

**UJI PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM PADA SUBINDUSTRI
TEKSTIL SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN
TARIF TRUMP**

EKA FARADILA YASMIN

1705622075



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini Disusun sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**DIFFERENCE TEST OF ABNORMAL STOCK RETURNS IN THE
TEXTILE SUBINDUSTRY BEFORE AND AFTER THE
ANNOUNCEMENT OF TRUMP'S TARIFF POLICY**

EKA FARADILA YASMIN

1705622075



Intelligentia - Dignitas

**This thesis is prepared as one of the requirements to obtain a Bachelor of
Management Degree at the Faculty of Economics and Business Jakarta State
University**

**MANAGEMENT MAJOR
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, M.E
NIP/NIDK : 197612112000122001
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Destria Kurnianti, SE, M.Sc
NIP/NIDK : 198712042019032011
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Eka Faradila Yasmin
No. Registrasi : 1705622075
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Uji Perbedaan Abnormal Return Saham pada Subindustri Tekstil Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Trump

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta,

Dosen Pembimbing I

Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, M.E
NIP/NIDK. 197612112000122001

Dosen Pembimbing II

Destria Kurnianti, SE, M.Sc
NIP/NIDK. 198712042019032011

Mengetahui, 07/05/2021
Koord. Program Studi

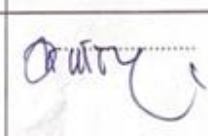
Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.
NIP. 197201252002121002

Keterangan:

1. Formulir harus diketik

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Pendanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Muhammad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. M. Edo S. Siregar, SE, M.BA NIP.197201252002121002 (Ketua Sidang)		06/06/2026
2	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si NIP. 197205062006041002 (Penguji 1)		05/06/2026
3	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D NIP. 197509162006041001 (PENGUJI 2)		05 Juni 2026
4	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E NIP. 19762112000122001 (Pembimbing 1)		03/06/2026
5	Destria Kurnianti, S.E., M.Sc NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		03/06/2026
Nama : Eka Faradila Yasmin No. Registrasi : 705622075 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 21 Mei 2026			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220

Telepon/Faksimili: 021-4894221

Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Eka Faradila Yasmin
NIM : 1705622075
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/ S1 Manajemen
Alamat email : ekafaradilayasmin@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Uji Perbedaan Abnormal Return Saham pada Subindustri Tekstil Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Trump

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 11 Agustus 2026

Penulis

(EKA FARADILA YASMIN)

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eka Faradila Yasmin

TTL : Temanggung, 31 Desember 2004

Jurusan/Fakultas : S1 Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul:

“Uji Perbedaan *Abnormal Return* Saham Pada Subindustri Tekstil Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Trump”

Merupakan hasil karya asli saya sendiri dan bukan hasil plagiasi, tiruan, maupun duplikasi dari karya ilmiah orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini mengandung unsur plagiarisme, maka saya akan bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan dan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 08 Agustus 2026

Yang Membuat Pernyataan



Eka Faradila Yasmin

NIM. 1705622075

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* (CAR) saham pada subindustri tekstil sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Tarif Trump. Penelitian menggunakan metode *event study* dengan pendekatan kuantitatif pada lima perusahaan subindustri tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memenuhi kriteria *purposive sampling*. *Event date* penelitian ditetapkan pada 8 April 2025 sebagai hari perdagangan pertama setelah pengumuman kebijakan tarif Amerika Serikat. *Estimation window* menggunakan periode 100 hari perdagangan, sedangkan *event window* utama yang digunakan adalah $(-5,+5)$ dengan *robustness check* pada *event window* $(-3,+3)$ dan $(-7,+7)$. Analisis dilakukan menggunakan perhitungan *abnormal return* (AR), *average abnormal return* (AAR), dan *cumulative abnormal return* (CAR) dengan pendekatan *Constant Mean Model* dan *Market Adjusted Model*. Pengujian hipotesis menggunakan *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* maupun *cumulative abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Tarif Trump. Analisis AAR juga menunjukkan bahwa sebagian besar hari pengamatan tidak menghasilkan reaksi pasar yang signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar tidak memberikan respons yang kuat terhadap informasi kebijakan tarif pada saham subindustri tekstil. Selain itu, rendahnya likuiditas saham dan keterbatasan jumlah sampel diduga memengaruhi kemampuan penelitian dalam mendeteksi reaksi pasar secara optimal. Penelitian ini berkontribusi pada pengembangan kajian *event study* dan *Efficient Market Hypothesis* (EMH) dalam konteks kebijakan perdagangan internasional, dimana tidak signifikannya *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* mengindikasikan bahwa informasi publik terkait kebijakan Tarif Trump telah relatif cepat tercermin dalam harga saham subindustri tekstil.

Kata kunci: Kebijakan tarif trump, *abnormal return*, *cumulative abnormal return*, *event study*, subindustri tekstil

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

This study aims to examine the differences in abnormal return and cumulative abnormal return (CAR) of textile subindustry stocks before and after the announcement of Trump's Tariff Policy. The study employed an event study method with a quantitative approach on five textile subindustry companies listed on the Indonesia Stock Exchange that met the purposive sampling criteria. The event date was determined as April 8, 2025, representing the first trading day after the announcement of the United States tariff policy. The estimation window used a 100-day trading period, while the main event window applied was $(-5,+5)$, with robustness checks conducted using $(-3,+3)$ and $(-7,+7)$ event windows. The analysis utilized calculations of abnormal return, average abnormal return (AAR), and cumulative abnormal return (CAR) using the Constant Mean Model and Market Adjusted Model approaches. Hypothesis testing was conducted using the paired sample t-test. The results indicate that there were no significant differences in abnormal return or cumulative abnormal return before and after the announcement of Trump's Tariff Policy. The AAR analysis also showed that most observation days did not generate significant market reactions. These findings indicate that the market did not respond strongly to the tariff policy information on textile subindustry stocks. In addition, low stock liquidity and the limited sample size were suspected to affect the study's ability to optimally detect market reactions. This study contributes to the development of event study and Efficient Market Hypothesis (EMH) literature in the context of international trade policy, where the insignificance of abnormal return and cumulative abnormal return indicates that public information related to Trump's Tariff Policy had been relatively quickly reflected in textile subindustry stock prices.

Keywords: Trump's Tariff Policy, abnormal return, cumulative abnormal return, event study, textile subindustry

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Uji Perbedaan *Abnormal Return* Saham Pada Subindustri Tekstil Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Trump” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, serta bimbingan, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar. S.E., M.B.A selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen.
3. Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi sejak tahap penyusunan proposal hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Ibu Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan berbagai saran, arahan, serta masukan yang sangat bermanfaat dalam penyempurnaan isi dan sistematika penulisan skripsi ini.

Intelligentia - Dignitas

5. Suami tercinta (Syaif Alwan Sugiharto) yang selalu memberikan dukungan, perhatian, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Keluarga tercinta, yaitu Papah (Mosharif Mizi), Mamah (Ervina), serta adik (Hasif Muhammad Hilal dan Nabila Mariyah) yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi.
7. Sahabat terdekat, yaitu Made Tiara Diva Sarasdewi Utama yang senantiasa menemani, memberikan dukungan, serta menjadi tempat berbagi selama proses penyusunan skripsi, serta sahabat lainnya yaitu Cemiwiw yang turut menjadi sumber semangat bagi penulis.
8. Teman-teman seperjuangan Program Studi S1 Manajemen angkatan 2022 yang telah memberikan kebersamaan, dukungan, dan kerja sama selama masa perkuliahan hingga tahap akhir penyusunan skripsi.
9. Seluruh pihak lain yang telah membantu penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun kontribusinya sangat berarti dalam kelancaran penelitian dan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan, baik dari segi isi maupun penyajian. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, serta

Intelligentia - Dignitas

menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pengaruh kebijakan ekonomi internasional terhadap *abnormal return* saham.

Jakarta, 8 Mei 2026

Eka Faradila Yasmin



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
LEMBAR PERSEMBAHAN	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.4.1. Manfaat Teoretis	5
1.4.2. Manfaat Praktis	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7

2.1.	Teori Pendukung	7
2.1.1.	Pasar Modal dan Saham	7
2.1.2.	<i>Return Saham</i>	8
2.1.3.	<i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	9
2.1.4.	<i>Signaling Theory</i>	11
2.1.5.	Market Reaction Theory	12
2.1.6.	<i>Trade Policy and Protectionism Theory</i>	13
2.1.7.	<i>Event Study</i>	14
2.1.8.	<i>Expected Return</i>	16
2.1.9.	<i>Abnormal Return (AR)</i>	18
2.1.10.	<i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i>	19
2.1.11.	Kebijakan Tarif Trump	20
2.1.12.	Subindustri Tekstil	21
2.1.13.	Likuiditas Saham dan Informasi Pasar	22
2.2.	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	24
2.2.1.	Penelitian Terdahulu	24
2.2.2.	Pengembangan Hipotesis	26
2.2.3.	Kerangka Teori	27
BAB III METODE PENELITIAN		32
3.1.	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	32

3.1.1.	Unit Analisis.....	32
3.1.2.	Teknik Pengumpulan Data	34
3.2.	Operasionalisasi Variabel	35
3.2.1.	Actual Return	35
3.2.2.	Expected Return (Constant Mean Model).....	36
3.2.3.	Expected Return (Market Adjusted Model)	37
3.2.4.	Abnormal Return.....	38
3.2.5.	Cumulative Abnormal Return (CAR)	39
3.2.6.	Average Abnormal Return (AAR)	40
3.3.	Teknik Analisis.....	42
3.3.1.	Identifikasi Event Date, Estimation Window, dan Event Window	42
3.4.	Perhitungan <i>Actual Return Saham</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Abnormal Return</i> , <i>Average Abnormal Return</i> , dan <i>Cumulative Abnormal Return</i>	45
3.5.	Statistik Deskriptif	46
3.6.	Uji Normalitas.....	47
3.7.	Uji Hipotesis	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1.	Deskripsi Data.....	51
4.2.	Hasil Analisis	53
4.2.1.	Analisis Deskriptif	53

4.2.2.	Uji Normalitas	61
4.2.3.	Uji Hipotesis Abnormal Return.....	63
4.2.4.	Analisis Cumulative Abnormal Return (CAR)	64
4.2.5.	Analisis Average Abnormal Return (AAR).....	65
4.2.6.	Uji Ketahanan (Robustness Event Window).....	71
4.3.	Pembahasan.....	74
BAB V	PENUTUP.....	81
5.1.	Kesimpulan	81
5.2.	Implikasi.....	82
5.2.1.	Implikasi Teoretis	82
5.2.2.	Implikasi Praktis	83
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	83
5.4.	Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya	84
DAFTAR PUSTAKA.....		85
LAMPIRAN.....		90

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian 31

**Gambar 3.1. Timeline Estimation Window dan Event Window Penelitian
(Dalam Satuan Hari)..... 45**



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

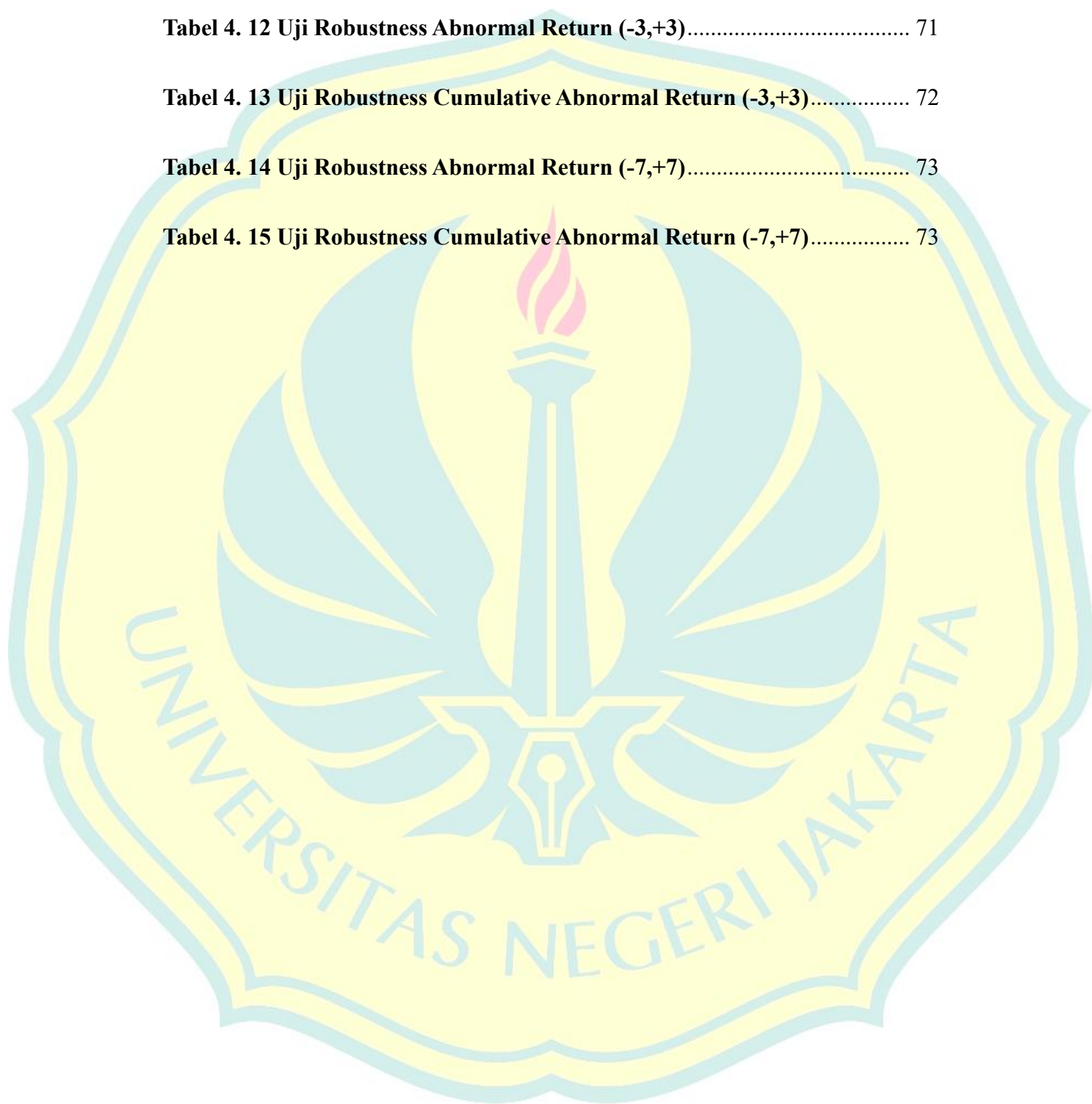
Tabel 3. 1 Kriteria sample	33
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel.....	41
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Penelitian	53
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Abnormal Return Subindustri Tekstil.....	54
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Cumulative Abnormal Return Subsektor Tekstil	58
Tabel 4. 4 Uji Normalitas Abnormal Return Subindustri Tekstil.....	61
Tabel 4. 5 Uji Normalitas Cumulative Abnormal Return (-5,+5) Subindustri Tekstil	62
Tabel 4. 6 Uji Paired Samples T-Test Abnormal Return (-5,+5) Subindustri Tekstil	63
Tabel 4. 7 Uji Paired Samples T-Test Cumulative Abnormal Return (-5,+5) Subindustri Tekstil	64
Tabel 4. 8 Uji Normalitas AAR Model CMM pada Event Window (-7,+7) ...	67
Tabel 4. 9 Uji Signifikansi Average Abnormal Return (AAR) Model CMM pada Event Window (-7,+7).....	67
Tabel 4. 10 Uji Normalitas AR Model MAM pada Event Window (-7,+7)....	68
Tabel 4. 11 Uji Signifikansi Average Abnormal Return (AAR) Model MAM pada Event Window (-7,+7).....	70

Tabel 4. 12 Uji Robustness Abnormal Return (-3,+3)..... 71

Tabel 4. 13 Uji Robustness Cumulative Abnormal Return (-3,+3)..... 72

Tabel 4. 14 Uji Robustness Abnormal Return (-7,+7)..... 73

Tabel 4. 15 Uji Robustness Cumulative Abnormal Return (-7,+7)..... 73



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kode dan Definisi Operasional Pengumpulan Data.....	90
Lampiran 2 Kartu Konsultasi Bimbingan.....	92
Lampiran 3 Lembar Persetujuan Sidang Skripsi	93
Lampiran 4 Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah.....	94
Lampiran 5 Biodata Penulis.....	95

Intelligentia - Dignitas