

**STUDI PERISTIWA FATWA HARAM MUI TERHADAP PRODUK
TERAFILIASI ISRAEL**



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

**OLEH :
DHIA BERLIAN FIRDAUS
NIM : 21108030123**

**PRODI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**STUDI PERISTIWA FATWA HARAM MUI TERHADAP PRODUK
TERAFILIASI ISRAEL**



**OLEH :
DHIA BERLIAN FIRDAUS
NIM : 21108030123**

**PEMBIMBING :
Dr. DARMAWAN, S.Pd., MAB
NIP : 19760827 200501 1 006**

**PRODI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**



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-1405/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : STUDI PERISTIWA FATWA HARAM MUI TERHADAP PRODUK TERAFILIASI ISRAEL

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DHIA BERLIAN FIRDAUS
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030123
Telah diujikan pada : Rabu, 20 Agustus 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 68a56f91d4045



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 68a7dfab3e233



Penguji II

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 68a7d1d3cf901



Yogyakarta, 20 Agustus 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 68abc38b7fd32

HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Hal : Dhia Berlian Firdaus

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Dhia Berlian Firdaus

NIM : 21108030123

Judul Skripsi : Studi Peristiwa Fatwa Haram Mui Terhadap Produk Terafiliasi Israel

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas ekonomi dan Bisnis Islam Progam Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima lasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Agustus 2025

Pembimbing



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dhia Berlian Firdaus

NIM : 21108030123

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul “Studi Peristiwa Fatwa Haram Mui Terhadap Produk Terafiliasi Israel” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam body note dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab seepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Agustus 2025

Penyusun



Dhia Berlian Firdaus

NIM. 21108030123

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Dhia Berlian Firdaus
NIM : 21108030123
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan
kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta hak bebas Royalti
Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang
berjudul :

“Studi Peristiwa Fatwa Haram Mui Terhadap Produk Terafiliasi Israel”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas *Royalty
Non-exclusive* ini , UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, merawat,
mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan mana
saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada Tanggal : 13 Agustus 2025



Dhia Berlian Firdaus

NIM. 21108030123

MOTTO

وَعَسَىٰ أَنْ تَكْرَهُوا شَيْئًا وَهُوَ خَيْرٌ لَّكُمْ وَعَسَىٰ أَنْ تُحِبُّوا شَيْئًا وَهُوَ شَرٌّ لَّكُمْ

Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu

(QS : Al-Baqarah 216)

“Apapun perjalanan yang kau ambil atau pilihan yang kau buat, jangan pernah meragukan dirimu”

-Dr. Romantic-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan kasih-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur, karya sederhana ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dan dukungan tanpa henti dalam setiap langkah saya. Untuk keluarga saya yang selalu menghadirkan semangat, kehangatan, dan motivasi yang tidak ternilai. Serta untuk diri saya sendiri, sebagai bentuk penghargaan atas usaha, keteguhan hati, dan kerja keras yang telah saya lakukan hingga sampai pada titik ini.



PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	Be
ت	Ta'	t	Te
ث	Sa'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	DZal	z	Zet
ر	Ra'	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	gh	Ge dan Ha
ف	Fa'	f	Ef
ق	Qaf	q	Qi
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wawu	w	We
ه	Ha'	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

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

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّاهُ	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمهالولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَانَسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>

4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَا إِلَهَ إِلَّا اللَّهُ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَّاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

الْأَسْمَاءُ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الْأَشْيَاءُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil ‘alamin, segala puji bagi Allah Subhanahu Wa Ta’ala atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Studi Peristiwa Fatwa Haram MUI terhadap Produk Terafiliasi Israel”. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘Alaihi Wasallam, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh umat beliau hingga akhir zaman. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam kesempatan ini, saya mengucapkan terima kasih kepada :

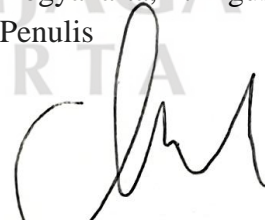
1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Darmawan, S.Pd., MAB., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah sekaligus dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berharga sejak awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan bimbingan selama masa perkuliahan.

5. Bapak Becik Pambudi dan Ibu Iin Wahyu Purwaningsih, orang tua saya tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, doa, serta dukungan yang tiada henti dalam setiap langkah saya.
6. Teman-teman terdekat saya yaitu Rylla, Mirsa, Tiyong, Fiola, dan Elis, yang walaupun berasal dari kampus dan program studi yang berbeda, tetap setia memberikan semangat, motivasi, dan dukungan yang berarti selama penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman MKS satu angkatan, yang telah menjadi sahabat perjuangan selama masa perkuliahan, berbagi suka duka, ilmu, serta semangat kebersamaan yang tak ternilai.
8. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan, doa, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi saya pribadi maupun bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 17 Agustus 2025

Penulis



Dha Berlian Firdaus

NIM. 21108030123

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Kajian Pustaka.....	28
C. Pengembangan Hipotesis	32
D. Kerangka Teoritik	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian dan Sumber Data Penelitian	37
B. Populasi dan Sampel	37

C. Periode Penelitian.....	40
D. Metode Pengumpulan Data.....	42
E. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	42
F. Metode dan Alat Analisis Data	45
G. Pengujian Hipotesis.....	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Gambaran Umum Objek Penelitian Atau Sampel	50
B. Analisis Deskriptif	51
C. Pengujian Hipotesis.....	53
D. Pembahasan.....	61
BAB 5 PENUTUP.....	66
A. Kesimpulan	66
B. Keterbatasan dan Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	73
CURICULUM VITAE.....	94

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	38
Tabel 3. 2 Tabel Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	51
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	52
Tabel 4. 3 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	54
Tabel 4. 4 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	54
Tabel 4. 5 Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah	56
Tabel 4. 6 Uji Beda Abnormal Return Antar Perusahaan	57
Tabel 4. 7 Uji Beda Trading Volume Activity	58
Tabel 4. 8 Uji Beda Trading volume Activity.....	59
Tabel 4. 9 Daftar Harga Volume Saham Setiap Perusahaan dan Index Pasar	73
Tabel 4. 10 Daftar Harga Volume Saham Setiap Perusahaan dan Index Pasar	75
Tabel 4. 11 Hasil Return Harian	77
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan Beta.....	78
Tabel 4. 13 Hasil Perhitungan CAPM.....	79
Tabel 4. 14 Hasil Perhitungan Abnormal Return.....	80
Tabel 4. 15 Hasil Perhitungan TVA.....	81



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Close Price Saham Unilever Tbk	5
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritik	35
Gambar 3. 1 Periode Pengamatan	42
Gambar 4. 1 Output SPSS Uji Normalitas AAR	82
Gambar 4. 2 Output SPSS Uji Normalitas AR	82
Gambar 4. 3 Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test	83
Gambar 4. 4 Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test	83
Gambar 4. 5 Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test	83
Gambar 4. 6 Ranks Uji Beda Mann-Whitney U Abnormal Return	84
Gambar 4. 7 Hasil Uji Beda Mann-Whitney U	84
Gambar 4. 8 Ranks Uji Mann-Whitney U Abnormal Return UNVR dan INDF	84
Gambar 4. 9 Hasil Uji Beda Mann-Whitney U UNVR dan INDF	85
Gambar 4. 10 Ranks Mann-Whitney U Abnormal Return UNVR dan ICBP Sebelum Peristiwa.....	86
Gambar 4. 11 Uji Beda Mann-Whitney U Abnormal Return UNVR dan ICBP Sebelum Peristiwa.....	86
Gambar 4. 12 Ranks Uji Mann-Whitney U Abnormal Return UNVR dan ICBP Sesudah Peristiwa.....	87
Gambar 4. 13 Hasil Uji Beda Mann-Whitney U Abnormal Return UNVR dan ICBP Sesudah Peristiwa.....	87
Gambar 4. 14 Output SPSS Uji Normalitas ATVA	88
Gambar 4. 15 Output SPSS Uji Normalitas TVA	88
Gambar 4. 16 Output SPSS Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test TVA UNVR	89
Gambar 4. 17 Output SPSS Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test TVA INDF	89
Gambar 4. 18 Output SPSS Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test TVA ICBP	89
Gambar 4. 19 Ranks Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan INDF Sebelum Peristiwa.....	90
Gambar 4. 20 Hasil Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan INDF Sebelum Peristiwa.....	90
Gambar 4. 21 Ranks Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan INDF Sesudah Peristiwa.....	91
Gambar 4. 22 Hasil Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan INDF Sesudah	91
Gambar 4. 23 Ranks Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan ICBP Sebelum Peristiwa.....	92
Gambar 4. 24 Hasil Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan ICBP Sebelum Peristiwa.....	92
Gambar 4. 25 Ranks Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan ICBP Sesudah Peristiwa.....	93
Gambar 4. 26 Hasil Uji Mann-Whitney U TVA UNVR dan ICBP Sesudah Peristiwa.....	93

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal syariah terhadap pengumuman Fatwa Haram MUI No. 83 Tahun 2023 mengenai larangan mendukung produk yang terafiliasi dengan Israel. Fokus penelitian diarahkan pada tiga emiten yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), yaitu PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), dan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP). Metode yang digunakan adalah *event study* dengan periode pengamatan 21 hari bursa, terdiri dari 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah tanggal pengumuman fatwa. Variabel yang dianalisis meliputi *abnormal return* yang dihitung dengan model *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *trading volume activity* (TVA). Uji hipotesis dilakukan menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* sesuai hasil uji normalitas, serta uji beda antar kelompok dengan *Mann-Whitney U Test*. Seluruh proses perhitungan dan pengujian statistik dilakukan dengan bantuan perangkat lunak SPSS 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman fatwa tidak menimbulkan perbedaan signifikan pada *abnormal return* maupun *trading volume activity* untuk sebagian besar saham yang diuji. Namun, terdapat indikasi perbedaan reaksi antara emiten yang diasosiasikan dengan afiliasi Israel dan emiten lokal alternatif, meskipun secara statistik tidak signifikan pada seluruh variabel. Penelitian ini memberikan kontribusi pada literatur mengenai pengaruh peristiwa sosial-keagamaan terhadap pasar modal syariah dan dapat menjadi acuan bagi investor dalam merespons informasi non-ekonomi.

Kata kunci: Fatwa Haram MUI, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Jakarta Islamic Index.

ABSTRACT

This study aims to analyze the reaction of the Islamic capital market to the announcement of the Indonesian Ulema Council (MUI) Fatwa No. 83 of 2023, which prohibits support for products affiliated with Israel. The research focuses on three issuers listed in the Jakarta Islamic Index (JII): PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), and PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP). An event study method was employed with a 21-trading-day observation period, consisting of 10 days before and 10 days after the announcement date. The variables analyzed include abnormal return, calculated using the Capital Asset Pricing Model (CAPM), and trading volume activity (TVA). Hypothesis testing was conducted using the Paired Sample t-Test or Wilcoxon Signed Rank Test based on the normality test results, and cross-group comparisons were performed using the Independent Sample t-Test or Mann-Whitney U Test. All calculation and statistical testing processes were carried out using SPSS version 25 software.

The results indicate that the fatwa announcement did not produce significant differences in abnormal return or trading volume activity for most of the observed stocks. However, there are indications of differing reactions between issuers associated with Israeli affiliations and local alternative issuers, although not statistically significant across all variables. This study contributes to the literature on the impact of socio-religious events on the Islamic capital market and can serve as a reference for investors in responding to non-economic information.

Keywords: *MUI Fatwa, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Jakarta Islamic Index.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Konflik Israel-Palestina dalam beberapa tahun terakhir tetap menjadi sorotan dunia internasional. Menurut Priambada, (2023), Konflik Israel-Palestina terus menjadi perhatian global dan mengalami eskalasi baru sejak serangan Hamas pada 7 Oktober 2023, yang diklaim sebagai balasan atas kekerasan Israel terhadap palestina. Serangan ini kemudian memicu aksi balasan militer dari pihak Israel yang menyebabkan banyak korban sipil dan pelanggaran hukum humaniter (Kompas, 2023). Menurut Dzikie Aulia Al Farauqi, (2024), dengan aksi pembalasan ini menyebabkan Israel melakukan berbagai serangan militer di jalur Gaza, selama serangan ini berlangsung telah terjadi pelanggaran atas hukum perang, antara lain larangan untuk membunuh warga sipil serta larangan untuk membunuh tenaga medis dan menghancurkan rumah sakit.

Aksi militer israel ini menuai berbagai reaksi dari komunitas internasional khususnya negara-negara berpenduduk mayoritas Muslim. Organisasi Kerja Sama Islam (OKI) secara kolektif mengecam tindakan Israel yang dinilai sebagai bentuk kejahatan perang dan pelanggaran hak asasi manusia (Wibowo et al., 2024). Ditingkat global, muncul gerakan masyarakat sipil seperti *Boycott, Divestment, and Sanctions* (BDS), yang menyeterukan aksi boikot terhadap perusahaan dan produk yang terafiliasi dengan Israel maupun pihak yang mendukung pendudukan wilayah Palestina (Mariza et al., 2024). Gerakan ini terdiri dari tiga langkah utama, boikot

terhadap produk dan aktivitas yang terkait dengan Israel, divestasi atau penarikan investasi dari lembaga yang mendukung Israel, serta seruan kepada pemerintah untuk memberikan sanksi guna menekan praktik penjajahan yang dilakukan oleh Israel (Mahasari et al., 2025). Boikot adalah salah satu bentuk respons masyarakat, khususnya umat Islam, dilakukan melalui penolakan untuk menggunakan atau membeli produk yang terkait dengan Israel. Tindakan ini dimaksudkan sebagai tekanan moral agar Israel menghentikan agresinya dan mulai menghormati hak-hak dasar rakyat Palestina (Cahyani et al., 2024).

Meskipun berbagai protes dan kecaman terus disuarakan oleh komunitas internasional, pihak Israel tetap tidak menunjukkan respons positif dan terus melanjutkan tindakan agresif terhadap rakyat Palestina. Kondisi ini kemudian memicu munculnya gerakan boikot yang diserukan oleh umat Muslim di berbagai negara, termasuk Indonesia (Moslem et al., 2024). Di Indonesia, seruan boikot terhadap produk-produk yang berafiliasi dengan Israel memperoleh dukungan luas dari masyarakat. Sebagai bentuk penguatan terhadap aksi boikot tersebut, Majelis Ulama Indonesia menerbitkan Fatwa Nomor 83 Tahun 2023 tentang Hukum Dukungan terhadap Perjuangan Palestina. Fatwa ini ditetapkan pada 8 November 2023 dan diumumkan secara resmi pada 10 November 2023. Dalam fatwa tersebut, MUI menghimbau umat Islam untuk menghindari transaksi serta penggunaan produk yang secara langsung maupun tidak langsung mendukung penjajahan dan zionisme Israel (Akbar et al., 2025).

Fatwa ini menjadi penegasan sikap keagamaan terhadap dukungan kepada Palestina dan larangan mendukung pihak yang terafiliasi dengan penjajahan Israel. Menurut pendapat (Akbar et al., 2025), meskipun MUI tidak merilis daftar resmi produk-produk yang wajib diboikot, MUI memberi ruang bagi lembaga masyarakat untuk menyusun daftar produk sebagai bentuk partisipasi publik. Salah satu lembaga masyarakat, YKMI (Yayasan Konsumen Muslim Indonesia), merilis daftar produk yang dinilai memiliki keterkaitan dengan entitas pro-Israel. Daftar ini kemudian menyebar luas dan memicu gerakan boikot di tengah masyarakat. Namun, gerakan boikot produk asing menimbulkan pro dan kontra di Indonesia. Sebagian pelaku usaha dan pemilik saham merasa dirugikan karena penurunan penjualan, sementara produsen lokal justru diuntungkan akibat meningkatnya dukungan konsumen terhadap produk dalam negeri. Oleh karena itu, gerakan pemboikotan memiliki pengaruh yang nyata terhadap dinamika ekonomi nasional (Riyanti & Nisa, 2024).

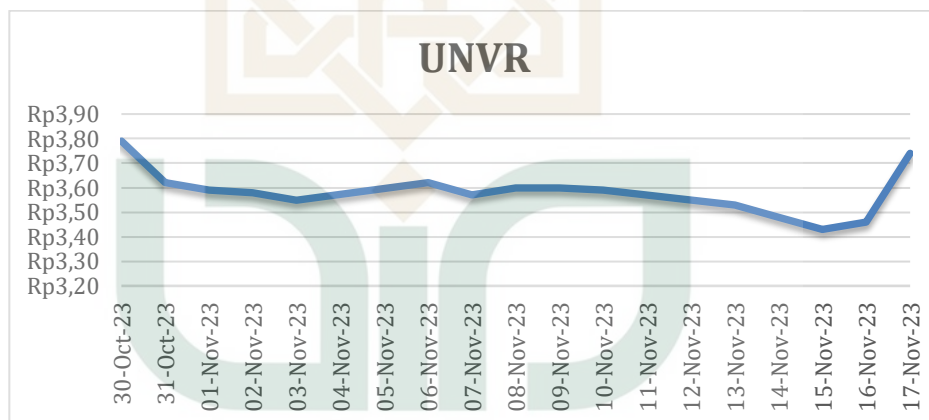
Menurut Dian Ardhani (2023), aksi boikot terhadap produk yang memiliki keterkaitan dengan Israel dapat berdampak pada perekonomian apabila dilakukan secara berkelanjutan. Dalam konteks pasar modal, dampak tersebut dapat tercermin melalui perubahan *abnormal return* dan *trading volume activity* atau volume perdagangan saham. Pasar modal merupakan tempat pertemuan antara pihak yang mempunyai kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana, dengan cara memperjual belikan sekuritas. Pasar modal berperan sebagai media untuk menghimpun dana dari para investor yang selanjutnya dimanfaatkan guna mendukung pertumbuhan dan pengembangan perusahaan (Ryan Romadhon &

Ardiansyah, 2022). Di sisi lain, pasar modal syariah hadir sebagai bentuk sistem keuangan yang berlandaskan prinsip-prinsip Islam, bebas dari unsur riba, gharar (ketidakpastian), maisir (judi), dan aktivitas haram lainnya (Annisa et al., 2022).

Pada penelitiannya, Ryan Romadhon & Ardiansyah, (2022), menyatakan bahwa, pasar modal dapat dikatakan memiliki kinerja baik, apabila mampu mencerminkan harga yang relevan dengan berita yang sedang berkembang di kalangan masyarakat. Dalam konteks pasar modal syariah, reaksi investor terhadap peristiwa penting seperti penerbitan fatwa haram oleh MUI terhadap produk yang terafiliasi dengan Israel menjadi perhatian penting (Cahyani et al., 2024). Fatwa ini tidak hanya bernuansa religius, tetapi juga berpotensi memengaruhi keputusan investasi. Fatwa keagamaan seperti yang dikeluarkan oleh MUI memiliki potensi besar dalam mempengaruhi keputusan investasi, khususnya pasar modal syariah yang menjunjung tinggi nilai-nilai etis dan religius (Cahyani et al., 2024). Reaksi pasar terhadap emiten yang produknya masuk dalam daftar tersebut, seperti Unilever Indonesia (UNVR), menjadi menarik untuk diteliti, khususnya ketika dibandingkan dengan emiten lokal seperti Indofood INDF yang dipersepsikan sebagai alternatif produk dalam negeri.

Fenomena ini selaras dengan teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH) yang dikemukakan oleh Fama (1978) dalam (Fadhel et al., 2022), bahwa harga sekuritas di pasar modal mencerminkan seluruh informasi yang tersedia. Dengan demikian, setiap surat berharga yang diperdagangkan selalu berada pada tingkat harga yang mencerminkan nilai wajarnya (*fair value*), sehingga investor hanya akan memperoleh imbal hasil yang wajar atau normal sesuai dengan risiko yang

ditanggungnya. Dalam hal ini, fatwa haram dari MUI merupakan bentuk informasi yang berpotensi memengaruhi persepsi investor, khususnya yang memiliki orientasi terhadap prinsip-prinsip investasi syariah. Berdasarkan teori sinyal (*Signaling Theory*), investor cenderung menginterpretasikan informasi yang muncul di pasar modal sebagai sinyal yang bersifat positif (*good news*) atau negatif (*bad news*). Apabila suatu peristiwa dianggap sebagai informasi positif, maka akan terjadi peningkatan TVA (*Trading Volume Activity*). Sebaliknya, apabila peristiwa tersebut dipersepsikan sebagai informasi negatif, maka TVA cenderung mengalami penurunan dibandingkan kondisi normal (Pajrianti et al., 2024).



**Gambar 1. 1 Close Price Saham Unilever Tbk
Sekitar Tanggal Peristiwa**

Sumber : Yahoo Finance, diolah penulis (2025).

Berdasarkan pengamatan terhadap grafik pergerakan harga penutupan (*close price*) saham UNVR (PT Unilever Indonesia Tbk) selama periode akhir Oktober hingga pertengahan November 2023, tampak adanya fluktuasi harga yang cukup mencolok, khususnya menjelang dan sesudah tanggal 10 November 2023. Harga saham menunjukkan tren penurunan secara bertahap sejak akhir Oktober, yang kemudian mencapai titik terendah pada pertengahan November sebelum

akhirnya mengalami kenaikan tajam pada tanggal 17 November 2023. Perubahan harga yang cukup signifikan ini diduga erat kaitannya dengan pengumuman fatwa haram oleh Majelis Ulama Indonesia (MUI) terkait produk atau entitas yang dianggap memiliki keterkaitan dengan Israel. Apabila UNVR termasuk dalam daftar perusahaan yang diasosiasikan dengan entitas tersebut, maka penurunan harga saham dapat diinterpretasikan sebagai bentuk respons negatif dari pelaku pasar terhadap isu tersebut. Dengan demikian, dinamika harga saham UNVR selama periode tersebut mencerminkan potensi adanya reaksi pasar terhadap informasi yang bernuansa sosial-keagamaan. Hal ini membuka peluang bagi penelitian lebih lanjut untuk mengkaji sejauh mana fatwa haram MUI berpengaruh terhadap kinerja saham perusahaan, khususnya dalam konteks pasar modal syariah di Indonesia.

Metode *event study* digunakan karena mampu mendeteksi dampak suatu peristiwa tertentu terhadap nilai pasar suatu sekuritas dalam periode waktu yang relatif singkat. *Event study* merupakan suatu metode analisis yang digunakan untuk mengamati pergerakan harga saham di pasar modal dalam rangka mengidentifikasi adanya *abnormal return* yang diterima oleh investor sebagai akibat dari suatu peristiwa tertentu (Permata, 2023). Menurut (Hartono, 2017:644) dalam Faizal Hafidz & Isbanah, (2020), dalam kegunaannya, *event study* digunakan untuk melakukan uji informasi dalam peristiwa. Hal tersebut ditujukan untuk mengetahui reaksi yang diakibatkan peristiwa, apabila terkandung informasi diharapkan pasar modal memberikan reaksi pada saat pengumuman diterima pasar. Menurut

Tandelilin (2010:565) dalam Faizal Hafidz & Isbanah, (2020), informasi yang diterima pasar dapat berupa *good news* atau *bad news*.

Dalam penelitian ini, peneliti berfokus pada saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), yaitu indeks saham syariah yang terdiri dari 30 saham dengan likuiditas tinggi serta memenuhi kriteria seleksi berdasarkan prinsip-prinsip syariah Islam. Pemilihan JII sebagai populasi penelitian dilatarbelakangi oleh relevansi objek penelitian dengan isu fatwa haram yang dikeluarkan oleh Majelis Ulama Indonesia (MUI), yang memiliki pengaruh besar terhadap persepsi dan keputusan investasi berbasis syariah.

Dengan menggunakan pendekatan *event study*, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman fatwa haram MUI, khususnya dalam bentuk perubahan *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham-saham tersebut. Melalui pendekatan ini, diharapkan penelitian dapat memberikan pemahaman yang lebih dalam mengenai hubungan antara peristiwa sosial-keagamaan dan dinamika pasar modal syariah, serta sejauh mana nilai-nilai syariah memengaruhi perilaku investor di Indonesia.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman Fatwa Haram MUI No. 83 Tahun 2023 pada sekuritas terpilih di JII?
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman Fatwa Haram MUI No. 83 Tahun 2023 pada sekuritas terpilih di JII??

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan sebelum dan sesudah diterbitkan fatwa haram MUI terhadap *abnormal return* pada sekuritas terpilih di JII.
2. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan sebelum dan sesudah diterbitkan fatwa haram MUI terhadap *trading volume activity* pada sekuritas terpilih di JII.

D. Manfaat Penelitian

Berikut manfaat penelitian yang diharapkan dalam penelitian ini :

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu berkontribusi pada literatur terkait dampak kebijakan dan regulasi keagamaan terhadap pasar modal, khususnya dalam konteks pasar modal syariah.

2. Secara Praktis

a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan mampu membantu penulis mendapatkan pemahaman yang detail mengenai pasar terhadap faktor non -ekonomi, seperti fatwa keagamaan.

b. Bagi Lembaga Institusi

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi bagi pihak-pihak yang berkepentingan, terkhusus bagi investor dalam mengambil keputusan yang lebih baik. Selain itu, bagi masyarakat umum, penelitian ini dapat memberikan wawasan lebih tentang reaksi pasar terhadap keputusan yang bersifat non-ekonomi.

c. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bagi studi selanjutnya yang ingin mengeksplorasi lebih dalam sekaligus menjadi bahan komparatif bagi penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini disusun secara terstruktur agar memberikan gambaran yang jelas mengenai keseluruhan isi skripsi. Adapun sistematika penulisan terdiri atas tiga bagian, yaitu bagian awal, bagian isi, dan bagian akhir.

Bagian awal terdiri atas halaman judul, halaman pengesahan, halaman motto dan persembahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar. Bagian ini berfungsi untuk memberikan identitas penelitian, menyampaikan ucapan

terima kasih dari penulis, serta membantu pembaca memahami susunan isi penelitian.

Bab I berisi Pendahuluan yang menguraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan. Bab ini memberikan landasan awal mengenai alasan pentingnya penelitian dilakukan dan arah penelitian yang ditempuh.

Bab II berisi Landasan Teori yang membahas teori-teori relevan sebagai dasar penelitian, hasil penelitian terdahulu yang mendukung, pengembangan hipotesis, serta kerangka pemikiran yang menjadi acuan dalam melakukan analisis.

Bab III berisi Metode Penelitian yang menjelaskan jenis penelitian, populasi dan sampel yang digunakan, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, serta teknik analisis data yang dipakai. Bab ini penting untuk menunjukkan prosedur ilmiah yang ditempuh peneliti dalam menjawab rumusan masalah.

Bab IV berisi Hasil Penelitian dan Pembahasan yang menyajikan deskripsi objek penelitian, hasil pengolahan data, pengujian hipotesis, serta analisis temuan berdasarkan teori dan penelitian terdahulu. Bagian ini menjadi inti dari penelitian karena memaparkan hasil empiris yang diperoleh.

Bab V berisi Penutup yang memuat kesimpulan penelitian sesuai dengan rumusan masalah dan saran yang diajukan penulis untuk penelitian selanjutnya maupun bagi pihak-pihak terkait.

Bagian akhir terdiri atas daftar pustaka yang memuat seluruh sumber referensi yang digunakan dalam penelitian, lampiran-lampiran yang berisi data atau dokumen pendukung, serta riwayat hidup penulis (*curriculum vitae*).

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Perbedaan *Abnormal Return*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak semua saham pada sampel mengalami perubahan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman Fatwa Haram MUI No. 83 Tahun 2023. Pada saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang diasosiasikan sebagai produk terafiliasi Israel, terdapat indikasi penurunan *abnormal return* setelah pengumuman, namun tidak seluruhnya signifikan secara statistik. Sementara itu, saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) yang dipersepsikan sebagai produk lokal alternatif menunjukkan pergerakan *abnormal return* yang relatif stabil. Temuan ini sejalan dengan teori sinyal yang menjelaskan bahwa informasi publik, termasuk fatwa bernuansa keagamaan, dapat menjadi sinyal non-keuangan yang memengaruhi sentimen pasar, meskipun respons investor dalam kasus ini cenderung terbatas.

2. Perbedaan *Trading Volume Activity*

Aktivitas volume perdagangan saham pada ketiga emiten sampel tidak mengalami perbedaan signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman fatwa. Perubahan yang terjadi relatif kecil dan menunjukkan kecenderungan investor untuk bersikap *wait and see*. Hasil ini konsisten dengan teori efisiensi pasar bentuk semi-kuat, di mana informasi publik akan direspons

oleh pasar, namun dampaknya dapat bersifat moderat apabila dinilai memiliki implikasi ekonomi tidak langsung.

Berdasarkan telaah terhadap *Annual Report* UNVR tahun 2023, tidak ditemukan keterangan mengenai keterlibatan langsung perusahaan dengan Israel. Pemilihan UNVR sebagai sampel didasarkan pada afiliasi global dengan Unilever PLC serta persepsi publik yang mengaitkannya dengan isu tersebut. Walaupun hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan, temuan ini menegaskan bahwa sentimen publik tetap menjadi faktor yang diperhitungkan dalam dinamika pasar modal, meskipun tidak selalu tercermin dalam pergerakan harga maupun volume perdagangan.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan Penelitian

- a. Penelitian ini menggunakan sampel terbatas pada tiga emiten, sehingga hasilnya belum dapat di generalisasikan untuk seluruh pasar modal syariah.
- b. Periode pengamatan yang relatif singkat dapat membatasi identifikasi dampak jangka panjang fatwa.
- c. Analisis hanya mencakup abnormal return dan trading volume activity tanpa mempertimbangkan faktor eksternal lain seperti kondisi makro ekonomi, berita global, atau kebijakan pemerintah yang dapat memengaruhi pasar.

2. Saran

a. Bagi peneliti selanjutnya

Disarankan untuk memperluas cakupan penelitian pada seluruh saham syariah di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang, serta menambahkan variabel lain seperti *cumulative abnormal return* (CAR), volatilitas harga, atau analisis sentimen publik.

b. Bagi industri/perusahaan

Emiten yang terkena sentimen negatif perlu meningkatkan transparansi informasi dan mengomunikasikan kepatuhan terhadap prinsip syariah secara terbuka. Produsen lokal dapat memanfaatkan momentum fatwa untuk memperkuat citra sebagai produk halal dan ramah Palestina, sehingga dapat memperluas pangsa pasar dan meningkatkan loyalitas konsumen.

c. Bagi regulator dan lembaga terkait

Otoritas pasar modal diharapkan menyediakan informasi yang jelas dan terverifikasi mengenai emiten yang terafiliasi dengan isu-isu sensitif, sehingga investor memiliki acuan resmi yang dapat dipercaya. MUI dapat bekerja sama dengan lembaga riset pasar modal untuk mengukur dampak ekonomi dari fatwa dan menyusun rekomendasi strategis yang bermanfaat bagi pelaku pasar.

d. Bagi investor dan masyarakat

Penting untuk menerapkan prinsip *tabayyun* (klarifikasi) dalam merespons isu atau gosip terkait emiten agar terhindar dari keputusan yang merugikan diri sendiri maupun pihak lain. Investor juga sebaiknya mengacu pada sumber resmi seperti pernyataan perusahaan, regulator pasar modal, atau lembaga terpercaya sebelum memutuskan aksi boikot atau perubahan portofolio investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, I., Abduh, M. R., & Ilmi, F. (2025). Aksi Boikot Produk Pro-Israel : Tepat Atau Salah Sasaran ? (Refleksi Fatwa Mui Nomor : 83 Tahun 2023 Tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan. *Indonesian Journal of Islamic Jurisprudence, Economic and Legal Theory*, 3(2), 1409–1435.
- Akbar, R., Sukmawati, U. S., & Katsirin, K. (2024). Analisis Data Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Pelita Nusantara*, 1(3), 430–448.
- Annisa, S., Hartarto, I., Damanik, S. N., & hasibuan, R. R. A. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal Syariah. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(2), 347–361.
- Azharun, N. (2023). *Fatwa Terbaru MUI Nomor 83 Tahun 2023: Mendukung Agresi Israel ke Palestina Hukumnya Haram*. MUI Digital. <https://www.mui.or.id/baca/berita/fatwa-terbaru-mui-nomor-83-tahun-2023-mendukung-agresi-israel-ke-palestina-hukumnya-haram>
- Cahyani, A. P., Hartiyah, S., Romadhon, Susanti, & Sholikin Nur. (2024). Pengaruh Boikot Produk Israel terhadap Saham Perusahaan Afiliasi Israel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Journal of Management, Economics, and Entrepreneur*, 3(2), 335–346.
- Dzizie Aulia Al Farauqi, M. (2024). Pelanggaran Hukum Humaniter Internasional dalam Agresi Militer Israel ke Gaza Pasca-Serangan Hamas 7 Oktober 2023. *Jurnal ICMES*, 8(1), 1–21.
- Fadhel, R., Adrianto, F., & Alfarisi, M. F. (2022). Analisis Sentimen Investor terhadap kinerja saham syariah di Indonesia selama masa pandemi Covid-19. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3579–3591.
- Faizal Hafidz, M., & Isbanah, Y. (2020). Analisis Komparatif Abnormal return Dan Trading Volume Activity Berdasarkan Political Event (Event Study Pengesahan RUU). In *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8.
- Fitriaty, Jihan, S., & Haris Saputra, M. (2024). Respons investor terhadap fatwa MUI no. 83/2023 pada saham perusahaan terkena isu boikot. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2, 366–378.
- Gunibala, Z., Renuat, A., & Dzikriah, S. I. (2024). Menilik Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Rilis Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. *Jurnal Riset Dan Aplikasi: Akuntansi Dan Manajemen*, 7(1), 141–152.
- Hartono, J. (2019). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. In *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed., pp. 667–688). BPFE-YOGYAKARTA.
- Hartono, J. (2023). *Studi Peristiwa* (1st ed.). BPFE-YOGYAKARTA.

- maha sari, I., Tengku, F. H., & Dahlia, N. (2025). Earnings Response Coefficient: Analisis Berdasar Audit Switching Dan Kepemilikan Asing Dalam Perspektif Teori Sinyal. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 4, 867–872.
- Mariza, D., Hasda, M., Winario, M., Assyifa, Z., & Pahlawan Tuanku Tambusai, U. (2024). Dampak Boikot Produk Afiliasi Pro Israel Bagi Pertumbuhan Perekonomian Di Indonesia. In *Management, Business, Accounting Sustainability (JOEMBAS)* joembas JOEMBAS, 1(3).
- Moslem, H., Rodoni, A., Rama, A., Abdul Al-Wahhab, H. K., & Rivai, Y. (2024). Dampak Gerakan Boikot dan Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 Terhadap Kinerja Saham Perusahaan Terafiliasi Israel. *Jurnal Rumpun Ekonomi Syariah*, 7(2), 330.
- Novita, F. I., & Cheisviyanny, C. (2024). Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Sebelum dan Sesudah Pengumuman Boikot Produk Pro Israel. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(4), 1668–1679.
- Novitasari, H. (2023, November 22). Daftar Produk Lokal untuk Pengganti Produk Pro-Israel, Mulai dari Makanan, Air Mineral, Sabun hingga Kosmetik. *Jawa Pos*, 1–2. <https://www.jawapos.com/sisi-lain/013313919/daftar-produk-lokal-untuk-pengganti-produk-pro-israel-mulai-dari-makanan-air-mineral-sabun-hingga-kosmetik?page=2>
- Pajrianti, E., Wardhani, R. S., & Yunita, A. (2024). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilihan Umum Serentak Tahun 2024 (Perusahaan yang Tercatat di IDX BUMN20). *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 4, 10592–10604.
- Permata, D., & Suryawati, R. F. (2020). Analisis Portofolio Optimal Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 11(1), 8–21.
- Pratama, D. A. (2023). Revisiting the Thought of Yusuf Al-Qaradawi on the Boycott of Pro-Israel Brands. *Mizanuna: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 1(2), 40–52.
- Priambada, Y. B. (2023). 27 Hari Paling Mematikan di Gaza. *Kompas*.
- Puspa Permata Rita Hartati, C. (2023). Abnormal Return Saham Terhadap Peristiwa Politik di Indonesia. In *Jurnal Trial Balance*, 1.
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam Teori Aplikasi* (D. Safitri (ed.); 1st ed.). Rajawali Press.
- Ramadhani, S. K., & Nurhidayat, N. (2024). A Discourse on the Market Reaction to the Fatwa Nr. 83 of 2023 of the Majelis Ulama Indonesia (MUI): Case Study on Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 14(1), 117–130.
- Riyanti, D., & Nisa, F. L. (2024). Dampak Aksi Boikot Produk Berafiliasi Israel Terhadap Pertumbuhan Produk Lokal di Era Konflik Israel-Palestina.

- Diponegoro Journal of Islamic Economics and Business*, 3(2), 68–80.
- Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). Analisis Event Study antarsektor di Bursa Efek Indonesia terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 5(4), 581–586.
- Ryan Romadhon, M., & Ardiansyah, M. (2022). Analisis Pasar Modal Syariah 5 Negara ASEAN di Era Pandemi Covid 19. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 36–41.
- Susilo, I. B. F. D., Subchanifa, D. P. V., Hamzah, R. A., & Komarlina, D. H. L. (2022). Efisiensi Pasar Valuta Asing di Indonesia: Analisis Empiris. *Welfare Jurnal Ilmu Ekonomi*, 3(1), 81–93.
- Tatang A, G. (2009). Teori Sinyal dalam manajemen Keuangan. In *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38(8), pp. 4–13). Manajemen Usahawan Indonesia.
- Tatang Ary Gumanti, & Elok Sri Utami. (2004). Bentuk Pasar Efisiensi Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 54–68.
- Wibowo, P., Hapsari, R. D., & Ascha, M. C. (2024). Respon Publik Terhadap Fatwa Boikot Produk Israel Oleh Majelis Ulama Indonesia. *Journal Publicuho*, 7(1), 382–395.
- Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An empirical test of signalling theory. *Management Research Review*, 43(11), 1309–1335. s
- Zulkarnain, A., & HS, S. (2024). Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi Makro terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2010-2019. *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(4), 892–901.