



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS *EVENT STUDY* TERHADAP SAHAM PT
UNILEVER INDONESIA TBK DI ISSI SEBELUM DAN
SESUDAH FATWA MUI NO. 83 TAHUN 2023 DAN
KLARIFIKASI PERUSAHAAN**



Disusun oleh:

Nadia Yasmin/2104411009

PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS *EVENT STUDY* TERHADAP SAHAM PT
UNILEVER INDONESIA TBK DI ISSI SEBELUM DAN
SESUDAH FATWA MUI NO. 83 TAHUN 2023 DAN
KLARIFIKASI PERUSAHAAN**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Nadia Yasmin/2104411009

PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadia Yasmin

NIM : 2104411009

Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 11 Juli 2025



Nadia Yasmin

NIM. 2104411009



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nadia Yasmin
NIM : 2104411009
Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Analisis *Event Study* Terhadap Saham PT Unilever Indonesia Tbk Di ISSI Sebelum Dan Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 Dan Klarifikasi Perusahaan

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Nurul Hasanah, S.ST., M.Si.

Anggota Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si.

()
()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 11 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nadia Yasmin
NIM : 2104411009
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Analisis *Event Study* Terhadap Saham PT
Unilever Indonesia Tbk di ISSI Sebelum dan
Setelah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan
Klarifikasi Perusahaan

Disetujui oleh oleh Pembimbing:

Ida Syafrida, S.E., M.Si.

NIP. 197602042005012001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Keuangan dan Perbankan Syariah

Nurul Hasanah, S.ST., M.Si.

NIP. 199201122018032001



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis *Event Study* Terhadap Saham PT Unilever Indonesia Tbk di ISSI Sebelum dan Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan Klarifikasi Perusahaan” dengan baik dan tepat waktu. Sholawat beriring salam tidak lupa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan teladan yang baik.

Dalam proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, bantuan, masukan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, pada kesempatan ini penulis ingin memberikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Nurul Hasanah, S.ST., M.Si. selaku Kepala Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Politeknik Negeri Jakarta sekaligus dosen penguji dalam sidang skripsi.
4. Ibu Ida Syafrida, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, pikiran dan tenaganya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.
5. Seluruh Dosen dan Staff Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis.
6. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan dukungan moril dan materil selama proses pelaksanaan penyusunan skripsi.
7. Teman Mahasiswa Keuangan dan Perbankan Syariah Angkatan 2021 khususnya Dhita, Elza, Galuh, Lala, Nurhaliza, Rista, Lilis, Yulia dan Zahra Afaf yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan motivasi.
8. Seluruh pihak yang terlibat dalam proses penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih penulis



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi masih terdapat kekurangan sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun ke arah perbaikan skripsi ini. Penulis juga berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya

Jakarta, 11 Juli 2025

Nadia Yasmin





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAN UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadia Yasmin
NIM : 2104411009
Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis *Event Study* Terhadap Saham PT Unilever Indonesia Tbk di ISSI Sebelum dan Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan Klarifikasi Perusahaan”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia, atau mengformat, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama telah mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : 11 Juli 2025

Yang Menyatakan

Nadia Yasmin



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Nadia Yasmin

Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

**ANALISIS *EVENT STUDY* TERHADAP SAHAM PT
UNILEVER INDONESIA TBK DI ISSI SEBELUM DAN
SESUDAH FATWA MUI NO. 83 TAHUN 2023 DAN
KLARIFIKASI PERUSAHAAN**

ABSTRAK

Serangan militer Israel ke Gaza yang menimbulkan banyak korban sipil memicu kemarahan publik dan melahirkan gerakan boikot terhadap perusahaan-perusahaan yang dianggap mendukung Israel. Di Indonesia, gerakan ini mendapat dukungan melalui penerbitan Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 yang menyerukan pemboikotan produk terkait Israel. Di sisi lain, perusahaan-perusahaan yang terdampak boikot merespons dengan melakukan klarifikasi untuk memulihkan citra dan kepercayaan publik. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak pengumuman fatwa dan klarifikasi perusahaan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* (TVA) menggunakan pendekatan *event study*. Pengamatan dilakukan dalam dua jangka waktu, yaitu 7 hari sebelum dan sesudah peristiwa. Metode analisis yang digunakan adalah uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* baik sebelum maupun sesudah pengumuman fatwa maupun klarifikasi. Namun, terdapat perbedaan signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah fatwa, sedangkan pada periode klarifikasi tidak ditemukan perbedaan yang signifikan.

Kata Kunci: Boikot, Fatwa, Klarifikasi, *Event Study*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Nadia Yasmin

Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

***EVENT STUDY ANALYSIS ON PT UNILEVER INDONESIA
TBK STOCKS LISTED IN ISSI BEFORE AND AFTER MUI
FATWA NO. 83 OF 2023 AND THE COMPANY'S
CLARIFICATION***

ABSTRACT

The Israeli military attacks on Gaza, which resulted in numerous civilian casualties, triggered public outrage and led to a global boycott movement against companies perceived to support Israel. In Indonesia, this movement was reinforced by the issuance of Fatwa No. 83 of 2023 by the Indonesian Ulema Council (Majelis Ulama Indonesia/MUI), calling for the boycott of products affiliated with Israel. On the other hand, companies affected by the boycott responded by issuing clarifications in an effort to restore their public image and trust. This study aims to analyze the impact of the fatwa announcement and company clarifications on abnormal return and trading volume activity (TVA) using an event study approach. Observations were conducted over two event windows: 7 days before and 7 days after the announcements. The analytical method used is t-test. The results show that there is no significant difference in abnormal return before and after both the fatwa and the company clarifications. However, a significant difference in trading volume activity was observed before and after the fatwa, while no significant change was found surrounding the clarification announcements.

Key Words: Boycott, Fatwa, Clarification, Event Study.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAN UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Boikot.....	9
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar	10
2.1.3 Teori <i>Stakeholder</i>	12
2.1.4 Teori Sinyal.....	12
2.1.5 <i>Event Study</i>	13
2.1.6 <i>Trading Volume Activity</i>	14
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Kerangka Pemikiran.....	19
2.4 Hipotesis Penelitian	20
BAB III METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Jenis Penelitian.....	23
3.2 Objek Penelitian.....	23
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	23
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	24



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.5	Metode Pengambilan Data	24
3.6	Variabel Penelitian dan Definisi Variabel	25
3.7	Metode Analisis Data.....	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		30
4.1	Hasil Penelitian	30
4.1.1	Analisis Perhitungan <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i>	30
4.1.2	Hasil Analisis Deskriptif.....	33
4.1.3	Uji Normalitas.....	38
4.1.4	Hasil Uji Hipotesis.....	39
4.2	Pembahasan.....	43
BAB V PENUTUP.....		49
5.1	Kesimpulan	49
5.2	Saran	50
DAFTAR PUSTAKA		51
LAMPIRAN.....		56

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Berpikir.....	19
Gambar 3.1	<i>Event Window</i>	26
Gambar 4.1	Grafik <i>Abnormal Return</i> Saham Sekitar Penerbitan Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023	34
Gambar 4.2	Grafik <i>Abnormal Return</i> Saham UNVR Sekitar Klarifikasi Perusahaan Terkait Isu Palestina-Israel	35
Gambar 4.3	Grafik <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sekitar Penerbitan Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023.....	36
Gambar 4.4	Grafik <i>Trading Volume Activity</i> Saham UNVR Sekitar Klarifikasi Perusahaan Terkait Isu Palestina-Israel.....	37

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3.1	Tabel Definisi Operasional Variabel.....	25
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham dan <i>Return Market</i>	30
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspetasi dan <i>Abnormal Return</i>	31
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	32
Tabel 4.4	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023.....	33
Tabel 4.5	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Klarifikasi Perusahaan.....	34
Tabel 4.6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023.....	36
Tabel 4.7	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Klarifikasi Perusahaan.....	37
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas.....	38
Tabel 4.9	Hasil Uji Hipotesis Dampak Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham UNVR.....	40
Tabel 4.10	Hasil Uji Hipotesis Dampak Klarifikasi Perusahaan Terkait Isu Konflik Palestina-Israel Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham UNVR.....	41
Tabel 4.11	Hasil Uji Hipotesis Dampak Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> Saham UNVR	41
Tabel 4.12	Hasil Uji Hipotesis Dampak Klarifikasi Perusahaan Terkait Isu Konflik Palestina-Israel Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> Saham UNVR	42



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Saham dan Indeks Saham Pada Periode Estimasi.....	57
Lampiran 2	Data Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Saham.....	62
Lampiran 3	Data Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Saham.....	63
Lampiran 4	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	64
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas.....	64
Lampiran 6	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	65
Lampiran 7	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	65

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Pasca Resolusi 181 disahkan oleh PBB dengan tujuan membagi wilayah Palestina menjadi dua negara, Israel terus menggerogoti wilayah Palestina. Upaya Israel tersebut disertai dengan pelanggaran hak asasi manusia yang dikecam oleh seluruh penduduk di dunia. Pada 8 Oktober 2023, kecaman terhadap Israel meningkat karena serangan Israel yang dahsyat kepada penduduk sipil Gaza di Palestina. Terhitung sejak serangan itu diluncurkan hingga 7 Oktober 2024, serangan ini telah menyebabkan 41.870 warga sipil Palestina meninggal dunia dan 97.166 warga sipil Palestina terluka (CNN Indonesia, 2024). Serangan itu juga meluluhlantahkan berbagai fasilitas dan bangunan yang ada di Palestina.

PBB sudah bertindak melalui penetapan resolusi untuk menghentikan pelanggaran kemanusiaan yang dilakukan oleh Israel kepada warga Palestina. Namun hingga saat ini pelanggaran hak asasi manusia yang dilakukan oleh Israel masih terus terjadi di Palestina. Benjamin Netanyahu yang merupakan perdana menteri Israel tidak mengindahkan segala peringatan dari PBB dan tetap melanjutkan aksi genosida terhadap warga Palestina (Septiazi & Yuliana, 2023). Oleh karena itu, masyarakat dunia yang mengecam Israel menggaungkan gerakan *Boycott, Divestment, and Sanction* (BDS) bagi perusahaan yang mendukung Israel.

Gerakan *Boycott, Divestment, and Sanction* (BDS) merupakan sebuah gerakan yang dipimpin oleh Palestina untuk mengupayakan kesetaraan hak asasi manusia bagi rakyat Palestina. Gerakan ini tujuannya mendesak Israel agar mematuhi hukum internasional. Gerakan BDS ini sudah ada sejak tahun 2005, namun seruan terhadap gerakan ini mencuat sejak serangan dahsyat Israel terhadap warga Gaza di Palestina pada 8 Oktober 2023. Gerakan ini mengimbau negara-negara, institusi, dan masyarakat global untuk melakukan boikot, menghentikan investasi, serta memberikan sanksi terhadap perusahaan-perusahaan yang memberikan dukungan kepada Israel (Kurniawan, 2023).

BDS merilis beberapa perusahaan yang terlibat dalam pendudukan dan genosida terhadap warga Palestina. Perusahaan tersebut adalah Chevron, Intel, DELL, Siemens, Hewlett Packard (HP), Carrefour, AXA, Reebok, Disney+,



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

RE/MAX, SodaStream, McDonald's, Coca Cola, Burger King, Papa John's, Pizza Hut, Domino's Pizza, dan WIX. Namun, perusahaan yang diboikot oleh masyarakat tidak terbatas pada daftar perusahaan yang diumumkan oleh BDS Movement. Beberapa perusahaan lain seperti Unilever dan KFC juga menjadi sasaran boikot karena dianggap mendukung Israel. KFC dianggap mendukung Israel karena KFC membuka cabangnya di Israel, sementara Unilever dianggap mendukung Israel karena Unilever tetap menjalankan bisnisnya di Israel. Perusahaan-perusahaan yang diboikot tersebut sebagian besarnya adalah perusahaan multinasional yang juga beroperasi di Indonesia.

Di Indonesia, gerakan ini disambut positif oleh pemerintah Indonesia yang sejak awal berdiri memang sudah mengecam terjadinya pelanggaran hak asasi manusia di Palestina. Salah satu bentuk dukungan yang diberikan oleh pemerintah adalah diterbitkannya Fatwa No. 83 Tahun 2023 oleh Majelis Ulama Indonesia (MUI), yang mulai berlaku pada 8 November 2023. Fatwa ini adalah himbauan untuk melarang umat Muslim membeli produk dari perusahaan yang mendukung agresi Israel terhadap Palestina (Handayani, 2024). Tentunya gerakan boikot di Indonesia ini memengaruhi perusahaan-perusahaan yang masuk dalam daftar boikot.

PT Unilever Indonesia Tbk, sebagai salah satu perusahaan yang diboikot, melaporkan bahwa telah mengalami penurunan penjualan sebesar 15% pada kuartal keempat tahun 2023 (CNN Indonesia, 2024). Keuntungan yang diperoleh suatu perusahaan sangat memengaruhi keputusan investor, karena berdampak pada dividen yang akan diterima. Secara teori, semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin besar kemungkinan harga sahamnya meningkat, dan sebaliknya (Suwandani et al., 2017). Tentunya penurunan penjualan dan kerugian yang dialami kedua perusahaan tersebut berpengaruh pada harga saham kedua perusahaan tersebut dan memengaruhi indeks saham yang menaungi perusahaan-perusahaan tersebut.

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks yang mencerminkan kinerja saham-saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks ini berfungsi sebagai acuan bagi investor yang ingin berinvestasi sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, yang menekankan pada aspek kehalalan dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

etika dalam kegiatan investasi. ISSI mencakup berbagai saham perusahaan yang memenuhi kriteria syariah, termasuk beberapa perusahaan yang masuk dalam daftar boikot, seperti PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) sehingga pergerakan saham dari perusahaan tersebut dapat memengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia.

PT Unilever Indonesia Tbk merupakan perusahaan di ISSI yang masuk dalam sektor barang konsumen primer. Sektor barang konsumen primer meliputi produk kebutuhan sehari-hari seperti makanan, minuman, sabun, dan produk kebersihan. Permintaan terhadap produk-produk ini cenderung stabil karena seringkali dikategorikan sebagai saham defensif. Namun berdasarkan hasil pengamatan harga saham UNVR terpantau turun sejak terjadinya aksi boikot pasca serangan Israel terhadap Palestina di bulan Oktober.

Harga saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mengalami penurunan dalam tiga tahun terakhir. Sejak terjadinya konflik panas antara Palestina-Israel di Gaza, dalam sepekan saham UNVR mengalami koreksi sebesar 1,92% dari harga Rp 3.720 menjadi Rp 3.650. Saham juga terus mengalami penurunan pasca dikeluarkannya Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 menjadi Rp 3.470 yang berarti terjadi penurunan sebesar 6,7% dalam sebulan. Sebagai upaya mengatasi krisis kepercayaan yang terjadi di konsumen dan investor, pada 17 November 2023, PT Unilever Indonesia Tbk menunjukkan dukungannya pada konflik yang terjadi di Timur Tengah, namun berdasarkan hasil pengamatan harga saham pasca pengumuman tersebut tidak membaik bahkan cenderung terus mengalami penurunan. Setahun setelah fatwa dikeluarkan saham UNVR turun sebesar 51,1% diangka Rp 1.1760. Adapun pada akhir Februari 2025, harga saham UNVR berada di angka Rp 1.015 yang berarti saham UNVR telah mengalami penurunan sebesar 71,8% sejak Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 diumumkan.

Fenomena penurunan harga saham UNVR yang terjadi dalam waktu berdekatan dengan sejumlah peristiwa penting, seperti konflik Palestina-Israel, menunjukkan adanya potensi pengaruh dari peristiwa tersebut terhadap kinerja saham terkhusus bagi perusahaan yang diduga memiliki keterkaitan dengan Israel. Oleh karena itu, diperlukan penelitian yang secara spesifik menganalisis dampak dari informasi atau pengumuman penting terkait isu konflik Palestina-Israel, seperti Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan klarifikasi resmi dari perusahaan, terhadap



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pergerakan harga saham. Tujuannya adalah untuk mengetahui sejauh mana peristiwa-peristiwa tersebut memengaruhi persepsi investor dan nilai pasar perusahaan terkait.

Event study analysis adalah sebuah metode yang diperuntukkan untuk menguji bagaimana pasar bereaksi terhadap suatu informasi atau peristiwa yang ditunjukkan melalui perubahan harga saham (Lukman et al., 2023). Reaksi pasar diukur menggunakan *abnormal return* untuk mengetahui ada atau tidaknya perubahan harga yang tidak biasa sebagai respons pasar terhadap suatu peristiwa (Tandelilin, 2017).

Selain *abnormal return*, perubahan jumlah saham yang ditransaksikan di pasar modal juga bisa digunakan untuk menilai reaksi pasar terhadap suatu informasi atau peristiwa. (Muth'iyah et al., 2024). Volume perdagangan mencerminkan tingkat aktivitas investor dalam merespons sinyal yang muncul di pasar. Ketika terdapat informasi yang dianggap penting, investor cenderung melakukan tindakan jual atau beli dalam jumlah besar, sehingga mengakibatkan lonjakan atau penurunan volume perdagangan (Triono et al., 2021). Oleh karena itu, analisis terhadap *Trading Volume Activity* perlu dilakukan untuk memberikan gambaran tambahan mengenai respon pasar, serta memperkuat hasil temuan dari analisis *abnormal return* dalam mengukur dampak suatu informasi pada pergerakan saham khususnya informasi yang berkaitan dengan Isu boikot seperti Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan Klarifikasi Perusahaan terkait isu konflik Palestina-Israel.

Terdapat beberapa penelitian yang telah dilakukan untuk mengkaji reaksi pasar modal terhadap boikot dengan pendekatan *event study*. Akan tetapi, hasil yang diperoleh dari masing-masing penelitian menunjukkan perbedaan. Muth'iyah et al. (2024) dan Fitriaty et al. (2024) menemukan bahwa ada perbedaan signifikan pada *abnormal return* tetapi tidak ada perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 diterbitkan. Namun penelitian ini tidak sejalan dengan Ramadhani & Nurhidayat (2024) yang menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah Fatwa MUI No.83 Tahun 2023 diterbitkan. Selain itu Aswad et al. (2024) menyatakan bahwa terdapat perbedaan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

trading volume activity sebelum dan sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 diterbitkan.

Penelitian ini harapannya dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai respon pasar modal syariah terhadap isu-isu kemanusiaan yang bersifat etis, khususnya terkait dengan aksi boikot sebagai bentuk solidaritas terhadap korban Palestina. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengevaluasi efektivitas strategi klarifikasi yang dilakukan oleh perusahaan dalam meredam tekanan pasar pasca-boikot, serta implikasinya terhadap pergerakan harga saham yang dilihat melalui *abnormal return* dan *trading volume activity*. Mengacu pada latar belakang tersebut, penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul “Analisis *Event Study* Terhadap Saham PT Unilever Indonesia Tbk di ISSI Sebelum dan Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan Klarifikasi Perusahaan”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Gerakan boikot terhadap perusahaan yang diduga memiliki afiliasi dengan pihak-pihak yang terlibat dalam konflik sosial-politik, seperti konflik Palestina-Israel, menjadi tantangan serius bagi keberlangsungan bisnis dan persepsi investor. Bhagwat et al. (2020) menyatakan bahwa investor cenderung menunjukkan reaksi yang negatif pada perusahaan yang tersangkut dalam isu sosial-politik, khususnya yang terkait dengan gerakan boikot.

Salah satu kasus yang relevan adalah PT Unilever Indonesia Tbk, perusahaan sektor barang konsumsi yang mengalami penurunan harga saham sejak terbitnya Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 yang menyerukan boikot terhadap produk-produk terafiliasi Israel sebagai bentuk dukungan terhadap perjuangan Palestina dan seruan boikot. Fenomena ini menunjukkan bahwa saham dari sektor barang konsumen primer yang termasuk dalam saham defensif juga bisa terdampak pada gerakan boikot ini. Bahkan penurunan harga saham pada PT Unilever Indonesia Tbk terus terjadi pasca perusahaan berupaya mengembalikan kepercayaan konsumen dan investor dengan mengeluarkan klarifikasi terkait Isu kemanusiaan sebagai dampak dari konflik Palestina-Israel.

Selain adanya *gap fenomena* tersebut, terdapat hasil penelitian terdahulu menunjukkan inkonsistensi dalam menilai dampak boikot terhadap kinerja saham. Inkonsistensi ini mendorong peneliti untuk mengkaji lebih dalam pengaruh aksi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

boikot dengan menelusuri reaksi pasar terhadap harga saham atas terbitnya Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 serta pengumuman klarifikasi perusahaan-perusahaan yang terdampak boikot. Analisis dilakukan melalui pendekatan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebagai indikator untuk menangkap reaksi investor terhadap peristiwa tersebut.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada latar belakang dan rumusan masalah penelitian yang telah dijabarkan, pertanyaan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah dikeluarkannya Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 berdampak pada *abnormal return* saham UNVR dalam jangka pendek?
2. Apakah klarifikasi perusahaan terkait isu konflik Palestina-Israel berdampak pada *abnormal return* saham UNVR dalam jangka pendek?
3. Apakah dikeluarkannya Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 berdampak pada *trading volume activity* saham UNVR dalam jangka pendek?
4. Apakah klarifikasi perusahaan terkait isu konflik Palestina-Israel berdampak pada *trading volume activity* saham UNVR dalam jangka pendek?

1.4 Tujuan Penelitian

Merujuk pada pemaparan rumusan masalah diatas maka tujuan dari penulisan penelitian ini, yaitu:

1. Menganalisis dampak Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 terhadap *abnormal return* saham UNVR dalam jangka pendek.
2. Menganalisis dampak klarifikasi perusahaan terkait isu konflik Palestina-Israel terhadap *abnormal return* saham UNVR dalam jangka pendek.
3. Menganalisis dampak Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 terhadap *trading volume activity* saham UNVR dalam jangka pendek.
4. Menganalisis dampak klarifikasi perusahaan terkait isu konflik Palestina-Israel terhadap *trading volume activity* saham UNVR dalam jangka pendek.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini disusun dengan maksud agar dapat dimanfaatkan oleh beberapa pihak dengan tujuan sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini harapannya dapat bermanfaat untuk menambah literatur mengenai dampak aksi boikot terhadap saham terkhusus pada saham yang berada di pasar modal syariah.

b. Manfaat Praktis

1. Bagi Politeknik Negeri Jakarta, diharapkan penelitian ini dapat digunakan untuk menambah rujukan dalam mendukung kegiatan akademik, baik sebagai bahan kajian maupun dasar referensi dalam penelitian berikutnya.
2. Bagi perusahaan, penelitian ini harapannya dapat digunakan sebagai rujukan bagi perusahaan dalam melakukan mitigasi terhadap tantangan yang dihadapi perusahaan.
3. Bagi masyarakat, penelitian ini harapannya dapat menjadi media informasi terkait dengan dinamika pasar modal syariah yang dapat menjadi dasar pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian disusun untuk menyampaikan hasil penelitian yang jelas dan sistematis sehingga membantu pembaca dalam memahami setiap bagian dari penelitian yang dilakukan. Sistematika penulisan mencakup beberapa bab yang disusun secara berurutan, yaitu:

Bab I Pendahuluan berisi uraian mengenai latar belakang penelitian yang menjelaskan alasan penelitian ini penting dilakukan. Dari latar belakang tersebut, dirumuskan masalah utama yang akan diteliti, diikuti dengan pertanyaan penelitian yang menjadi fokus analisis. Selain itu, bagian ini juga menjelaskan tujuan penelitian serta manfaat yang diharapkan, baik dari segi teoritis maupun praktis.

Bab II Tinjauan Pustaka berisi beberapa teori yang menjadi acuan dalam penyusunan penelitian ini. Bab ini menyajikan beberapa teori yang relevan serta hasil-hasil penelitian terdahulu yang memiliki relevansi dengan topik yang dikaji. Bab ini juga memuat kerangka pemikiran yang menggambarkan alur logis



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penelitian dan perumusan hipotesis yang akan diuji guna menjawab pertanyaan penelitian.

Bab III Metode Penelitian menjelaskan secara sistematis tahapan-tahapan yang dilakukan dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan mencakup jenis penelitian, objek penelitian, serta metode sampling yang digunakan. Selain itu, dijabarkan pula jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, serta definisi setiap variabel penelitian. Pada bagian akhir, bab ini menguraikan metode analisis data yang digunakan untuk mengolah dan menafsirkan hasil penelitian secara objektif dan terstruktur.

Bab IV Hasil Penelitian berisi uraian dan pembahasan mengenai temuan dari penelitian yang sudah dilakukan dengan cara menunjukkan hasil analisis data yang berbentuk angka dan memberikan penjelasan menggunakan kalimat untuk menjelaskan data kuantitatif yang sudah diperoleh.

Bab V Kesimpulan memuat ringkasan hasil temuan penelitian yang menjawab rumusan masalah, serta dilengkapi dengan saran yang ditujukan kepada pihak-pihak terkait berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian tentang *abnormal Return* dan *trading Volume activity* pada saham PT Unilever Indonesia Tbk sebelum dan sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 dan Klarifikasi Perusahaan terkait Isu Palestina-Israel, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham UNVR sebelum dan sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. Hal ini mencerminkan bahwa fatwa tersebut tidak cukup kuat sebagai sinyal pasar karena dianggap normatif, tidak mengikat secara hukum, dan tidak berdampak terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam jangka pendek. Sebagai perusahaan besar dengan reputasi yang sudah lama dipercaya masyarakat, investor cenderung tidak merespon fatwa tersebut secara masif. Selain itu, fatwa dianggap bukanlah informasi baru mengingat gerakan boikot telah berlangsung sebelum fatwa dikeluarkan.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham UNVR sebelum dan sesudah klarifikasi perusahaan terkait Isu Palestina-Israel. Hal ini menunjukkan bahwa klarifikasi yang disampaikan belum cukup kuat memengaruhi pasar karena bersifat normatif, tidak disertai tindakan konkret, dan penyebarannya kurang luas. Akibatnya, investor cenderung tidak merespons informasi tersebut secara signifikan.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek terdapat perbedaan yang signifikan antara *trading volume activity* saham UNVR sebelum dan sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. Hal ini mencerminkan bahwa pasar menganggap fatwa tersebut sebagai sinyal negatif yang memicu perubahan aktivitas perdagangan. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat respon investor yang cukup nyata terhadap terbitnya fatwa terutama dalam bentuk kehati-hatian atau penurunan minat transaksi diawal sebelum fatwa diterbitkan dan peningkatan transaksi yang besar setelah fatwa diterbitkan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *trading volume activity* saham UNVR sebelum dan sesudah Klarifikasi Perusahaan terkait Isu Palestina-Israel. Hal ini mengindikasikan bahwa klarifikasi tersebut tidak cukup kuat untuk memengaruhi volume perdagangan karena bersifat normatif dan tidak menyentuh inti permasalahan yang memicu boikot. Sebagai perusahaan sektor konsumen primer dengan reputasi yang kuat, saham tersebut juga dipandang stabil oleh investor, sehingga isu geopolitik tidak langsung memengaruhi keputusan investasi.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, pembahasan, dan kesimpulan yang diperoleh, maka penulis memberikan saran antara lain:

1. Bagi Peneliti berikutnya, disarankan untuk melakukan perbandingan dengan perusahaan dari sektor yang berbeda guna menguji apakah reaksi pasar yang muncul serupa atau hanya terjadi pada sektor konsumen primer. Penelitian juga dapat diperluas pada perusahaan lain yang turut mengeluarkan pengumuman klarifikasi, agar dapat dianalisis apakah cakupan penyebaran informasi memengaruhi kekuatan dampaknya.
2. Bagi Perusahaan, Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan perlu mengambil langkah yang lebih substantif untuk meredam isu yang menimpa, tidak hanya melalui klarifikasi formal, tetapi juga melalui tindakan nyata yang mencerminkan komitmen terhadap nilai sosial dan etika. Selain itu, penyebaran informasi harus dilakukan secara lebih luas dan merata melalui berbagai saluran komunikasi yang efektif, agar pesan perusahaan dapat menjangkau seluruh lapisan pasar dan mendorong respons yang lebih positif dari investor maupun publik.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, A. A., Afandi, A., & Wahyuni, H. (2020). Studi komparatif *abnormal return* pada perbankan yang melakukan pengungkapan modal intelektual: A comparative study on abnormal returns of banks disclosing intellectual capital information. *InFestasi*, 16(2), 113–123. <https://doi.org/10.21107/infestasi.v16i2.8090>
- Agus, & Sutanto, E. H. (2024). Signalling theory. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 1(4), 442–445. <https://doi.org/10.62017/wanargi>
- Anisah, S. (2016). Pengaturan Dan Penegakan Hukum Pemboikotan Dalam Antitrust Law Amerika Serikat. *Jurnal Media Hukum*, 22(2), 17. <https://doi.org/10.18196/jmh.2015.0054.173-189>
- 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>
- Bhagwat, Y., Warren, N. L., Beck, J. T., & Watson, G. F. IV. (2020). Corporate sociopolitical activism and firm value. *Journal of Marketing*, 84(5), 1–21. <https://doi.org/10.1177/0022242920937000>
- CNN Indonesia (2024, Februari 2024). Penjualan Unilever di RI Anjlok 15 Persen Buntut Boikot Anti Israel. Diakses pada 29 Januari 2025 dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20240212081009-92-1061269/penjualan-unilever-di-ri-anjlok-15-persen-buntut-boikot-anti-israel>
- CNN Indonesia (2024, Oktober 2024). Satu Tahun Agresi Brutal Israel di Palestina, 41.870 Orang Tewas. Diakses pada 29 Januari 2025 dari <https://www.cnnindonesia.com/internasional/20241007074535-120-1152326/satu-tahun-agresi-brutal-israel-di-palestina-41870-orang-tewas>
- Edam, G. H., Mangindaan, J. V., & Tarore, H. S. (2017). Pengaruh Pengumuman Paket Kebijakan Ekonomi Jilid XIV Terhadap *Abnormal Return* Seluruh



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis Unsrat*, 5(5), 1-11. <https://doi.org/10.35797/jab.v0.i0.%25p>
- Febriyanti, G. A. (2020). Dampak pandemi Covid-19 terhadap harga saham dan aktivitas volume perdagangan (Studi kasus saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2(2), 204–214. <https://doi.org/10.36418/iaj.v2i2.99>
- Febryanthi, S., & Amanah, L. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(12).
- Fitriaty, Salsa, S. J., & Haris, M. H. S. (2024). Respons investor terhadap fatwa MUI no. 83/2023 pada saham perusahaan terkena isu boikot. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(2), 366–378. <https://doi.org/10.26740/jim.v12n2.p366-378>
- Hafidz, M. F., & Isbanah, Y. (2020). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity berdasarkan Political Event (Event Study pada Pengesahan RUU KPK 2019). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 829–838. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n3.p829-838>
- Handayani, R. D., & Kesuma, W. (2021). Reaksi Investor Pasar Modal terhadap Event Pengumuman Paket-Paket Kebijakan Ekonomi Jokowi-Jusuf Kalla. *Keizai*, 2(1). <https://doi.org/10.56589/keizai.v2i1.184>
- Handayani. (2024). Pengaruh Gerakan Boikot Produk Pendukung Israel terhadap Perdagangan Saham di Indonesia. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(1), 106-114. <https://doi.org/10.31933/z7bftz98>
- Hock, J. S., & Raithel, S. (2019). Managing Negative Celebrity Endorser Publicity: How Announcements of Firm (Non) Responses Affect Stock Returns. *Management Science*. 66(3), 1473-1495. <http://dx.doi.org/10.1287/mnsc.2018.3243>
- Investing.com (2025, Mei 20). *Data Historis IDX SHARIAH*. <https://id.investing.com/indices/idx-shariah-historical-data>
- Kurniawan, I. (2023). Tujuan Gerakan Boikot Israel. *Majalah Tempo*. Diakses pada 29 Januari 2025 dari <https://majalah.tempo.co/read/internasional/169402/gerakan-boikot-israel>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Kusumaningarti, M. (2022). Pengaruh kebijakan new normal terhadap *Abnormal Return, Trading Volume Activity*, dan risiko sistematis (Studi kasus pada perusahaan LQ45). *Jurnal Ilmiah Cendekia Akuntansi*, 7(3), 57–71.
- Lukman, R. Y., Kartini, K., & Rura, Y. (2023). Analisis *Event Study New Normal* Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(1), 1-12. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1231>
- Maharso, Y., & Rahima, A. (2024). *Diterpa Isu Boikot, Laba Bersih Unilever Anjlok 10,5 Persen Jadi Rp 4,8 Triliun pada 2023*. Tempo. Diakses pada 2 Juli 2025 dari <https://www.tempo.co/ekonomi/diterpa-isu-boikot-laba-bersih-unilever-anjlok-10-5-persen-jadi-rp-4-8-triliun-pada-2023-89458>
- Murharsito, & 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>
- Murharsito. (2021). Pengaruh Pengumuman PPKM Darurat Terhadap Harga Dan *Return Saham Perbankan*. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 18(2), 119-130. <https://doi.org/10.34001/jdeb.v18i2.2365>
- Muthi'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. *JIMEA: Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 8(3), 92–112. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i3.4404>
- Nurdina, H., Akbar, T., & Nugraha, Y. R. Y. (2024). Dampak boikot konsumen terhadap fluktuasi harga saham Starbucks: Analisis empiris. *Jurnal Administrasi Profesional*, 5(2), 109-121. <https://doi.org/10.32722/jap.v5i2.7199>
- Ramadhani, S. K., & Nurhidayat. (2024). A discourse on the market reaction to the Fatwa Nr. 83 of 2023 of the Majelis Ulama Indonesia (MUI). *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA)*, 14(1), 117–130. <https://doi.org/10.34010/jika.v14i1.14427>
- Safrianti, S., Puspita, V., Lakoni, I., Waliamin, J., Joeliaty, J., & Afriyeni, A. (2025). Reaksi Pasar Modal Terhadap Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 pada Perusahaan yang Terkena Dampak Isu Boikot yang Terdaftar di Bursa



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Efek Indonesia. *Management Studies and Entrepreneurship Journal* (MSEJ), 6(2), 585–594. <https://doi.org/10.37385/msej.v6i2.7193>

Sahputra, A., . L., Dharma, F., & Amelia, Y. (2022a). Analisis Perbandingan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(1), 29–40. <https://doi.org/10.30813/jab.v15i1.2796>

Sari, P. E. P., & Dewi, G. A. K. R. S. (2021). Analisis Perbandingan *Trading Volume Activity* Dan *Abnormal Return* Saham IDX 30 Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Sebagai Pandemi Oleh *World Health Organization*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(03), 876–885.

Septiazi, M. R. F. & Yuliana, N. Y. (2023). Analisis Pengaruh Media Sosial Terhadap Gerakan Boikot Produk Israel Di Indonesia. *Twikarma: Jurnal Multidisiplin Ilmu Sosial*, 2(4), 31-40. <https://ejournal.warunayama.org/index.php/triwikrama/article/view/1063/1021>

Suwandani, A., Suhendro, & Wijayanti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufkatur Sektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2014-2015. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 18(1). <https://doi.org/10.29040/jap.v18i01.89>

Tandelilin, E. (2017). *Pasar modal manajemen portofolio & investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.

Triono, B., Hendrayanti, S., Fauziyanti, W., & Estuti, E. P. (2021). Comparative analysis of trading volume activity during COVID-19. *Jurnal STIE Semarang*, 13(1), 30–50. <https://doi.org/10.33747>

Yahoo Finance. (2025, April 8). *Unilever Indonesia Tbk. (UNVR.JK) stock price, news, quote & history*. <https://finance.yahoo.com/quote/UNVR.JK/>

Yanti, R. Y., & Ermawati , L. (2025). Analisis Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pemboikotan Produk Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terafiliasi Oleh Israel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *ProBisnis : Jurnal Manajemen*, 16(01), 12–21. Retrieved from <https://ejournal.joninstitute.org/index.php/ProBisnis/article/view/877>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Zakiah, A., & Nurweni, H. (2018). Analisis perbandingan *trading volume activity*, *bid-ask spread* dan *abnormal return* sebelum dan sesudah adanya pengumuman *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2015–Oktober 2018. *Telaah Bisnis*, 19(2), 95–104. <http://dx.doi.org/10.35917/tb.v19i2.172>

Zuhriah, M., & Maharani, N. K. (2023). Pengaruh corporate social responsibility disclosure terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. *Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan dan Kemasyarakatan*, 16(2), 703–729. <https://doi.org/10.35931/aq.v16i2.934>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Saham dan Indeks Saham Pada Periode Estimasi

PERIODE	TANGGAL	HARGA SAHAM	ACTUAL RETURN SAHAM	HARGA SAHAM ISSI	RETURN MARKET
FATWA MUI NO. 83 TAHUN 2023					
	30/05/2023	Rp 4.540,00		Rp 198,26	
T-100	31/05/2023	Rp 4.530,00	-0,00220	Rp 195,18	-0,01554
T-99	05/06/2023	Rp 4.500,00	-0,00662	Rp 197,57	0,01225
T-98	06/06/2023	Rp 4.460,00	-0,00889	Rp 197,40	-0,00086
T-97	07/06/2023	Rp 4.570,00	0,02466	Rp 198,27	0,00441
T-96	08/06/2023	Rp 4.600,00	0,00657	Rp 198,78	0,00257
T-95	09/06/2023	Rp 4.550,00	-0,01087	Rp 199,66	0,00443
T-94	12/06/2023	Rp 4.610,00	0,01319	Rp 201,20	0,00771
T-93	13/06/2023	Rp 4.510,00	-0,02169	Rp 200,46	-0,00368
T-92	14/06/2023	Rp 4.440,00	-0,01552	Rp 200,87	0,00205
T-91	15/06/2023	Rp 4.520,00	0,01802	Rp 201,69	0,00408
T-90	16/06/2023	Rp 4.390,00	-0,02876	Rp 200,80	-0,00441
T-89	19/06/2023	Rp 4.380,00	-0,00228	Rp 200,43	-0,00184
T-88	20/06/2023	Rp 4.300,00	-0,01827	Rp 198,86	-0,00783
T-87	21/06/2023	Rp 4.360,00	0,01395	Rp 200,27	0,00709
T-86	22/06/2023	Rp 4.250,00	-0,02523	Rp 198,98	-0,00644
T-85	23/06/2023	Rp 4.270,00	0,00471	Rp 199,31	0,00166
T-84	26/06/2023	Rp 4.230,00	-0,00937	Rp 199,52	0,00105
T-83	27/06/2023	Rp 4.260,00	0,00709	Rp 198,85	-0,00336
T-82	03/07/2023	Rp 4.310,00	0,01174	Rp 199,82	0,00488
T-81	04/07/2023	Rp 4.330,00	0,00464	Rp 200,01	0,00095
T-80	05/07/2023	Rp 4.310,00	-0,00462	Rp 201,70	0,00845
T-79	06/07/2023	Rp 4.250,00	-0,01392	Rp 203,18	0,00734
T-78	07/07/2023	Rp 4.240,00	-0,00235	Rp 202,93	-0,00123
T-77	10/07/2023	Rp 4.250,00	0,00236	Rp 203,34	0,00202
T-76	11/07/2023	Rp 4.250,00	0,00000	Rp 206,25	0,01431
T-75	12/07/2023	Rp 4.210,00	-0,00941	Rp 205,72	-0,00257
T-74	13/07/2023	Rp 4.250,00	0,00950	Rp 206,08	0,00175
T-73	14/07/2023	Rp 4.250,00	0,00000	Rp 207,72	0,00796
T-72	17/07/2023	Rp 4.270,00	0,00471	Rp 206,91	-0,00390
T-71	18/07/2023	Rp 4.270,00	0,00000	Rp 205,76	-0,00556
T-70	20/07/2023	Rp 4.220,00	-0,01171	Rp 206,53	0,00374
T-69	21/07/2023	Rp 4.290,00	0,01659	Rp 207,23	0,00339
T-68	24/07/2023	Rp 4.290,00	0,00000	Rp 209,14	0,00922
T-67	25/07/2023	Rp 4.050,00	-0,05594	Rp 209,28	0,00067
T-66	26/07/2023	Rp 3.970,00	-0,01975	Rp 210,12	0,00401
T-65	27/07/2023	Rp 3.840,00	-0,03275	Rp 208,60	-0,00723

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

T-64	28/07/2023	Rp 3.870,00	0,00781	Rp 208,63	0,00014
T-63	31/07/2023	Rp 3.850,00	-0,00517	Rp 210,35	0,00824
T-62	01/08/2023	Rp 3.770,00	-0,02078	Rp 208,29	-0,00979
T-61	02/08/2023	Rp 3.690,00	-0,02122	Rp 206,70	-0,00763
T-60	03/08/2023	Rp 3.770,00	0,02168	Rp 207,82	0,00542
T-59	04/08/2023	Rp 3.740,00	-0,00796	Rp 206,94	-0,00423
T-58	07/08/2023	Rp 3.720,00	-0,00535	Rp 206,98	0,00019
T-57	08/08/2023	Rp 3.750,00	0,00807	Rp 207,18	0,00097
T-56	09/08/2023	Rp 3.720,00	-0,00800	Rp 207,54	0,00174
T-55	10/08/2023	Rp 3.680,00	-0,01075	Rp 208,11	0,00275
T-54	11/08/2023	Rp 3.700,00	0,00544	Rp 208,27	0,00077
T-53	14/08/2023	Rp 3.730,00	0,00811	Rp 209,66	0,00667
T-52	15/08/2023	Rp 3.730,00	0,00000	Rp 210,70	0,00496
T-51	16/08/2023	Rp 3.730,00	0,00000	Rp 210,50	-0,00095
T-50	18/08/2023	Rp 3.690,00	-0,01072	Rp 208,86	-0,00779
T-49	21/08/2023	Rp 3.710,00	0,00542	Rp 210,06	0,00575
T-48	22/08/2023	Rp 3.710,00	0,00000	Rp 211,57	0,00719
T-47	23/08/2023	Rp 3.750,00	0,01078	Rp 212,61	0,00492
T-46	24/08/2023	Rp 3.720,00	-0,00800	Rp 211,87	-0,00348
T-45	25/08/2023	Rp 3.760,00	0,01075	Rp 211,49	-0,00179
T-44	28/08/2023	Rp 3.780,00	0,00532	Rp 213,08	0,00752
T-43	29/08/2023	Rp 3.760,00	-0,00529	Rp 213,96	0,00413
T-42	30/08/2023	Rp 3.740,00	-0,00532	Rp 214,52	0,00262
T-41	31/08/2023	Rp 3.670,00	-0,01872	Rp 212,99	-0,00713
T-40	01/09/2023	Rp 3.660,00	-0,00273	Rp 214,04	0,00493
T-39	04/09/2023	Rp 3.660,00	0,00000	Rp 214,92	0,00411
T-38	05/09/2023	Rp 3.620,00	-0,01093	Rp 214,94	0,00009
T-37	06/09/2023	Rp 3.650,00	0,00829	Rp 216,06	0,00521
T-36	07/09/2023	Rp 3.630,00	-0,00548	Rp 214,91	-0,00532
T-35	08/09/2023	Rp 3.610,00	-0,00551	Rp 214,65	-0,00121
T-34	11/09/2023	Rp 3.650,00	0,01108	Rp 215,86	0,00564
T-33	12/09/2023	Rp 3.620,00	-0,00822	Rp 215,43	-0,00199
T-32	13/09/2023	Rp 3.590,00	-0,00829	Rp 216,01	0,00269
T-31	14/09/2023	Rp 3.560,00	-0,00836	Rp 217,53	0,00704
T-30	15/09/2023	Rp 3.500,00	-0,01685	Rp 218,27	0,00340
T-29	18/09/2023	Rp 3.470,00	-0,00857	Rp 216,57	-0,00779
T-28	19/09/2023	Rp 3.580,00	0,03170	Rp 218,05	0,00683
T-27	20/09/2023	Rp 3.630,00	0,01397	Rp 218,46	0,00188
T-26	21/09/2023	Rp 3.770,00	0,03857	Rp 218,32	-0,00064
T-25	22/09/2023	Rp 3.850,00	0,02122	Rp 219,75	0,00655
T-24	25/09/2023	Rp 3.820,00	-0,00779	Rp 219,50	-0,00114
T-23	26/09/2023	Rp 3.820,00	0,00000	Rp 216,82	-0,01221
T-22	27/09/2023	Rp 3.770,00	-0,01309	Rp 217,22	0,00185

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

T-21	29/09/2023	Rp 3.740,00	-0,00796	Rp 216,99	-0,00106
T-20	02/10/2023	Rp 3.700,00	-0,01070	Rp 217,20	0,00097
T-19	03/10/2023	Rp 3.590,00	-0,02973	Rp 216,01	-0,00548
T-18	04/10/2023	Rp 3.580,00	-0,00279	Rp 212,81	-0,01481
T-17	05/10/2023	Rp 3.660,00	0,02235	Rp 213,03	0,00103
T-16	06/10/2023	Rp 3.800,00	0,03825	Rp 214,61	0,00742
T-15	09/10/2023	Rp 3.720,00	-0,02105	Rp 215,32	0,00331
T-14	10/10/2023	Rp 3.670,00	-0,01344	Rp 215,63	0,00144
T-13	11/10/2023	Rp 3.610,00	-0,01635	Rp 215,35	-0,00130
T-12	12/10/2023	Rp 3.630,00	0,00554	Rp 214,05	-0,00604
T-11	13/10/2023	Rp 3.650,00	0,00551	Rp 214,02	-0,00014
T-10	16/10/2023	Rp 3.650,00	0,00000	Rp 212,11	-0,00892
T-9	17/10/2023	Rp 3.830,00	0,04932	Rp 214,33	0,01047
T-8	18/10/2023	Rp 3.820,00	-0,00261	Rp 214,60	0,00126
T-7	19/10/2023	Rp 3.810,00	-0,00262	Rp 212,18	-0,01128
T-6	20/10/2023	Rp 3.860,00	0,01312	Rp 211,58	-0,00283
T-5	23/10/2023	Rp 3.840,00	-0,00518	Rp 207,58	-0,01891
T-4	24/10/2023	Rp 3.990,00	0,03906	Rp 209,78	0,01060
T-3	25/10/2023	Rp 4.080,00	0,02256	Rp 209,74	-0,00019
T-2	26/10/2023	Rp 3.980,00	-0,02451	Rp 207,40	-0,01116
T-1	27/10/2023	Rp 3.980,00	0,00000	Rp 208,89	0,00718
KLARIFIKASI PERUSAHAAN					
	12/06/2023	Rp 4.610,00		Rp 201,20	
T-100	13/06/2023	Rp 4.510,00	-0,02169	Rp 200,46	-0,00368
T-99	14/06/2023	Rp 4.440,00	-0,01552	Rp 200,87	0,00205
T-98	15/06/2023	Rp 4.520,00	0,01802	Rp 201,69	0,00408
T-97	16/06/2023	Rp 4.390,00	-0,02876	Rp 200,80	-0,00441
T-96	19/06/2023	Rp 4.380,00	-0,00228	Rp 200,43	-0,00184
T-95	20/06/2023	Rp 4.300,00	-0,01827	Rp 198,86	-0,00783
T-94	21/06/2023	Rp 4.360,00	0,01395	Rp 200,27	0,00709
T-93	22/06/2023	Rp 4.250,00	-0,02523	Rp 198,98	-0,00644
T-92	23/06/2023	Rp 4.270,00	0,00471	Rp 199,31	0,00166
T-91	26/06/2023	Rp 4.230,00	-0,00937	Rp 199,52	0,00105
T-90	27/06/2023	Rp 4.260,00	0,00709	Rp 198,85	-0,00336
T-89	03/07/2023	Rp 4.310,00	0,01174	Rp 199,82	0,00488
T-88	04/07/2023	Rp 4.330,00	0,00464	Rp 200,01	0,00095
T-87	05/07/2023	Rp 4.310,00	-0,00462	Rp 201,70	0,00845
T-86	06/07/2023	Rp 4.250,00	-0,01392	Rp 203,18	0,00734
T-85	07/07/2023	Rp 4.240,00	-0,00235	Rp 202,93	-0,00123
T-84	10/07/2023	Rp 4.250,00	0,00236	Rp 203,34	0,00202
T-83	11/07/2023	Rp 4.250,00	0,00000	Rp 206,25	0,01431
T-82	12/07/2023	Rp 4.210,00	-0,00941	Rp 205,72	-0,00257
T-81	13/07/2023	Rp 4.250,00	0,00950	Rp 206,08	0,00175



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

T-80	14/07/2023	Rp 4.250,00	0,00000	Rp 207,72	0,00796
T-79	17/07/2023	Rp 4.270,00	0,00471	Rp 206,91	-0,00390
T-78	18/07/2023	Rp 4.270,00	0,00000	Rp 205,76	-0,00556
T-77	20/07/2023	Rp 4.220,00	-0,01171	Rp 206,53	0,00374
T-76	21/07/2023	Rp 4.290,00	0,01659	Rp 207,23	0,00339
T-75	24/07/2023	Rp 4.290,00	0,00000	Rp 209,14	0,00922
T-74	25/07/2023	Rp 4.050,00	-0,05594	Rp 209,28	0,00067
T-73	26/07/2023	Rp 3.970,00	-0,01975	Rp 210,12	0,00401
T-72	27/07/2023	Rp 3.840,00	-0,03275	Rp 208,60	-0,00723
T-71	28/07/2023	Rp 3.870,00	0,00781	Rp 208,63	0,00014
T-70	31/07/2023	Rp 3.850,00	-0,00517	Rp 210,35	0,00824
T-69	01/08/2023	Rp 3.770,00	-0,02078	Rp 208,29	-0,00979
T-68	02/08/2023	Rp 3.690,00	-0,02122	Rp 206,70	-0,00763
T-67	03/08/2023	Rp 3.770,00	0,02168	Rp 207,82	0,00542
T-66	04/08/2023	Rp 3.740,00	-0,00796	Rp 206,94	-0,00423
T-65	07/08/2023	Rp 3.720,00	-0,00535	Rp 206,98	0,00019
T-64	08/08/2023	Rp 3.750,00	0,00807	Rp 207,18	0,00097
T-63	09/08/2023	Rp 3.720,00	-0,00800	Rp 207,54	0,00174
T-62	10/08/2023	Rp 3.680,00	-0,01075	Rp 208,11	0,00275
T-61	11/08/2023	Rp 3.700,00	0,00544	Rp 208,27	0,00077
T-60	14/08/2023	Rp 3.730,00	0,00811	Rp 209,66	0,00667
T-59	15/08/2023	Rp 3.730,00	0,00000	Rp 210,70	0,00496
T-58	16/08/2023	Rp 3.730,00	0,00000	Rp 210,50	-0,00095
T-57	18/08/2023	Rp 3.690,00	-0,01072	Rp 208,86	-0,00779
T-56	21/08/2023	Rp 3.710,00	0,00542	Rp 210,06	0,00575
T-55	22/08/2023	Rp 3.710,00	0,00000	Rp 211,57	0,00719
T-54	23/08/2023	Rp 3.750,00	0,01078	Rp 212,61	0,00492
T-53	24/08/2023	Rp 3.720,00	-0,00800	Rp 211,87	-0,00348
T-52	25/08/2023	Rp 3.760,00	0,01075	Rp 211,49	-0,00179
T-51	28/08/2023	Rp 3.780,00	0,00532	Rp 213,08	0,00752
T-50	29/08/2023	Rp 3.760,00	-0,00529	Rp 213,96	0,00413
T-49	30/08/2023	Rp 3.740,00	-0,00532	Rp 214,52	0,00262
T-48	31/08/2023	Rp 3.670,00	-0,01872	Rp 212,99	-0,00713
T-47	01/09/2023	Rp 3.660,00	-0,00273	Rp 214,04	0,00493
T-46	04/09/2023	Rp 3.660,00	0,00000	Rp 214,92	0,00411
T-45	05/09/2023	Rp 3.620,00	-0,01093	Rp 214,94	0,00009
T-44	06/09/2023	Rp 3.650,00	0,00829	Rp 216,06	0,00521
T-43	07/09/2023	Rp 3.630,00	-0,00548	Rp 214,91	-0,00532
T-42	08/09/2023	Rp 3.610,00	-0,00551	Rp 214,65	-0,00121
T-41	11/09/2023	Rp 3.650,00	0,01108	Rp 215,86	0,00564
T-40	12/09/2023	Rp 3.620,00	-0,00822	Rp 215,43	-0,00199
T-39	13/09/2023	Rp 3.590,00	-0,00829	Rp 216,01	0,00269
T-38	14/09/2023	Rp 3.560,00	-0,00836	Rp 217,53	0,00704



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

T-37	15/09/2023	Rp 3.500,00	-0,01685	Rp 218,27	0,00340
T-36	18/09/2023	Rp 3.470,00	-0,00857	Rp 216,57	-0,00779
T-35	19/09/2023	Rp 3.580,00	0,03170	Rp 218,05	0,00683
T-34	20/09/2023	Rp 3.630,00	0,01397	Rp 218,46	0,00188
T-33	21/09/2023	Rp 3.770,00	0,03857	Rp 218,32	-0,00064
T-32	22/09/2023	Rp 3.850,00	0,02122	Rp 219,75	0,00655
T-31	25/09/2023	Rp 3.820,00	-0,00779	Rp 219,50	-0,00114
T-30	26/09/2023	Rp 3.820,00	0,00000	Rp 216,82	-0,01221
T-29	27/09/2023	Rp 3.770,00	-0,01309	Rp 217,22	0,00185
T-28	29/09/2023	Rp 3.740,00	-0,00796	Rp 216,99	-0,00106
T-27	02/10/2023	Rp 3.700,00	-0,01070	Rp 217,20	0,00097
T-26	03/10/2023	Rp 3.590,00	-0,02973	Rp 216,01	-0,00548
T-25	04/10/2023	Rp 3.580,00	-0,00279	Rp 212,81	-0,01481
T-24	05/10/2023	Rp 3.660,00	0,02235	Rp 213,03	0,00103
T-23	06/10/2023	Rp 3.800,00	0,03825	Rp 214,61	0,00742
T-22	09/10/2023	Rp 3.720,00	-0,02105	Rp 215,32	0,00331
T-21	10/10/2023	Rp 3.670,00	-0,01344	Rp 215,63	0,00144
T-20	11/10/2023	Rp 3.610,00	-0,01635	Rp 215,35	-0,00130
T-19	12/10/2023	Rp 3.630,00	0,00554	Rp 214,05	-0,00604
T-18	13/10/2023	Rp 3.650,00	0,00551	Rp 214,02	-0,00014
T-17	16/10/2023	Rp 3.650,00	0,00000	Rp 212,11	-0,00892
T-16	17/10/2023	Rp 3.830,00	0,04932	Rp 214,33	0,01047
T-15	18/10/2023	Rp 3.820,00	-0,00261	Rp 214,60	0,00126
T-14	19/10/2023	Rp 3.810,00	-0,00262	Rp 212,18	-0,01128
T-13	20/10/2023	Rp 3.860,00	0,01312	Rp 211,58	-0,00283
T-12	23/10/2023	Rp 3.840,00	-0,00518	Rp 207,58	-0,01891
T-11	24/10/2023	Rp 3.990,00	0,03906	Rp 209,78	0,01060
T-10	25/10/2023	Rp 4.080,00	0,02256	Rp 209,74	-0,00019
T-9	26/10/2023	Rp 3.980,00	-0,02451	Rp 207,40	-0,01116
T-8	27/10/2023	Rp 3.980,00	0,00000	Rp 208,89	0,00718
T-7	30/10/2023	Rp 3.790,00	-0,04774	Rp 206,28	-0,01250
T-6	31/10/2023	Rp 3.620,00	-0,04486	Rp 207,13	0,00412
T-5	01/11/2023	Rp 3.580,00	-0,01105	Rp 203,58	-0,01714
T-4	02/11/2023	Rp 3.590,00	0,00279	Rp 205,22	0,00806
T-3	03/11/2023	Rp 3.550,00	-0,01114	Rp 206,22	0,00487
T-2	06/11/2023	Rp 3.620,00	0,01972	Rp 208,46	0,01086
T-1	07/11/2023	Rp 3.570,00	-0,01381	Rp 206,70	-0,00844

Lampiran 2 Perhitungan *Abnormal Return* Saham

TANGGAL	PERIODE	HARGA SAHAM	ACTUAL RETURN SAHAM	HARGA SAHAM ISSI	RETURN MARKET	BETA	ALPHA	EXPECTED RETURN	ABNORMAL RETURN
FATWA MUI NO. 83 TAHUN 2023									
27/10/2023		Rp 3.980,00		Rp 208,89					
30/10/2023	T-7	Rp 3.790,00	-0,0477	Rp 206,28	-0,0125	0,9937	-0,0017	-0,0141	-0,0336
31/10/2023	T-6	Rp 3.620,00	-0,0449	Rp 207,13	0,0041	0,9937	-0,0017	0,0024	-0,0472
01/11/2023	T-5	Rp 3.580,00	-0,0110	Rp 203,58	-0,0171	0,9937	-0,0017	-0,0188	0,0077
02/11/2023	T-4	Rp 3.590,00	0,0028	Rp 205,22	0,0081	0,9937	-0,0017	0,0063	-0,0035
03/11/2023	T-3	Rp 3.550,00	-0,0111	Rp 206,22	0,0049	0,9937	-0,0017	0,0031	-0,0143
06/11/2023	T-2	Rp 3.620,00	0,0197	Rp 208,46	0,0109	0,9937	-0,0017	0,0091	0,0106
07/11/2023	T-1	Rp 3.570,00	-0,0138	Rp 206,70	-0,0084	0,9937	-0,0017	-0,0101	-0,0037
08/11/2023	T-0	Rp 3.600,00	0,0084	Rp 205,06	-0,0079	0,9937	-0,0017	-0,0096	0,0180
09/11/2023	T+1	Rp 3.600,00	0,0000	Rp 205,00	-0,0003	0,9937	-0,0017	-0,0020	0,0020
10/11/2023	T+2	Rp 3.590,00	-0,0028	Rp 205,55	0,0027	0,9937	-0,0017	0,0009	-0,0037
13/11/2023	T+3	Rp 3.530,00	-0,0167	Rp 206,35	0,0039	0,9937	-0,0017	0,0021	-0,0189
14/11/2023	T+4	Rp 3.480,00	-0,0142	Rp 206,64	0,0014	0,9937	-0,0017	-0,0003	-0,0138
15/11/2023	T+5	Rp 3.430,00	-0,0144	Rp 207,75	0,0054	0,9937	-0,0017	0,0036	-0,0180
16/11/2023	T+6	Rp 3.460,00	0,0087	Rp 207,91	0,0008	0,9937	-0,0017	-0,0010	0,0097
17/11/2023	T+7	Rp 3.470,00	0,0029	Rp 208,29	0,0018	0,9937	-0,0017	0,0001	0,0028
KLARIFIKASI PERUSAHAAN									
07/11/2023		Rp 3.570,00		Rp 206,70					
08/11/2023	T-7	Rp 3.600,00	0,0084	Rp 205,06	-0,0079	1,1145	-0,0027	-0,0116	0,0200
09/11/2023	T-6	Rp 3.600,00	0,0000	Rp 205,00	-0,0003	1,1145	-0,0027	-0,0031	0,0031
10/11/2023	T-5	Rp 3.590,00	-0,0028	Rp 205,55	0,0027	1,1145	-0,0027	0,0003	-0,0030
13/11/2023	T-4	Rp 3.530,00	-0,0167	Rp 206,35	0,0039	1,1145	-0,0027	0,0016	-0,0183
14/11/2023	T-3	Rp 3.480,00	-0,0142	Rp 206,64	0,0014	1,1145	-0,0027	-0,0012	-0,0130
15/11/2023	T-2	Rp 3.430,00	-0,0144	Rp 207,75	0,0054	1,1145	-0,0027	0,0033	-0,0176
16/11/2023	T-1	Rp 3.460,00	0,0087	Rp 207,91	0,0008	1,1145	-0,0027	-0,0019	0,0106
17/11/2023	T-0	Rp 3.470,00	0,0029	Rp 208,29	0,0018	1,1145	-0,0027	-0,0007	0,0036
20/11/2023	T+1	Rp 3.460,00	-0,0029	Rp 208,20	-0,0004	1,1145	-0,0027	-0,0032	0,0003
21/11/2023	T+2	Rp 3.480,00	0,0058	Rp 208,01	-0,0009	1,1145	-0,0027	-0,0037	0,0095
22/11/2023	T+3	Rp 3.500,00	0,0057	Rp 206,23	-0,0086	1,1145	-0,0027	-0,0123	0,0180
23/11/2023	T+4	Rp 3.540,00	0,0114	Rp 207,20	0,0047	1,1145	-0,0027	0,0025	0,0089
24/11/2023	T+5	Rp 3.530,00	-0,0028	Rp 207,68	0,0023	1,1145	-0,0027	-0,0001	-0,0027
27/11/2023	T+6	Rp 3.520,00	-0,0028	Rp 208,21	0,0026	1,1145	-0,0027	0,0001	-0,0029
28/11/2023	T+7	Rp 3.600,00	0,0227	Rp 209,55	0,0064	1,1145	-0,0027	0,0044	0,0183

NEGERI
JAKARTA

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 - Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Perhitungan *Trading Volume Activity*

PERIODE	TANGGAL	VOLUME PERDAGANGAN HARIAN	TOTAL SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
FATWA MUI NO. 83 TAHUN 2023				
T-7	30/10/2023	26.309.000	38.150.000.000	0,0006896
T-6	31/10/2023	26.496.500		0,0006945
T-5	01/11/2023	22.592.200		0,0005922
T-4	02/11/2023	20.934.700		0,0005487
T-3	03/11/2023	17.879.200		0,0004687
T-2	06/11/2023	11.111.200		0,0002913
T-1	07/11/2023	10.356.800		0,0002715
T-0	08/11/2023	6.267.300		0,0001643
T+1	09/11/2023	4.264.700		0,0001118
T+2	10/11/2023	4.501.100		0,0001180
T+3	13/11/2023	9.074.200		0,0002379
T+4	14/11/2023	13.579.700		0,0003560
T+5	15/11/2023	30.575.200		0,0008014
T+6	16/11/2023	7.704.400		0,0002020
T+7	17/11/2023	13.562.900		0,0003555
KLARIFIKASI PERUSAHAAN				
T-7	08/11/2023	6.267.300	38.150.000.000	0,0001643
T-6	09/11/2023	4.264.700		0,0001118
T-5	10/11/2023	4.501.100		0,0001180
T-4	13/11/2023	9.074.200		0,0002379
T-3	14/11/2023	13.579.700		0,0003560
T-2	15/11/2023	30.575.200		0,0008014
T-1	16/11/2023	7.704.400		0,0002020
T-0	17/11/2023	13.562.900		0,0003555
T+1	20/11/2023	4.352.900		0,0001141
T+2	21/11/2023	11.470.300		0,0003007
T+3	22/11/2023	16.968.700		0,0004448
T+4	23/11/2023	16.669.800		0,0004370
T+5	24/11/2023	4.341.700		0,0001138
T+6	27/11/2023	11.935.500		0,0003129
T+7	28/11/2023	13.683.400		0,0003587

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR Sebelum Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	7	-,047200	,010600	-,01200000	,021412146
AR Sesudah Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	7	-,018900	,009700	-,00570000	,011283026
AR Sebelum Klarifikasi Perusahaan UNVR	7	-,018300	,020000	-,00260000	,014704308
AR Sesudah Klarifikasi Perusahaan UNVR	7	-,002900	,018300	,00705714	,009087694
TVA Sebelum Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	7	,000270	,000690	,00050714	,000173370
TVA Sesudah Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	7	,000110	,000800	,00031286	,000237397
TVA Sebelum Klarifikasi Perusahaan UNVR	7	,000110	,000800	,00028429	,000242752
TVA Sesudah Klarifikasi Perusahaan UNVR	7	,000110	,000440	,00029571	,000138427
Valid N (listwise)	7				

Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AR Sebelum Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	,222	7	,200 [*]	,911	7	,401
AR Sesudah Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	,192	7	,200 [*]	,909	7	,391
AR Sebelum Klarifikasi Perusahaan UNVR	,189	7	,200 [*]	,927	7	,527
AR Sesudah Klarifikasi Perusahaan UNVR	,200	7	,200 [*]	,871	7	,191
TVA Sebelum Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	,181	7	,200 [*]	,887	7	,257
TVA Sesudah Fatwa MUI No.83 Tahun 2023	,278	7	,108	,816	7	,059
TVA Sebelum Klarifikasi Perusahaan UNVR	,287	7	,085	,747	7	,012
TVA Sesudah Klarifikasi Perusahaan UNVR	,227	7	,200 [*]	,858	7	,145

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6. Hasil Uji *Paired Sample T-Test*

Paired Samples Test									
		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	AR Sebelum Fatwa MUI No.83 Tahun 2023 - AR Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023	-,006300000	,029747437	,011243474	-,033811791	,021211791	-,560	6	,596
Pair 2	AR Sebelum Klarifikasi Perusahaan UNVR - AR Sesudah Klarifikasi Perusahaan UNVR	-,009657143	,017923435	,006774422	-,026233556	,006919270	-1,426	6	,204
Pair 3	TVA Sebelum Fatwa MUI No.83 Tahun 2023 - TVA Sesudah Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023	,000194286	,000213062	,000080530	-,000002763	,000391335	2,413	6	,052

Lampiran 7. Hasil Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test*

Test Statistics ^a	
	TVA Sesudah Klarifikasi Perusahaan UNVR - TVA Sebelum Klarifikasi Perusahaan UNVR
Z	-,511 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,610
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	