

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai analisis reaksi pasar atas pengumuman Fatwa MUI No 83 tahun 2023, yang diukur dengan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* dengan jumlah sampel sebanyak 30 perusahaan. Setelah dilakukan tahapan analisis dan pengujian, didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan setelah pengumuman Fatwa MUI No.83 Tahun 2023 pada saham perusahaan yang memiliki afiliasi baik langsung dan tidak langsung dengan Israel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Terdapat perbedaan *average trading volume activity* yang signifikan antara sebelum dan setelah pengumuman Fatwa MUI No.83 Tahun 2023 pada saham perusahaan yang memiliki afiliasi baik langsung dan tidak langsung dengan Israel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Keterbatasan/Saran

Hasil penelitian ini memiliki keterbatasan dan saran yang diharapkan dapat dijadikan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya. Berikut keterbatasan dan saran dari penelitian:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada dua variabel reaksi pasar yaitu *average abnormal return* dan *average trading volume activity*. Penelitian

selanjutnya disarankan untuk menambah variabel lain yang berkaitan dengan reaksi pasar seperti *trading frequency activity*.

2. Penelitian ini hanya fokus pada perusahaan terafiliasi Israel namun tidak memberikan perbandingan dengan perusahaan yang tidak terafiliasi Israel yang bertujuan untuk mengetahui reaksi investor syariah dalam menanggapi terbitnya Fatwa MUI No.83 tahun 2023. Disarankan bagi penelitian berikutnya agar memberikan hasil penelitian pembandingan antara perusahaan terafiliasi dan tidak terafiliasi agar memperoleh hasil yang bervariasi dalam mengukur reaksi pasar.

5.3 Implikasi Penelitian

Hasil penelitian dapat memberikan implikasi bagi akademisi dan praktisi, sebagai berikut:

1. Bagi akademisi

Memberikan informasi yang terbukti secara empiris agar membantu peneliti dan akademisi dengan minat yang serupa sehingga dapat mengembangkan hasil penelitian ini ke penelitian yang terbaru.

2. Bagi praktisi

- a. Bagi Investor

Memberikan kemudahan dan pengetahuan baru bagi investor bahwa peristiwa geopolitik dan sentimen ekonomi dapat mempengaruhi perilaku investor dalam pengambilan keputusan investasi.

b. Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai pedoman dalam mengevaluasi kinerja perusahaan dan lebih selektif dalam melakukan hubungan kerjasama antar perusahaan sehingga dapat meningkatkan kinerja dan pengambilan keputusan yang baik pada periode yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Amin, M. A. N. (2022). Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Setelah Pengumuman Dividen Pt.Kalbe Farma Saat Pandemi Covid-19. *Creative Research Management Journal*, 5(1), 56. <https://doi.org/10.32663/crmj.v5i1.2461>
- Anggraini, P. M. (2020). *Analisis Data Penelitian menggunakan Software STATA*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Arum Pujiastuti. (2024). Mengungkap Dampak Boikot Terhadap Nilai Pasar Perusahaan. *Ekonomika45 : Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Bisnis, Kewirausahaan*, 11(1), 675–687. <https://doi.org/10.30640/ekonomika45.v11i1.2062>
- Aswad, H., Adriyani, A., & Ubadillah, A. (2024). Pengaruh Fatwa Majelis Ulama Indonesia Nomor 83 Tahun 2023 Terhadap Nilai Saham Perusahaan Terafiliasi Dengan Israel. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 4(6), 1544–1550. <https://doi.org/10.47233/jebs.v4i6.2195>
- Avianuari, F., & Dhani Hendranastiti, N. (2024). The Influence of Boycott Threats on Abnormal Returns and Trading Volume: Evidence from the Israel-Palestine Conflict. *Dinasti International Journal of Education Management And Social Science*, 6(2), 1053–1063. <https://doi.org/10.38035/dijemss.v6i2.3679>
- Avianuari, F., Hendranastiti, N. D., & Indonesia, U. (2024). *Market Reactions To Boycott Announcements : Analyzing The Impact On Targeted Companies In Indonesia*. 4(10), 1–11.
- Azhari, N. (2023, December 5). *Pusfahim UIN Jakarta: 95 persen umat taati Fatwa MUI tentang dukungan terhadap perjuangan Palestina*. Majelis Ulama Indonesia. <https://mui.or.id/baca/berita/pusfahim-uin-jakarta-95-persen-umat-taati-fatwa-mui-tentang-dukkungan-terhadap-perjuangan-palestina>

- Budiman, B. (2023, Desember 5). *Ekonomi*. Retrieved from ANTARA: <https://www.antaranews.com/berita/3857034/ekonom-aksi-boikot-produk-israel-dapat-berdampak-pada-perekonomian>
- Carter, D., Mazumder, S., Simkins, B., & Sisneros, E. (2022). The stock price reaction of the COVID-19 pandemic on the airline, hotel, and tourism industries. *Finance Research Letters*, 44. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102047>
- Dewantara, J. A., Sulistyarini, Afandi, Warneri, & Efiani. (2023). Pelanggaran HAM Dalam Konflik Israel dan Palestina Berdampak Terhadap Hilangnya Hak Asasi Manusia Khususnya Hak Anak di Palestina. *Jurnal Kewarganegaraan*, 7(1), 19–25.
- Dharma, S. (2022). *Analisis Statistik Terapan Dalam Penelitian Sosial dengan STATA*. Bogor: Penerbit In Media.
- Djaali, P. D. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Dr. Kasmir, S. M. (2022). *Pengantar Metodologi Penelitian Untuk Ilmu Manajemen, Akuntansi, dan Bisnis*. Depok: Rajawali Pers.
- Edwin JR, M. (2024). Transaksi Afiliasi Dan Transaksi Benturan Kepentingan Pada Pasar Modal di Indonesia. *Justicia Sains: Jurnal Ilmu Hukum*, 09(02). <https://doi.org/10.24967/jcs.v9i2.3068>
- Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). Di Indonesia (Event Study Pada Indeks Lq45) Capital Market Reaction To Events Before and After the Covid-19 Announcement in Indonesia (Event Study on Lq45 Index Companies). *Jurnal EMBA*, 10(1), 1052–1060. www.finance.yahoo.com
- Fadila, A. N., & Nuswandari, C. (2022). Apa Saja Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 283–293. <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.837>

- Fauziah, F. E. (2025). MUI Boycott Fatwa and Companies Clarification Effect on Affiliated Stocks Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Simki Economic*, 8(1), 12–25. <https://doi.org/10.29407/jse.v8i1.898>
- Fitriaty, Salsandra Jihan, M. H. S. (2024). Respon investor terhadap fatwa MUI no. 83/2023 pada saham perusahaan terkena isu boikot. *Ilmu Manajemen*, 12(93), 366–378.
- Gunibala, Z. Y., Renuat, A., & Dzikriah, S. I. (2024). Menilik Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Rilis Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. *Jurnal Riset Dan Aplikasi: Akuntansi Dan Manajemen*, 7(1), 141–152.
- Gustarina, E. R. (2024). Analisis Perbandingan Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Fatwa Boikot MUI Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terafiliasi Israel Di Bursa Efek Indonesia. *JRAM (Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma)*, 11(1), 76–86. <https://doi.org/10.30743/akuntansi.v11i1.9793>
- Hartono, J. (2022). *Analisis Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Ilahi, M. A. R., Dasuki, D., & Januarsyah, P. Z. (2024). Peran International Court of Justice (Icj) Dalam Penyelesaian Konflik Israel-Palestina. *Civis : Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Pendidikan*, 13(2), 94–104. <https://doi.org/10.26877/civis.v13i2.19600>
- Indra, I. S., Elvira Luthan, & Amy Fontanella. (2023). The Effect of Accrual Quality, Underwriter Reputation, and Family Involvement on Corporate Bond Under-pricing. *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)*, 8(1), 22–34. <https://doi.org/10.32486/aksi.v8i1.483>
- Kusumawati, I., Purnamawati, I., Dwi, R., & Mulyono, A. P. (2022). Pertama (Event Study Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1), 17–32.
- Mujiani, S., Soraya, E., & Yuliawati, S. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi

- Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Indonesia (JABISI)*, 1(1), 1–11. <https://doi.org/10.55122/jabisi.v1i1.31>
- Muth'ya, R. S., Sulistyowati, E., & Azmiyanti, R. (2024). Analisis Event Study Penerbitan Fatwa Mui Nomor 83 Tahun 2023 Sebagai Aksi Bela Palestina Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(3), 92–112. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i3.4404>
- Muti'ah, A., & Anwar, M. (2021). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman COVID-19 Sebagai Pandemi Global oleh WHO (Studi pada Pasar Modal Negara-Negara ASEAN). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 236–245.
- Naila Putri Inayah, Muhammad Haidar Affan, Camelia Oktariani Setiawan, & Sihotang Martin Christian. (2024). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara di Indonesia. *OPTIMAL Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 4(2), 144–151. <https://doi.org/10.55606/optimal.v4i2.3416>
- Newman, K. M. (2020). Boycotts Past and Present: From the American Revolution to the Campaign to Boycott Israel by David Feldman. In *Antisemitism Studies* (Vol. 4, Issue 2). <https://doi.org/10.2979/antistud.4.2.14>
- Novanti, H. (2023). Tantangan Dan Peluang: Analisis Dampak Boikot Terhadap Kinerja Saham Perusahaan Yang Terlibat Kontroversi Isu Israel. *Yudishtira Journal: Indonesian Journal of Finance and Strategy Inside*, 3(3), 386–391.
- Priyatno, D. (2016). *Belajar Alat Analisis Data dan Cara Pengolahannya dengan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media.
- Prof. Dr. Eduardus Tandelilin, M. C. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius Media.
- Purnamawati, A. M. (2024). *BDS ' Movement in Ethical Consumption for Masalah Based on Fatwa MUI No . 83 of 2023 Abstract : 6(83), 42–64.*

- Putra, K. R. ananda, Landra, N., & Puspitawati, N. M. D. (2022). Pengaruh Motivasi Kerja Dan Pengalaman Kerja Terhadap Produktivitas Kerja Karayawan Pada Lpd Se-Kecamatan Tabanan. *Jurnal Emas*, 3(9), 126–134.
- Rivai, V. d. (2009). *Islamic Economics Ekonomi Syariah Bukan Opsi, Tetapi Solusi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Rodrigues, R., & Guest, D. (2024). Signalling theory. *A Guide to Key Theories for Human Resource Management Research*, 1(4), 254–260. <https://doi.org/10.4337/9781839104503.00033>
- Safrianti, S., Puspita, V., Lakoni, I., Waliamin, J., Hazairin, U., Padjadjaran, U., & Tinggi Ilmu Ekonomi KBP, S. (2024). Capital Market Reaction To MUI Fatwa Number 83 Of 2023 On Companies Affected By Boycott Issues Listed On The Indonesia Stock Exchange Reaksi Pasar Modal Terhadap Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 Pada Perusahaan Yang Terkana Dampak Isu Boikot Yang Terdaftar D. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 6(2), 585–594. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Salim, B., & Mukhlisin, M. (2022). Analisa Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Penerbitan Laporan Audit (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 19(1), 22–42. <https://doi.org/10.14710/jaa.19.1.22-42>
- Saputra, E. F., Pulungan, N. A. F., & Subiyanto, B. (2021). The Relationships between Abnormal Return, Trading Volume Activity and Trading Frequency Activity during the COVID-19 in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 737–745. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0737>
- Saputra, M. Y., Yetti, F., & Hidayati, S. (2021). Analisis Abnormal Return Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Saham Sektor Food And Beverages. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 839–848.

- Steven Christianto, I. B. A. P. (2022). *Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Right Issue Di Bursa Efek Indonesia*. 11(2), 398–417.
- Sugiyono, P. D. (2017). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suryawijaya M. A. dan Setiawan, F. A. (1998). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996). *KELOLA*, 18(VII), 137-153.
- Wibowo, P., Hapsari, R. D., & Ascha, M. C. (2024). Respon Publik Terhadap Fatwa Boikot Produk Israel Oleh Majelis Ulama Indonesia. *Journal Publicuho*, 7(1), 382–395. <https://doi.org/10.35817/publicuho.v7i1.371>
- Yulane Talumewo, C., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan New Normal (Event Study Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 9(4), 1466–1475.