

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERUSAHAAN
TERDAMPAK GERAKAN *BOYCOTT, DIVESTMENT, AND
SANCTIONS* (BDS)**

RIAFAJRI MITAYANINGTYAS

1706621060



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

**ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTION ON COMPANIES
AFFECTED BY THE BOYCOTT, DIVESTMENT, AND
SANCTIONS (BDS) MOVEMENT**

RIAFAJRI MITAYANINGTYAS

1706621060



Intelligentia - Dignitas

*This Thesis was Prepared as One of the Requirements to Obtain a Bachelor's
Degree in Accounting at the Faculty of Economics and Business, State University
of Jakarta*

STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2025

ABSTRAK

Riafajri Mitayaningtyas. 1706621060. Analisis Reaksi Pasar Modal pada Perusahaan Terdampak Gerakan *Boycott, Divestment, and Sanctions* (BDS). Skripsi. Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia terhadap rangkaian peristiwa terkait gerakan *Boycott, Divestment, and Sanctions* (BDS) yang terjadi selama empat peristiwa. Sampel penelitian terdiri dari delapan saham perusahaan yang masuk dalam daftar boikot dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang ditetapkan melalui *purposive sampling*. Data sekunder dikumpulkan dari situs resmi BEI dan dianalisis menggunakan pendekatan *event study* dengan periode jendela H-10 hingga H+10. Uji hipotesis dilakukan menggunakan *Wilcoxon Signed-Rank Test*. Secara keseluruhan, hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan pada indeks saham, harga saham, *abnormal return*, dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah adanya Gerakan BDS. Namun pada peristiwa kedua yaitu saat pengumuman Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023 tentang hukum dukungan terhadap perjuangan Palestina, terlihat reaksi pasar yang lebih menonjol, di mana indeks saham dan harga saham menunjukkan perubahan signifikan, serta *abnormal return* berada pada sisi negatif. Hal ini terjadi tidak sepenuhnya disebabkan oleh fatwa tersebut, melainkan bertepatan dengan kondisi ekonomi makro seperti kebijakan The Fed dan Bank Indonesia yang sama-sama menahan suku bunga, serta meningkatnya aktivitas politik menjelang pemilu. Dengan demikian, hasil ini diduga menunjukkan bahwa pergerakan pasar modal Indonesia selama periode penelitian lebih dipengaruhi oleh kombinasi faktor ekonomi makro dan sentimen domestik dibandingkan oleh isu BDS itu sendiri. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi investor untuk lebih selektif dan mempertimbangkan faktor-faktor lain dalam pengambilan keputusan investasi, serta bagi pemangku kebijakan agar lebih peka terhadap potensi dampak pasar dari peristiwa global.

Kata Kunci: Gerakan BDS, *Event Study*, Reaksi Pasar Modal, Indeks Saham, Harga Saham

ABSTRACT

Riafajri Mitayaningtyas. 1706621060. *Analysis of Capital Market Reaction on Companies Affected by The Boycott, Divestment, and Sanctions (BDS) Movement.* Thesis. Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, State Universit of Jakarta, 2025.

This study aims to examine the reaction of the Indonesian capital market to a series of events related to the Boycott, Divestment, and Sanctions (BDS) movement, observed across four major events. The research sample consists of eight stocks of companies included in the boycott list and listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), which were selected using a purposive sampling technique. Secondary data were collected from the official IDX website and analyzed using an event study approach, with an observation window of H-10 to H+10. The hypothesis was tested using the Wilcoxon Signed-Rank Test. Overall, the results indicate no significant differences in stock index, stock prices, abnormal returns, and trading volume activity before and after the BDS Movement. However, during the second event, The Announcement of the Indonesian Ulema Council (MUI) Fatwa No. 83 of 2023 concerning the legal ruling on support for the Palestinian struggle, a more notable market reaction was observed, where stock index and stock prices showed significant changes, while abnormal returns turned negative. This reaction was not entirely caused by the fatwa but coincided with macroeconomic conditions such as the Federal Reserve and Bank Indonesia maintaining their interest rates, as well as the rising political activity ahead of the general election. Therefore, it is suspected that movements in the Indonesian capital market during the research period were more influenced by a combination of macroeconomic factors and domestic sentiment rather than by the BDS Movement. This research is expected to provide insight for investors to be more selective and consider other influencing factors in their investment decisions, as well as for policymakers to be more aware of potential market impacts arising from global events.

Keywords: BDS Movement, Event Study, Capital Market Reaction, Stock Index, Stock Price

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. NIP. 198907312015042004 (Ketua Sidang)		20 Okt '25
2	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. NIP. 196803141992032002 (Penguji 1)		28 Okt '25
3	Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA, CPSAK. NIP. 199305162022031009 (Penguji 2)		28 Okt 2025
4	Adam Zakaria, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFA., QIA., CRP. NIP. 197504212008011011 (Pembimbing 1)		28 Okt '25
5	Hafifah Nasution, SE, M.S. Ak. NIP. 198803052015042001 (Pembimbing 2)		28 Okt 2025
Nama : Riafajri Mitayaningtyas No. Registrasi : 1706621060 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 23 September 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap dua tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riafajri Mitayaningtyas

NIM : 1706621060

Program Studi : S1 Akuntansi

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini tidak memuat pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini dibuat dengan sungguh-sungguh dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 30 Oktober 2025

Yang membuat pernyataan,



Riafajri Mitayaningtyas

NIM. 1706621060

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Riafajri Mitayaningtyas
NIM : 1706621060
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : riafajrimita@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Analisis Reaksi Pasar Modal pada Perusahaan Terdampak Gerakan *Boycott, Divestment, and Sanctions* (BDS)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 November 2025

Penulis

(Riafajri Mitayaningtyas)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Pada Perusahaan Terdampak Gerakan *Boycott, Divestment, and Sanctions* (BDS)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi dari S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. terselesaikannya skripsi ini tentunya tidak terlepas atas izin Allah SWT dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orangtua tersayang, support system terbaik, dan panutan sepanjang masa yaitu Ayahanda penulis, serta pintu surgaku yaitu Ibunda penulis. Meskipun beliau tidak sempat merasakan Pendidikan bangku perkuliahan, namun mereka selalu memberikan perhatian, kasih sayang, dan dukungan yang terbaik. Begitupun adik-adikku yang menjadi sumber tawa dan semangat dalam menjalani kehidupan anak pertama, semoga kalian tumbuh jadi lebih baik dibanding diriku.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi.
4. Adam Zakaria, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFrA., QIA., CRP selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan

bimbingan, pengarahan, dan dukungan kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Hafifah Nasution, SE., M.S.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, dan dukungan kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Nuramalia Hasanah, M.Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi arahan dalam akademik selama perkuliahan hingga penyelesaian studi.
7. Teman-teman penulis yang sangat suportif dan memberi warna sejak kuliah online sampai perkuliahan selesai yaitu Alma, Aliza, Nabila, Graitia, Jessica, Kensa, Asha, Anisa, Akram, Zelda, Fiska.
8. Teman-teman S1 Akuntansi 2021 kelas A yang telah membantu dan memberikan dukungan berjuang bersama-sama untuk menyelesaikan studi tepat waktu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap segala masukan dan kritik yang membangun guna perbaikan di masa mendatang. Harapannya agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Bekasi, 1 November 2024

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	12
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	13
1.4.1 Manfaat Teoretis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Teori Pendukung	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	15
2.1.2 Peristiwa Global: Gerakan BDS terhadap Israel (<i>BDS Movement</i>)	16

2.1.3	Pasar Modal.....	19
2.1.4	Indeks Saham	24
2.1.5	Saham.....	27
2.1.6	<i>Abnormal Return</i>	34
2.1.7	<i>Trading Volume Activity</i>	35
2.2	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	37
2.2.1	Penelitian Terdahulu	37
2.2.2	Pengembangan Hipotesis	43
2.2.3	Kerangka Teori.....	49
BAB III METODE PENELITIAN.....		51
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	51
3.2	Teknik Pengumpulan Data	52
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	53
3.3.1	Indeks Saham	53
3.3.2	Harga Saham	54
3.3.3	<i>Abnormal Return (AR)</i>	55
3.3.4	<i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	56
3.4	Teknik Analisis.....	57
3.4.1	Teknik Analisis <i>Event Study</i>	57
3.4.2	Uji Statistik Deskriptif	60
3.4.3	Uji Normalitas	60
3.4.4	Uji Hipotesis	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		63

4.1	Deskripsi Data	63
4.2	Hasil Penelitian.....	63
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	63
4.2.2	Uji Normalitas	79
4.2.3	Uji Hipotesis	84
4.3	Pembahasan	91
4.3.1	Indeks Saham Sebelum dan Sesudah Gerakan BDS.....	92
4.3.2	Harga Saham Sebelum dan Sesudah Gerakan BDS.....	95
4.3.3	<i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Gerakan BDS	100
4.3.4	<i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Gerakan BDS	104
BAB V PENUTUP.....		108
5.1	Kesimpulan.....	108
5.2	Implikasi	109
5.2.1	Implikasi Teoretis.....	109
5.2.2	Implikasi Praktis	110
5.3	Keterbatasan Penelitian	111
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	111
DAFTAR PUSTAKA		112
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		120
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG 1 September 2023 – 30 Juni 2024	6
Gambar 1.2 Grafik IHSG Periode Penelitian	7
Gambar 1.3 Harga Penutupan Saham PZZA	8
Gambar 2.1 Kerangka Teori.....	50
Gambar 3.1 <i>Event Window</i>	59



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 Saham Perusahaan Terdaftar Boikot.....	52
Tabel 3.2 Tanggal Peristiwa (t-0).....	58
Tabel 3.3 Periode Penelitian	58
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif IHSG	64
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif IDXNONCYC	66
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif IDXCYCLIC	69
Tabel 4.4 Analisis Statistik Deskriptif IDXTECHNO	71
Tabel 4.5 Analisis Statistik Deskriptif Harga Saham	73
Tabel 4.6 Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	76
Tabel 4.7 Analisis Statistik Deskriptif TVA	78
Tabel 4.8 Uji Normalitas Indeks Saham	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Indeks Saham per Peristiwa.....	80
Tabel 4.10 Uji Normalitas Harga Saham	81
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Harga Saham per Peristiwa.....	82
Tabel 4.12 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	82
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas AR per Peristiwa.....	83
Tabel 4.14 Uji Normalitas TVA.....	83
Tabel 4.15 Uji Hipotesis Indeks Saham	84
Tabel 4.16 Uji Beda Berpasangan IHSG per Peristiwa	85
Tabel 4.17 Uji Beda Berpasangan IDXNONCYC per Peristiwa.....	85

Tabel 4.18 Uji Beda Berpasangan IDXCYCLIC per Peristiwa.....	86
Tabel 4.19 Uji Beda Berpasangan IDXTECHNO per Peristiwa	87
Tabel 4.20 Uji Hipotesis Harga Saham.....	87
Tabel 4.21 Uji Beda Berpasangan Harga Saham per Peristiwa	88
Tabel 4.22 Uji Hipotesis AAR.....	89
Tabel 4.23 Uji Beda Berpasangan AAR per Peristiwa	89
Tabel 4.24 Uji Hipotesis TVA	90
Tabel 4.25 Uji Beda Berpasangan TVA per Peristiwa	91



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Indeks Saham Harian.....	121
Lampiran 2 Daftar Harga Penutupan Saham Harian.....	123
Lampiran 3 Daftar Rata-Rata AR dan TVA	126
Lampiran 4 Hasil Output SPSS.....	127
Lampiran 5 Lembar Persetujuan Judul	130
Lampiran 6 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	131
Lampiran 7 Surat Persetujuan Seminar Proposal.....	133
Lampiran 8 Surat Persetujuan Sidang Skripsi.....	134
Lampiran 9 Form Saran dan Perbaikan Seminar Proposal	135
Lampiran 10 Form Saran dan Perbaikan Sidang Skripsi	136
Lampiran 11 Hasil Turnitin Skripsi	137