

**PERANG DAGANG AS-TIONGKOK DAN DAMPAKNYA TERHADAP
SAHAM TEKNOLOGI AS: STUDI PERISTIWA ATAS PENGUMUMAN
KEBIJAKAN TARIF TAHUN 2025**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU EKONOMI**

OLEH:

HANIFAH RAMADHANI KUTIA

NIM: 21108030040

PEMBIMBING:

RATNA SOFIANA, S.H., M.SI.

NIP. 19910716 201903 2 018

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2025

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-203/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2026

Tugas Akhir dengan judul : PERANG DAGANG AS-TIONGKOK DAN DAMPAKNYA TERHADAP SAHAM
TEKNOLOGI AS: STUDI PERISTIWA ATAS PENGUMUMAN KEBIJAKAN TARIF
TAHUN 2025

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HANIFAH RAMADHANI KUTIA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030040
Telah diujikan pada : Senin, 26 Januari 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 697c70215d5dd



Penguji I

Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 697c652c8ca21



Penguji II

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 697bf6ca67eab



Yogyakarta, 26 Januari 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 697c76312477c

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Hanifah Ramadhani Kutia
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di-Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Hanifah Ramadhani Kutia
NIM : 21108030040
Judul Skripsi : Perang Dagang As-Tiongkok dan Dampaknya Terhadap Saham Teknologi As: Studi Peristiwa Atas Pengumuman Kebijakan Tarif Tahun 2025

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Januari 2026

Pembimbing



Ratna Sofiana, S.H., M.Si
NIP. 19910716 201903 2 018

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hanifah Ramadhani Kutia
NIM : 21108030040
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Perang Dagang AS–Tiongkok dan Dampaknya Terhadap Saham Teknologi AS: Studi Peristiwa Atas Pengumuman Kebijakan Tarif Tahun 2025**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Januari 2026

Penyusun,


Hanifah Ramadhani Kutia
21108030040

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hanifah Ramadhani Kutia
NIM : 21108030040
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Perang Dagang AS–Tiongkok dan Dampaknya Terhadap Saham Teknologi AS: Studi Peristiwa Atas Pengumuman Kebijakan Tarif Tahun 2025".

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 13 Januari 2026

Penyusun,

Hanifah Ramadhani Kutia

NIM: 21108030040

HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB

HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hanifah Ramadhani Kutia
NIM : 21108030040
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya tidak menuntut kepada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (atas pemakaian jilbab dalam ijazah strata satu saya) jika kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak diinginkan berkaitan dengan hal tersebut.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh dengan kesadaran untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 20 Agustus 2025

Penyusun,



Hanifah Ramadhani Kutia

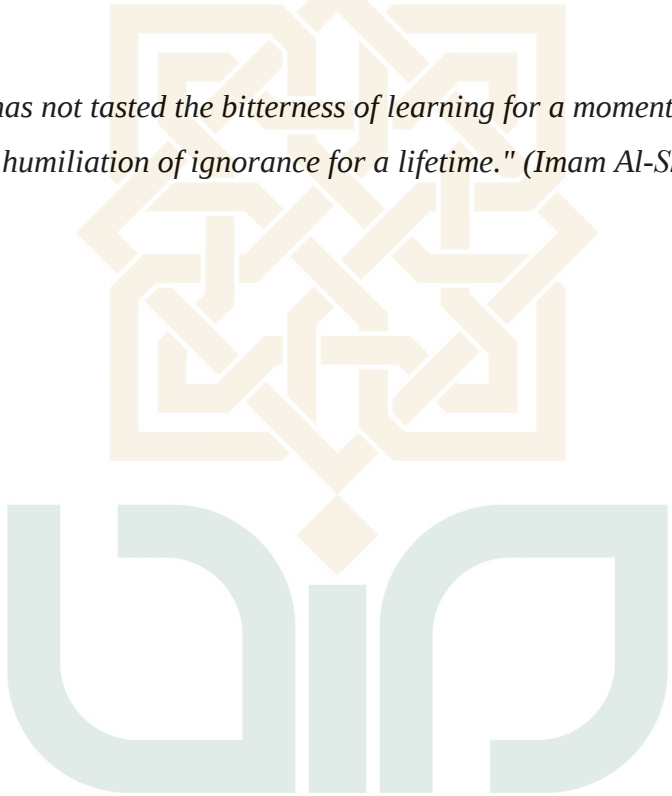
NIM: 21108030040

HALAMAN MOTTO

مَنْ لَمْ يَذُوقْ ذُلَّ التَّعْلُمِ سَاعَةً

تَجَرَّعَ ذُلَّ الْجَهْلِ طُولَ حَيَاتِهِ

"Whoever has not tasted the bitterness of learning for a moment, will swallow the humiliation of ignorance for a lifetime." (Imam Al-Shafi'i)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan sebagai wujud rasa syukur yang mendalam kepada Tuhan Yang Maha Esa, Sang Pemilik Waktu yang telah mengizinkan hamba sampai di titik ini dengan kekuatan dan waktu yang sempurna. Sembah sujud dan bakti tak terhingga saya berikan untuk keluarga tercinta, Ayah, Bunda, dan Kakak Aci. Terima kasih karena nama saya tidak pernah luput dari setiap doa yang kalian langitkan. Gelar sarjana ini adalah persembahan kecil untuk membalas setiap tetes keringat dan kasih sayang tulus kalian yang tak pernah menuntut kesempurnaan, namun selalu bangga pada setiap langkah kecil saya.

Teruntuk diri sendiri, terima kasih sudah bertahan, Terima kasih sudah berani memulai, dan terima kasih karena tidak menyerah di tengah jalan meskipun revisi datang silih berganti. Terima kasih telah percaya pada proses dan membuktikan bahwa usaha keras tidak pernah mengkhianati hasil. Rasa terima kasih dan hormat juga saya haturkan kepada Bapak Izra Berakon dan Ibu Ratna Sofiana selaku dosen pembimbing, yang kesabaran dan ilmunya telah menjadi pelita, serta memudahkan saya hingga karya ini dapat diselesaikan secara purna.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	sa'	Ṣ	S (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	Ḥ	Ha (dengan titikdibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik diatas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik dibawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik dibawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef

ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	‘el
م	Mīm	M	‘em
ن	Nūn	N	‘en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّد	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	‘iddah

C. Ta’ Marbuttah

Semua ta’ marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tangan penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---◌◌---	Fathah	Ditulis	A
---◌◌---	Kasrah	Ditulis	I
--- ◌◌---	Dammah	Ditulis	U

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُود	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أُيُودُ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَيْنْ شَكْرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	<i>Al- Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Perang Dagang AS–Tiongkok dan Dampaknya terhadap Saham Teknologi AS: Studi Peristiwa atas Pengumuman Kebijakan Tarif Tahun 2025”.

Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan juga telah memberikan arahan serta saran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah membimbing dan memberi arahan saya dari awal perkuliahan hingga akhir.
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc., dan Ibu Ratna Sofiana, S.H., M.SI selaku dosen pembimbing penulis, yang sudah mencurahkan waktu dan ilmunya sehingga penulis dapat mengikuti arahan dengan khidmat dan merampungkan skripsi ini.

6. Bapak Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku dosen yang telah membantu penulis untuk mendapatkan pengalaman perkuliahan yang sangat berarti bagi penulis.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan baik melalui pembelajaran mata kuliah formal maupun nonformal kepada saya, terutama dosen dari Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
8. Seluruh pegawai tata usaha yang telah membantu penulis dalam urusan administrasi akademik perkuliahan.
9. Ayah dan Bunda tercinta yang senantiasa memberikan doa, semangat, dan dukungan material maupun moral yang tak terhingga.
10. Sahabat tercinta: Anais, Mbak Mia, Jikri, Audi, Paul, Ken, Syesye, Ahmad, Dinah, Qian, Bang Ali, dan teman-teman lain yang tidak cukup disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, 21 Januari 2026

Penyusun,

Hanifah Ramadhani Kutia

NIM: 21108030040

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Pembahasan	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
B. Kajian Pustaka.....	15
C. Kerangka Penelitian.....	17
D. Pengembangan Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	19
A. Jenis Penelitian	19
B. Objek Penelitian	19
C. Populasi dan Sampel	20

D. Sumber dan Metode Pengumpulan Data	21
E. Pemilihan Peristiwa.....	21
F. Periode Pengamatan.....	22
G. Definisi Operasional Variabel	22
H. Teknik Analisis Data	23
I. Uji Statistik.....	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
A. Analisis Statistik Deskriptif	29
B. Uji Normalitas.....	32
C. Uji Hipotesis	36
D. Pembahasan	42
BAB V PENUTUP.....	48
A. Kesimpulan	48
B. Keterbatasan Penelitian.....	49
C. Saran.....	49
D. Penutup.....	50
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN.....	60
<i>CURRICULUM VITAE</i>.....	63

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Return tiga saham paling berpengaruh dari The Mag Seven..	11
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian.....	17



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Sampel Perusahaan	21
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Peristiwa 3 Maret 2025.....	29
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Peristiwa 9 April 2025	30
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Peristiwa 12 Mei 2025.....	31
Tabel 4. 4 Uji Normalitas Peristiwa 3 Maret 2025.....	33
Tabel 4. 5 Uji Normalitas Peristiwa 9 April 2025	34
Tabel 4. 6 Uji Normalitas Peristiwa 12 Mei 2025.....	35
Tabel 4. 7 One Sample t-Test Peristiwa 3 Maret 2025	37
Tabel 4. 8 One Sample Wilcoxon Signed Rank Test Peristiwa 3 Maret 2025	37
Tabel 4. 9 Paired Sample t-Test Peristiwa 3 Maret 2025	38
Tabel 4. 10 One Sample t-Test Peristiwa 9 April 2025.....	39
Tabel 4. 11 One Sample Wilcoxon Signed Rank Test Peristiwa 9 April 2025	39
Tabel 4. 12 Paired Sample t-Test Peristiwa 9 April 2025.....	40
Tabel 4. 13 One Sample t-Test Peristiwa 12 Mei 2025	41
Tabel 4. 14 One Sample Wilcoxon Signed Rank Test Peristiwa 12 Mei 2025	41
Tabel 4. 15 Paired Sample t-Test Peristiwa 12 Mei 2025	42

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis dampak pengumuman kebijakan tarif AS-Tiongkok tahun 2025 terhadap reaksi pasar saham teknologi Amerika Serikat. Menggunakan metode *event study*, penelitian ini berfokus pada tujuh perusahaan teknologi dengan kapitalisasi pasar terbesar (*The Magnificent Seven*) di indeks Nasdaq Composite dengan periode pengamatan selama 11 hari di sekitar tiga tanggal pengumuman: 3 Maret, 9 April, dan 12 Mei 2025. Hasil pengujian menunjukkan tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan pada peristiwa 3 Maret dan 9 April, yang mengindikasikan bahwa informasi tersebut telah terantisipasi oleh pasar. Namun, pada peristiwa 12 Mei, ditemukan adanya reaksi pasar tertunda (*delayed response*) yang signifikan pada hari ketiga setelah pengumuman ($t+3$). Secara keseluruhan, penelitian ini menyimpulkan bahwa pasar saham teknologi AS menunjukkan efisiensi bentuk setengah kuat (*semi-strong form*), di mana investor cenderung bersikap rasional dan berfokus pada fundamental perusahaan daripada sentimen sesaat.

Kata Kunci: Perang Dagang AS-Tiongkok, *Event Study*, *Abnormal Return*, Saham Teknologi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study analyzes the impact of the 2025 US-China tariff policy announcements on the US technology stock market reaction. Using the event study method, this research focuses on the seven largest technology companies with the highest market cap (The Magnificent Seven) listed on the Nasdaq Composite, with an 11-day observation window around three announcement dates: March 3, April 9, and May 12, 2025. The results indicate no significant abnormal returns for the March 3 and April 9 events, suggesting that the information was priced-in by the market. However, the May 12 event showed a significant delayed market response on the third day after the announcement ($t+3$). Overall, this study concludes that the US technology stock market exhibits semi-strong form efficiency, where investors tend to be rational and focus on company fundamentals rather than momentary sentiments.

Keywords: US-China Trade War, Event Study, Abnormal Return, Technology Stocks.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam satu dekade terakhir, dinamika ekonomi global semakin didominasi oleh ketergantungan antarnegara, khususnya antara dua kekuatan ekonomi terbesar dunia, yaitu Amerika Serikat dan Tiongkok. Hubungan dagang kedua negara ini tidak hanya memengaruhi pertumbuhan ekonomi bilateral, tetapi juga menjadi sentimen utama yang menggerakkan pasar modal global. Di tengah dinamika tersebut, ada pengetahuan umum yang kita ketahui bersama: sektor teknologi adalah infrastruktur penting yang menopang bisnis modern. Perusahaan-perusahaan teknologi raksasa asal Amerika Serikat, yang produknya digunakan oleh miliaran penduduk bumi, menjadi sangat sensitif terhadap perubahan kebijakan perdagangan internasional.

Namun, bertambahnya ketegangan geopolitik berupa perang dagang telah menciptakan ketidakpastian baru. Guncangan pada rantai pasok global akibat kebijakan tarif terbukti memicu volatilitas pasar yang signifikan. Fenomena ini menjadi perhatian serius bagi investor di seluruh dunia karena adanya integrasi pasar modal yang semakin kuat. Berbagai studi menunjukkan bahwa pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia memiliki korelasi yang signifikan dengan indeks saham global seperti *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) di Amerika Serikat. Lebih spesifik lagi, peristiwa perang dagang AS-Tiongkok terbukti memberikan dampak yang memengaruhi sentimen investor di pasar modal Indonesia (Adisetiawan, 2018; Andiyasa et al., 2014; Chandrawinata & Handoyo, 2022; Lintang Laily et al., 2022). Oleh karena itu, isu-isu makroekonomi global ini menjadi sangat relevan, tidak hanya bagi investor institusi di Wall

Street, tetapi juga bagi investor ritel di Indonesia yang semakin sadar akan risiko sistemik global.

Relevansi isu global ini semakin mendesak mengingat partisipasi masyarakat Indonesia di pasar modal sedang mengalami pertumbuhan. Berdasarkan data KSEI, jumlah investor pasar modal per 8 April 2025 mencapai 15.888.836 SID, dengan 6.744.128 di antaranya merupakan investor saham (Latif, 2025). Angka ini meningkat dari 6.381.444 investor saham pada Desember 2024, menunjukkan pertumbuhan yang pesat dalam waktu singkat (KSEI, 2024). Peningkatan ini mencerminkan meningkatnya partisipasi masyarakat dalam instrumen investasi berbasis ekuitas dan menandakan bahwa isu-isu global yang memengaruhi pasar saham internasional semakin relevan bagi investor Indonesia.

Salah satu sektor yang sangat terpengaruh oleh dinamika global tersebut adalah sektor teknologi. Di era modern ini, perusahaan teknologi tidak hanya menjadi tulang punggung ekonomi negara maju seperti Amerika Serikat, tetapi juga menjadi infrastruktur penting bagi kehidupan sosial dan bisnis global. Produk dan layanan dari perusahaan seperti Apple, Microsoft, Amazon, dan Google digunakan oleh miliaran orang di seluruh dunia, termasuk Indonesia (Jolita, 2016; Walukow et al., 2023).

Ketergantungan masyarakat dan pelaku bisnis terhadap produk dan *platform* digital telah menciptakan ekosistem ekonomi baru yang sangat rentan terhadap guncangan eksternal, terutama dalam hubungan dagang internasional. Sektor teknologi yang padat inovasi, cukup sensitif terhadap perubahan kebijakan perdagangan, tarif ekspor-impor, dan konflik antarnegara. Sebagai contoh, Apple mengalami tekanan signifikan dalam *supply chain*-nya akibat perang dagang antara Amerika Serikat dan Tiongkok. Untuk mengurangi dampak tarif, Apple mulai memindahkan sebagian produksi iPhone dari Tiongkok ke India, dengan tujuan mengalihkan sebagian besar produksi iPhone untuk pasar AS ke India pada

tahun 2026 (Sherman, 2025). Langkah ini menjelaskan secara gamblang bagaimana kebijakan perdagangan berskala global dapat memaksa perusahaan untuk menyesuaikan strategi mereka secara drastis. Ketika perusahaan, lebih tepatnya perusahaan teknologi menghadapi gangguan strategik atau penurunan permintaan akibat kebijakan perdagangan global, dampaknya bisa langsung kita saksikan dalam bentuk volatilitas harga saham dan menurunnya nilai pasar.

Maka dari itulah, perang dagang antara Amerika Serikat dengan Tiongkok menjadi salah satu fenomena bersejarah yang masih berlangsung hingga sekarang. Momen ini yang menunjukkan bagaimana kebijakan ekonomi dua negara raksasa dapat menciptakan ketidakpastian di pasar keuangan global. Sejak tahun 2018, serangkaian kebijakan tarif dan pembatasan ekspor antara AS dan Tiongkok telah menimbulkan ketegangan dan huru-hara, terutama bagi perusahaan teknologi yang memiliki *supply chain* di Tiongkok dan pasar utamanya di AS.

Konflik dagang ini bermula secara agresif pada tahun 2018, ketika Presiden Donald Trump menandatangani memorandum eksekutif berdasarkan investigasi *Section 301*. Langkah ini menjadi titik awal dikenakannya tarif terhadap produk impor Tiongkok senilai miliaran dolar, yang secara spesifik menargetkan inisiatif industri '*Made in China 2025*' (USTR, 2018). Ketegangan semakin memanas pada pertengahan 2019, di mana fokus perang dagang mulai bergeser menjadi perang teknologi (*tech war*). Pada fase ini, Amerika Serikat memasukkan Huawei dan beberapa entitas teknologi Tiongkok lainnya ke dalam *Entity List*, yang secara efektif membatasi akses mereka terhadap komponen dan perangkat lunak vital dari AS (Badshah & Kuo, 2019). Memasuki tahun 2020, ketegangan sempat mereda sejenak dengan ditandatanganinya kesepakatan dagang '*Fase Satu*' (*Phase One Trade Deal*) pada bulan Januari. Namun, peredaan ini tidak berlangsung lama akibat pandemi global yang kembali meregangkan hubungan diplomatik kedua negara (Freking & Wiseman, 2020). Pada

periode 2021 hingga 2023 di bawah pemerintahan Presiden Joe Biden, kebijakan tersebut tidak dicabut, melainkan bertransformasi menjadi lebih strategis. AS memperketat kontrol ekspor semikonduktor canggih dan peralatan pembuatan chip melalui CHIPS and Science Act, yang secara langsung memukul valuasi perusahaan teknologi global yang memiliki eksposur pasar di Tiongkok (Zhou, 2022).

Meskipun konflik telah dimulai sejak 2018, penelitian ini berfokus pada babak baru ketegangan di tahun 2025 karena memiliki karakteristik kebijakan yang lebih agresif terhadap sektor teknologi dibandingkan periode sebelumnya. Ketegangan perdagangan yang kembali memuncak di tahun 2025 menawarkan fenomena unik bagi studi pasar modal karena memiliki pola eskalasi yang terukur. Pemilihan tiga peristiwa utama dalam penelitian ini didasarkan pada fase-fase kritis kebijakan pemerintah Amerika Serikat terhadap Tiongkok. Peristiwa pertama pada 3 Maret 2025 menandai awal mula ketidakpastian melalui pengumuman tarif tambahan sebesar 10% (menjadikan total tarif 20%) (The White House, 2025b). Eskalasi berlanjut secara signifikan pada 9 April 2025, di mana terjadi kejutan pasar berupa kenaikan tarif hingga 125% bagi produk Tiongkok (The White House, 2025c). Rangkaian ini ditutup dengan pengumuman kesepakatan damai dagang (*truce*) di Jenewa pada 12 Mei 2025 yang bertujuan untuk menstabilkan kembali hubungan ekonomi kedua negara (The White House, 2025a). Pengujian pada ketiga momen ini memungkinkan peneliti untuk melihat bagaimana pasar modal bereaksi tidak hanya terhadap berita buruk, tetapi juga terhadap ketidakpastian ekstrem dan berita positif dalam satu siklus kebijakan yang sama.

Dinamika pasar modal global yang dipicu oleh kebijakan politik internasional ini juga menjadi perhatian penting dalam perspektif ekonomi syariah. Dalam kacamata syariah, pasar keuangan haruslah terbebas dari unsur *gharar* (ketidakpastian yang berlebihan) yang seringkali muncul akibat fluktuasi informasi yang tidak menentu selama perang dagang

berlangsung (Hidayat, 2024; Nurjanah et al., 2024). Selain itu, prinsip syariah menekankan pentingnya keterkaitan antara sektor keuangan dengan sektor riil. Terganggunya rantai pasok global akibat kebijakan tarif merupakan manifestasi nyata dari ketidakstabilan sektor riil yang kemudian memengaruhi nilai ekuitas perusahaan. Oleh karena itu, memahami reaksi pasar terhadap peristiwa ini menjadi relevan bagi ekonomi syariah guna memastikan terciptanya kemaslahatan (*maslahah*) bagi investor dalam menghadapi risiko sistemik global.

Dengan menelusuri reaksi pasar terhadap peristiwa kebijakan tarif yang muncul dalam konteks perang dagang AS–Tiongkok, penelitian ini berfokus pada dampak perang dagang terhadap pasar saham, serta memberikan kontribusi baru pada kajian saham sektor teknologi yang sangat terdampak oleh dinamika perdagangan internasional. Oleh karena itu, penyusun merumuskan penelitian dengan judul ‘**Perang Dagang AS–Tiongkok dan Dampaknya terhadap Saham Teknologi AS: Studi Peristiwa atas Pengumuman Kebijakan Tarif Tahun 2025**’.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah yang akan dibahas merupakan poin-poin berikut:

1. Apakah terdapat *abnormal return* (AR) yang signifikan pada saham-saham teknologi di Amerika Serikat sebelum, selama, dan sesudah pengumuman kebijakan tarif oleh pemerintah AS pada 3 Maret 2025?
2. Apakah terdapat *abnormal return* (AR) yang signifikan pada saham-saham teknologi di Amerika Serikat sebelum, selama, dan sesudah pengumuman kebijakan tarif oleh pemerintah AS pada 9 April 2025?
3. Apakah terdapat *abnormal return* (AR) yang signifikan pada saham-saham teknologi di Amerika Serikat sebelum, selama, dan sesudah pengumuman kebijakan tarif oleh pemerintah AS pada 12 Mei 2025?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dilampirkan, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai oleh penulis adalah:

1. Untuk menganalisis signifikansi *abnormal return* (AR) pada saham-saham teknologi di Amerika Serikat sebelum, selama, dan sesudah pengumuman kebijakan tarif oleh pemerintah AS pada 3 Maret 2025.
2. Untuk menganalisis signifikansi *abnormal return* (AR) pada saham-saham teknologi di Amerika Serikat sebelum, selama, dan sesudah pengumuman kebijakan tarif oleh pemerintah AS pada 9 April 2025.
3. Untuk menganalisis signifikansi *abnormal return* (AR) pada saham-saham teknologi di Amerika Serikat sebelum, selama, dan sesudah pengumuman kebijakan tarif oleh pemerintah AS pada 12 Mei 2025.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang keuangan dan pasar modal, dengan menambah bukti empiris mengenai reaksi pasar terhadap peristiwa ekonomi global seperti kebijakan tarif dalam perang dagang.

2. Manfaat Praktis

- Bagi investor dan analis pasar modal: Memberikan wawasan mengenai bagaimana pasar bereaksi terhadap kebijakan ekonomi makro, khususnya kebijakan tarif, sehingga dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.
- Bagi emiten di sektor teknologi: Memberikan informasi tentang sensitivitas saham mereka terhadap kebijakan perdagangan internasional, sebagai bahan evaluasi manajemen risiko pasar.

- Bagi peneliti selanjutnya: Menjadi referensi dalam penelitian sejenis yang berkaitan dengan *event study* dan reaksi pasar terhadap peristiwa ekonomi.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun ke dalam lima bab yang saling berkesinambungan. Masing-masing bab dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat pengantar terhadap topik penelitian, termasuk latar belakang masalah yang menjelaskan urgensi dan konteks penelitian. Selain itu, dijelaskan pula perumusan masalah dalam bentuk pertanyaan penelitian, lalu tujuan yang ingin dicapai, serta manfaat yang diharapkan baik secara teoritis maupun praktis.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Bab ini membahas konsep-konsep teori yang relevan sebagai dasar analisis, serta tinjauan terhadap penelitian terdahulu yang memiliki keterkaitan. Dari kajian ini akan dirumuskan kerangka pemikiran serta hipotesis yang akan diuji dalam penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan pendekatan dan teknik analisis yang digunakan dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa (*event study*) dengan data sekunder yang diperoleh dari sumber-sumber resmi seperti Bursa Efek Indonesia dan situs finansial terkait.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini akan menyajikan hasil analisis data yang telah dikumpulkan, baik dalam bentuk kuantitatif maupun interpretatif. Temuan penelitian kemudian akan dibandingkan dengan studi terdahulu untuk melihat kesamaan maupun perbedaannya.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, serta memberikan saran dan rekomendasi yang dapat dijadikan pertimbangan oleh berbagai pihak, khususnya yang berkaitan dengan investasi di sektor teknologi.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai reaksi pasar modal terhadap pengumuman kebijakan tarif AS–Tiongkok tahun 2025 pada saham sektor teknologi (*The Magnificent Seven*), maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Peristiwa pengumuman tarif pada 3 Maret 2025 tidak menimbulkan reaksi pasar yang signifikan. Hal ini dibuktikan dengan tidak adanya *abnormal return* yang signifikan baik pada pengujian *One Sample T-Test* maupun *Paired Sample T-Test*. Temuan ini menunjukkan bahwa investor menyikapi pengumuman awal ini dengan rasional dan tidak melakukan aksi spekulatif, sehingga hipotesis pertama (H1) ditolak.
2. Peristiwa pengumuman tarif pada 9 April 2025 juga tidak memicu reaksi pasar yang berarti. Hasil uji statistik menunjukkan ketiadaan *abnormal return* yang signifikan di seluruh periode pengamatan. Hal ini mengindikasikan terjadinya desensitisasi pasar, di mana investor menganggap informasi tersebut sebagai berita yang sudah terantisipasi (*priced-in*) atau tidak cukup kuat untuk mengubah penilaian fundamental perusahaan, sehingga hipotesis kedua (H2) ditolak.
3. Peristiwa pengumuman kebijakan tarif pada 12 Mei 2025 secara agregat tidak menunjukkan perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah peristiwa, sehingga hipotesis ketiga (H3) secara umum ditolak. Namun, terdapat temuan khusus berupa reaksi pasar yang tertunda (*delayed response*) pada hari ketiga setelah peristiwa ($t+3$) yang ditandai dengan *abnormal return* negatif yang signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pada peristiwa yang kompleks, pasar membutuhkan waktu untuk memproses informasi sebelum melakukan penyesuaian harga.

4. Secara keseluruhan, pasar saham sektor teknologi AS menunjukkan tingkat efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi-strong form*) yang tinggi. Ketiadaan gejolak harga yang ekstrem mencerminkan ketahanan perusahaan teknologi besar terhadap isu perang dagang, serta perilaku investor yang lebih berorientasi pada aspek fundamental daripada sentimen politik sesaat.

B. Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak luput dari keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dan generalisasi penelitian. Adapun keterbatasan tersebut antara lain:

1. Jumlah Sampel Terbatas: Penelitian ini hanya memfokuskan pada tujuh perusahaan teknologi terbesar (*The Magnificent Seven*). Meskipun kapitalisasi pasarnya sangat besar, sampel ini mungkin tidak sepenuhnya mencerminkan reaksi perusahaan teknologi berskala menengah atau kecil (*small-cap*) yang mungkin lebih rentan terhadap guncangan kebijakan tarif.
2. Faktor Pengganggu Lain: Selama periode pengamatan tahun 2025, tidak menutup kemungkinan terdapat peristiwa makroekonomi atau korporasi lain (seperti rilis laporan keuangan atau kebijakan The Fed) yang terjadi bersamaan, yang berpotensi membiaskan nilai abnormal return meskipun telah diminimalisir dengan model pasar.

C. Saran

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak luput dari keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dan generalisasi penelitian. Adapun keterbatasan tersebut antara lain:

1. Bagi Investor: Hasil penelitian menunjukkan bahwa saham-saham teknologi berkapitalisasi besar (*Big Tech*) memiliki ketahanan yang kuat terhadap sentimen perang dagang. Oleh karena itu, investor disarankan untuk tidak panik (*panic selling*) saat menghadapi berita kebijakan tarif.

Strategi investasi sebaiknya tetap berfokus pada analisis fundamental jangka panjang. Bagi investor yang mengutamakan prinsip syariah, stabilitas sektor ini dapat menjadi pilihan investasi yang memenuhi prinsip kehati-hatian dan terhindar dari unsur spekulasi yang berlebihan.

2. Bagi Perusahaan Emiten: Manajemen perusahaan teknologi diharapkan terus menjaga transparansi informasi dan fundamental kinerja yang solid. Ketahanan harga saham di tengah isu global membuktikan bahwa kepercayaan investor terbangun dari fundamental perusahaan yang kuat, bukan sekadar sentimen eksternal.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya:
 - Disarankan untuk memperluas jumlah sampel dengan memasukkan perusahaan teknologi dari berbagai skala kapitalisasi untuk melihat apakah dampak perang dagang dirasakan berbeda oleh perusahaan yang lebih kecil.
 - Dapat menggunakan metode estimasi *expected return* yang berbeda, seperti *Market Model* atau CAPM, untuk menguji konsistensi hasil.
 - Dapat memperpanjang periode pengamatan untuk melihat dampak jangka panjang kebijakan tarif terhadap kinerja keuangan perusahaan, bukan hanya reaksi harga saham sesaat.

D. Penutup

Demikian skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan penelitian di masa mendatang. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang pasar modal dan manajemen keuangan syariah.

DAFTAR PUSTAKA

- Adisetiawan, R. (2018). KAUSALITAS EKONOMI MAKRO DAN GLOBAL TERHADAP PASAR MODAL INDONESIA. *EKONOMIS: Journal of Economics and Business*, 2(1). <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v2i1.32>
- Afifah, S., Mudzakir, A., & Nandiyanto, A. B. D. (2022). How to Calculate Paired Sample t-Test using SPSS Software: From Step-by-Step Processing for Users to the Practical Examples in the Analysis of the Effect of Application Anti-Fire Bamboo Teaching Materials on Student Learning Outcomes. *Indonesian Journal of Teaching in Science*, 2(1), 81–92. <https://doi.org/10.17509/ijotis.v2i1.45895>
- Agustin, H. (2019). *Sistem Informasi Manajemen dalam Perspektif Islam* (1st ed.). Rajawali Pers.
- Ananda, C., Martaseli, E., & Eriswanto, E. (2021). Pengaruh Abnormal Return dan Trading Volume Activity Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1).
- Andiyasa, I. G. A., Purbawangsa, I. B. A., & Rahyuda, H. (2014). Pengaruh Beberapa Indeks Saham dan Indikator Ekonomi Global terhadap Kondisi Pasar Modal Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 3(4).
- Ariani, R., Kristianto, A. H., & Nadapdap, J. P. (2024). Pemilu dan Perubahan Harga Saham: Tinjauan Event Study atas Volatilitas Pasar dan Abnormal Return. *UMMagelang Conference Series*, 527–539. <https://doi.org/10.31603/conference.12037>
- Badshah, N., & Kuo, L. (2019). *Google blocks Huawei access to Android updates after blacklisting.* The Guardian. <https://www.theguardian.com/technology/2019/may/19/google-huawei-trump-blacklist-report>

- Bafera, J., & Kleinert, S. (2023). Signaling Theory in Entrepreneurship Research: A Systematic Review and Research Agenda. *Entrepreneurship: Theory and Practice*, 47(6). <https://doi.org/10.1177/10422587221138489>
- Ball, R., & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. *Journal of Accounting Research*, 6(2). <https://doi.org/10.2307/2490232>
- Campbell, S., Greenwood, M., Prior, S., Shearer, T., Walkem, K., Young, S., Bywaters, D., & Walker, K. (2020). Purposive sampling: complex or simple? Research case examples. *Journal of Research in Nursing*, 25(8). <https://doi.org/10.1177/1744987120927206>
- Chandrawinata, V., & Handoyo, S. E. (2022). Pengaruh Suku Bunga, Indeks Dow Jones, dan Indeks Hang Seng terhadap Pergerakan IHSG di BEI. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(3). <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i3.19701>
- Chengying, H., Rui, C., & Ying, L. (2022). US-China trade war and China's stock market: an event-driven analysis. *Economic Research-Ekonomika Istrazivanja*, 35(1). <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1990781>
- Corrado, C. J. (2011). Event studies: A methodology review. In *Accounting and Finance* (Vol. 51, Issue 1). <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2010.00375.x>
- Dewi, N. A., Effendy, L., & Lenap, I. P. (2021). THE ANALYSIS OF ABNORMAL RETURNS AND TRADING VOLUME ACTIVITY BEFORE AND AFTER SIMULTANEOUS GENERAL ELECTION IN THE YEAR 2019 (STUDY OF STOCKS THAT ARE INCLUDED IN THE JAKARTA ISLAMIC INDEX). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(3). <https://doi.org/10.29303/risma.v1i3.98>
- Egger, P. H., & Zhu, J. (2020). The US-Chinese trade war: an event study of stock-market responses. *Economic Policy*, 35(103), 519–559. <https://doi.org/10.1093/epolic/eiaa016>

- El Ghouli, S., Guedhami, O., Mansi, S. A., & Sy, O. (2023). Event studies in international finance research. *Journal of International Business Studies*, 54(2). <https://doi.org/10.1057/s41267-022-00534-6>
- Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19 DI INDONESIA (EVENT STUDY PADA INDEKS LQ45) . *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(1).
- Ersan, O., Simsir, S. A., Simsek, K. D., & Hasan, A. (2021). The speed of stock price adjustment to corporate announcements: Insights from Turkey. *Emerging Markets Review*, 47. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100778>
- Fama, E. F. (1965). The Behavior of Stock-Market Prices. *The Journal of Business*, 38(1). <https://doi.org/10.1086/294743>
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2). <https://doi.org/10.2307/2325486>
- Fama, E. F., Fisher, L., Jensen, M. C., & Roll, R. (1969). The Adjustment of Stock Prices to New Information. *International Economic Review*, 10(1). <https://doi.org/10.2307/2525569>
- Freking, K., & Wiseman, P. (2020). Read the full U.S.-China "Phase 1" trade agreement. <https://www.pbs.org/newshour/economy/read-the-full-u-s-china-phase-1-trade-agreement>
- Fu, X., & Ghauri, P. (2021). Trade in intangibles and the global trade imbalance. *World Economy*, 44(5). <https://doi.org/10.1111/twec.13038>
- Hidayat, R. (2024). Implikasi Hukum Ekonomi Syariah: Analisis Konsep Riba, Gharar, dan Maisir dalam Transaksi Keuangan. *Jurnal Inen Paer (JIP)*, 1(2). <https://doi.org/10.69503/jip.v1i2.607>

- Irawan, W., James Andrew Hadiprajitno, & H Hersugondo. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman PSBB DKI Jakarta. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 14(2). <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v14i2.399>
- Irfan, A. A., & Mahargiono, M. (2023). PENGARUH DISIPLIN KERJA DAN LINGKUNGAN KERJA TERHADAP PRODUKTIVITAS KERJA KARYAWAN DENGAN MOTIVASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBis)*, 2(1). <https://doi.org/10.24034/jimbis.v2i1.5794>
- Itakura, K. (2020). Evaluating the Impact of the US–China Trade War. In *Asian Economic Policy Review* (Vol. 15, Issue 1). <https://doi.org/10.1111/aepr.12286>
- Jogiyanto, H. (2018). Studi Peristiwa : Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa. Edisi-1. In *Buku - Circulation*.
- John Towfighi. (2024). *Stocks just did something they haven't done in nearly three decades*. CNN. <https://www.cnn.com/2024/12/31/investing/stock-market-end-of-year-wrap>
- Jolita, D. (2016). *IMPORTANCE OF INFORMATION TECHNOLOGIES IN THE CONTEXT OF MODERN SOCIETY*. 4(May), 21–23.
- Kothari, S. P., & Warner, J. B. (2007). Econometrics of Event Studies. In *Handbook of Empirical Corporate Finance SET* (Vol. 2). <https://doi.org/10.1016/B978-0-444-53265-7.50015-9>
- KSEI. (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia Desember 2024*. https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Desember_2024_v3.pdf
- Ku, H. H., Huang, C. C., & Kuo, C. C. (2011). Signaling new product introduction delays: Determinants of clarity of delay-duration announcements. *Industrial Marketing Management*, 40(5). <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2010.11.002>

- Latif, A. (2025). *RI Punya 15,8 Juta Investor Pasar Modal hingga 8 April 2025*. Kumparan Bisnis. https://kumparan.com/kumparanbisnis/24qP3dMefAb?utm_source=Desktop&utm_medium=copy-to-clipboard&shareID=Ijtn2ooAx5Nz
- Lekhal, M., & El Oubani, A. (2020). Does the Adaptive Market Hypothesis explain the evolution of emerging markets efficiency? Evidence from the Moroccan financial market. *Heliyon*, 6(7). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2020.e04429>
- Lintang Laily, S., Askandar, S., & Junaidi, D. (2022). Pengaruh Perang Dagang Amerika Serikat Dan Tiongkok Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 11(02).
- Liu, H. Y., Wang, Y., He, D., & Wang, C. (2020). Short term response of Chinese stock markets to the outbreak of COVID-19. *Applied Economics*, 52(53). <https://doi.org/10.1080/00036846.2020.1776837>
- MacKinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, 35(1).
- Maneenop, S., & Kotcharin, S. (2020). The impacts of COVID-19 on the global airline industry: An event study approach. *Journal of Air Transport Management*, 89. <https://doi.org/10.1016/j.jairtraman.2020.101920>
- Mardhiyah, M., Nisa, C., Permana, E., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2024). PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (Studi Kasus pada Perusahaan yang Listing di BEI 2021-2022). *JIMP Jurnal Ilmiah Manajemen Pancasila*, 4(1), 32–47. <http://journal.univpancasila.ac.id/index.php/JIMP/>
- Miller, D. L. (2023). An Introductory Guide to Event Study Models. *Journal of Economic Perspectives*, 37(2). <https://doi.org/10.1257/jep.37.2.203>
- Montevirgen, K. (2024). *Investing in tech sector stocks: A beginner's guide*. Encyclopedia Britannica. <https://www.britannica.com/money/information-technology-stocks>

- Muflihah, S., Nusayfi, W., Junaidi, & Mashudi. (2025). Dampak Perang Dagang Amerika Serikat-China Terhadap Politik Ekonomi Syariah Indonesia. *Journal of Qualitative and Quantitative Research*, 2(2), 125–132.
- Nurjanah, D. I., Fitriana, Anisa, R., Darmawan, D., Jaweda, P. M. C., & Sulastri. (2024). Konsep Gharar dan Maisir dalam Transaksi Ekonomi Fikih Mu'amalah. *Al-Fiqh*, 2(3). <https://doi.org/10.59996/al-fiqh.v2i3.368>
- Putra, H., & Mawardi. (2025). ANALISIS PRAKTEK MAYSIR, GHARAR, DAN RIBA PADA LEMBAGA KEUANGAN SYARIAH DI INDONESIA. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 8(1). [https://doi.org/10.25299/jtb.2025.vol8\(1\).24701](https://doi.org/10.25299/jtb.2025.vol8(1).24701)
- Rohiem, A. T., Simanjuntak, V., & Sudarwadi, H. (2023). Dampak Peristiwa Pandemi COVID-19 Terhadap Saham Pada Indeks Sektor Barang Primer di Bursa Efek Indonesia. *ACE | Accounting Research Journal*, 3(1), 97–110. <https://journal.feb.unipa.ac.id/index.php/ace>
- Sari, E. L., Ismail, T., & Geraldina, I. (2023). Comparative Analysis of Stock Prices, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, and Trading Volume Activity in the Indonesia Stock Exchange: An Event Study of the Russia-Ukraine War. *European Journal of Business and Management Research*, 8(5). <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.5.2159>
- Schilirò, D. (2018). Economic Decisions and Simon's Notion of Bounded Rationality. *International Business Research*, 11(7). <https://doi.org/10.5539/ibr.v11n7p64>
- Setiawan, B. (2020a). Does US-China Trade War Matter on ASEAN Stock Market: Event-study Approach. *SRIWIJAYA INTERNATIONAL JOURNAL OF DYNAMIC ECONOMICS AND BUSINESS*, 161–174. <https://doi.org/10.29259/sijdeb.v4i3.161-74>
- Setiawan, B. (2020b). Does US-China Trade War Matter on ASEAN Stock Market: Event-study Approach. *SRIWIJAYA INTERNATIONAL JOURNAL OF*

DYNAMIC ECONOMICS AND BUSINESS.

<https://doi.org/10.29259/sijdeb.v4i3.161-74>

Setiyaningrum, S., Zulfa, A., & Sultan, M. (2024). Tujuan Ekonomi Syariah Dalam Menangani. *Jurnal Ekonomi Islam*, 2(01).

Shapiro, S. S., & Wilk, M. B. (1965). An Analysis of Variance Test for Normality (Complete Samples). *Biometrika*, 52(3/4). <https://doi.org/10.2307/2333709>

Sherman, N. (2025). *Apple says most US-bound iPhones no longer made in China*. <https://bbc.com/news/articles/c86jx18y9e2o>

Simon, H. A. (1991). Bounded Rationality and Organizational Learning. *Organization Science*, 2(1). <https://doi.org/10.1287/orsc.2.1.125>

Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3). <https://doi.org/10.2307/1882010>

Subhaktiyasa, P. G. (2024). Menentukan Populasi dan Sampel: Pendekatan Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. *Jurnal Ilmiah Profesi Pendidikan*, 9(4). <https://doi.org/10.29303/jipp.v9i4.2657>

The White House. (2025a). *FACT SHEET: President Donald J. Trump Secures a Historic Trade Win for the United States*. The White House Official Website. <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/05/fact-sheet-president-donald-j-trump-secures-a-historic-trade-win-for-the-united-states/>

The White House. (2025b). *Further Amendment to Duties Addressing the Synthetic Opioid Supply Chain in the People's Republic of China*. The White House Official Website. <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/03/further-amendment-to-duties-addressing-the-synthetic-opioid-supply-chain-in-the-peoples-republic-of-china/>

The White House. (2025c). *Modifying Reciprocal Tariff Rates to Reflect Trading Partner Retaliation and Alignment*. The White House Official Website. <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/04/modifying->

reciprocal-tariff-rates-to-reflect-trading-partner-retaliation-and-alignment/

- 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), 152–166. <https://doi.org/10.33423/jaf.v24i2.7009>
- Ulva Putri Ramadani, Raudhotul Muthmainnah, Nisa Ulhilma, Azzah Wazabirah, Rully Hidayatullah, & Harmonedi, H. (2025). Strategi Penentuan Populasi dan Sampel dalam Penelitian Pendidikan: Antara Validitas dan Representativitas. *Jurnal QOSIM Jurnal Pendidikan Sosial & Humaniora*, 3(2). <https://doi.org/10.61104/jq.v3i2.1021>
- USTR. (2018). *President Trump Announces Strong Actions to Address China's Unfair Trade*. <https://ustr.gov/about-us/policy-offices/press-office/press-releases/2018/march/president-trump-announces-strong>
- Vijayasri, G. V. (2024). THE IMPORTANCE OF INTERNATIONAL TRADE IN THE WORLD. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 13.
- Walukow, S. B., Katuuk, R. E., Kabalu, M., Salombe, G., & Pontoh, I. W. (2023). PENGARUH TEKNOLOGI TERHADAP KUALITAS MASYARAKAT MODERN. 9(4), 153–155.
- Xiaoman, J., Qing, L., Jun, W., & Jingmei, Z. (2023). Voice or noise? Repetitive information and stock performance. *Finance Research Letters*, 52. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103559>
- Yang, T., Lau, W. Y., & Bahri, E. N. A. (2025). The Impact of US-China Trade War on China's Exports: Evidence From Difference-in-Differences Model. *SAGE Open*, 15(2). <https://doi.org/10.1177/21582440251328482>
- Ying, Q., Yousaf, T., Ain, Q. ul, Akhtar, Y., & Rasheed, M. S. (2019). Stock Investment and Excess Returns: A Critical Review in the Light of the Efficient Market Hypothesis. In *Journal of Risk and Financial Management* (Vol. 12,

Issue 2). <https://doi.org/10.3390/jrfm12020097>

Zhou, Y. (2022). Competing With China. *Issues*, 38–39. <https://issues.org/competing-with-china-chips-science-zhou/>

Zou, L., Dresner, M. E., & Yu, C. (2025). The impact of the U.S.-China trade war on air and ocean shipments. *Transport Policy*, 160. <https://doi.org/10.1016/j.tranpol.2024.11.001>