



**ANALISIS MARKET OVERREACTION DAN PRICE REVERSAL
PADA PENGUMUMAN TARIF PAJAK IMPOR
AMERIKA SERIKAT 2025**
(Event Study Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

*diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana pada
program studi Ilmu Administrasi Bisnis.*

SKRIPSI

Oleh

Erhadiya Wongbudhie
220910202118

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS
JEMBER
2026**



**ANALISIS MARKET OVERREACTION DAN PRICE REVERSAL
PADA PENGUMUMAN TARIF PAJAK IMPOR
AMERIKA SERIKAT 2025
(Event Study Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia)**

*diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana pada
program studi Ilmu Administrasi Bisnis.*

SKRIPSI

Oleh :

Erhadiya Wongbudhie
220910202118

Dosen Pembimbing :

Dr. Yuslinda Dwi Handini S.Sos., M.AB
197909192008122001

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS
JEMBER
2026**

PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT. karena dengan segala rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Market Overreaction dan Price Reversal Pada Pengumuman Tarif Pajak Impor Amerika Serikat 2025 (*Event Study* Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia)” dengan lancar. Rasa terima kasih tidak pernah terputus khususnya kepada:

1. Kedua orang tua saya, bapak Hady Siswanto dan ibu Rosidawati yang tidak pernah berhenti mendoakan serta memberikan seluruh cinta dan dukungan kepada penulis.
2. Kedua adik penulis, Dio dan Damar yang telah memberikan dukungan kepada penulis.

MOTTO

“Orang sukses akan memilih tetap disiplin, meski tau proses berkembang itu susah“



PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Erhadiya Wongbudhie

NIM : 220910202118

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: *Analisis Market Overreaction dan Price Reversal Pada Pengumuman Tarif Pajak Impor Amerika Serikat 2025 (Event Study Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia)*

adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 29 Januari 2026

Yang menyatakan,

(tanda tangan)

(Meterai Rp 10.000,00)

(Erhadiya Wongbudhie)

NIM 220910202118

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul *ANALISIS MARKET OVERREACTION DAN PRICE REVERSAL PADA PENGUMUMAN TARIF PAJAK IMPOR AMERIKA SERIKAT 2025 (EVENT STUDY PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA)* telah diuji dan disetujui oleh Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember pada:

Hari : Jumat

Tanggal : 30 Januari 2026

Tempat : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember

Pembimbing

Tanda Tangan

1. Pembimbing Utama

Nama : Dr. Yuslinda Dwi Handani S.Sos., M.AB (.....)

NIP : 197909192008122001

Penguji

1. Penguji Utama

Nama : Dr. Hari Karyadi, SE., M.SA., AK (.....)

NIP : 197202111999031003

2. Penguji Anggota 1

Nama : Dr. Nurdiana Agustina, SE., M.MKMT (.....)

NIP : 199408252025062004

ABSTRACT

This study aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market to the announcement of the United States import tariff policy on April 2, 2025, by examining the presence of abnormal return, market overreaction, and price reversal in stocks included in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange. The research employs a quantitative approach using an event study method with an observation window of 31 trading days, ranging from $t-15$ to $t+15$ around the event date. The data consist of daily closing prices of LQ45 stocks and the Composite Stock Price Index (IHSG), obtained from the Indonesia Stock Exchange. Abnormal return are calculated using the market-adjusted model. Subsequently, stocks are classified into winner and Loser portfolios based on their Cumulative Abnormal Return (CAR). Data analysis techniques include descriptive statistics, the Kolmogorov-Smirnov normality test, and hypothesis testing using Wilcoxon signed ranks test in accordance with data distribution characteristics. The result indicate that there is no significant abnormal return among LQ45 stocks around the announcement of the 2025 U.S. import tariff policy, leading to the rejection of the first hypothesis. Furthermore, the analysis of winner and Loser portfolios does not provide significant evidence of market overreaction or price reversal following the event. These findings suggest that the Indonesian capital market, particularly large-cap and highly liquid stocks within the LQ45 index, responded to the global economic policy announcement in a relatively rational and limited manner. Therefore, the U.S. import tariff announcement in 2025 did not trigger significant market anomalies and supports the semi-strong form of the Efficient Market Hypothesis during the observation period.

Keywords: market overreaction, price reversal, event study

RINGKASAN

ANALISIS *MARKET OVERREACTION* DAN *PRICE REVERSAL* PADA PENGUMUMAN TARIF PAJAK IMPOR AMERIKA SERIKAT 2025 (*Event Study* Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia): Erhadiya Wongbudhie, 220910202118; 2022; 66 halaman; Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.

Pengumuman tarif pajak impor Amerika Serikat merupakan informasi global yang berpotensi mempengaruhi pasar modal baik nasional maupun internasional. Kebijakan tersebut dapat menimbulkan ketidakpastian bagi pelaku pasar karena dapat berdampak pada arus perdagangan internasional, kinerja perusahaan, serta ekspektasi investor terhadap kondisi ekonomi global. Kondisi tersebut memicu reaksi pasar berupa perubahan harga saham yang signifikan, khususnya pada saham-saham unggulan yang memiliki likuiditas dan kapitalisasi pasar besar seperti yang tergabung dalam indeks LQ45. Reaksi pasar yang muncul berpotensi mengarah pada terbentuknya anomali pasar, seperti *abnormal return*, *market overreaction*, akibat respon investor yang berlebihan, serta kemungkinan terjadinya *price reversal* setelah fase reaksi awal mereda. Oleh karena itu, pengumuman tarif pajak impor Amerika Serikat 2025 menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti guna melihat bagaimana pasar modal Indonesia merespons informasi tersebut.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode *event study* untuk menguji reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman tarif pajak impor Amerika Serikat pada 2 April 2025. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode maret hingga april 2025. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh saham-saham yang secara konsisten terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode pengamatan. Periode penelitian ditetapkan selama 31 hari perdagangan, yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari setelah tanggal peristiwa. Pengujian dilakukan dengan menghitung *abnormal return* menggunakan metode *market adjusted model*, kemudian mengelompokkan saham ke dalam portofolio *winner* dan *Loser* berdasarkan nilai *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Uji statistik yang digunakan meliputi uji normalitas dan *wilcoxon signed ranks test* yang disesuaikan dengan karakteristik data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman tarif pajak impor Amerika Serikat 2025 tidak menimbulkan *abnormal return* pada saham-saham LQ45, serta tidak ditemukan bukti empiris yang kuat mengenai terjadinya *market overreaction* maupun *price reversal* pada portofolio *winner* dan *Loser* di sekitar peristiwa tersebut. Meskipun terdapat fluktuasi harga saham selama periode pengamatan, pergerakan tersebut masih berada dalam batas wajar dan tidak mencerminkan reaksi pasar yang berlebihan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar modal Indonesia, khususnya saham-saham LQ45 merepon informasi kebijakan global secara relatif rasional, sehingga mendukung hipotesis pasar efisien bentuk setengah kuat.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, berkah dan hidayah serta karunia-Nya penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Market Overreaction dan Price Reversal Pada Pengumuman Tarif Pajak Impor Amerika Serikat 2025 (*Event Study* Pada Saham LQ45)”. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi penulis mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Suyani Indriastuti, S.Sos., M.Si., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.
2. Dr. Dina Suryawati, S.Sos., M.AP., selaku Koordinator Jurusan Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.
3. Dr. Yuslinda Dwi Handini, S.Sos., M.AB., selaku Koordinator Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.
4. Prof. Dr. Zarah Puspitaningtyas, S.Sos., S.E, M.Si., QIA, QGIA, QWP selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan ilmu, waktu, tenaga dan motivasi serta senantiasa memberikan kesabaran dalam membimbing saya selama proses penyusunan skripsi saya.
5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan selama perkuliahan.
6. Seluruh sahabat penulis selama masa perkuliahan yang senantiasa menemani, mendukung, dan memotivasi penulis.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSEMBAHAN.....	iii
MOTTO	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
RINGKASAN	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
BAB 2. TINJAUAN TEORI.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Manajemen Keuangan	5
2.1.2 Teori <i>Signalling</i>	5
2.1.3 <i>Behavioral Finance</i>	6
2.1.4 Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	7
2.1.5 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	7
2.1.6 Anomali Pasar	8
2.1.7 <i>Market Overreaction</i> dan <i>Price Reversal</i>	8
2.1.8 <i>Abnormal Return</i> dan Model Estimasi	9
2.2 Penelitian Terdahulu	9
2.3 Kerangka Konseptual	10
2.4 Pengembangan Hipotesis	11
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....	13
3.1 Jenis Penelitian.....	13
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	13
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	13
3.4 Jenis dan Sumber Data	14
3.5 Teknik Pengumpulan Data	14

3.6	Definisi Operasional Variabel.....	15
3.7	Teknik Analisis Data.....	15
3.7.1	Pembentukan Portofolio	15
3.7.2	<i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	16
3.7.3	<i>Average Cumulative Abnormal Return (ACAR)</i>	16
3.7.4	Uji Normalitas	17
3.7.5	Uji Hipotesis	17
3.8	Kerangka Pemecahan Masalah.....	19
BAB 4.	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	20
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	20
4.2	Analisis Data	21
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	21
4.2.2	Uji Normalitas	26
4.3	Hasil Uji Hipotesis	27
4.3.1	Hasil Uji Hipotesis Pertama	27
4.3.2	Hasil Uji Hipotesis Kedua	28
4.3.3	Hasil Uji Hipotesis Ketiga	30
4.4	Pembahasan	31
4.4.1	Respon Pasar Melalui <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	31
4.4.2	<i>Market Overreaction</i> Pada Portofolio <i>Winner</i>	33
4.4.3	<i>Price Reversal</i> Pada Portofolio <i>Loser</i>	35
BAB 5.	KESIMPULAN DAN SARAN.....	37
5.1	Kesimpulan.....	37
5.2	Saran.....	37
DAFTAR PUSTAKA.....		39
LAMPIRAN-LAMPIRAN		42

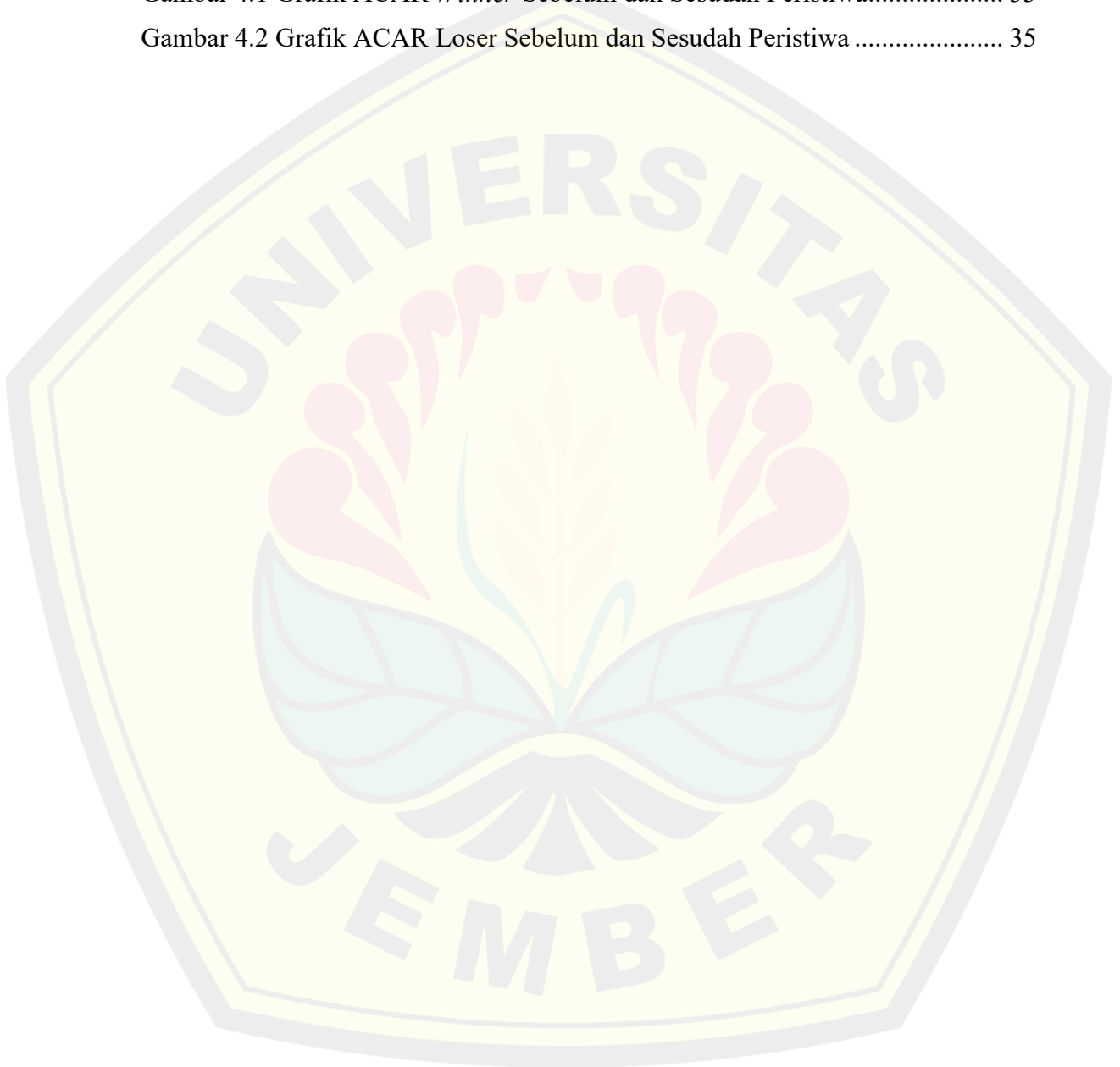
DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel	14
Tabel 4.1 Pengelompokan Portofolio Perusahaan LQ45 (2025)	20
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif AR Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	22
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif ACAR <i>Winner</i>	24
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif ACAR <i>Loser</i>	25
Tabel 4.5 Uji Normalitas AAR, ACAR <i>Winner</i> , dan ACAR <i>Loser</i>	26
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis 1 (<i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>).....	28
Tabel 4.7 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> ACAR <i>Winner</i>	29
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> ACAR <i>Loser</i>	30



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Maret-April 2025	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	11
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	19
Gambar 4.1 Grafik ACAR <i>Winner</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	33
Gambar 4.2 Grafik ACAR <i>Loser</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Penelitian Terdahulu.....	42
Lampiran 2. Daftar Saham Perusahaan yang Konsisten Terdaftar di LQ45 Periode Maret s.d April 2025	45
Lampiran 3. Daftar Peringkat Saham <i>Winner</i> dan <i>Loser</i>	47
Lampiran 4. Uji Analisis Statistik Deskriptif AR	49
Lampiran 5. Uji Analisis Statistik Deskriptif ACAR <i>Winner</i>	50
Lampiran 6. Uji Analisis Statistik Deskriptif ACAR <i>Loser</i>	51
Lampiran 7. Uji Normalitas AAR.....	52
Lampiran 8. Uji Normalitas ACAR <i>Winner</i> dan ACAR <i>Loser</i>	53
Lampiran 9. Uji <i>One Sample Wilcoxon Signed Ranks Test</i> AAR.....	54
Lampiran 10. Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> ACAR <i>Winner</i>	55
Lampiran 11. Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> ACAR <i>Loser</i>	56