

## Pengaruh Pengumuman Boikot oleh MUI Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Ade Muthia Afifah<sup>1</sup>, M. Muhayin A. Sidik<sup>2</sup>, Endang Asliana<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Polikenik Negeri Lampung

E-mail: [muthiaade13@gmail.com](mailto:muthiaade13@gmail.com)<sup>1</sup>, [masayin88@polinela.ac.id](mailto:masayin88@polinela.ac.id)<sup>2</sup>, [asleeanna@polinela.ac.id](mailto:asleeanna@polinela.ac.id)<sup>3</sup>

---

### Article History:

Received: 07 September 2024

Revised: 20 September 2024

Accepted: 24 September 2024

**Keywords:** *Boycott, Event study, Abnormal Return*

**Abstract:** *The boycott of products from companies suspected of being affiliated with Israel in Indonesia began with an announcement from the Indonesian Ulema Council (MUI) on Wednesday, November 8, 2023. The purpose of this research is to find out how the boycott declaration affected unusual returns. An event study approach, including an estimating period and an event observation period, is used in the research. The paired sample t-test and the one-sample Kolmogorov-Smirnov test are the tools made use of. According to the findings, the MUI announcement had no discernible effect on anomalous returns either before or after it was made public.*

---

### PENDAHULUAN

Genosida yang dialami oleh rakyat Palestina yang dilakukan oleh Israel sejak abad ke-20 hingga saat ini tidak kunjung selesai. Telah banyak memakan korban atas genosida tersebut terutama anak-anak, perempuan, dan pasien rumah sakit. Akses mereka terhadap bahan pokok seperti makanan, pakaian dan fasilitas pendidikan dan hak hidup mereka dibatasi oleh militer Israel (Respati, 2023). Memanasnya konflik antara Palestina dan Israel mendapatkan banyak respon yang berbeda-beda. Salah satunya dengan melakukan gerakan boikot, divestasi, dan sanksi yaitu aksi protes dengan menekan perekonomian Israel atas tindakan kejahannya terhadap Palestina dengan memboikot produk dari perusahaan yang diduga terafiliasi dan mendukung kegiatan Israel (Nurasiah et al., 2023). Atas konflik antara Palestina dan Israel tersebut Majelis Ulama Indonesia menyatakan dalam fatwa terbarunya nomor 83 tahun 2023 yang berbunyi "Mendukung kegiatan Israel secara langsung maupun tidak langsung hukumnya adalah haram". Fatwa ini dikeluarkan pada Rabu, 8 November 2023 sebagai langkah awal terjadinya boikot di Indonesia (Azharun, 2023).

Pengumuman peristiwa boikot yang terjadi adalah informasi baru bagi pasar yang dapat mengubah nilai perusahaan dalam bentuk kenaikan dan penurunan pada saham yang terjadi pada harga penutupan di BEI. Oleh karena itu, pengumuman peristiwa boikot dapat berdampak pada abnormal return atau "pengembalian abnormal" menggambarkan situasi di mana pengembalian aktual lebih rendah dari respons yang diharapkan. Pasar kemungkinan akan memperlakukan pengembalian tersebut sebagai hal yang biasa jika pengumuman peristiwa tersebut good news. Namun, hal tersebut tidak akan dianggap sebagai pengembalian yang tidak biasa jika pengumuman tersebut bad news (Hartono, 2021).

## LANDASAN TEORI

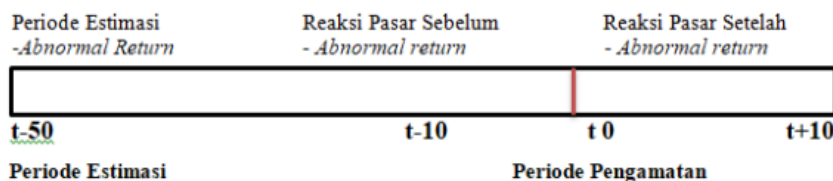
Terori sinyal berisikan tentang bagaimana manajemen perusahaan memberikan sebuah sinyal informasi kepada investor dan pebisnis yang berisikan gambaran kondisi pasar, agar nantinya informasi tersebut dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh investor dan pebisnis dalam membuat keputusan berinvestasi serta menanggapi informasi yang telah dipublikasikan. Sebelum mengambil keputusan investor akan mengartikan informasi yang dipublikasikan sebagai bad news atau good news seperti contohnya sinyal yang akan ditunjukkan dari perusahaan ke investor atau pembisnis yaitu melalui pengumuman closing price saham hariannya di Bursa Efek Indonesia (Hartono, 2021).

Tujuan dari studi peristiwa adalah untuk menganalisis keadaan pasar saat ini dengan mengamati bagaimana harga bergerak dalam menanggapi peristiwa yang diumumkan secara publik. Pengujian ini untuk melihat bagaimana pasar bereaksi terhadap pemberitaan. Reaksi pasar dan pengembalian pasar yang tidak biasa adalah kemungkinan hasil dari pengumuman yang berisi informasi. Sebaliknya, reaksi pasar tidak akan berubah jika berita tersebut tidak memiliki informasi (Hartono, 2021).

*Abnormal Return* terjadi ketika harga saham suatu perusahaan berfluktuasi, yang memicu reaksi di pasar. Pengembalian, dinyatakan sebagai nilai perubahan harga, atau pengembalian abnormal digunakan untuk menghitung jawaban ini. Terjadinya pengembalian abnormal dapat dikaitkan dengan fakta bahwa investor bereaksi terhadap perubahan nilai perusahaan melalui perubahan harga sebagai respons terhadap informasi atau kejadian baru (Sidik & Kurniawan, 2020).

## METODE PENELITIAN

Metode penelitian ini adalah kuantitatif yaitu informasi angka yang akan dianalisis menggunakan teknik perhitungan statistika atau matematika yang peroleh dari closing price saham dari masing-masing emiten yang di publikasikan di Bursa Efek Indonesia. Selanjutnya, Kompas, Tempo, Detik, dan Bdnash merupakan empat sumber media massa daring bereputasi baik yang menjadi sumber pengumpulan data tersebut. Model yang digunakan dalam penelitian adalah event study yaitu melakukan pemantauan untuk mengetahui respon pasar sebelum dan sesudah pemberitaan peristiwa boikot oleh MUI pada abnormal return dengan ketetapan rentang waktu periode estimasi sebanyak 60 hari kerja sebelum hari pengumuman peristiwa dan jangka waktu periode pengamatan untuk penelitian ini adalah 21 hari kerja, terbagi rata antara 10 hari sebelum pengumuman dan 10 hari setelah pemberitaannya.



**Gambar 1. Model Penelitian**

Populasi sebanyak 31 perusahaan di Indonesia yang diduga terafiliasi dengan Israel. Dengan menggunakan pendekatan *purposive sampling*, sampel penelitian dikumpulkan dengan memenuhi kriteria yang ditentukan. Pertama, media massa daring yang terpercaya seperti Kompas.Id, Tempo.Co, Detik.Com, dan Bdnash.Com menerbitkan artikel tentang perusahaan Indonesia yang terkait dengan Israel. kedua, emiten yang terdaftar di BEI; ketiga, tidak ada

persyaratan khusus untuk sektor emiten sampel.

**Tabel 1. Emiten Yang Memenuhi Kriteria Penelitian**

No	Kode	Emiten	Judul Berita	Link Berita	Tanggal Berita
1	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.	Apindo bakal rilis daftar terafiliasi Israel	<a href="https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2023/11/29/agar-aksi-boikot-tak-serampangan-apindo-rilis-daftar-produk-terafiliasi-israel">https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2023/11/29/agar-aksi-boikot-tak-serampangan-apindo-rilis-daftar-produk-terafiliasi-israel</a>	29/11/2023
2	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk.	Profil bisnis KFC, MAP, Erajaya yang turut diterpa isu seruan boikot produk AS	<a href="https://bisnis.tempo.co/read/1796224/profil-bisnis-kfc-map-dan-erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as">https://bisnis.tempo.co/read/1796224/profil-bisnis-kfc-map-dan-erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as</a>	13/11/2023
3	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk.	Profil bisnis KFC, MAP, Erajaya yang turut diterpa isu seruan boikot produk AS	<a href="https://bisnis.tempo.co/read/1796224/pprofil-i-bisnis-kfc-map-dan-erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as">https://bisnis.tempo.co/read/1796224/pprofil-i-bisnis-kfc-map-dan-erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as</a>	13/11/2023
4	PZZA	PT Sarimelati Kencana Tbk.	Daftar produk Pro Israel yang diboikot dunia, banyak dijual di indonesia	<a href="https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-7033751/daftar-produk-pro-israel-yang-diboikot-dunia-banyak-dijual-di-indonesia">https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-7033751/daftar-produk-pro-israel-yang-diboikot-dunia-banyak-dijual-di-indonesia</a>	13/11/2023
5	GRPM	PT Graha Prima Mentari Tbk.	MUI bantah haramkan deretan produk Israel di Indonesia	<a href="https://www.detik.com/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia">https://www.detik.com/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia</a>	16/11/2023
6	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk.	MUI bantah haramkan deretan produk Israel di Indonesia	<a href="https://www.detik.com/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia">https://www.detik.com/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia</a>	16/11/2023
7	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	MUI buka suara beredarnya daftar 121 produk pendukung Israel yang viral setelah terbit fatwa MUI	<a href="https://www.kompas.com/tren/read/2023/11/16/131500965/mui-buka-suara-soal-beredarnya-daftar-121-produk-pendukung-israel-yang">https://www.kompas.com/tren/read/2023/11/16/131500965/mui-buka-suara-soal-beredarnya-daftar-121-produk-pendukung-israel-yang</a>	16/11/2023
8	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk.	Profil bisnis KFC, MAP, Erajaya yang turut diterpa isu	<a href="https://bisnis.tempo.co/read/1796224/pprofil-i-bisnis-kfc-map-dan-">https://bisnis.tempo.co/read/1796224/pprofil-i-bisnis-kfc-map-dan-</a>	13/11/2023

				seruan produk AS	boikot	<a href="https://www.detik.com/erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as">erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as</a>	
9	ADES	PT Akasha Wira Internasional Tbk.	MUI haramkan produk Indonesia	bantah deretan Israel di		<a href="https://www.detik.com/m/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia">https://www.detik.com/m/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia</a>	16/11/2023

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Menurut Tabel 2, data berdistribusi normal karena uji normalitas menggunakan satu sampel uji kolmogorov-smirnov menghasilkan nilai signifikan sebesar 0,200, lebih besar dari 0,05. Pengujian dilakukan terhadap average abnormal return (RRAR) sebelum dan sesudah pengumuman boikot oleh MUI. Data telah distribusi normal pada uji normalitas. Setelah itu, uji sampel berpasangan akan dijalankan untuk melihat perbandingan sampel. Tujuan dari uji-t sampel berpasangan adalah untuk membandingkan reaksi kedua kelompok terhadap kejadian yang sama (Ghozali, 2016).

**Tabel 2 Uji Normalitas Data**

		RRAR_SEBELUM	RRAR_SETELAH
N		10	10
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	-.004630	.001420
	Std. Deviation	.0151570	.0098873
Most Extreme Differences	Absolute	.167	.209
	Positive	.132	.209
	Negative	-.167	-.175
Test statistic		.167	.209
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>	.200 <sup>c,d</sup>

Berdasarkan tabel 3 pengujian hipotesis menggunakan paired sampel test untuk mengamati respon sebelum dan sesudah pengumuman peristiwa boikot oleh MUI. Memperoleh nilai signifikan sebesar 0,268 yang mana nilai > 0,05. Demikian, dapat ditarik kesimpulan hasil dalam penelitian tidak baik pengumuman maupun akibatnya berdampak pada pengembalian abnormal rata-rata peristiwa boikot oleh MUI pada Rabu, 8 November 2023.

**Tabel 3. Uji Hipotesis**

	Paired Differences					t	df	Sig.(2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval Of The Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 RRAR_SEBELUM- RRAR_SETELAH	-.0060500	.0162048	.0051244	-.0176422	.0055422	-1.181	9	.268

## KESIMPULAN

Hasil pengujian menunjukkan bahwa setelah peristiwa pengumuman boikot oleh MUI tidak terdapat pengaruh pada *abnormal return* dari saham perusahaan diduga terafiliasi dengan Israel. Hal ini terlihat pada *abnormal return* setelah pengumuman oleh MUI cenderung dalam

kondisi yang stabil. Berikutnya, diduga adanya tiga penyebab utama yang membuat pengumuman peristiwa tidak berpengaruh. Pertama, informasi mengenai peristiwa tersebut telah diketahui oleh investor tentang kasus boikot yang terjadi di berbagai negara. Namun, dalam pertimbangan pengambilan keputusan. Kedua, terdapat penyebaran informasi pengumuman yang tidak merata diterima oleh investor pada hari peristiwa pengumuman boikot oleh MUI. Ketiga, adanya faktor bahwa masyarakat telah memboikot produk dari perusahaan yang terafiliasi Israel. Namun, masyarakat juga tidak mengetahui jika perusahaan yang terafiliasi Israel tersebut memproduksi dan mendistribusikan varian produk yang lainnya dalam satu perusahaan yang sama. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa peristiwa pengumuman boikot perusahaan yang terafiliasi Israel oleh MUI tidak berpengaruh pada *abnormal return*.

### DAFTAR REFERENSI

- Azharun, N. (2023, 10 November). MUI Digital. Fatwa Terbaru MUI Nomor 83 Tahun 2023: Mendukung Agresi Israel ke Palestina Hukumnya Haram: <https://mui.or.id/baca/berita/fatwa-terbaru-mui-nomor83tahun2023-mendukung-agresi-israel-ke-palestina-hukumnya-haram>
- Akbarayansyah, A. (2023, 16 November) MUI bantah haramkan deretan produk Israel di Indonesia : <https://www.detik.com/bali/berita/d-7039571/mui-bantah-haramkan-deretan-produk-israel-di-indonesia>
- Bdnaash. (2011, 11 November). *A platform promoting conscientious consumerism by identifying/facilitating access to information about which companies do or do not support the illegal Israeli occupation of Palestine*: <https://bdnaash.com/>
- Bursa Efek Indonesia (2024). Ringkasan saham. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivarite dengan SPSS. Cetakan Kedelapan. Semarang: Universitas Diponegoro Semarang
- Hartono, J. (2021). Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE
- Nugraha, W. D. (2023). Apindo Bakal Rilis Daftar Terafiliasi Israel: <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2023/11/29/agar-aksi-boikot-tak-serampangan-apindo-rilis-daftar-produk-terafiliasi-israel>
- Nurasiah, I., Permata, N., Suaryo, S., dan Auliana, S. (2023). Koreksi Harga Saham Produk terafiliasi dengan Israel sebagai akibat dari Gerakan Boikot, Divestasi dan Sanksi (BDS) di Bursa Efek (BEI) Periode 2023. JEKKP: Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Kebijakan Publik, 5(2). <https://doi.org/10.30743/jekkp.v5i2.8586>
- Sidik, M. M. A. dan Kurniawan, U. (2020). *Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham atas Peristiwa Pencemaran Lingkungan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ilmiah ESAI, 14(1), 48-61. <https://doi.org/10.25181/esai.v14i1.2384>
- Respati, R. (2023). Konflik Palestin-Israel: Sejarah, Akar Masalah, dan Upaya Penyelesaian <https://umsb.ac.id/berita/index/1295-konflik-palestina-israel-sejarah-akar-masalah-dan-upaya-penyelesaian>
- Widyastuti, Y.A. (2023). Profil Bisnis KFC, MAP dan Erajaya yang Turut Diterpa Isu Seruan Boikot Produk AS : <https://bisnis.tempo.co/read/1796224/profil-bisnis-kfc-map-dan-erajaya-yang-turut-diterpa-isu-seruan-boikot-produk-as>