

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP PENETAPAN REGULASI DI BURSA
EFEK INDONESIA SEBAGAI EFEK PENETAPAN
TARIF RESIPROKAL OLEH AMERIKA SERIKAT
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM-SAHAM LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI (S1)
JURUSAN EKONOMI DAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA
2026**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

Menyetujui

Pembimbing I	Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. NIP.197906162002121003
Pembimbing II	Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. NIP.198902272018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Skripsi oleh Dewa Made Kramas Artha Wiguna ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal 01 April 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. NIP.197105101999032001
Anggota	Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. NIP.197906162002121003
Anggota	Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. NIP.198902272018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. NIP.198902272018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya dengan ini menyatakan bahwa karya yang berjudul "ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENETAPAN REGULASI DI BURSA EFEK INDONESIA SEBAGAI EFEK PENETAPAN TARIF RESIPROKAL OLEH AMERIKA SERIKAT (Studi Peristiwa pada Saham-saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia)" beserta seluruh isinya sepenuhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Saya tidak melakukan plagiarisme maupun mengutip dengan cara yang tidak sesuai dengan etika akademik yang berlaku.

Singaraja, 29 Mei 2026

Yang membuat pernyataan,



Dewa Made Kramas Artha Wiguna

NIM 2217051107



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR-E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR-E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat-Nya-lah, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **=ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENETAPAN REGULASI DI BURSA EFEK INDONESIA SEBAGAI EFEK PENETAPAN TARIF RESIPROKAL OLEH AMERIKA SERIKAT (Studi Peristiwa pada Saham-saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia)=**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini dengan kerendahan dan ketulusan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan studi pada Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si, Ak., selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si, Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi yang telah membimbing penulis selama mengikuti perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.

6. Bapak I Putu Hendra Martadinata S.E. M.Sc., selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan memberikan masukan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E. Ak., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Utama yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, motivasi, serta arahan yang bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi.
8. Ibu Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si, Ak., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bimbingan dan masukan bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Ibu Dr. Lucy Sri Musmini S.E., M.Si, Ak., selaku Dosen Peguji yang senantiasa memberikan penerangan bagi penulis selama dan setelah ujian proposal sehingga penulis bisa menyusun skripsi ini.
10. Bapak dan Ibu dosen di lingkungan Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta bimbingan yang berharga selama penulis mengikuti perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.
11. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi yang telah membantu memberikan informasi, pelayanan dan petunjuk selama proses perkuliahan.
12. Kedua Orang Tua terkasih, Bapak Dewa Ketut Muliarta dan Ibu Ni Ketut Suletri, terima kasih atas dukungan, motivasi serta kasih sayang yang tiada hentinya kepada penulis.
13. Saudara kandung, Kakak Dewa Putu Keramas Cakra Artawan dan Adik Dewa Ayu Keramas Suryani yang selalu memberikan semangat dan motivasi serta dukungan materi dan non materi selama masa perkuliahan ini.
14. Teman-teman penulis, terima kasih (kramas agency, bebekcocegil, hiling, taketok, core LO PMM, UKM HIKM, bidang 1, IAI Muda Wilayah Bali) dan semua teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang setia menemani dan menjadi tempat berkeluh kesah dari semester 1 hingga penyusunan skripsi ini.

15. Terakhir, untuk diri sendiri. Tidak ada kata-kata yang mampu mengungkapkan perasaan ini. Namun, terima kasih ya sudah memilih bertahan dan berjuang sejauh ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji di dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki. Untuk itu, demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan segala kritik maupun saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua khususnya bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

New Taipei City, 1 April 2026

Penulis



DAFTAR ISI

Daftar Isi	Halaman
PRAKATA	i
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Pembatasan Masalah	14
1.4 Rumusan Masalah	15
1.5 Tujuan Penelitian	15
1.6 Manfaat Hasil Penelitian	16
BAB II	18
KAJIAN TEORI	18
2.1 Deskripsi Teoritis	18
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	18
2.1.2 Pasar Modal	20
2.1.3 <i>Efficient Markets Hypothesis</i> (EMH)	21
2.1.4 <i>Adaptive Market Hypothesis</i> (AMH)	23
2.1.5 Saham	24
2.2 Tarif Resiprokal	32
2.3 Event Study	36
2.4 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	37
2.5 Kerangka Berpikir	40
2.6 Hipotesis Penelitian	41
BAB III	44
METODE PENELITIAN	44
3.1. Tempat dan Waktu Penelitian	44
3.2. Rancangan Penelitian	45
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.4. Definisi Operasional Variabel	47
3.5. Metode Pengumpulan Data	48
3.6. Metode dan Teknik Analisis Data	49
3.6.1 Analisis <i>Event Window</i>	49
3.6.2 Uji Statistik Deskriptif	53
3.6.3 Uji Normalitas	53
3.6.4 Uji Hipotesis	54
BAB IV	57
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Deskripsi Data	57

4.1.1	Hasil Pemilihan Sampel	57
4.2	Uji Statistik Deskriptif.....	58
4.2.1	Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	58
4.2.2	Uji Statistik Deskriptif <i>Cumulative Abnormal Return</i>	60
4.2.3	Uji Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i>	61
4.3	Uji Normalitas	62
4.3.1	Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	62
4.3.2	Uji Normalitas <i>Cumulative Abnormal Return</i>	63
4.3.3	Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i>	64
4.4	Uji Hipotesis	64
4.4.1	Uji Nonparametrik (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>) AAR.....	65
4.4.2	Uji Nonparametrik (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>) ACAR	66
4.4.3	Uji Nonparametrik (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>) ATVA	67
4.5	Pembahasan	68
4.5.1	Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Penetapan Regulasi oleh BEI dan OJK	68
4.5.1	Perbedaan <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Penetapan Regulasi oleh BEI dan OJK.....	69
4.5.1	Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Penetapan Regulasi oleh BEI dan OJK	70
BAB V	73
PENUTUP	73
5.1.	Rangkuman.....	73
5.2.	Simpulan.....	74
5.4.	Saran.....	75
DAFTAR RUJUKAN	78
LAMPIRAN	83



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel A.1 Kondisi Penurunan IHSG	7
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian	46
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel Penelitian	48
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif AAR.....	59
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif CAR.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif ATVA	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas AAR	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas CAR.....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas ATVA.....	64
Tabel 4. 8 Hasil Uji Nonparametrik AAR.....	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Nonparametrik ACAR	66
Tabel 4. 10 Hasil Uji Nonparametrik ATVA	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan Saham LQ45 Februari 2025-April 2025	3
Gambar 1.2 Pergerakan Saham LQ45 1 Tahun terakhir dari 2 Mei 2025	3
Gambar 1.3. Daftar Tarif Resiprokal 2025	5
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian.....	45
Gambar 3.2_Rancangan Penelitian	49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 01. Data Perusahaan.....	83
Lampiran 02. Tabulasi Data	84
Lampiran 03. Data Input SPSS.....	111
Lampiran 04. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	111
Lampiran 05. Hasil Uji.....	112

