.

Akhir kata, penulis mengharapkan agar Tesis Tugas Akhir Mahasiswa Universitas Lambung Mangkurat ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Banjarmasin, Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH	iii
SERTIFIKAT UJI PLAGIASI.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS.....	iii
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.2 Penelitian Terdahulu.....	35
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN..	38
3.1 Kerangka Konseptual	38
3.2 Hipotesis Penelitian.....	41
BAB IV METODE PENELITIAN.....	44
4.1 Jenis Penelitian.....	44
4.2 Unit Analisis.....	46
4.3 Populasi dan Ukuran Sampel	46
4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	48
4.5 Pengukuran Variabel	49
4.6 Pengumpulan Data	50
4.7 Metode Analisis Data	51

BAB V HASIL PENELITIAN.....	55
5.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	55
5.2 Karakteristik Perusahaan.....	58
5.3 Analisis Deskriptif	61
5.4 Hasil Pengujian Hipotesis	69
5.5 Implikasi Hasil Penelitian	81
5.6 Keterbatasan Penelitian.....	89
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	92
6.1 Kesimpulan	92
6.2 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA.....	98
LAMPIRAN.....	102

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Pergerakan Harga & Return Indeks LQ45 / IHSG Selama Periode Peristiwa	3
Tabel 1.2	Pergerakan Volume Perdagangan LQ45 / IHSG Selama Periode Peristiwa	4
Tabel 2.1	Daftar Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 4.1	Daftar Emiten LQ45 Periode 2 Mei s.d. 31 Juli 2025.....	47
Tabel 4.2	Pengukuran Variabel	50
Tabel 4.2	Pergerakan Hari Pada Jendela Peristiwa	51
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	62
Tabel 5.2	Statistik Deskriptif AAR	64
Tabel 5.3	Statistik Deskriptif TVA.....	67
Tabel 5.4	Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i>	70
Tabel 5.5	Uji Hipotesis Data <i>Abnormal Return</i>	71
Tabel 5.6	Uji Normalitas Data <i>Average Abnormal Return</i>	75
Tabel 5.7	Uji Hipotesis Data <i>Average Abnormal Return</i>	75
Tabel 5.8	Uji Normalitas Data <i>Trading Volume Activity</i>	79
Tabel 5.9	Uji Hipotesis Data <i>Trading Volume Activity</i>	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pikiran	38
------------	------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Contoh Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	102
Lampiran II	Contoh Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	106
Lampiran III	<i>Output</i> Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i>	108
Lampiran IV	<i>Output</i> Pengujian Hipotesis Pertama (H1)	115
Lampiran V	<i>Output</i> Pengujian Hipotesis Kedua (H2)	117
Lampiran VI	<i>Output</i> Pengujian Hipotesis Ketiga (H3)	118
Lampiran VII	Kalender Perdagangan Bursa Efek Indonesia Tahun 2025	119