

**PENGARUH PERISTIWA PERANG DAGANG TIONGKOK - AMERIKA
SERIKAT TERHADAP *ABNORMAL RETURN* dan *TRADING VOLUME*
ACTIVITY (TVA)**

**(Studi Pada Indeks Saham Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Produk
Tekstil Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



Disusun Untuk Memenuhi Persyaratan Menyelesaikan

Pendidikan Strata I

Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Univesitas Diponegoro

Penyusun:

Muhammad Agung Surya Wibowo

14020217140023

DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS

FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK

2021

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Agung Surya Wibowo

NIM 14020217140023

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Departemen : Administrasi Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi yang saya susun dengan judul :

Pengaruh Peristiwa Perang Dagang Tiongkok-Amerika Serikat Terhadap

Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (TVA)

(Studi Pada Indeks Saham Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Produk

Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

adalah benar – benar hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari karya ilmiah orang lain. Apabila di kemudian hari pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademis yang berlaku (dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya).

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan bilamana diperlukan.

Semarang, 20 Agustus 2021

Pembuat pernyataan,



Muhammad Agung Surya Wibowo

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Peristiwa Perang Dagang Tiongkok-Amerika Serikat Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (TVA) (Studi Pada Indeks Saham Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Nama Penyusun : Muhammad Agung Surya Wibowo

NIM 14020217140023

Program Studi : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

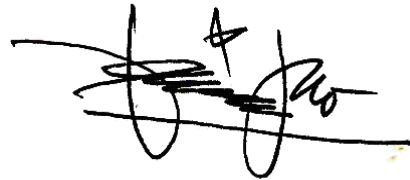
Semarang, 20 Agustus 2021

Dekan



Dr. Hardi Warsono, M.T.P
NIP. 19640827 199001 1 001

Wakil Dekan I



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M. Pol.Admin
NIP. 19690822 199403 1 003

Dosen Pembimbing :

1. Dr. Hari Susanta N., S.Sos, M.Si

(..........)

Dosen Penguji Skripsi :

1. Drs. Saryadi, M.Si.

(..........)

2. Dinalestari Purbawati, S.E., M.Si., Akt.

(..........)

3. Dr. Hari Susanta N., S.Sos, M.Si

(..........)

MOTTO

“Banyak yang tak mengerti tapi tak membagi, banyak yang memiliki tapi tak memberi, maka jadilah yang walau hanya sedikit tapi membawa arti. Berproses!”

“Sabar..., sabar..., sabar”

-Aurora Chava Al-hakim-

PERSEMBAHAN

Atas berkat rahmat Allah Swt. Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Papa Suyatno, Mama Martina Eka Septi, dan Abang saya Dendy Herlambang yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral dan material, kepercayaan dan kasih sayang yang tak terhingga yang menjadi motivasi dan semangat bagi penulis baik dalam keadaan suka maupun duka. Semoga setelah fase hidup ini kita bisa lebih berbahagia seperti dahulu kala.
2. Sahabat sedari SMA Dimas, Azhar, Syifa, Willy, Ojan, Odi dan teman lain yang selalu menjadi tempat berkeluh kesah berbagi masalah hidup di fase kehidupan yang sekarang. Terima kasih.
3. Demisioner *Laskar Aguna* sebagai wadah hidup dari awal perkuliahan hingga sekarang. Semoga kita semua sehat dan selalu berbahagia seterusnya.
4. Keluarga *Ekobeast* yang saya sayangi dan banggakan. Yang memberi tahu saya arti tentang makna “memberi dan diberi”. Terima kasih.
5. Teman – Teman *Ahli Surga*, terima kasih sudah menerima dan diterima. Perjalanan belum usai dan kita pasti akan bertemu lagi.
6. Pak Hari dan Bu Dina selaku dosen pembimbing saya, terima kasih pak dan bu sudah membantu saya menyelesaikan pendidikan.
7. Bang Robet, dosen baik dan terbaik yang mau berjuang dan membantu mahasiswa nya. Terima kasih.
8. Seluruh dosen Administrasi Bisnis yang telah membantu saya selama menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
9. Angkatan 2017 Administrasi Bisnis yang telah membantu dan menemani saya selama menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
10. Semua teman – teman terdekat saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

**Pengaruh Peristiwa Perang Dagang Tiongkok – Amerika Serikat Terhadap
Abnormal Return dan *Trading Volume Activity* (TVA)
(Studi Pada Indeks Saham Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Produk
Tekstil Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

ABSTRAK

Perang dagang adalah situasi dimana negara – negara yang melakukan perdagangan internasional berusaha mengurangi perasingan impor melalui penggunaan tarif. Dalam peristiwa perang dagang Amerika Serikat – Tiongkok yang dimulai pada 22 Maret 2018 tentunya berpengaruh pada negara lain termasuk Indonesia. Berdasarkan data dari Kementerian Perdagangan Amerika Serikat merupakan target ekspor terbesar komoditas tekstil dan produk tekstil (TPT) dan Tiongkok di peringkat ketiga. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh perang dagang terhadap perusahaan sub sektor TPT menggunakan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity* (TVA). Populasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor TPT yang melantai di Bursa Efek Indonesia dan memenuhi kriteria yang ditentukan guna mendapat data sekunder sesuai periode estimasi dan periode jendela. Teknik analisis yang digunakan antara lain statistik deskriptif, uji normalitas, dan uji-t. Hasil penelitian yang dilakukan melalui uji normalitas ditemukan bahwa tidak terdapat *abnormal return dan trading volume activity* (TVA) yang signifikan meskipun pada periode sesudah peristiwa *trading volume activity* mengalami perbedaan yang signifikan, tapi tidak secara keseluruhan. Maka dari itu disarankan untuk lebih teliti dan mempelahari terlebih dahulu segala informasi yang diterima agar ekspektasi yang direncanakan dalam pengambilan keputusan investasi tepat dan tidak berbanding terbalik dikarenakan tanggapan informasi yang salah atau kurang tepat.

Kata kunci : studi peristiwa, *abnormal return*, *trading volume activity* (tva), perang dagang Tiongkok - Amerika Serikat

**The Affect of China – U.S Trade War on Abnormal Return and Trading
Volume Activity (TVA)
(Study on Stock Index of Textile and Textile Product Sub-Sector Companies
Listed on Indonesia Stock Exchange)**

ABSTRACT

Trade war is a situation where countries that does international trade are trying to manage to reduce import competition through the tariff usage policy. In event of trade war U.S – China that started on March 22, 2018, of course it has an effect to other countries including Indonesia. Based on data from the Ministry of Trade, United States is the largest export target of textile commodities and textile products and China in the third place. The purpose of this research is to determine whether there is an effect of the trade war on textile and textile product sub – sector companies using abnormal return and trading volume activity (TVA) indicators. The population of the research are textile and textile product sub – sector companies that are listed on Indonesia Stock Exchange and meet the specified criteria in order to obtain secondary data according to estimation period and window period. The analytical techniques used include descriptive statistics, normality test, and t-test. The result of the research conducted through the normality test found that there was no significant abnormal return and trading volume activity (TVA) although in the after-period of trading volume activity there was a significant difference, but not overall. Therefore, it is advisable to be more careful and study in advance all the information that received so that the expectation planned in making investment decisions are correct and not inversely related due to incorrect or inaccurate information responses.

Keywords : event study, abnormal return, trading volume activity (tva), U.S. – China Trade War

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan berkat, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik sebagai salah satu syarat untuk memenuhi pendidikan Strata 1 Administrasi Bisnis Universitas Diponegoro.

Saya sadar bahwa penulisan skripsi dengan judul: **Pengaruh Peristiwa Perang Dagang Tiongkok-Amerika Serikat Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (TVA) (Studi Pada Indeks Saham Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)** ini tidak lepas dari adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan segenap kerendahan hati, pada kesempatan ini saya mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung saya dalam proses penyelesaian penelitian ini.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan santunan, saran dan kritik serta doa sehingga penelitian ini dapat berjalan dengan lancar dan dapat diselesaikan dengan baik, khususnya kepada:

1. Dr. Drs. Hardi Warsono, MTP. selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi.
2. Dr. Widiartanto, S.Sos, MAB selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi dan membantu selama masa perkuliahan.
3. Reni Shinta Dewi S.Sos, M.Si selaku Ketua Prodi Administrasi Bisnis yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi dan membantu selama masa perkuliahan.
4. Dr. Hari Susanta N., S.Sos, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dinalestari Purbawati, S.E., M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing dan dosen penguji.

6. Drs. Saryadi, M.Si. selaku dosen wali dan dosen penguji yang telah membantu saya selama masa perkuliahan.
7. Seluruh dosen Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik , khususnya dosen departemen Administrasi Bisnis Undip yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama proses perkuliahan
8. Serta berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dan tidak dapat saya sebutkan satu per satu

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu kritik dan saran konstruktif sangat penulis harapkan guna tercapainya hasil yang bermanfaat bagi banyak pihak. Semoga skripsi ini memberikan manfaat nyata bagi kemajuan bersama.

Semarang, 20 Agustus 2021
Penyusun



Muhammad Agung Surya Wibowo
NIM. 14020217140023

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Kerangka Teori.....	14
1.5.1 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>)	14
1.5.2 Saham.....	15
1.5.3 <i>Efficient Market Theory</i> (EMT)	18
1.5.4 <i>Abnormal Return</i>	21
1.5.5 <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	23
1.5.6 Neo – Merkantilisme.....	24
1.5.7 <i>External Environment Effect</i>	25
1.5.8 <i>Event Study</i>	26
1.6 Penelitian Terdahulu	26
1.7 Hipotesis.....	30
1.7 Definisi Konsep.....	31

1.8 Definisi Operasional.....	32
1.9 Metode Penelitian.....	34
1.9.1 Tipe Penelitian	34
1.9.2 Populasi dan Sampel	35
1.9.3 Jenis dan Sumber Data.....	38
1.9.4 Teknik Pengumpulan Data.....	39
1.9.5 Teknik Analisis	39
BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	44
2.1 Bursa Efek Indonesia	44
2.2 Sub Sektor Tekstil dan Produk Tekstil (TPT).....	45
2.2.1 PT Trisula Textile Industries Tbk.	45
2.2.2 PT Trisula International Tbk.....	46
2.2.3 PT Eratex Djaja Tbk.....	48
2.2.4 PT Asia Pacific Fibers Tbk.	49
2.2.5 PT Sri Rejeki Isman Tbk.....	50
2.2.6 PT Pan Brothers Tbk.....	51
2.2.7 PT Buana Artha Anugerah Tbk.....	53
2.2.8 PT Ever Shine Textile Industry Tbk.	53
2.2.9 PT Polychem Indonesia Tbk.	55
BAB III HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
3.1 Deskripsi Variabel Penelitian.....	57
3.1.1 <i>Abnormal Return</i>	57
3.1.2 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	62
3.2 Statistik Deskriptif	66
3.3 Uji Normalitas	67
3.3.1 <i>Abnormal Return</i>	67
3.3.2 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	68
3.4 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	69
3.4.1 <i>Abnormal Return</i>	69
3.4.2 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	71
3.5 Pembahasan.....	72
3.5.1 Studi Peristiwa	72

3.5.2 Analisis Dampak dan Implementasi Kebijakan	76
BAB IV PENUTUP	79
4.1 Kesimpulan	79
4.2 Saran.....	80
4.3 Keterbatasan Riset.....	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Daftar Negara Penyumbang Defisit Tertinggi Amerika Serikat Tahun 2017 (Satuan US Dollar).....	3
Gambar 1. 2 Sepuluh Komoditas Ekspor Tertinggi Indonesia ke Amerika Tahun 2017 (Satuan US Seribu Dollar)	6
Gambar 1. 3 Pergerakan Saham Emiten SRIL dan PBRX 1 Januari – 31 Desember 2019.....	9
Gambar 1. 4 Tingkatan kumulatif bentuk pasar efisien	20
Gambar 1. 5 Tingkatan kumulatif empat bentuk pasar efisien	21
Gambar 1. 6 External Environment perusahaan.....	26
Gambar 1. 7 Model Hipotesis	31
Gambar 1. 8 Periode Jendela Penelitian.....	35
Gambar 3. 1 Rata - rata pergerakan abnormal return perusahaan TPT per hari ...	60
Gambar 3. 2 Pergerakan Trading Volume Activity (TVA) Perusahaan TPT	64
Gambar 3. 3 Hasil analisis statistik deskriptif.....	66
Gambar 3. 4 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov terhadap Average Abnormal (AAR).....	67
Gambar 3. 5 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov terhadap Trading Volume Activity (TVA).....	68
Gambar 3. 6 Uji Wilcoxon Signed Rank Test terhadap Abnormal Return.....	69
Gambar 3. 7 Uji Wilcoxon Signed Rank Test terhadap Abnormal Return.....	70
Gambar 3. 8 Uji Wilcoxon Signed Rank Test terhadap Trading Volume Activity (TVA).....	71
Gambar 3. 9 Uji Wilcoxon Signed Rank Test terhadap Trading Volume Activity (TVA).....	72

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Defisit Perdagangan Amerika Serikat Dengan Tiongkok (Satuan US Dollar)	4
Grafik 1. 2 Penjualan Ekspor Emiten Perusahaan SRIL dan PBRX (Satuan US Dollar)	8

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kinerja Fundamental Emiten Tekstil dan Garmen Dengan Aset Terbesar.....	10
Tabel 1. 2 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 1. 3 Daftar Perusahaan TPT di Bursa Efek Indonesia 2018.....	37
Tabel 1. 4 Daftar Sampel Perusahaan	38

Tabel 3. 1 Hasil perhitungan Abnormal Return perusahaan Tekstil dan Produk Tekstil (TPT).....	58
Tabel 3. 2 Average Abnormal Return (AAR)	61
Tabel 3. 3 Hasil perhitungan Trading Volume Activity (TVA) perusahaan Tekstil dan Produk Tekstil (TPT).....	63
Tabel 3. 4 Average Trading Volume Activity (TVA).....	65
Tabel 3. 5 Uji Wilcoxon Signed Rank Test terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity (TVA)	73