

**DAMPAK AKSI BOIKOT PRODUK PRO ISRAEL TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM  
RESTORAN WARALABA PRO ISRAEL YANG TERDAFTAR DI ISSI**



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGEERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR MAGISTER  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**MH. NASHRUDIN RIDLO**

**NIM: 20208011041**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2024**



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-808/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK AKSI BOIKOT PRODUK PRO ISRAEL TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SAHAM RESTORAN WARALABA PRO ISRAEL YANG TERDAFTAR DI ISSI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MH. NASHRUDIN RIDLO, S.E.,  
Nomor Induk Mahasiswa : 20208011041  
Telah diujikan pada : Selasa, 07 Mei 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si.,M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 6660309136dfa



Penguji I  
Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 665ed6fcbc126



Penguji II  
Dr. Joko Setyono, SE., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 6660285fc0b1f



Yogyakarta, 07 Mei 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 66610551cfaa8

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : MH. Nashrudin Ridlo

NIM : 20208011041

Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Tesis

Menyatakan bahwa tesis saya yang berjudul “Dampak Aksi Boikot Produk Pro Israel Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Saham Restoran Waralaba Pro Israel yang Terdaftar di ISSI” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 22 April 2024

Penyusun,



MH. Nashrudin Ridlo

## HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara MH. Nashrudin Ridlo

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : MH Nashrudin Ridlo  
NIM : 20208011041  
Judul Tesis : Dampak Aksi Boikot Produk Pro Israel Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Saham Restoran Waralaba Pro Israel yang Terdaftar di ISSI

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 22 April 2024

Pembimbing

DR. JEIHAN ALI AZHAR, S.Si., M.E.I

NIP. 19871207 201903 1 009

## ABSTRAK

Gelombang boikot produk pro Israel akibat agresi militer terhadap Palestina masih digaungkan di seantero dunia tidak terkecuali Indonesia. Penelitian ini membandingkan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba pro Israel sebelum dan saat terjadinya aksi boikot akibat agresi militer Israel terhadap Palestina. Pengujian dilakukan dengan menggunakan uji beda *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba yang terdaftar di ISSI sebelum dan saat terjadinya aksi boikot produk pro Israel akibat agresi militer terhadap Palestina.

**Kata kunci:** Boikot, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, ISSI



## HALAMAN MOTO

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمُ لِلنَّاسِ

*“Sebaik-baik manusia adalah yang bermanfaat bagi manusia  
(yang lain)”*

*(HR. Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni)*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil'alamin rasa syukur saya kepada Allah SWT Maha Pemurah dan Maha Penyayang atas nikmat Islam dan Iman yang senantiasa mengiringi perjalanan hidup, memberi rezeki, kesehatan, umur panjang, dan keberkahan.

Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW atas perjuangan memberikan pencerahan kepada umat dan penyempurna akhlak, semoga syafaat dan nurnya selalu dilimpahkan pada setiap umatnya.

Karya penelitian ini dipersembahkan untuk ayah, ibu, adik dan teman-teman tersayang yang tiada henti selalu mendoakan di setiap sujudnya, memberikan dukungan, canda tawa dikala jenuh, motivasi dalam hidup dan selalu menjadi semangat untuk menyelesaikan tanggung jawab ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “ Dampak Aksi Boikot Produk Pro Israel Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Saham Restoran Waralaba Pro Israel yang Terdaftar di ISSI”.

Tidak lupa shalawat serta salam penyusun haturkan kepada Rasulullah SAW beserta para sahabat, para pejuang Allah dan para pengikutnya hingga hari kiamat kelak.

Penyusun menyadari bahwa penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, serta saran dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar - besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta dan selaku dosen penasihat akademik.
4. Bapak Dr. Joko Setyono, S.E., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

5. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I. selaku dosen pembimbing Tesis yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, nasihat, kritik, saran serta motivasi dalam menyelesaikan naskah tesis ini.
6. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang senantiasa membimbing penulis semasa studi.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa penulis sebut satu persatu.
8. Kedua orang tua, keluarga serta teman-teman yang selalu memberi semangat kepada saya.

Selayaknya manusia yang jauh dari kesempurnaan, penulis pun menyadari jika baik penulisan Tesis ini ataupun selama proses pembelajaran di kampus tercinta ini mungkin belum sesempurna harapan pihak terkait, teman-teman, ataupun masyarakat, tetapi apapun yang menjadi hasilnya, inilah hal yang paling optimal yang bisa penulis persembahkan guna menjadi generasi penerus bangsa sesuai yang diharapkan. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk perbaikan yang akan datang. Akhir kata, semoga apa yang sudah penulis berikan dapat menjadi manfaat yang sangat berarti untuk seluruh pihak. Amin Ya Rabb. Billahitaufiq Walhidayah.

*Wassalamualaikum. Wr. Wb.*

Yogyakarta, 22 April 2024  
Penyusun

MH. Nashrudin Ridlo

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN MOTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xix
ABSTRAK .....	xx
ABSTRACT.....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>9</b>
A. Landasan Teori.....	9
1. Konflik Israel dan Palestina.....	9
2. Aksi Boikot Produk Pro Israel.....	10
3. Fatwa MUI Tentang Boikot .....	12
4. Waralaba Produk Pro Israel.....	13
5. <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	13
6. <i>Signaling Theory</i> .....	15
7. Pasar Modal Syariah.....	15
8. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	17

9. Harga Saham .....	20
10. <i>Abnormal Return</i> Saham.....	20
11. <i>Trading Volume Activity</i> .....	23
B. Telaah Pustaka .....	24
C. Pengembangan Hipotesis .....	29
1. Hubungan Aksi Boikot Produk Pro Israel dan <i>Abnormal Return</i> Saham Restoran Waralaba Pro Israel yang Terdaftar di ISSI.....	29
2. Hubungan Aksi Boikot Produk Pro Israel dan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Restoran Waralaba Pro Israel yang Terdaftar di ISSI.....	30
D. Kerangka Pemikiran.....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Jenis dan Sumber Data.....	32
C. Teknik Pengumpulan Data.....	33
D. Populasi dan Sampel .....	34
E. Definisi Operasional Variabel.....	36
D. Metode Analisis .....	37
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	37
2. Uji Normalitas .....	38
3. Uji Hipotesis.....	39
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Gambaran Objek Penelitian .....	42
1. PT. Fast Food Indonesia Tbk (FAST) .....	42
2. PT. Map Boga Adiperkasa Tbk (MABP).....	44
3. PT. Sarimelati Kencana Tbk (PZZA).....	45
B. Analisis Data Penelitian .....	46
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	46
2. Uji Normalitas .....	54
3. Uji Hipotesis.....	56
C. Pembahasan.....	58
1. Dampak Boikot Produk Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham .....	58

2. Dampak Boikot Produk Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> .....	60
<b>BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI</b> .....	<b>64</b>
A. Kesimpulan .....	64
B. Rekomendasi .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>66</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>70</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Purposive Sampling .....	35
Tabel 4.1 Harga dan <i>Abnormal Return</i> Saham FAST .....	47
Tabel 4.2 Harga dan <i>Abnormal Return</i> Saham MAPB .....	48
Tabel 4.3 Harga dan <i>Abnormal Return</i> Saham PZZA .....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	50
Tabel 4.5 <i>Trading Volume Activity</i> Saham FAST.....	51
Tabel 4.6 <i>Trading Volume Activity</i> Saham MAPB .....	52
Tabel 4.7 <i>Trading Volume Activity</i> Saham PZZA .....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> .....	53
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return</i> Saham .....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i> Saham .....	57



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Infografis Indeks Saham Syariah Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> Saham.....	55
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> Saham .....	57



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Konflik Palestina dan Israel bukanlah hal yang terjadi baru-baru ini. Konflik ini sudah terjadi berpuluh-puluh tahun yang lalu (Muchsin, 2015). Pada tahun 1917 pemerintahan Inggris yang pada saat itu menjajah Palestina menjanjikan berdirinya negara bagi orang-orang Yahudi yang saat ini dikenal dengan negara Israel. Mandat ini dijalankan Inggris mulai tahun 1923 dan berlangsung hingga 1948. Selama periode tersebut, terjadi migrasi besar-besaran orang Yahudi ke Palestina. Pada periode ini pula sudah mulai terjadi pemberontakan dari rakyat Palestina terhadap pemerintah kolonial Inggris yang mengkhawatirkan perubahan demografi dan penyitaan tanah oleh pemerintah kolonial Inggris untuk diserahkan kepada pemukim Yahudi. Kekhawatiran rakyat Palestina tersebut akhirnya terjadi dan pemberontakan-pemberontakan dan konflik antara Palestina dan Israel tidak dapat terelakkan. Beberapa peristiwa pemberontakan besar yang terjadi diantaranya adalah nakba, perang 6 hari, intifada. Selain peristiwa-peristiwa tersebut Israel tercatat beberapa kali melancarkan serangan militer besar-besaran terhadap Palestina yang terakhir baru-baru ini terjadi (Muchsin, 2015).

7 Oktober 2023 babak baru konflik Palestian dan Israel dimulai (Muhammad, 2023). Hal ini ditandai dengan invasi besar-besaran pejuang Palestina dibawah organisasi Hamas terhadap Israel dari jalur Gaza. Peristiwa ini merupakan penyerangan pertama oleh Hamas di wilayah Israel sejak perang

Arab-Israel tahun 1948. Atas penyerangan ini, Israel membalas dengan melancarkan agresi militer besar-besaran ke Gaza yang merupakan basis kekuatan Hamas. Sampai dengan tanggal 29 Desember 2023, Kementerian Kesehatan Palestina melaporkan total korban dari pihak Palestina adalah 21.320 orang tewas, 55.603 terluka, dan 7.000 orang dinyatakan hilang. Sementara dari pihak Israel, lembaga militer dan badan keamanan sosial Israel melaporkan sebanyak 1,139 korban tewas dan menggugurkan 167 tentara Israel dan 921 luka-luka (Nugroho, 2023).

Kontroversi konflik Israel dan Palestina membuat dunia terbelah dalam menyikapi konflik tersebut. Beberapa negara mendukung aksi kontroversial Israel dengan dalih agresi militer yang dilakukan Israel adalah wujud pembelaan diri atas serangan besar-besaran yang dilakukan Hamas. Sementara pihak yang mengutuk keras perbuatan Israel berdalih bahwa serangan yang dilakukan Hamas adalah bentuk perlawanan atas kejahatan-kejahatan Israel yang dilakukan selama ini. Kebrutalan Israel dalam menyerang Palestina yang memakan banyak korban jiwa dari warga sipil dan pelanggaran-pelanggaran lainnya juga semakin memperburuk citra Israel di mata pihak-pihak yang menentangnya. Beberapa negara yang setia mendukung agresi militer Israel adalah Amerika Serikat, Perancis, Inggris dan sekutu-sekutunya. Selain memberikan dukungan politik, negara-negara ini juga memberikan bantuan finansial yang digunakan Israel dalam melawan Palestina. Indonesia adalah salah satu negara yang mengutuk keras konfrontasi yang dilakukan Israel. Bahkan sejak merdeka Indonesia tidak pernah mengakui eksistensi negara Israel (Fikriansyah, 2023).

Kebrutalan Israel dalam menyerang Palestina membuat banyak kalangan di seluruh dunia menyerukan aksi boikot produk Israel dan produk negara-negara yang mendukung Israel (Septianingsih, 2023). Aksi boikot produk pro Israel yang terjadi di Indonesia diprakarsai oleh MUI yang ditandai dengan dikeluarkannya fatwa yang mengharamkan pembelian produk-produk Israel dan produk negara yang mendukungnya (Majelis Ulama Indonesia, 2023). Aksi ini sangat mungkin menjadi ancaman bagi perusahaan-perusahaan yang menjual produk tersebut. Beberapa negara pendukung Israel yang produk-produknya banyak dijumpai di Indonesia antara lain adalah Amerika Serikat, Perancis, Inggris dan sekutu-sekutunya. Eksistensi produk-produk negara tersebut di Indonesia masuk melalui beberapa sistem, salah satunya adalah sistem waralaba. Beberapa contoh produk waralaba negara pro Israel yang sering dijumpai di Indonesia adalah Mcdonald, KFC, Starbucks dan lain sebagainya. Banyak dari waralaba produk-produk tersebut dinaungi oleh perusahaan-perusahaan yang telah melantai bursa di BEI, bahkan tidak sedikit yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Hal ini membuat naik turunnya nilai perusahaan-perusahaan ini salah satunya bergantung pada citra perusahaan. Berikut adalah infografis pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebelum dan saat terjadinya peristiwa agresi militer Israel terhadap Palestina yang dimulai pada 7 Oktober 2023:



**Gambar 1.1 Infografis Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia**

Sumber: Investing.com, 2023

Naik turunnya harga saham suatu perusahaan dipengaruhi beberapa hal, salah satunya adalah sentimen pasar. Ketika investor optimis terhadap kondisi pasar, harga saham akan cenderung mengalami kenaikan. Sebaliknya, ketika investor pesimis terhadap suatu pasar, maka harga saham akan cenderung turun. Sentimen pasar sendiri terjadi karena dipengaruhi beberapa faktor, diantaranya adalah isu politik, rumor-rumor yang tersebar di pasar, kebijakan pemerintah dan lain sebagainya. Seruan boikot produk perusahaan merupakan sentimen negatif yang dapat menurunkan harga saham. Hal ini terjadi karena dengan adanya seruan boikot, daya beli masyarakat terhadap produk tersebut akan menurun dan dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan (Rahani, 2023; Fernanda, Susiatiningsih, & Alfian, 2022).

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil bahwa boikot produk dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. White dan Kare (1990) dalam penelitiannya menemukan bahwa pengumuman boikot oleh konsumen secara

statistik berdampak pada penurunan harga saham perusahaan target yang signifikan. Hal ini senada dengan penelitian yang dilakukan Rahmani (2023). Selain itu, boikot juga dapat menimbulkan hilangnya pelanggan-pelanggan produk yang diboikot (Fernanda, Susiatiningsih, & Alfian, 2022) dan menurunkan pertumbuhan ekonomi nasional (Sudarsono, 2008). Sebaliknya, beberapa penelitian justru menunjukkan bahwa aksi boikot tidak begitu berpengaruh terhadap harga saham. Beberapa penelitian yang mendukung pernyataan ini adalah penelitian Lavesque & Nam (2019) dan Koku et al (1997). Penelitian Dewi et al (2021) menunjukkan bahwa setelah adanya aksi boikot, perusahaan masih menunjukkan reputasi yang positif. Terlepas dari ada atau tidaknya aksi boikot akibat konflik Israel dan Palestina, peristiwa ini mempengaruhi harga minyak, stabilitas geopolitik, perdagangan internasional, dan investasi asing langsung (Dewi R. S., 2024).

Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, masing-masing penelitian memiliki karakteristik yang berbeda dan menghasilkan temuan yang tidak selalu sama. Penelitian ini akan menjelaskan tentang dampak aksi boikot akibat agresi militer Israel terhadap Palestina yang dimulai pada 7 Oktober 2023 terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba pro Israel. Penelitian ini perlu dilakukan melihat banyaknya saran-saran penelitian lanjutan dan sedikitnya penelitian-penelitian sejenis sebelumnya. Dengan demikian, penulis akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai dampak aksi boikot akibat agresi militer Israel tahun 2023 terhadap

*Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang studi tersebut, rumusan permasalahan yang dibahas mendalam dalam studi ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *Abnormal Return* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di ISSI sebelum dan saat terjadi aksi boikot produk pro Israel?
2. Apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di ISSI sebelum dan saat terjadi aksi boikot produk pro Israel?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas tujuan penelitian adalah untuk:

1. Mengetahui perbedaan *Abnormal Return* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di ISSI sebelum dan saat terjadi aksi boikot produk pro Israel.
2. Mengetahui perbedaan *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di ISSI sebelum dan saat terjadi aksi boikot produk pro Israel.

## **D. Manfaat Penelitian**

Studi ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang besar baik secara teoritis maupun praktis:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah kekayaan literatur keilmuan ekonomi islam dalam bidang pasar modal syariah yang dapat dijadikan sumber dan acuan dalam penelitian yang akan datang.

## 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dalam menginvestasikan dananya di pasar modal syariah khususnya di pasar saham.
- b. Bagi pengusaha, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dalam pengelolaan perusahaan yang baik dan benar terutama ketika terjadi hal-hal yang tidak diinginkan seperti aksi boikot produk.
- c. Bagi regulator, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dalam membuat kebijakan sektor pasar modal.

## **E. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan disusun untuk memberikan gambaran secara umum dan rangkaian penulisan tesis, berikut adalah sistematika penulisan tesis yang akan dikerjakan:

### Bab I: Pendahuluan

Bab ini berisi pemaparan latar belakang penelitian yang menguraikan masalah yang menjadi dasar adanya penelitian ini. Kemudian dilanjutkan dengan rumusan masalah yang menjadi fokus utama dalam penelitian, serta terdapat tujuan penelitian dan manfaat dari penelitian yang dilakukan.

### Bab II: Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini berisi landasan teori yang menjelaskan masing-masing variabel beserta hal-hal yang berhubungan dengan variabel dalam penelitian yang dilakukan. Bab ini juga menguraikan model konseptual dan teori yang digunakan dalam penelitian. Berbekal hal-hal tersebut, dapat dihasilkan

pengembangan hipotesis yang mempunyai landasan ilmiah yang akan dijadikan acuan pokok penelitian.

### Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan penulis terkait metode penelitian yang terdiri dari pendekatan dan jenis penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, identifikasi variabel, skala pengukuran, dan metode analisis data.

### Bab IV: Hasil dan Pembahasan

Bab ini berisi uraian penulis mengenai hasil penelitian yang telah dilakukan sebagai jawaban dari rumusan masalah yang telah diajukan pada Bab I.

### Bab V: Penutup

Bab ini berisi uraian penulis terkait kesimpulan dari Pembahasan pada bab IV. Selain itu, dalam bab ini juga dijelaskan terkait implikasi dari penelitian yang dilakukan, keterbatasan dari penelitian yang dilakukan, serta saran yang memuat ide-ide yang bisa dikembangkan untuk penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan topik penelitian yang dilakukan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB V

### KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* serta pembahasan yang telah dilakukan terhadap kedua variabel, dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil analisis dan pembahasan menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *Abnormal Return* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebelum dan saat terjadinya boikot akibat agresi militer Israel terhadap Palestina. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi uji *Wilcoxon Signed Rank Test* yang lebih besar dari nilai  $\alpha$  sebesar  $0,4643 < 0,05$ .
2. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *Trading Volume Activity* saham restoran waralaba pro Israel yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebelum dan saat terjadinya boikot akibat agresi militer Israel terhadap Palestina. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi uji *Wilcoxon Signed Rank Test* yang lebih besar dari nilai  $\alpha$  yaitu  $0,0594 < 0,05$ .

#### B. Rekomendasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang dapat dijadikan perhatian baik untuk penelitian selanjutnya, investor,

maupun institusi yang bersangkutan. Beberapa saran tersebut adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya yang sejenis dapat menggunakan model lain dalam proses pengujian, seperti penggunaan model portofolio kontrol atau model sesuaian risiko dalam penghitungan *Abnormal Return*. Selain itu, melihat masih terus berjalannya agresi militer Israel terhadap Palestina hingga penelitian ini ditulis, penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode dan menggunakan periode lain dalam melaksanakan penelitian.
2. Seluruh emiten saham hendaknya mempersiapkan manajemen risiko dalam menghadapi hal-hal yang dinilai dapat merugikan perusahaan khususnya masalah boikot yang mana dapat menyebabkan penurunan citra perusahaan dan dapat mengakibatkan turunnya harga saham perusahaan.
3. Investor saham disarankan untuk mempertimbangkan matang-matang dengan analisis yang baik dan tepat sebelum mengambil keputusan transaksi di pasar saham agar tidak terjadi penyesalan di kemudian hari.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR PUSTAKA

- Adfi, T. A., Nurazi, R., & Aisyah, S. (2018). Reaksi Pasar Indonesia Atas Pengumuman Pemindahan Ibu Kota Israel. *Jurnal Fairness*.
- Adiperkasa, P. M. (2023). *Annual Report 2022 PT. Map Boga Adiperkasa*. Jakarta: PT. Map Boga Adiperkasa.
- Agung, I. G. (2020). *Analisis Statistik Sederhana Intuk Pengambilan Keputusan*.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft.
- Azhar, J. A., & Chasanah, S. I. (2023). Determinan Harga Saham Syariah dengan Risiko Sistematis (BETA) Sebagai Variabel Mediasi. *Prosiding Konferensi Integrasi Interkoneksi Islam dan Sains*. Yogyakarta: Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- Cahyani, R. T., & Suhadak. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan IPO (Initial Public Offering) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 10-18.
- Cassidy, D. (2002). *Trading On Volume: the key to identifying and profiting from stock price reversals*. New York: The McGraw-Hill Companies.
- Dewi, R. S. (2024). Pengaruh Konflik Palestina-Israel Terhadap Perekonomian Dunia. *JEBESH*.
- Dewi, S. S., Wahyudi, O. B., & Yogatama, A. (2021). Reputasi Unilever di Masyarakat Indonesia Pasca Krisis Dukung Komunitas LGBTQ+. *Jurnal E-Komunikasi*.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 383-417.
- Fernanda, A. A., Susiatiningsih, H., & Alfian, M. F. (2022). Eksistensi Gerakan Boikot Produk Perancis sebagai Respon Terhadap Majalah Carlie Hebdo dan Islamophobia di Prancis. *Journal of International Relations*.
- Fikriansyah, I. (2023, 11 13). *Ini Daftar Negara yang Mendukung Israel, Ada AS hingga Inggris*. Retrieved from detikNews: <https://news.detik.com/berita/d-7034841/ini-daftar-negara-yang-mendukung-israel-ada-as-hingga-inggris>

- Friedman, M. (1985). Consumer Boycotts in the United States, 1970-1980: Contemporary Events in Historical Perspective. *Journal of Consumer Affairs*, 19.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi, S. M. (2013). Islamic Ethical Investment as Mechanism to Mitigate Agency Conflict: An Empirical Study in Indonesian Stock Exchange. *Al-Jamiah*.
- Husnan, S. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Unit Penerbit.
- Indonesia, K. B. (2023). *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Retrieved from Kamus Besar Bahasa Indonesia: <https://kbbi.web.id/boikot>
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE .
- Junaidi, & Juanda, B. (2013). *Ekonometrika Deret Waktu Teori dan Aplikasi*. Bogor: IPB Press.
- Kencana, T. P. (2023). *Annual Report PT. Sari Melati Kencana Tahun 2022*. Jakarta: PT. Sari Melati Kencana.
- Kirana, G. C., & Rahman, O. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan, Earning Per Share (Eps), Price To Book Value (Pbv) Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014). *Jurnal Liabilitas*.
- Koku, P. S., Springer, T. M., & Akhigbe, A. (1997). The Financial Impact of Boycott and Threats of Boycott. *J Busn Res*.
- Lavesque, A., & Nam, J. (2019). The Effect of Consumer Boycotting on the Stock Market. *Digital Commons*.
- Machmuddah, Z., Utomo, S. D., Suhartono, E., Ali, S., & Ghulam, W. A. (2020). Stock Market Reaction to COVID-19: Evidence in Customer Goods Sector with the Implication for Open Innovation. *J. Open Innov. Technol. Mark. Complex*.
- Majelis Ulama Indonesia. (2023, November 8). *Fatwa Majelis Ulama Indonesia Nomor 83 Tahun 2023 Tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan Palestina*. Retrieved from MUI Digital: <https://www.mui.or.id/storage/fatwa/0feb928dbef07889b15363cba09ecff2-lampiran.pdf>
- Minsya. (2023, Maret 18). *Daftar ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Tahun 2023*. Retrieved from Syariah Saham: <https://syariahsaham.id/daftar-issi-2023/>

- Muchsin, M. (2015). *PALESTINA DAN ISRAEL: Sejarah, Konflik dan Masa Depan*. Miqot.
- Muhammad, S. V. (2023). Konflik Palestina (Hamas)-Israel. *Info Singkat*.
- Nabiela, L. F., Nada, L., & Darmawan. (2023). *Abnormal Return Analysis of Heatwave Announcement in China Has the Potential to Increase Indonesia's Coal Exports in Bumi and Adro Stocks*. *Jurnal Ekonomi Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi Wilayah I*.
- Nugroho. (2023, 12 29). *Korban Tewas di Gaza Melebihi 21 Ribu Orang*. Retrieved from RRI: <https://www.rri.co.id/internasional/497021/korban-tewas-di-gaza-melebihi-21-ribu-orang>
- Nurasiah, I., Permata, N., Suaryo, & Auliana, S. (2023). Koreksi Harga Saham Produk Terafiliasi Dengan Israel Sebagai Akibat Dari Gerakan Boikot, Divestasi dan Sanksi (BDS) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2023. *JEKKP (Jurnal Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Publik)*.
- Oktan, O. (2021). Impact of COVID-19 on stock market efficiency: Evidence from developed countries Oktay Ozkan. *Research in International Business and Finance*.
- Pawarda, N. J., Shen, J., & Shan, Z. (2020). When Does a Stock Boycott Work? Evidence from a Clinical Study of the Sudan Divestment Campaign. *Journal of Business Ethics (Springer Netherlands)*.
- Puspoproto, S. (2004). *Keuangan Perbankan dan Pasar Keuangan*. Jakarta: LP3ES.
- Rahmani, A. N. (2023). Dampak Perang Israel-Hamas Terhadap Harga Saham dan Minat Beli Masyarakat Produk Pendukung Israel. *AoEJ: Academy of Education Journal*.
- Rahmawati, P., Nusantoro, J., & Sari, G. P. (2021). Analisis Perbedaan Harga Saham, Returnsaham, Dan abnormalreturnsebelum Dan Sesudah Stock Splitpada Perusahaan High Profile dan Low Profile yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*.
- Razali, N. M., & Wah, Y. B. (2011). Power Comparisons of Shapiro-wilk, Klomogorov Smirnov, Lilliefors And Anderson Darling-Tests. *Faculty of Computer and Mathematical Science, University Teknologi MARA, 40450 Shah Alam, Selangor, Malaysia*.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Septianingsih. (2023, Desember 6). *Bedanya Boikot Produk Pro Israel di Indonesia dan Luar Negeri*. Retrieved from Republika Online:

<https://ekonomi.republika.co.id/berita/s587ij502/bedanya-boikot-produk-pro-israel-di-indonesia-dan-luar-negeri>

- Silalahi, U. (2009). *Metode Penelitian Sosial*. Jakarta: PT. Refika Aditama.
- Spance, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*.
- Sudarsono, H. (2008). Telaah Dampak Boikot Produk Amerika Terhadap Perekonomian Nasional. *Unisia*.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metode Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: PT Pustaka Baru.
- Suwarduki, D. S. (2018). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price to Book Value (PBV) dan Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham (Studi pad Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tim. (2023). *Annual Report PT. Fast Food Indonesia 2022*. Jakarta: PT. Fast Food Indonesia.
- White, R. E., & Kare, D. D. (1990). The Impact of Consumer Boycotts on The Stock Prices of Target Firms. *The Journal of Applied Business Research*.