

SKRIPSI

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP FATWA MUI NO. 83 TAHUN
2023 TENTANG HUKUM DUKUNGAN TERHADAP PERJUANGAN
PALESTINA PADA EMITEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

NOR MAULIDA

NIM: 2110312220104

PROGRAM STUDI: MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2025

LEMBAR LEGALITAS

**“REAKSI PASAR MODAL TERHADAP FATWA MUI NO. 83 TAHUN
2023 TENTANG HUKUM DUKUNGAN TERHADAP PERJUANGAN
PALESTINA PADA EMITEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

NOR MAULIDA

NIM. 2110312220104

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 15 Juli 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dosen Pembimbing



Dr. Asrid Juniar, S.E. M.M.
NIP. 19780618 200501 1 001

**Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Manajemen**



Abdul Kadir, SE, M.Si.
NIP. 19700707 200501 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Nor Maulida
NIM : 2110312220104
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Terhadap Fatwa MUI No. 83 Tahun
2023 Tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan
Palestina Pada Emiten Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal
Waktu Ujian : Selasa, 15 Juli 2025 (09.00 s/d 11.00)
Tempat Ujian : Ruang Ujian I

TIM PENGUJI

Pembimbing : Dr. Asrid Juniar, SE, M.Si



(.....)

Penguji I : Dr. Meina Wulansari Yusniar,
SE, MM.

Penguji II Fahmi Roy Dalimunthe, SE,
MM, Ak, CA, CPA, BKP

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Nor Maulida
NIM : 2110312220104
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Terhadap Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 Tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan Palestina Pada Emiten Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 15 Juli 2025
Waktu Ujian : 09.00 – 11.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Ujian I

Disetujui oleh Dosen Pembimbing.

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang mendapatkan persetujuan.

Banjarmasin, 03 Oktober 2025

Mahasiswa,

Dosen Pembimbing



Nor Maulida
NIM. 2110312220104

Dr. Asrid Juniar, S.E. M.M.
NIP. 19780618 200501 1 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Manajemen



Asriadi Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin,

Yang membuat pernyataan,



Nor Maulida

NIM. 2110312220104

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, atas segala berkat, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Terhadap Fatwa Mui No. 83 Tahun 2023 Tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan Palestina Pada Emiten Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.

Penulisan skripsi ini tentu tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis dengan penuh rasa hormat dan tulus mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE. M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE, MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan, dukungan, ilmu, saran, dan motivasi dalam proses penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si. selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah membantu untuk memberikan bimbingan dan konsultasi selama menjalankan perkuliahan berlangsung.
5. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si. dan Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA, CPA, BKP selaku dosen penguji yang telah

memberikan saran, arahan, dan perbaikan selama sidang proposal maupun sidang skripsi.

6. Seluruh Dosen Pengajar yang telah memberikan ilmu selama menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
7. Seluruh Staff dan Karyawan/ti yang telah membantu dalam kelancaran proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
8. Kedua orang tua, ayahanda tercinta Muhammad Rezky dan ibunda tersayang Yulianti yang telah memberikan dukungan secara moril seperti doa, kasih sayang, dorongan motivasi, nasihat dan pengorbanan materilnya selama penulis menempuh studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
9. Sabila Safitri sebagai adik yang telah berperan banyak dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
10. Penghormatan serta penghargaan tak terhingga kepada seluruh keluarga besar yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu atas pemberian dukungan, kasih sayang, do'a, motivasi, dan semangat kepada saya.
11. Sahabat peneliti Yuni Ardenti Purnama, Ina Rohmah, Aliyah Indira Putri, Saina Rahmah, Najwa Awalia Absari, Muhammad Ismail Zein, dan Raihan Akhmad Riffani yang telah memberikan semangat, bantuan, dan semua hal yang meringankan beban peneliti dalam menjalani perkuliahan.
12. Teman seperjuangan dalam bimbingan (Shafa Rizkya, Evy Laili Dwi Apriliyani, Stanislaus Lim, dan Nizam Utomo Fa'Fuani) yang telah berjuang bersama untuk meraih gelar sarjana.

13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih banyak kekurangan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan memiliki manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Banjarmasin, 03 Oktober 2025

Penyusun,



Nor Maulida
NIM. 2110312220104

ABSTRACT

Nor Maulida (2025). The Reaction of Capital Markets to MUI Fatwa No. 83 of 2023 Regarding the Legal Support for the Struggle of Palestine on Issuers Listed on the Indonesia Stock Exchange. Supervisor: Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M.

The purpose of this research is to analyze the differences in Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity, and Average Security Return Variability on the shares of companies that are indicated to have clear affiliations with Israel before and after the enactment of MUI Fatwa No. 83 of 2023. The research population consists of shares listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used in this research are secondary data consisting of daily stock prices, daily trading volumes, and the number of shares outstanding during the research period. The research period spans 28 trading days, which includes 14 days before and 14 days after the event. The analytical techniques employed are the paired sample t-test and Wilcoxon signed-ranks test.

The results of this study indicate that there are significant differences in Average Trading Volume Activity before and after the enactment of MUI Fatwa No. 83 of 2023. Meanwhile, for the variables of Average Abnormal Return and Average Security Return Variability, no significant average difference was found between the periods before and after the enactment of the fatwa.

Keywords: *Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity, Average Security Return Variability, Event Study.*

ABSTRAK

Nor Maulida (2025). Reaksi Pasar Modal Terhadap Fatwa Mui No. 83 Tahun 2023 Tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan Palestina Pada Emiten Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Pembimbing: Dr. Asrid Juniar, S.E., M.M.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis perbedaan *Average Abnormal Return*, *Average Trading Volume Activity*, dan *Average Security Return Variability* pada saham perusahaan yang terindikasi memiliki afiliasi yang jelas dengan Israel sebelum dan setelah ditetapkannya Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. Populasi penelitian adalah saham-saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa harga saham harian, volume perdagangan saham harian, dan jumlah saham yang beredar selama periode penelitian. Periode penelitian ini mencakup 28 hari perdagangan saham, yang terdiri dari 14 hari sebelum dan 14 hari setelah peristiwa. Teknik analisis yang digunakan adalah uji *paired sample t-test* dan *wilcoxon signed ranks test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *Average Trading Volume Activity* sebelum dan setelah ditetapkannya Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. Sementara itu, untuk variabel *Average Abnormal Return* dan *Average Security Return Variability*, tidak ditemukan perbedaan rata-rata yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah penetapan fatwa tersebut.

Kata Kunci : *Average Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability, Event Study.*

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	ii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
KATA PENGANTAR	v
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Sistematika Pembahasan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Teori Sinyal.....	17
2.1.2 Hipotesis Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	19
2.1.3 Pasar Modal.....	22
2.1.4 Bursa Efek Indonesia (BEI)	24
2.1.5 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	26
2.1.6 <i>Return Saham</i>	29
2.1.7 <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	30
2.1.8 <i>Average Trading Volume Activity (ATVA)</i>	35
2.1.9 <i>Average Security Return Variability (ASRV)</i>	37
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	39
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	44
3.1 Kerangka Konseptual	44

3.2 Hipotesis Penelitian.....	46
3.2.1 <i>Average Abnormal Return</i>	46
3.2.2 <i>Average Trading Volume Activity</i>	47
3.2.3 <i>Average Security Return Variability</i>	49
BAB IV METODE PENELITIAN	51
4.1 Jenis Penelitian.....	51
4.2 Unit Analisis	52
4.3 Populasi dan Sampel	52
4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	55
4.4.1 <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	55
4.4.2 <i>Average Trading Volume Activity (ATVA)</i>	57
4.4.3 <i>Average Security Return Variability (ASRV)</i>	58
4.5 Teknik Pengumpulan Data.....	60
4.6 Teknik Analisis Data.....	61
4.6.1 Menghitung <i>Average Abnormal Return</i>	62
4.6.2 Menghitung <i>Average Trading Volume Activity</i>	64
4.6.3 Menghitung <i>Average Security Return Variability</i>	65
4.6.4 Analisis Statistik Deskriptif	66
4.6.5 Uji Normalitas.....	67
4.6.6 Uji Hipotesis	68
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	70
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	70
5.1.1 PT. MAP Boga Adiperkasa Tbk.	70
5.1.2 PT. Mitra Adiperkasa Tbk.....	70
5.1.3 PT. Fast Food Indonesia Tbk.	71
5.1.4 PT. Sarimelati Kencana Tbk.	71
5.1.5 PT. Erajaya Swasembada Tbk.	72
5.1.6 PT. Akasha Wira International Tbk.	72
5.1.7 PT. Graha Prima Mentari Tbk.....	73
5.1.8 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	73
5.1.9 PT. Metrodata Electronic Tbk.....	74
5.1.10 PT. Ultrajaya Tbk.....	74
5.2 Hasil dan Analisis	75
5.2.1 Deskripsi Data.....	75

5.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	76
5.2.3 Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	76
5.2.4 Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i>	78
5.2.5 Statistik Deskriptif <i>Average Security Return Variability</i>	79
5.2.6 Uji Normalitas	81
5.2.7 Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	82
5.2.8 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> Error! Bookmark not defined.	
5.2.9 Uji Normalitas <i>Average Security Return Variability</i>	84
5.3 Uji Hipotesis	85
5.3.1 Uji Hipotesis <i>Average Abnormal Return</i>	85
5.3.2 Uji Hipotesis <i>Average Trading Volume Activity</i>	86
5.3.3 Uji Hipotesis <i>Average Security Return Variability</i>	87
5.4 Pembahasan Hasil Penelitian	88
5.4.1 Pembahasan Hasil Pengujian <i>Average Abnormal Return</i>	88
5.4.2 Pembahasan Hasil Pengujian <i>Average Trading Volume Activity</i>	90
5.4.3 Pembahasan Hasil Pengujian <i>Average Security Return Variability</i>	93
5.4.4 Implikasi Hasil Penelitian	95
5.4.5 Implikasi Teoritis	95
5.4.6 Implikasi Praktis	97
5.4.7 Keterbatasan Penelitian.....	99
BAB VI PENUTUP	100
6.1 Kesimpulan	100
6.2 Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN.....	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	54
Tabel 4. 2 Daftar Emiten yang Memenuhi Kriteria Pemilihan Sampel	54
Tabel 5. 1. Statistik Deskriptif Average Abnormal Return.....	76
Tabel 5. 2. Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity	78
Tabel 5. 3. Statistik Deskriptif Average Security Return Variability	80
Tabel 5. 4. Uji Normalitas Average Abnormal Return	82
Tabel 5. 5. Uji Normalitas Average Trading Volume Activity	83
Tabel 5. 6. Uji Normalitas Security Return Variability	84
Tabel 5. 7. Uji Hipotesis Average Abnormal Return.....	85
Tabel 5. 8. Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity	86
Tabel 5. 9. Uji Hipotesis Average Security Return Variability	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Grafik Volume Saham Perusahaan yang.....	5
Gambar 1. 2. Grafik Volume Saham Perusahaan yang.....	7
Gambar 2. 1. Periode Pengamatan	29
Gambar 3. 1. Kerangka Pikir.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Hasil	107
Lampiran 2. Harga Saham Perusahaan Sebelum dan Setelah Peristiwa.....	107
Lampiran 3. Expected return Sebelum dan Setelah Peristiwa	109
Lampiran 4. Abnormal Return Sebelum dan Setelah Peristiwa.....	110
Lampiran 5. Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Peristiwa	111
Lampiran 6. Security Return Variability Sebelum dan Setelah Peristiwa	114
Lampiran 7. Uji Statistik Deskriptif.....	116
Lampiran 8. Uji Normalitas	117
Lampiran 9. Uji Paired Sample T-Test Data Abnormal Return Sebelum Dan Setelah Peristiwa.....	119
Lampiran 10. Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Data Trading Volume Activity Sebelum Dan Setelah Peristiwa	120
Lampiran 11. Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Data Security Return Variability Sebelum Dan Setelah Peristiwa	121