

**ANALISIS KEBIJAKAN TARIF IMPOR AMERIKA SERIKAT TERHADAP
REAKSI PASAR MODAL PADA SAHAM SEKTOR PANGAN TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN *FREE CASH FLOW*
DAN ROA SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan Sarjana
Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri
Sriwijaya**

Oleh:

**CHAIRANY IRA BADRIYYAH
NPM 062240632855**

**POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS**

2026

**ANALISIS KEBIJAKAN TARIF IMPOR AMERIKA SERIKAT TERHADAP
REAKSI PASAR MODAL PADA SAHAM SEKTOR PANGAN TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN *FREE CASH FLOW*
DAN ROA SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan Sarjana
Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh:

**CHAIRANY IRA BADRIYYAH
NPM 062240632855**

Menyetujui,

Pembimbing I,

**Dr. Divianto, S.E., M.M
NIP 197602192006041002**

**Palembang, 6 Juli 2026
Pembimbing II,**

**Claudya Nurcahaya, S.E., M.M
NIP 199109282022032006**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Administrasi Bisnis,

**Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.Ec., CHE
NIP 197705212006042001**

Koordinator Program Studi

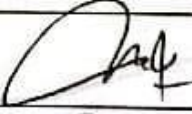
**Ketu Purnamasari, S.E., M.Si
NIP 198907262019032015**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Chairany Ira Badriyyah
NPM : 062240632855
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/D4 Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Kebijakan Tarif Impor Amerika Serikat Terhadap Reaksi Pasar Modal Pada Saham Sektor Pangan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dengan Free Cash Flow Dan ROA Sebagai Variabel Moderasi
Relevansi Mata Kuliah : Keuangan

Telah dipertahankan dihadapan Dosen Penguji Pada Ujian Skripsi Program Studi Manajemen Bisnis
Dan dinyatakan LULUS

Pada Hari: Jumat
Tanggal: 24 Juli 2026

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Divianto, S.E., M., Ketua Penguji		31/7 2026
2	Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., CPMA Anggota Penguji I		29/7 2026
3	Fernando Africano, S.E.I., M.Si Anggota Penguji II		3/8 2026
4	Mahmud Junianto, S.Psi., M.Psi Anggota Penguji III		3/8 2026

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Nama : Chairany Ira Badriyyah
NPM : 062240632855
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Kebijakan Tarif Impor Amerika Serikat Terhadap Reaksi Pasar Modal Pada Saham Sektor Pangan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dengan *Free Cash Flow* dan ROA Sebagai Variabel Moderasi

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat hari ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Politeknik Negeri Sriwijaya

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan

Palembang, 24 Juli 2026

Penulis,


Chairany Ira Badriyyah
062240632855

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Trust the process and embrace the journey.”

“Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan.”

(Q.S Al-Insyirah Ayat 6)

Dipersembahkan Untuk:

- 1. Kedua Orang Tua Tercinta**
- 2. Adik-Adik Tesayang**
- 3. Sahabat Seperjuangan**
- 4. Almamater Kebanggaan**

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis hanturkan atas kehadiran Allah SWT Tuhan yang Maha Kuasa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Laporan Akhir Skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa skripsi yang tertulis tentunya tidak akan terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan, serta masukan-masukan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan dalam skripsi ini khususnya kepada:

1. Bapak Ir. Irawan Rusnadi, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya beserta jajarannya.
2. Ibu Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.Ec., CHE. selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Bapak Andriansyah Bari, S.IP., M.AB selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Ketu Purnamasari, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Bisnis Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Divianto, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing pertama Laporan Akhir Skripsi yang senantiasa memberikan waktu, pikiran, dan tenaga dalam membantu penulisan laporan ini.
6. Ibu Claudya Nurcahaya, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing kedua Laporan Akhir Skripsi yang juga senantiasa memberikan waktu, pikiran, dan tenaga dalam membantu penulisan laporan ini.
7. Seluruh Dosen, Karyawan, dan Staff Jurusan Administrasi Bisnis.
8. Kedua Orang Tua, Adik-Adik Tersayang serta Keluarga Besar yang telah memberikan dukungan baik secara moril maupun materil serta doa-doa yang tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan Laporan Akhir Skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
9. Sahabat serta teman seperjuangan sesama mahasiswa Politeknik Negeri Sriwijaya khususnya teman-teman kelas 8 MBB Jurusan Administrasi Bisnis yang telah memberikan semangat serta dukungan kepada penulis selama 4 tahun.

10. Sahabat terdekat penulis, Ceef dan Pandawa yang selalu memberikan motivasi dan menemani penulis dalam berbagai proses selama penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas perhatian dan doanya sehingga penulis dapat tetap bersemangat menyelesaikan skripsi ini hingga akhir.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih banyak untuk semua pihak yang telah memberikan bantuan dan bimbingan kepada penulis. Semoga segala bantuan yang telah diberikan mendapatkan balasan pahala dari Allah SWT.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Kebijakan Tarif Impor Amerika Serikat terhadap Reaksi Pasar Modal pada Saham Sektor Pangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan *Free Cash Flow* dan ROA sebagai Variabel Moderasi**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi D4 Manajemen Bisnis Jurusan Administrasi Publik Politeknik Negeri Sriwijaya.

Skripsi ini disusun untuk menganalisis kebijakan tarif impor Amerika Serikat terhadap reaksi pasar pada saham sektor pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan pendekatan *event study*. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji peran *Free Cash Flow* (FCF) dan ROA sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara kebijakan tarif impor dan reaksi pasar yang diproksikan melalui *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA). Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, ditemukan terdapat perbedaan yang signifikan pada AR dan TVA sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan tarif impor Amerika Serikat. Namun, FCF dan ROA tidak terbukti mampu memoderasi pengaruh kebijakan tarif impor terhadap AR maupun TVA pada perusahaan sektor pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan dan pengembangan penelitian di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, akademisi, investor, serta pihak-pihak yang berkepentingan dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang pasar modal dan keuangan.

Palembang, 22 Juni 2026

Penulis

ABSTRAK

Analisis Kebijakan Tarif Impor Amerika Serikat Terhadap Reaksi Pasar Modal Pada Saham Sektor Pangan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dengan *Free Cash Flow* Dan ROA Sebagai Variabel Moderasi

Chairany Ira Badriyyah
NPM 062240632855

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengumuman kebijakan tarif impor Amerika Serikat terhadap reaksi pasar modal pada saham sektor pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), serta menguji peran *Free Cash Flow* (FCF) dan *Return on Assets* (ROA) sebagai variabel moderasi. Kebijakan tarif impor merupakan salah satu kebijakan ekonomi internasional yang berpotensi memengaruhi sentimen investor dan aktivitas perdagangan saham di pasar modal. Populasi dalam penelitian ini adalah 83 perusahaan sektor pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan sampel sebanyak 62 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, Bursa Efek Indonesia (BEI), IDX, dan *Yahoo Finance*. Metode analisis yang digunakan meliputi *Event Study*, *Wilcoxon Signed Rank Test*, dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan program IBM SPSS Statistics. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan tarif impor Amerika Serikat, yang mengindikasikan adanya reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut. Namun, *Free Cash Flow* (FCF) dan *Return on Assets* (ROA) tidak terbukti mampu memoderasi pengaruh kebijakan tarif impor terhadap *Abnormal Return* maupun *Trading Volume Activity*. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi investor dalam mempertimbangkan informasi eksternal yang berpotensi memengaruhi keputusan investasi di pasar modal.

Kata Kunci: Kebijakan Tarif Impor, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Free Cash Flow*, *Return On Assets*

ABSTRACT

Analysis of the United States Import Tariff Policy on Capital Market Reactions to Food Sector Stocks Listed on the Indonesia Stock Exchange with Free Cash Flow and ROA as Moderating Variables

Chairany Ira Badriyyah
NPM 062240632855

This study aims to analyze the capital market reaction to the announcement of the United States import tariff policy on food sector stocks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and to examine the moderating role of Free Cash Flow (FCF) and Return on Assets (ROA). Import tariff policies are international economic policies that may influence investor sentiment and stock trading activities in the capital market. The population of this study consisted of 83 food sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, with 62 companies selected as samples using a purposive sampling technique. The research data were obtained from company financial statements, the Indonesia Stock Exchange (IDX), and Yahoo Finance. The analytical methods employed in this study were Event Study, Wilcoxon Signed Rank Test, and Moderated Regression Analysis (MRA) using IBM SPSS Statistics. The results indicate significant differences in Abnormal Return (AR) and Trading Volume Activity (TVA) before and after the announcement of the United States import tariff policy, suggesting that the capital market reacted to the event. However, Free Cash Flow (FCF) and Return on Assets (ROA) were not proven to moderate the effect of the import tariff policy on either Abnormal Return or Trading Volume Activity. This study is expected to provide useful insights for investors in considering external information that may affect investment decisions in the capital market.

Keywords: *Import Tariff Policy, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Free Cash Flow, Return on Assets.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Kebijakan Tarif Impor Amerika Serikat terhadap Reaksi Pasar Modal pada Saham Sektor Pangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan *Free Cash Flow* dan ROA sebagai Variabel Moderasi**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi D4 Manajemen Bisnis Jurusan Administrasi Publik Politeknik Negeri Sriwijaya.

Skripsi ini disusun untuk menganalisis kebijakan tarif impor Amerika Serikat terhadap reaksi pasar pada saham sektor pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan pendekatan *event study*. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji peran *Free Cash Flow* (FCF) dan ROA sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara kebijakan tarif impor dan reaksi pasar yang diproksikan melalui *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA). Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, ditemukan terdapat perbedaan yang signifikan pada AR dan TVA sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan tarif impor Amerika Serikat. Namun, FCF dan ROA tidak terbukti mampu memoderasi pengaruh kebijakan tarif impor terhadap AR maupun TVA pada perusahaan sektor pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan dan pengembangan penelitian di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, akademisi, investor, serta pihak-pihak yang berkepentingan dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang pasar modal dan keuangan.

Palembang, 22 Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.3.1 Tujuan Penelitian	6
1.3.2 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 <i>Grand Theory Efficient Market Hyopotesis</i>	8
2.1.2 <i>Signal Theory</i>	8
2.1.3 Pasar Modal	9
2.1.4 <i>Event study</i>	10
2.1.5 <i>Abnormal Return</i>	11
2.1.6 <i>Trading Volume Activity</i>	11
2.1.7 <i>Free Cash Flow</i>	12
2.1.8 <i>Return On Assets</i>	12
2.1.9 <i>Trade Policy Impact</i>	13
2.1.10 Sektor Pangan	14
2.2 Penelitian Terdahulu	15

2.3 Kerangka Penelitian.....	24
2.4 Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Desain Penelitian	27
3.2 Subjek Penelitian	28
3.2.1 Populasi	28
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	29
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	31
3.5 Teknik Pengumpulan Data	31
3.6 Teknik Analisis Data	32
3.6.1 Tahap <i>Event study</i>	32
3.6.2 Analisis Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Hasil	42
4.1.1 Profil Bursa Efek Indonesia.....	42
4.1.2 Profil Perusahaan Sampel.....	43
4.1.3 Statistik Deskriptif	57
4.1.4 Statistik Deskriptif <i>Event study</i>	57
4.1.5 Statistik Deskriptif MRA.....	58
4.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	59
4.2.1 Uji Asumsi Klasik Data <i>Event Study</i>	59
4.2.2 Uji Asumsi Klasik Data MRA.....	60
4.3 Hasil Uji Hipotesis <i>Event Study</i>	73
4.3.1 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test (Event Study)</i>	73
4.4 Hasil Uji Hipotesis <i>Moderated Regression Analysis</i>	75
4.4.1 Uji T Hipotesis (<i>Event</i> , FCF, Int FCF- AR)	75
4.4.2 Uji <i>Bootstrap</i> Hipotesis (<i>Event</i> , FCF, Int FCF - TVA).....	77
4.4.3 Uji T Hipotesis (<i>Event</i> , ROA, Int ROA- AR).....	79
4.4.4 Uji <i>Bootstrap</i> Hipotesis (<i>Event</i> , ROA, Int ROA- TVA)	81
4.5 Pembahasan.....	83
4.5.1 Reaksi Pasar Berdasarkan <i>Abnormal Return</i>	83
4.5.2 Reaksi Pasar Berdasarkan <i>Trading Volume Activity</i>	84
4.5.3 Peran <i>Free Cash Flow</i> Sebagai Variabel Moderasi	86
4.5.4 Peran <i>Return On Assets</i> Sebagai Variabel Moderasi	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
5.1 Kesimpulan.....	90
5.1 Saran	91
DAFTAR PUSTAKA.....	93
LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Definisi Operasional	30
Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif <i>Event Study</i>	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Deskriptif MRA	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode <i>Glejser</i>	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode <i>Spearman's rho</i>	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode <i>Glejser</i>	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas	67
Tabel 4.12 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode <i>Glejser</i>	68
Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode <i>Spearman's rho</i>	69
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.15 Hasil Uji Normalitas	70
Tabel 4.16 Hasil Uji Heterokedastisitas Metode <i>Glejser</i>	71
Tabel 4.17 Hasil Uji Multikolinearitas	72
Tabel 4.18 Hasil Uji <i>Rank Event Study</i>	73
Tabel 4.19 Hasil Uji Hipotesis <i>Event Study</i> (Uji <i>Wilcoxon</i>)	74

Tabel 4.20 Hasil Uji Hipotesis	75
Tabel 4.21 Hasil Uji Hipotesis	77
Tabel 4.22 Hasil Uji Hipotesis	79
Tabel 4.23 Hasil Uji Hipotesis	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Ekspor dan Impor Desember 2025	2
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir	24

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)

Lampiran 2 Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)

Lampiran 3 Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)

Lampiran 4 Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)

Lampiran 5 Rekomendasi Ujian Skripsi

Lampiran 6 Lembar Revisi Skripsi

Lampiran 7 Lembar Pelaksanaan Revisi Skripsi

Lampiran 8 Data Excel Uji *Event Study*

Lampiran 9 Hasil Uji SPSS *Event Study*

Lampiran 10 Data Excel Uji MRA

Lampiran 11 Hasil Uji SPSS MRA