

**Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tarif Impor
Donald Trump : Studi Pada Saham Perusahaan Eksportir Terdampak
Tahun 2025**

SKRIPSI

Oleh

Lutfia Khairani

NIM: 08020222053



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL

SURABAYA

2025

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Lutfia Khairani, 08020222053, menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 22 Oktober 2025

The image shows an official stamp of UIN Sunan Ampel Surabaya. The stamp is rectangular with a yellow border. Inside, there is a red circular emblem with a white bird (Garuda) in the center. To the left of the emblem, the text 'UIN SUNAN AMPEL SURABAYA' is written vertically. To the right, the text 'METEN TEMPEL' is visible. Below the emblem, there is a handwritten signature in black ink.

Lutfia Khairani
NIM. 08020222053

LEMBAR PERSETUJUAN

**Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tarif Impor
Donald Trump : Studi Pada Saham Perusahaan Eksportir Terdampak
Tahun 2025**

Oleh :

Lutfia Khairani

NIM : 08020222053

Surabaya, 17. Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen pembimbing,



Nurul Lathifah, S.A., M.A

NIP.198905282018012001

LEMBAR PENGESAHAN

Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tarif Impor Donald Trump : Studi Pada Saham Perusahaan Eksportir Terdampak Tahun 2025

Oleh

Lutfia Khairani

NIM : 08020222053

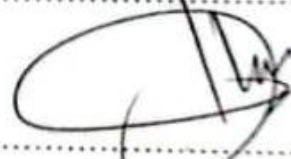
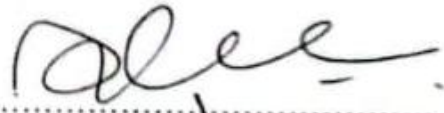
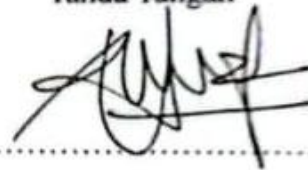
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada

Selasa, 30 Desember 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji

1. Nurul Lathifah, S.A.,M.A
NIP.198905282018012001
(Penguji 1)
2. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A.,CSRS
NIP. 199110012019032020
(Penguji 2)
3. Ashari Lintang Yudhanti, M.Ak
NIP. 199411082019032021
(Penguji 3)
4. Febry Fabian Susanto, S.Si.,M.Ak
NIP. 199602172024031001
(Penguji 4)

Tanda Tangan



Surabaya, 9 Januari 2016

Dekan



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag.,S.S.,M.E.I
NIP. 197003142000031001



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Lutfia Khairani
NIM : 08020222053
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi
E-mail address : luthfiaaak16@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tarif Impor Donald Trump : Studi
Pada Saham Perusahaan Eksportir Terdampak Tahun 2025

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, 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 UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 13 Januari 2026

Penulis

(Lutfia Khairani)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan volatilitas harga saham sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan tarif impor oleh Donald Trump pada April 2025 yang menetapkan kenaikan terhadap beberapa negara, termasuk Indonesia sebesar 32%. Penelitian ini didasari oleh peningkatan *trading policy uncertainty* di sekitar tanggal pengumuman dan menurunnya indeks harga saham di beberapa negara terdampak termasuk Indonesia.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan *event study* untuk menguji reaksi pasar terhadap suatu peristiwa ekonomi. Periode pengamatan ditetapkan selama lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman kebijakan. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui dokumentasi, dengan populasi dan sampel ditentukan berdasarkan perusahaan terdampak yang diberitakan oleh Kiwoom Sekuritas, Indo Premier Sekuritas, Bloomberg, dan CNBC. Populasi penelitian terdiri atas 21 perusahaan, yang seluruhnya digunakan sebagai sampel melalui metode sampel jenuh. Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan program SPSS versi 27.

Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan signifikan pada *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan volatilitas harga saham sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan tarif impor. Temuan ini mengindikasikan bahwa kebijakan tersebut mengandung informasi yang relevan dan direspons secara cepat oleh pasar modal Indonesia. Respons pasar tidak hanya dipengaruhi oleh pengumuman tarif awal, tetapi juga oleh informasi lanjutan berupa penangguhan tarif sementara selama 90 hari, yang memengaruhi sentimen investor, dinamika perdagangan, serta fluktuasi harga saham. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman kebijakan tarif impor berdampak nyata terhadap perilaku pasar dan mencerminkan kemampuan pasar dalam menyerap serta merespons informasi yang berkembang secara dinamis.

Bagi investor, disarankan untuk lebih mencermati dinamika kebijakan perdagangan global yang berdampak langsung pada negara dan perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya dengan memperhatikan tingkat ketergantungan perusahaan pada pasar tertentu seperti Amerika Serikat, serta menerapkan diversifikasi portofolio lintas sektor dan wilayah guna memitigasi risiko kebijakan. Di sisi lain, perusahaan dianjurkan untuk melakukan diversifikasi pasar penjualan dengan tidak hanya bergantung pada satu negara, melainkan memperluas jangkauan ke kawasan lain dan memperkuat pasar domestik, sehingga sumber pendapatan menjadi lebih seimbang dan dampak negatif dari perubahan kebijakan perdagangan di masa mendatang dapat diminimalkan.

Kata kunci : *Event study*, *Abnormal return*, *Trading volume activity*, Volatilitas harga saham, Tarif Impor Trump.

ABSTRACT

This study aims to analyze the differences in Abnormal Return, Trading Volume Activity, and stock price volatility before and after the announcement of import tariff policies by Donald Trump in April 2025 which set an increase for several countries, including Indonesia by 32%. This was based on increased trading policy uncertainty around the announcement date and declining stock price indices in several affected countries, particularly Indonesia. This study aims to analyze the differences in abnormal returns, trading volume activity, and stock price volatility before and after Donald Trump's announcement of import tariffs in April 2025, which set increases for several countries, including Indonesia, at 32%. This study is based on increased trading policy uncertainty around the date of the announcement and a decline in stock price indices in several affected countries, including Indonesia.

This study uses a quantitative method with an event study approach to test the market's reaction to an economic event. The observation period was set for five days before and five days after the policy announcement. Data collection techniques were carried out through documentation, with the population and sample determined based on the affected companies reported by Kiwoom Securities, Indo Premier Securities, Bloomberg, and CNBC. The research population consisted of 21 companies, all of which were used as samples through the saturated sample method. Data processing was carried out using the SPSS version 27 program.

The results of the study show significant differences in Abnormal Return, Trading Volume Activity, and stock price volatility before and after the announcement of the import tariff policy. These findings indicate that the policy contains relevant information and is responded to quickly by the Indonesian capital market. The market response was not only influenced by the initial tariff announcement, but also by follow-up information in the form of a 90-day temporary tariff suspension, which affected investor sentiment, trading dynamics, and stock price fluctuations. Overall, the results of this study show that the announcement of the import tariff policy had a real impact on market behavior and reflected the market's ability to absorb and respond to dynamically developing information.

Investors are advised to pay closer attention to the dynamics of global trade policies that directly impact countries and companies in their investment decisions, particularly by considering the extent of a company's dependence on specific markets such as the United States, and by diversifying their portfolios across sectors and regions to mitigate policy risks. On the other hand, companies are encouraged to diversify their sales markets by not only relying on one country, but also expanding their reach to other regions and strengthening their domestic markets, so that their sources of income become more balanced and the negative impact of future trade policy changes can be minimized.

Keywords: Event study, Abnormal return, Trading volume activity, Stock price volatility, Trump import tariffs.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	III
LEMBAR PENGESAHAN	IV
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	V
KATA PENGANTAR	V
ABSTRAK.....	VIII
ABSTRACT.....	IX
DAFTAR TABEL	XIII
DAFTAR GAMBAR	XIV
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	15
2.1.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	17
2.1.3 Pasar Modal	21
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	23
2.1.5 <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	26
2.1.6 Volatilitas	28
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Pengembangan Hipotesis	42

2.3.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Impor Trump.....	43
2.3.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Impor Trump.	46
2.3.3 Perbedaan Volatilitas Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tarif Impor Trump.	49
2.4 Kerangka Konseptual	51
BAB 3 METODE PENELITIAN	53
3.1 Pendekatan Penelitian	53
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	57
3.2.1 <i>Abnormal Return</i>	57
3.2.2 <i>Trading Volume Activity</i>	59
3.2.3 Volatilitas Saham	60
3.3 Populasi dan Sampel	61
3.4 Jenis dan Sumber Data	65
3.5 Teknik Pengumpulan Data	66
3.6 Teknik Analisis Data	67
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif.....	67
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	68
3.7 Pengujian Hipotesis.....	69
3.7.1 Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	69
3.7.2 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	71
BAB 4 HASIL & PEMBAHASAN	72
4.1 Hasil Gambaran Obyek Penelitian	72
4.2 Hasil Penelitian	74

4.2.1 Uji Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	76
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov-Smirnov test</i>).....	77
4.2.3 Uji Hipotesis	78
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	79
Tabel 4.4 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test	80
4.3 Pembahasan.....	82
4.3.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> sebelum dan selama Pengumuman Kebijakan Tarif Impor oleh Donald Trump.	82
4.3.2 Perbedaan <i>Trading volume activity</i> sebelum dan selama Pengumuman Kebijakan Tarif Impor oleh Donald Trump.	90
4.3.3 Perbedaan Volatilitas harga saham sebelum dan selama Pengumuman Kebijakan Tarif Impor oleh Donald Trump.	95
BAB 5 KESIMPULAN & SARAN.....	101
5.1 Simpulan.....	101
5.2 Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA.....	105

DAFTAR TABEL

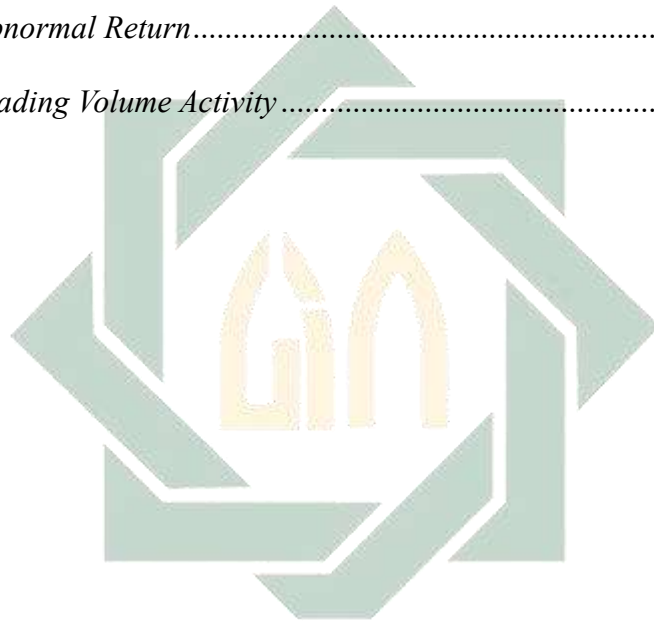
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Populasi & Sampel	51
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	63
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	65
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	66



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. <i>Trade Policy Uncertainty Index 2019-2025</i>	1
Gambar 1.2 Komoditas Unggulan Ekspor ke Amerika Serikat	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	41
Gambar 3.1 Periode Waktu Penelitian	45
Gambar 4.1 <i>Impact of New US Tariffs on ASEAN Economic Growth</i>	68
Gambar 5.2 Grafik <i>Abnormal Return</i>	71
Gambar 5.3 Grafik <i>Trading Volume Activity</i>	75



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, N., Hariyani, D., Widiasmara, A., & Jarwa, T. (2022). Efek New Normal Terhadap Harga Saham dan Volume Transaksi. *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1). <https://doi.org/10.29080/jai.v8i1.871>
- Ali, H., Zafar, M. B., & Aysan, A. F. (2025). *Trump's Tariffs Announcement and Media Sentiment: An Event Case Study of Market Reactions from S&P 500 Firms*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5222998>
- Andriani, S. (2025). Indonesian Stock Market Reactions During and After the United States-China Tariff War. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 10(1), 108–112. <https://doi.org/10.37673/jebi.v10i1.6249>
- Ayuning Putri, A. F. (2020). Faktor-Faktor Penentu Volatilitas Harga Saham Sektor Perusahaan Properti, Real Estate Dan Building Construction. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2), 109–118. <https://doi.org/10.29103/jak.v8i2.2563>
- Bianconi, M., Esposito, F., & Sammon, M. (2021). Trade policy uncertainty and stock returns. *Journal of International Money and Finance*, 119, 102492. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2021.102492>
- Cai, Y., Tao, Y., & Yan, Z. (2020). Stock market trading volumes and economic uncertainty dependence: Before and during Sino-U.S. trade friction. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 33(1), 1711–1728. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2020.1758185>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Reutzel, C. R., DesJardine, M. R., & Zhou, Y. S. (2024). Signaling Theory: State of the Theory and Its Future. *Journal of Management*, 51(1), 24–61. <https://doi.org/10.1177/01492063241268459>
- Darmadji, T. (2006). *Pasar modal di Indonesia: Pendekatan tanya jawab*. Salemba Empat.
- Endri, E., Fauzi, F., & Effendi, M. S. (2024). Integration of the Indonesian Stock Market with Eight Major Trading Partners' Stock Markets. *Economies*, 12(12), 350. <https://doi.org/10.3390/economies12120350>
- Fadli, M. J. (n.d.). Emiten RI yang Terdampak Tarif 32%: WOOD hingga INDF. *Bloomberg Technoz*. <https://www.bloombergentechnoz.com/detail-news/76685/emiten-ri-yang-terdampak-tarif-trump-32-wood-hingga-indf>
- Fama, E. F. (1991). Efficient Capital Markets: II. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575–1617. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb04636.x>
- Firmansyah. (2006). Analisis volatilitas harga kopi internasional. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 7(Juli).
- Firmansyah, A. D., & Agustin, S. (2016). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Sebelum Sesudah Stock Split. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(5). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/710>
- Gambetta, D. (2021, February 1). Diego Gambetta on Signaling Theory. *Social Science Space*. <https://www.socialsciencespace.com/2021/02/diego-gambetta-on-signaling-theory/>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Universitas Diponegoro.

- Gumanti, T. A. (2011). *Manajemen Investasi: Konsep, Teori dan Aplikasi (Pertama)*. Mitra Wacana Media.
- Hadi, N., Malikhah, A., & Alfie, A. A. (2020). Dampak Trade War Amerika Serikat VS China Terhadap Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, 8(2), 193. <https://doi.org/10.21043/equilibrium.v8i2.8047>
- Han, C., & Zhang, W. (2024). Trading volume, anomaly returns and noise trader risk in China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 84, 102281. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102281>
- Hartono, J. (2010). Teori portofolio dan analisis investasi. *Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta*, 579–591.
- Hartono, J. (2016). Teori portofolio dan analisis investasi edisi kesepuluh. *Yogyakarta: Bpfe*.
- Hartono, J. (2022). *Portofolio dan analisis investasi*. ANDI.
- Huptas, R. (2017). *Forecasting intraday traded volume with the Weibull ACV model: An application to Polish stocks*. <https://consensus.app/papers/forecasting-intraday-traded-volume-with-the-weibull-acv-huptas/03dda9deef525c10ac858662b8ad4263/>
- Indo Premier Sekuritas News. (2025). *Emiten Yang Kena Imbas Tarif Trump*. https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Emiten%20yang%20Kena%20Imbas%20Tarif%20Trump&news_id=468408&group_news=RESEARCHNEWS&news_date=&taging_subtype=&name=&search=&q=&halaman=
- KEMENDAG. (2025). *Neraca Perdagangan Dengan Mitra Dagang—Satu Data Perdagangan Kemendag RI*. <https://satudata.kemendag.go.id/data-informasi/perdagangan-luar-negeri/neraca-perdagangan-dengan-mitra-dagang>
- Kiky, A. (2025). Trump Tariff On Indonesia Stock Exchange. Does The Market Recover One Month After The Announcement? *Ultima Management: Jurnal Ilmu Manajemen*, 17(1), 63–73. <https://doi.org/10.31937/manajemen.v17i1.4188>
- Koubaa, Y., & Slim, S. (2019). The relationship between trading activity and stock market volatility: Does the volume threshold matter? *Economic Modelling*, 82, 168–184. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2019.01.003>
- Liu, D., Wang, Q., Wang, A., & Yao, S. (2023). Export profitability and firm R&D: On China's export diversification under trade war. *Structural Change and Economic Dynamics*, 67, 151–166. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2023.07.012>
- Liu, H., Yu, J., Tang, G., & Chen, J. (2025). External trade policy uncertainty, corporate risk exposure, and stock market volatility. *China Economic Review*, 89, 102331. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2024.102331>
- Malini, H., & Giovandi, H. (2022). The Impact of the United States of America and China Export Rate Setting on Wealth and Liquidity of Shareholders. *Sriwijaya International Journal Of Dynamic Economics And Business*, 311–324. <https://doi.org/10.29259/sijdeb.v5i4.311-324>
- Mauck, N., Pruitt, S., & Zhang, W. (2025). Market Volatility and US-China Trade Policy: Evidence from the First Trump Administration. *International Review of Accounting, Banking and Finance (IRABF)*, 17(2), 1–19.
- Nainggolan, R. (2023). Trading Volume Activity Surrounding Earnings Releases: Evidence from Indonesia. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 6(2), 192–211. <https://doi.org/10.33005/jasf.v6i2.402>

- Naseer, M., & Bin Tariq, D. Y. (2016). *The Efficient Market Hypothesis: A Critical Review of the Literature* (SSRN Scholarly Paper 2714844). Social Science Research Network. <https://papers.ssrn.com/abstract=2714844>
- Natalia, T., & Puspadini, M. (n.d.). Deretan Saham yang Bakal Kena Dampak Tarif Impor AS 32%. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20250710164105-17-648051/deretan-saham-yang-bakal-kena-dampak-tarif-impor-as-32>
- Özdurak, C., & Yantur, P. (2025). The US Reciprocal Tariff Announcement: An Analysis of Market Reactions. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(10), 565. <https://doi.org/10.3390/jrfm18100565>
- Pakendek, A., Purwandi, A., Wardani, W. Y., Faculty of Law, Madura University, Pamekasan, Noer Dini, & Faculty of Law, Madura University, Pamekasan. (2024). The Influence of Tariff and Non-Tariff Implementation on International Trade in the Textile Industry on Madura Island, East Java Province. *International Journal of Social Science and Human Research*, 07(11). <https://doi.org/10.47191/ijsshr/v7-i11-15>
- Pribadi, F., & Abilawa, A. (2022). Analysis of the Eid Al-Fitr Holiday Anomaly on Abnormal Return and Trading Volume Activity: Case Study of Jakarta Islamic Index During 2017-2020. *Journal of Accounting and Investment*, 23(1), 114–127. <https://doi.org/10.18196/jai.v23i1.12894>
- Rahadi, F., & Rahmi, F. (2019). The Effect of Internet Financial Reporting and Voluntary Disclosure on Trading Volume Activity. *Proceedings of the 1st Aceh Global Conference (AGC 2018)*. Proceedings of the 1st Aceh Global Conference (AGC 2018), Banda Aceh, Indonesia. <https://doi.org/10.2991/agc-18.2019.86>
- Rahmawati, Y., & Gunawan, H. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Perang Dagang Amerika Serikat Dan China. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 5(1), 50–59. <https://doi.org/10.30871/jama.v5i1.2694>
- Rosyida, H., Firmansyah, A., & Wicaksono, S. B. (2020). Volatilitas Harga Saham: Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 4(2), 196–208. <https://doi.org/10.46367/jas.v4i2.256>
- Santioso, L., & Angesti, Y. G. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 46. <https://doi.org/10.24912/je.v24i1.450>
- Sari, P. P., Putra, A. P., & Rinofah, R. (2023). The Effect Of Retained Earnings On Trading Volume Activity (TVA) With Return On Assets As A Moderation Variable. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 20(2), 108. <https://doi.org/10.30651/blc.v20i2.17671>
- Sha, F., Ding, C., Zheng, X., Wang, J., & Tao, Y. (2025). Weathering the policy Storm: How trade uncertainty shapes firm financial performance through innovation and operations. *International Review of Economics & Finance*, 102, 104274. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104274>
- Sugiyono, P. D. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D (M. Dr. Ir. Sutopo. S. Pd. ALFABETA, Cv. <https://scholar.google.com/scholar?cluster=14139717248943287621&hl=en&oi=scholar>

- Suryanata, L. C. (n.d.). *Tarif Trump 32%: Strategi Indonesia Hadapi Proteksionisme AS*. Kiwoom Sekuritas Indonesia.
<https://kiwoom.co.id/kid/upload/mr/202507/1752030691001.pdf>
- Syihab, F., Kuswati, A. N., & Ramayanti, R. (2022). Steel and aluminum industry reactions of import rate announcement: Event study analysis. *Economics, Business, Accounting & Society Review*, 1(2), Press. <https://doi.org/10.55980/ebasr.v1i2.10>
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Kanisius.
<https://scholar.google.com/scholar?cluster=7558413752307554340&hl=en&oi=scholar>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal "Manajemen Portofolio dan Investasi"*. PT.Kanisius.
- Ŧiřan, A. G. (2015). The Efficient Market Hypothesis: Review of Specialized Literature and Empirical Research. *Procedia Economics and Finance*, 32, 442–449.
[https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01416-1](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01416-1)
- Tong, X., Lu-Andrews, R., & Kunkel, R. A. (2024). U.S.-China Trade War: Announcement Effects of Trump Tariff Cancellations on China's Financial Firms. *Journal of Accounting and Finance*, 24(2). <https://doi.org/10.33423/jaf.v24i2.7009>
- Wengerek, S. T., Uhde, A., & Hippert, B. (2025). Share price reactions to tariff imposition announcements during the first Trump administration. *Finance Research Letters*, 80, 107381. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.107381>
- Widiyanto, M. A. (2013). *Statistika Terapan*. Elex Media Komputindo.
- Yang, T. (2025). Volatility characteristics of stock markets during the US-China trade war. *International Review of Economics & Finance*, 102, 104335.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104335>

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A