

**PENGARUH PERBANDINGAN RASIO PROFITABILITAS  
DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH  
GERAKAN *BOYCOTT, DIVESTMENT, SANCTIONS* (BDS)  
PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



**DINA IRFINA**

**NIM 4320044**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2025**

**PENGARUH PERBANDINGAN RASIO PROFITABILITAS  
DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH  
GERAKAN *BOYCOTT, DIVESTMENT, SANCTIONS* (BDS)  
PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



**NIM 4320044**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2025**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dina Irfina

NIM : 4320044

Judul Skripsi : **Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas Dan *Abnormal return* Sebelum Dan Sesudah Gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) Pada Sektor *Consumer cyclical*s Di Bursa Efek Indonesia.**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 3 Maret 2025

Yang Menyatakan



Dina Irfina

## NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Dina Irfina

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

### PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Dina Irfina

NIM : 4320044

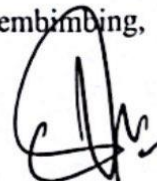
Judul Skripsi : Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas Dan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Gerakan Boycott, Divestment, Sanctions (BDS) Pada Sektor Consumer Cyclical Di Bursa Efek Indonesia.

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera di munaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 3 Maret 2025

Pembimbing,



Syamsudin, M.Si

NIP. 199002022019031011





## PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)  
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan naskah skripsi saudara/i:

Nama : **Dina Irfina**  
NIM : **4320044**  
Judul Skripsi : **Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas dan Abnormal Return Sebelum dan Sesuah Gerakan Boycott, Divestment, Sanction (BDS) Pada Sektor Consumer Cyclical Dibursa Efek Indonesia**  
Dosen Pembimbing : **Syamsuddin, M.Si**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 14 Maret 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

### Dewan Penguji

Penguji I

**Dr. H. A. Tubagus Surur, M.Ag**

**NIP. 196912271998031004**

Penguji II

**Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si**

**NIP. 199101092020122016**

Pekalongan,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



**Prof. Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.**

**NIP. 19750220 199903 2 001**

## MOTTO

*“Only you can change your life, nobody else do it for you”*

*“Start now. Start where you are. Start with fear. Start with pain. Start with doubt. Start with hand shaking. Start with voice trembling; but start. Start and don't stop. Start where you are, with what you have. Just start”*

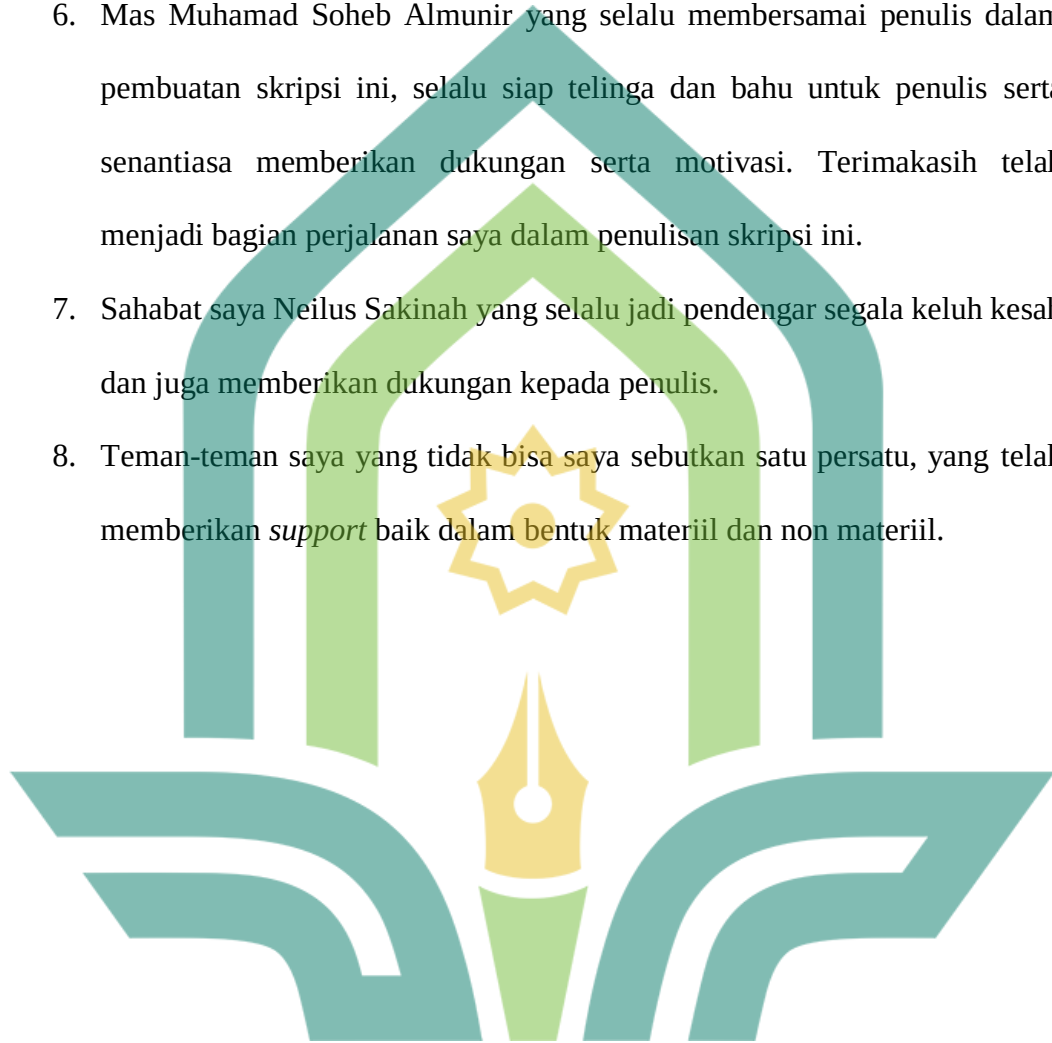


## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah di UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materiil maupun non materiil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini :

1. Kedua orang tuaku, Bapak Maskuri dan Ibu Nur Faizah yang selalu memberikan cinta dan kasih sayangnya dari lahir sehingga saya menyelesaikan pendidikan pada tahap ini. Mengiringi setiap langkah saya dengan mendoakan, dukungan dan pengorbanan yang begitu besar.
2. Adik-adik saya, Dwi Sandi Kurnia dan Aora Madani yang selalu memberikan dukungan dan do'a nya.
3. Almamater Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing Bapak Syamsuddin, M.Si, yang tanpa lelah membimbing dan meluangkan waktu hingga akhirnya skripsi ini selesai.

5. Wali Dosen Bapak Dr. Achmad Tubagus Surur, M.Ag, yang selalu memberi saran, bantuan dan do'a.
6. Mas Muhamad Soheb Almunir yang selalu kebersamai penulis dalam pembuatan skripsi ini, selalu siap telinga dan bahu untuk penulis serta senantiasa memberikan dukungan serta motivasi. Terimakasih telah menjadi bagian perjalanan saya dalam penulisan skripsi ini.
7. Sahabat saya Neilus Sakinah yang selalu jadi pendengar segala keluhan dan juga memberikan dukungan kepada penulis.
8. Teman-teman saya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan *support* baik dalam bentuk materiil dan non materiil.





## ABSTRAK

### **DINA IRFINA. Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas Dan *Abnormal return* Sebelum Dan Sesudah Gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) Pada Sektor *Consumer cyclical*s Di Bursa Efek Indonesia.**

Genosida besar-besaran oleh Israel menciptakan gerakan boikot terhadap produk yang terafiliasi dengan Israel. Boikot tersebut disebut dengan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) yang memiliki tujuan untuk mengecam Israel guna mengakhiri serangan yang ditujukan kepada Palestina. Penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi dampak boikot terhadap kinerja keuangan dan performa saham dengan menganalisis perbedaan rasio profitabilitas yang terdiri dari *return on assets*, *return on equity*, *gross profit margin*, *operasional profit margin*, dan *net profit margin* serta *abnormal return* pada perusahaan sektor *consumer cyclical*s yang terdaftar di BEI.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh jumlah sampel yang diteliti sebanyak 122 perusahaan. Waktu penelitian ini yaitu triwulan 3 dan triwulan 4 tahun 2023 untuk penilaian kinerja keuangan serta 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS). Metode analisis data menggunakan analisis statistik deskriptif, uji normalitas Kolmogorov-Smirnov, dan uji beda menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank Test dengan aplikasi SPSS 26.

Hasil penelitian mengungkap adanya perbedaan nilai *return on assets*, *return on equity*, *operasional profit margin* dan *net profit margin*. Sedangkan *gross profit margin*, dan *abnormal return* menunjukkan tidak ada perbedaan pada rentang waktu penelitian yaitu pada sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

**Kata Kunci : Rasio Profitabilitas, *Abnormal return*, *Event Study*, *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)**

## ABSTRACT

**DINA IRFINA. *The Effect of Comparison of Profitability Ratios and Abnormal returns Before and After the Boycott, divestment, sanctions (BDS) Movement on the Consumer cyclicals Sector on the Indonesia Stock Exchange.***

The massive genocide by Israel created a boycott movement against products affiliated with Israel. The boycott is called Boycott, divestment, sanctions (BDS), which aims to denounce Israel in order to end its attacks on Palestine. This study aims to explore the impact of boycotts on financial performance and stock performance by analyzing differences in profitability ratios consisting of return on assets, return on equity, gross profit margin, operating profit margin, and net profit margin and abnormal returns on consumer cyclicals sector companies listed on the IDX.

This research is a quantitative study using secondary data. The sample selection used purposive sampling and obtained the number of samples studied as many as 122 companies. This research time is quarter 3 and quarter 4 of 2023 for financial performance assessment and 10 days before and 10 days after the Boycott, divestment, sanctions (BDS) movement. The data analysis method uses descriptive statistical analysis, Kolmogorov-Smirnov normality test, and differential test using Wilcoxon Signed Rank Test with SPSS 26 application.

The results revealed differences in the value of return on assets, return on equity, operational profit margin and net profit margin. While gross profit margin, and abnormal return showed no difference in the time span of the study, namely before and after the Boycott, Divestment, Sanctions (BDS).

**Keywords:** Profitability Ratio, Abnormal return, Event Study, Boycott, divestment, sanctions (BDS)

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya sampaikan kepada Allah S.W.T, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. H. Zaenal Mustakim M. Ag, selaku Rektor UIN. K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., M.H., selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Tamamudin, M.M, selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Ade Gunawan, M.M, Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A, Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Syamsuddin, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.

7. Dr. Achmad Tubagus Surur, M.Ag selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan saya untuk cepat selesai studi.
8. Seluruh Dosen dan karyawan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah membantu penulis selama melakukan studi.
9. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal terutama yang berkaitan dengan skripsi ini.
10. Orang tua saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu..

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Pekalongan, 3 Maret 2025

**DINA IRFINA**

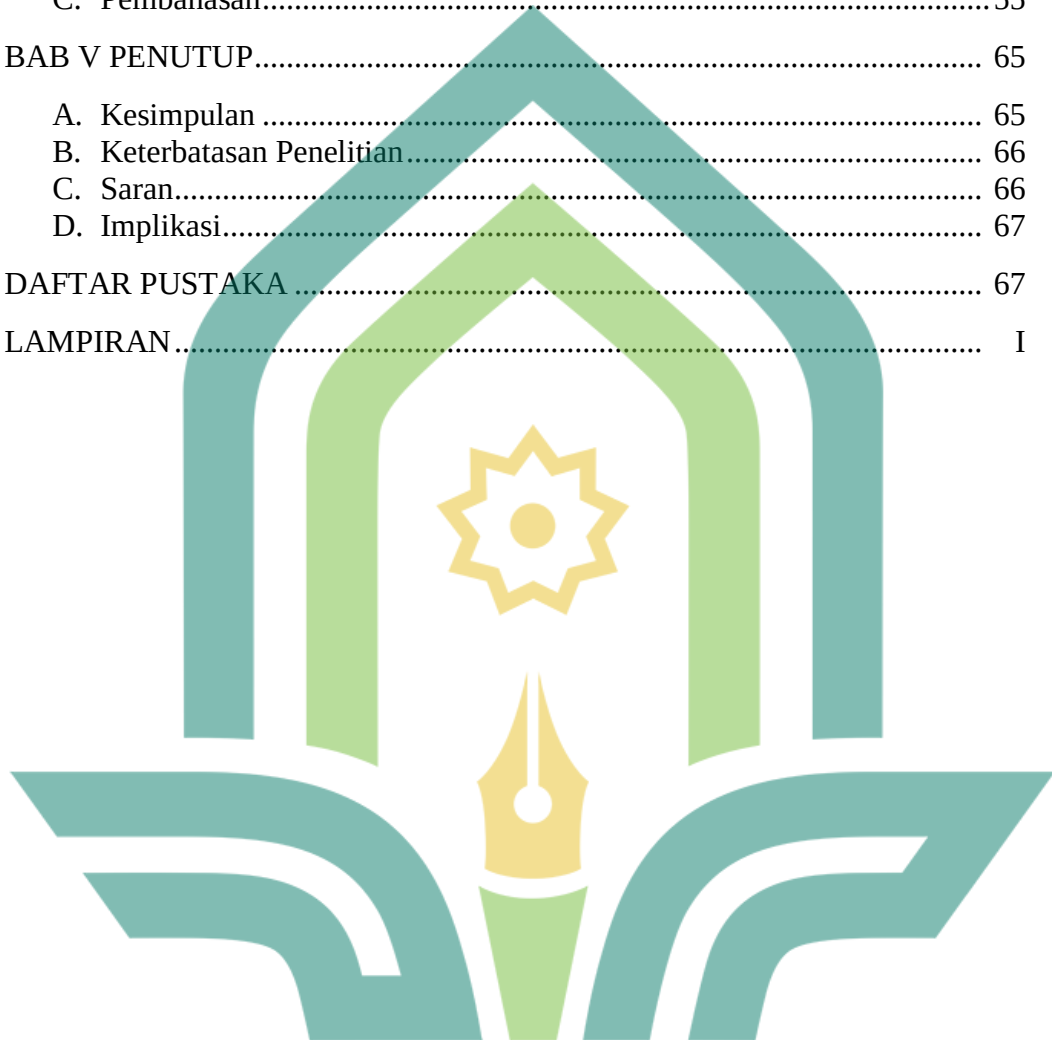
**NIM. 4320044**

## DAFTAR ISI

|                                                       |           |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| JUDUL .....                                           | i         |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....                 | ii        |
| NOTA PEMBIMBING .....                                 | iii       |
| PENGESAHAN .....                                      | iv        |
| MOTTO.....                                            | v         |
| PERSEMBAHAN.....                                      | vi        |
| ABSTRAK .....                                         | viii      |
| ABSTRACT.....                                         | ix        |
| KATA PENGANTAR .....                                  | x         |
| DAFTAR ISI.....                                       | xii       |
| TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....                         | xiv       |
| DAFTAR TABEL.....                                     | xix       |
| DAFTAR GAMBAR .....                                   | xx        |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                  | xxi       |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                         | <b>1</b>  |
| A. Latar Belakang .....                               | 1         |
| B. Rumusan Masalah.....                               | 9         |
| C. Tujuan Penelitian .....                            | 10        |
| D. Manfaat Penelitian .....                           | 10        |
| E. Sistematika Pembahasan.....                        | 11        |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>                     | <b>13</b> |
| A. Landasan Teori.....                                | 13        |
| B. Telaah Pustaka .....                               | 24        |
| C. Kerangka Berpikir.....                             | 30        |
| D. Hipotesis.....                                     | 30        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                 | <b>39</b> |
| A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....               | 39        |
| B. Setting Penelitian .....                           | 38        |
| C. Populasi dan Sampel Penelitian .....               | 40        |
| D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional ..... | 41        |
| E. Sumber Data.....                                   | 45        |
| F. Teknik Pengumpulan Data.....                       | 46        |
| G. Metode Analisis Data.....                          | 46        |



|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... | 49 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....  | 49 |
| B. Hasil Analisis Data.....              | 49 |
| C. Pembahasan.....                       | 55 |
| BAB V PENUTUP.....                       | 65 |
| A. Kesimpulan .....                      | 65 |
| B. Keterbatasan Penelitian.....          | 66 |
| C. Saran.....                            | 66 |
| D. Implikasi.....                        | 67 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                     | 67 |
| LAMPIRAN.....                            | I  |



## TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

### 1. Konsonan

Fonemkonsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus.

Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Keterangan                |
|------------|------|--------------------|---------------------------|
| ا          | Alif | tidak dilambangkan | tidak dilambangkan        |
| ب          | Ba   | B                  | Be                        |
| ت          | Ta   | T                  | Te                        |
| ث          | Sa   | ś                  | 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 | Zal  | Ẓ  | zet (dengan titik di atas)  |
| ر | Ra   | R  | Er                          |
| ز | Zai  | Z  | Zet                         |
| س | Sin  | S  | Es                          |
| ش | Syin | Sy | es dan ye                   |
| ص | Sad  | Ṣ  | es (dengan titik di bawah)  |
| ض | Dad  | ḍ  | de (dengan titik di bawah)  |
| ط | Ta   | ṭ  | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ | Za   | ẓ  | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | Ain  | ʿ  | koma terbalik (di atas)     |
| غ | Gain | G  | Ge                          |
| 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 | Wau  | W  | We                          |
| ه | Ha   | H  | Ha                          |

|   |        |   |          |
|---|--------|---|----------|
| ء | Hamzah | ` | Apostrof |
| ي | Ya     | Y | Ye       |

## 2. Vokal

| Vokal Tunggal | Vokal Rangkap | Vokal Panjang |
|---------------|---------------|---------------|
| ا = a         |               | آ = ā         |
| إ = i         | أَي = ai      | إِي = ī       |
| أ = u         | أَوْ = au     | أُو = ū       |

## 3. Ta Marbutah

*Ta marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/. Contoh:

مرآت جميلة      ditulis      *mar'atun jamīlah*

*Ta marbutah* mati dilambangkan dengan /h/. Contoh:

فاطمة      ditulis      *fāṭimah*

## 4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu. Contoh:

ربنا      ditulis      *rabbānā*

البر

ditulis

*al-birr*

## 5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang dalam tulisan arab dilambankan dengan huruf yaitu ال namun dalam trnasliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qomariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf/1/diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.
2. Kata sandang yang diikuti dengan huruf qomariyah Kata sandang yang diikuti oleh huruf qomariyah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan didepan dan sesuai dengan bunyinya.
3. Baik huruf Syamsiyah dan Qomariyah kata sandang ditulis terpisah dari katayang mengikuti dan dibandingkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الشمس

ditulis

*asy-syamsu*

الرجل

ditulis

*ar-rajulu*

السيدة

ditulis

*as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

القمر ditulis *al-qamar*

البدیع ditulis *al-badī'*

الجلال ditulis *al-jalāl*

## 6. Huruf hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostof (/'). Contoh:

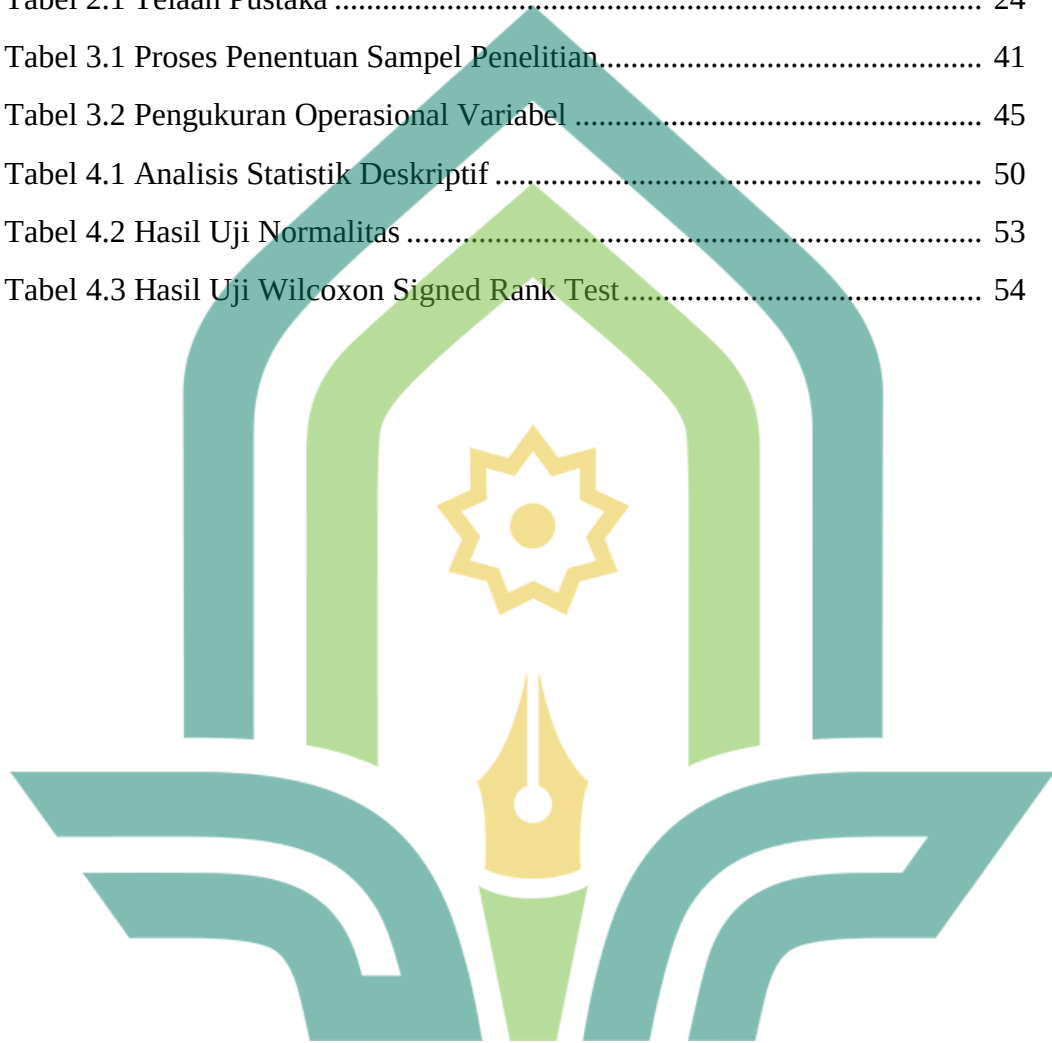
أمرت ditulis *umirtu*

شيء ditulis *syai'un*



## DAFTAR TABEL

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Pergerakan Indeks Sektoral.....          | 3  |
| Tabel 2.1 Telaah Pustaka .....                     | 24 |
| Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel Penelitian.....  | 41 |
| Tabel 3.2 Pengukuran Operasional Variabel .....    | 45 |
| Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....      | 50 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....               | 53 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test..... | 54 |



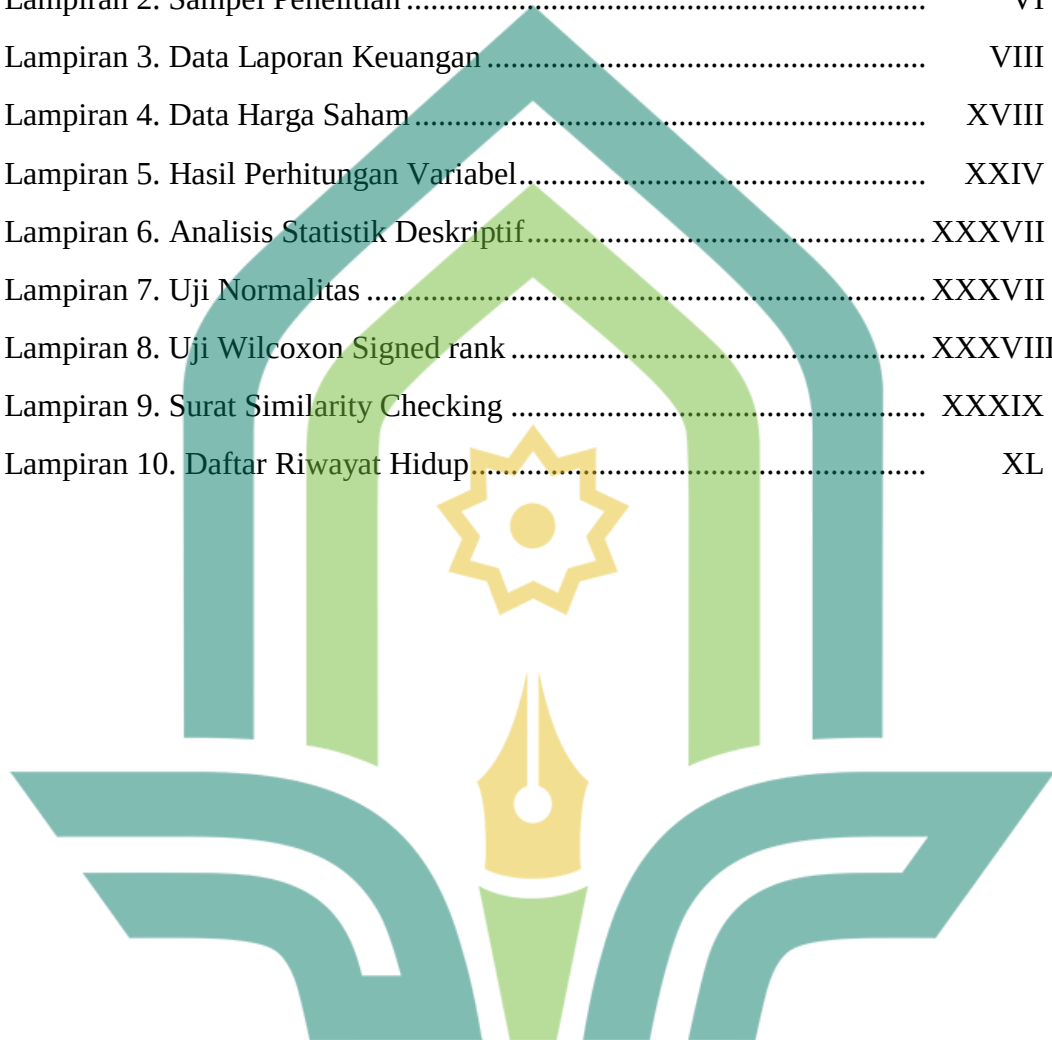
## DAFTAR GAMBAR

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 30 |
|------------------------------------|----|



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                |         |
|------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1. Populasi Penelitian .....          | I       |
| Lampiran 2. Sampel Penelitian .....            | VI      |
| Lampiran 3. Data Laporan Keuangan .....        | VIII    |
| Lampiran 4. Data Harga Saham .....             | XVIII   |
| Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel.....    | XXIV    |
| Lampiran 6. Analisis Statistik Deskriptif..... | XXXVII  |
| Lampiran 7. Uji Normalitas .....               | XXXVII  |
| Lampiran 8. Uji Wilcoxon Signed rank .....     | XXXVIII |
| Lampiran 9. Surat Similarity Checking .....    | XXXIX   |
| Lampiran 10. Daftar Riwayat Hidup.....         | XL      |



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perselisihan antara Hamas dan Israel membangkitkan gelombang solidaritas di seluruh dunia, termasuk di Indonesia dengan aksi di Monas dan kedutaan Amerika Serikat. Di London dan Inggris terdapat aksi sholat dan doa berjamaah. Selain itu, di negara-negara lain seperti Korea Selatan, Brasil, dan Malaysia juga terjadi banyak aksi demonstrasi. Partisipan aksi demonstrasi tersebut mencapai ratusan ribu warga sipil yang mengutuk kebrutalan perang antara Israel dan Hamas. Dampak dari perselisihan Israel-Hamas juga dirasakan dalam sektor ekonomi, terutama terhadap produk ataupun perusahaan yang terkait dengan Israel, seperti Starbucks dan Disney yang berasal dari Amerika serta produk lainnya di berbagai negara. Hal itu disebabkan oleh boikot yang dilakukan oleh warganet dan tidak sedikit juga yang melakukan boikot produk yang mendukung Israel tersebut secara terang-terangan. Aksi boikot tersebut sering disebut dengan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) (Septiazi & Yuliana, 2023).

Tujuan dilakukannya aksi *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) yaitu untuk mengecam Israel di sektor ekonomi-politik guna mengakhiri serangan yang ditujukan kepada penduduk Palestina. Gerakan ini ditujukan untuk produk-produk yang berasal dari Israel dan sekutunya serta produk-produk yang mendukung Israel. Menteri luar negeri Israel mengklaim bahwa ada 84 negara yang menyatakan mendukung Israel. Namun dari berbagai media menyatakan

ada tiga negara yang paling mendukung Israel antara lain ; Amerika Serikat, Inggris, dan Perancis. Hal tersebut yang menyebabkan produk-produk dari ketiga negara ini yang paling digulingkan oleh warganet (Pujiastuti, 2023).

Gerakan ini dimulai sejak 2 hari setelah Israel melakukan aksi genosida terhadap Palestina yaitu pada tanggal 10 Oktober 2023 (Nurasiah et al., 2023). Genosida merupakan aksi pembunuhan besar-besaran yang terencana terhadap suatu bangsa ataupun ras. Gerakan boikot tersebut sangat ramai dilakukan di kalangan pengguna media sosial seperti Instagram, X, Tiktok, Youtube dan platform lainnya juga merambat luas ke berbagai negara di dunia termasuk Indonesia. Aksi BDS di Indonesia semakin marak dengan diterbitkannya fatwa MUI No. 83 tahun 2023 pada tanggal 8 November 2023 tentang hukum dukungan terhadap Palestina (Nurasiah et al., 2023). Produk fatwa MUI merupakan pandangan para ulama yang didasarkan pada al-Qur'an dan Hadits sebagai landasan hukum dan pedoman hidup umat Islam di Indonesia. Dalam fatwa ini para ulama menyatakan bahwa mendukung perjuangan kemerdekaan Palestina atas serangan Israel hukumnya wajib, sedangkan mendukung Israel dan mendukung produk pendukung Israel hukumnya haram dilakukan. Aksi boikot oleh masyarakat Indonesia terhadap produk pendukung Israel semakin gencar dilakukan sejak dikeluarkannya Fatwa MUI tersebut.

Gus Dur merupakan salah satu dari banyaknya intelektual yang memiliki perhatian dalam konflik tersebut. Namun demikian, kendati berasal dari latar belakang muslim, Gus Dur tidak serta merta mendukung semua metode perjuangan Palestina guna menghentikan tindakan Israel. Namun, ia juga tidak

lantas setuju dengan kebijakan sepihak Israel. Gus Dur memandang, dalam penyelesaian konflik kemanusiaan tersebut haruslah ditarik akar yang lebih mendalam ketimbang berhenti pada wilayah agama, yakni pada sisi-sisi humanistik.

Situasi boikot besar-besaran tersebut menyebabkan pelaku pasar undur diri pasar keuangan Indonesia. IHSG (Indeks Saham Gabungan) pada bulan pertama terjadinya boikot yaitu Bulan Oktober mengalami tekanan di angka 2,70% atau 187,68 poin ke level 6.752,21 pada penutupan perdagangan akhir Bulan Oktober. Pelemahan yang tercatat oleh IHSG sangat berkaitan dengan pergerakan indeks-indeks sektoral yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dilansir dari [investing.com](https://investing.com) pada Bulan Oktober 2023 hanya ada dua dari sebelas sektor di Bursa Efek Indonesia yang berada di zona hijau yaitu sektor infrastruktur dan sektor kesehatan. Sembilan lainnya berada di zona merah. Berikut merupakan tabel atas pergerakan indeks sektoral pada bulan sebelum dan sesudah boikot :

**Tabel 1.1**  
**Pergerakan indeks sektoral**

| No. | Nama Sektor                      | Perubahan |        | Selisih |
|-----|----------------------------------|-----------|--------|---------|
|     |                                  | Sept      | Okt    |         |
| 1.  | Sektor Infrastructures           | -0,26%    | 39,45% | 39,71%  |
| 2.  | Sektor Healthcare                | -3,19%    | 2,31%  | 5,50%   |
| 3.  | Sektor Consumer Non-Cyclicals    | 0,67%     | -1,27% | -1,94%  |
| 4.  | Sektor Financials                | -1,35%    | -3,35% | -2,00%  |
| 5.  | Sektor <i>Consumer cyclicals</i> | -3,98%    | -3,92% | 0,06%   |
| 6.  | Sektor Develompment              | 0,59%     | -2,13% | -2,72%  |
| 7.  | Sektor Industrials               | 1,18%     | -5,09% | -6,27%  |
| 8.  | Sektor Energy                    | 4,76%     | -5,8%  | -10,56% |
| 9.  | Sektor Basic Materials           | 8,44%     | -7,09% | -15,53% |

|     |                                  |        |         |         |
|-----|----------------------------------|--------|---------|---------|
| 10. | Sektor Transportation & Logistic | 0,98%  | -9,34%  | -10,32% |
| 11. | Sektor Technology                | -2,01% | -11,08% | -9,07%  |

Sumber : [www.investing.com](http://www.investing.com)

Perubahan pada bulan September dan Oktober di atas menunjukkan bahwa terdapat peningkatan atau penurunan pada sektor-sektor tersebut. Selisih paling minim terletak pada Sektor *Consumer cyclicals* yang menunjukkan angka 0,06%. Kenyataannya pada sektor tersebut banyak produk yang secara terang-terangan diboikot seperti PT MAP Boga Adiperkasa Tbk (MAPB) yang mengoperasikan Starbucks di Indonesia, PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST) yang menaungi restoran cepat saji KFC, PT Erajaya Swasembada Tbk (ERAA) yang mendistribusikan produk Apple di Indonesia, dan PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA) yang mengoperasikan franchise Pizza Hut di Indonesia (Pujiastuti, 2023).

Aksi boikot terhadap produk-produk yang terafiliasi kepada Israel menyebabkan outlet yang memperjual-belikan produk tersebut sepi pengunjung dan berhasil membuat turunnya penjualan produk tersebut. Penurunan penjualan salah satunya diakibatkan oleh adanya penutupan gerai, contohnya pada gerai KFC di Indonesia. Dilansir dari infobanknews.com menyebutkan media Tiongkok, South China Morning Post (SCMP) dalam artikelnya melaporkan bahwa KFC Indonesia mempercepat penutupan gerainya untuk menekan kerugian akibat boikot produk Israel yang semakin gencar di Indonesia. Jumlah gerai yang ditutup tersebut adalah 47 gerai yang mengakibatkan 2274 pekerja dirumahkan. Hal tersebut mempengaruhi keputusan investor untuk menginvestasikan hartanya ke perusahaan yang mengalami boikot. Seluruh

peristiwa yang terkait dengan masalah ekonomi dan bisnis akan memicu reaksi dari para pelaku pasar, baik respon yang positif maupun respon yang negatif. Tanda reaksi pasar dapat dikenali melalui perubahan nilai sekuritas yang terkait. Reaksi pasar terhadap peristiwa dapat diukur menggunakan *abnormal return*. *Abnormal return* digunakan untuk mengukur kinerja investasi atau saham tertentu secara relatif terhadap ekspektasi pasar serta untuk mengevaluasi dampak peristiwa tertentu seperti peluncuran produk, kebijakan pemerintah, atau perubahan manajemen terhadap kinerja saham atau portofolio investasi.

Turunnya penjualan produk juga menyebabkan kondisi keuangan berubah sehingga mempengaruhi keputusan investor untuk menginvestasikan hartanya ke perusahaan yang mengalami boikot. Kondisi keuangan yang berubah tersebut mempengaruhi kinerja keuangan. Kinerja keuangan merupakan gambaran posisi keuangan suatu perusahaan batas waktu tertentu mengenai aspek penggalangan dana dan distribusi modal, sering kali diukur dengan indeks kecukupan modal, likuiditas, dan profitabilitas.

Pada dasarnya, investor melakukan investasi ini adalah untuk mendapatkan keuntungan. Islam memandang keuntungan dalam bisnis tidak hanya berupa profit yang bersifat materi, namun berupa manfaat yaitu keberkahan. Seorang investor yang menginvestasikan hartanya mengharapkan manfaat dari investasi tersebut berupa keuntungan. Dalam Islam keuntungan diperbolehkan asal tidak didapatkan dengan cara yang batil. Firman Allah SWT dalam QS. An-Nisa ayat 29 sebagai berikut:



*yâ ayyuhallażîna âmanû lâ ta'kulû amwâlakum bainakum bil-bâtîli illâ an takûna tijâratan 'an tarâđim mingkum, wa lâ taqtulû anfusakum, innallâha kâna bikum rahîmâ*

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”

Suatu perusahaan dapat dikatakan perusahaan yang sukses, jika kinerja keuangan menunjukkan kondisi baik. Kondisi tersebut terlihat ketika perusahaan menerima laba atas aktivitas bisnis perusahaan, sehingga kinerja perusahaan mengacu pada perolehan laba tersebut. Perolehan laba dapat dilihat dengan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Kemampuan tersebut dapat dilakukan dengan menghitung rasio profitabilitas, dimana rasio tersebut menggambarkan perbandingan yang dilakukan perusahaan bagaimana meraih keuntungan dari pendapatan tertentu. Dalam rasio profitabilitas terdapat lima rasio yaitu *return on asset*, *return on equity*, *gross profit margin*, *operasional profit margin*, dan *net profit margin*.

Aksi boikot yang dapat mempengaruhi penjualan tersebut akan berakibat pada aset perusahaan terutama pada citra merk. Boikot yang langsung menyerang merk-merk dapat secara langsung berpengaruh pada perusahaan yang merknya disebut dalam gerakan BDS. Dalam hal ini, mengharuskan perusahaan-perusahaan tersebut untuk menjaga reputasi merknya. Kemampuan perusahaan dalam menangani hal tersebut diukur dengan *return on assetnya*.

Dalam konteks boikot yang sangat berpengaruh dalam keputusan investor untuk menginvestasikan hartanya ke perusahaan, sangat berpengaruh terhadap modal perusahaan saat ada boikot tersebut. Dengan adanya peristiwa boikot mengharuskan perusahaan untuk senantiasa mempunyai kemampuan untuk mengatur penggunaan modal. Kemampuan perusahaan untuk mengelola modal tersebut diukur melalui baik atau buruknya *return on equity*.

Penelitian terdahulu yang menggunakan rasio profitabilitas di atas diantaranya, Fitriyani et al (2022) dengan judul “Komparasi Rasio Profitabilitas: PT. Telkom Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19” menunjukkan bahwa PT. Telkom Indonesia selama masa pandemi Covid-19 mengalami fluktuasi. Akan tetapi, jika dilihat dari hasil analisis rasio profitabilitas secara keseluruhan kinerja keuangan PT. Telkom dapat dikategorikan dalam kondisi yang baik atau stabil. Hal tersebut dilihat dari nilai dari analisis rasio profitabilitas bernilai positif. Walaupun hasil rata-rata ROA dan OPM mengalami penurunan selama pandemi, akan tetapi hasil keseluruhan dari perhitungan analisis rasio profitabilitas menunjukkan bahwa sebelum dan selama terjadinya covid-19 PT. Telkom mampu bertahan dan memperoleh keuntungan dari pengelolaan aset, ekuitas dan penjualannya.

Selain itu juga ada penelitian yang dilakukan oleh Yunia et al (2024) dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 pada Perusahaan Maskapai Penerbangan yang Terdaftar di BEI” yang menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio profitabilitas variabel current ratio dan quick ratio karena perusahaan mampu

membayar utang dengan kas yang dimiliki. Terdapat perbedaan yang signifikan rasio aktivitas variabel current ratio dan quick ratio karena perusahaan tidak mampu membayar kewajiban atau utang lancar dengan aktiva lancar dengan memperhitungkan nilai persediaan. Terdapat perbedaan yang signifikan rasio profitabilitas variabel *net profit margin* dan *return on assets*, dilihat dari nilai rasio profitabilitas yang turun setelah pandemi Covid-19 dibandingkan dengan sebelum pandemi menandakan bahwa perusahaan semakin tidak efektif dalam mengelola harta untuk menghasilkan laba. Hal tersebut disebabkan oleh laba penjualan yang tidak stabil serta penurunan pada perputaran aktiva perusahaan.

Untuk penelitian terdahulu dengan peristiwa BDS produk yang terafiliasi dengan Israel ini dilakukan oleh Fadillah et al (2020) dengan judul “Dampak Pemboikotan Produk yang Berafiliasi Israil pada Kinerja Keuangan yang Terdaftar di BEI (Tahun 2023)” menunjukkan bahwa current ratio perusahaan mengalami penurunan rata-rata setelah pemboikotan, disebabkan oleh penurunan piutang usaha dan piutang lain-lain. Sebaliknya, ROA dan ROE perusahaan rata-rata meningkat setelah pemboikotan, yang disebabkan oleh peningkatan laba bersih yang melebihi total aset dan modal yang bekerja dalam perusahaan. Namun, DER perusahaan menunjukkan peningkatan rata-rata, yang disebabkan oleh ketidaktepatan perusahaan dalam pengambilan modal produksi dan proses pemasaran. Simpulan, bahwa pemboikotan produk yang berafiliasi dengan Israel memiliki dampak signifikan terhadap beberapa aspek kinerja keuangan perusahaan, baik dalam hal likuiditas, profitabilitas, maupun struktur modal. Oleh karena itu, peneliti mencoba melakukan penelitian dengan

menggunakan metode event study mengenai kinerja keuangan sebelum dan sesudah peristiwa BDS produk yang terafiliasi Israel pada kelompok perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dan mengambil judul **“Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas dan *Abnormal return* Sebelum dan Sesudah Gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada Sektor *Consumer cyclicals* di Bursa Efek Indonesia”**.

## B. Rumusan Masalah

Sesuai dengan permasalahan yang telah dipaparkan dalam latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan antara *return on assets* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals*?
2. Apakah terdapat perbedaan antara *return on equity* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals*?
3. Apakah terdapat perbedaan antara *gross profit margin* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals*?
4. Apakah terdapat perbedaan antara *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals*?
5. Apakah terdapat perbedaan antara *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals*?
6. Apakah terdapat perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals*?

## C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu:

1. Mengetahui perbedaan *return on assets* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *consumer cyclicals*.
2. Mengetahui perbedaan *return on equity* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *consumer cyclicals*.
3. Mengetahui perbedaan *gross profit margin* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *consumer cyclicals*.
4. Mengetahui perbedaan *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *consumer cyclicals*.
5. Mengetahui perbedaan *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *consumer cyclicals*.
6. Mengetahui perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan BDS produk Israel pada perusahaan sektor *consumer cyclicals*.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang dikemukakan dalam penelitian ini antara lain:

1. Manfaat teoritis

Manfaat bagi akademisi, diharapkan penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi dalam pengembangan ilmu mengenai *return on assets*, *return on equity*, *gross profit margin*, *operasional profit margin*, *net profit margin*, dan *abnormal return*. Selain itu, penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pada kemajuan ilmu akuntansi, khususnya dalam bidang akuntansi keuangan dengan mengkaji apakah masalah sosial berpengaruh langsung pada keberhasilan keuangan perusahaan.

## 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi investor saham, dapat menjadi sumber informasi tentang pengaruh dari adanya gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) terhadap *return on assets, return on equity, gross profit margin, operasional profit margin, net profit margin*, dan *abnormal return* yang dapat mempengaruhi tingkat keuntungan sehingga menjadi pertimbangan dalam melakukan analisis untuk mengantisipasi dan memprediksi risiko yang mungkin timbul.
- b. Bagi perusahaan, dapat memberikan informasi dan masukan yang berharga serta langkah-langkah yang perlu diambil oleh perusahaan terkait dengan adanya gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

## E. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini terdiri dari lima bab dan antara bab yang satu dengan bab lainnya merupakan satu komponen yang saling terkait. Sistematika pembahasan adalah sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan, berisi latar belakang dari permasalahan yang diajukan dan merupakan gambaran dari isi penelitian, rumusan masalah yang akan diteliti, tujuan penelitian dan manfaat penelitian yang ingin dicapai melalui proses penelitian.

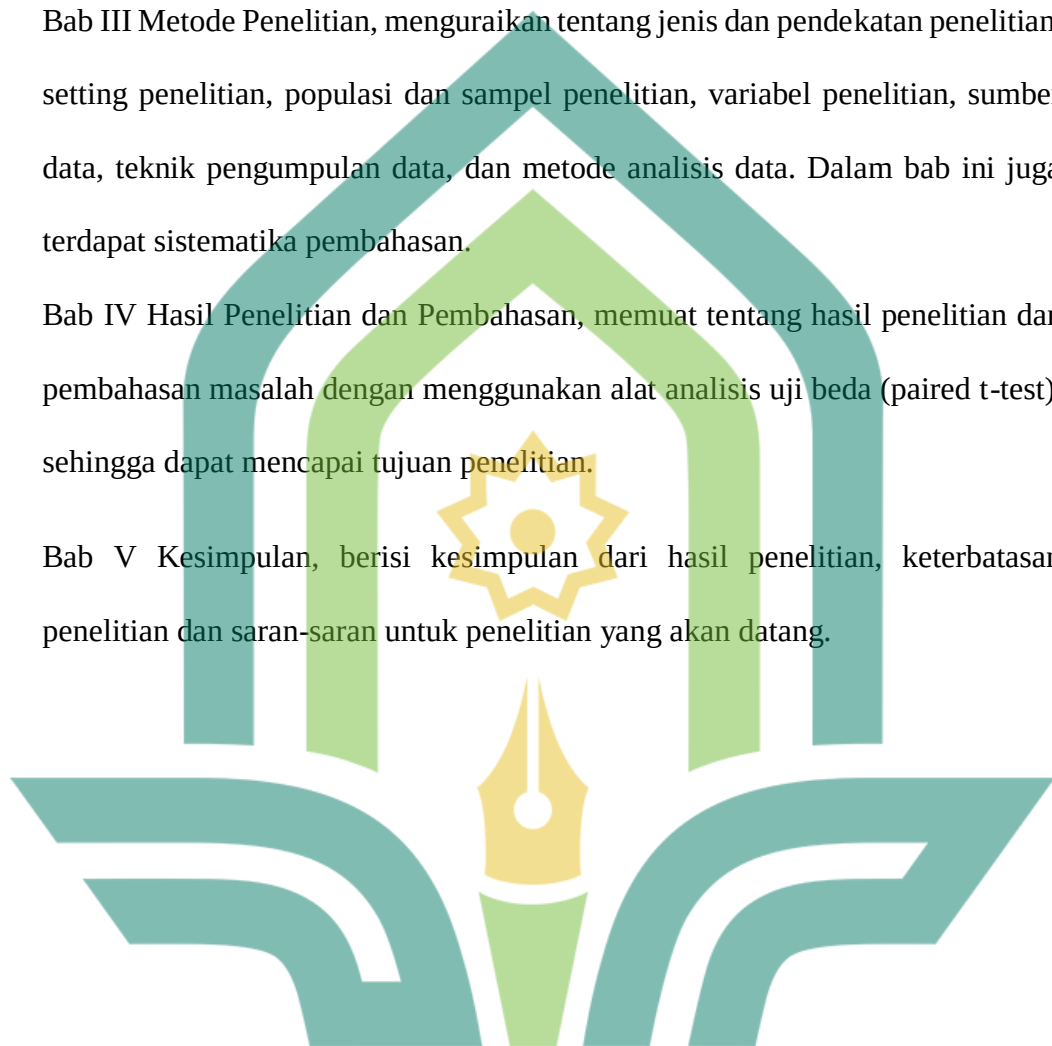
Bab II Tinjauan Pustaka dan Perumusan Hipotesis, memuat tinjauan pustaka yang mencakup landasan teori yang berisi tentang teori-teori yang mendukung perumusan hipotesis seperti signalling theory, dan kerangka pemikiran,

perumusan hipotesis dan telaah pustaka dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan.

Bab III Metode Penelitian, menguraikan tentang jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data. Dalam bab ini juga terdapat sistematika pembahasan.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, memuat tentang hasil penelitian dan pembahasan masalah dengan menggunakan alat analisis uji beda (paired t-test), sehingga dapat mencapai tujuan penelitian.

Bab V Kesimpulan, berisi kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian dan saran-saran untuk penelitian yang akan datang.



## BAB II

### LANDASAN TEORI

#### A. Landasan Teori

##### 1. *Signaling theory* (teori sinyal)

Yang pertama kali mencetuskan teori sinyal adalah Arkelof pada tahun 1970. Teori sinyal berkaitan dengan pemahaman seberapa berharga atau bermanfaat suatu sinyal, sementara sinyal yang lainnya tidak berguna (Agus Wahyudi Salasa Gama, 2024). Teori sinyal dapat diartikan sebagai upaya yang dilakukan oleh perusahaan atau manajernya untuk menyampaikan informasi yang bermanfaat kepada para investor atau pemangku kepentingan eksternal lainnya (Agus Wahyudi Salasa Gama, 2024). Sinyal-sinyal ini dimaksudkan untuk membantu pihak luar membuat keputusan dengan memberikan pemahaman yang lebih baik tentang kondisi perusahaan.

Teori sinyal merupakan teori yang digunakan untuk memahami bagaimana manajemen menyampaikan informasi kepada investor yang pada akhirnya dapat mengubah keputusan investor dalam menilai kondisi perusahaan. Pengumuman yang dikeluarkan oleh perusahaan menjadi penting karena mempengaruhi pilihan investasi yang akan dipilih oleh para investor. Para investor menganggap informasi ini penting karena pada intinya informasi dari perusahaan memberikan gambaran tentang kondisi masa lalu saat ini, serta proyeksi ke depan terkait dengan keberlanjutan perusahaan dan dampak yang mungkin dialaminya. Ketepatan, relevansi, dan kecepatan pengumuman informasi sangat penting bagi para investor di



## BAB II

### LANDASAN TEORI

#### A. Landasan Teori

##### 1. *Signaling theory* (teori sinyal)

Yang pertama kali mencetuskan teori sinyal adalah Arkelof pada tahun 1970. Teori sinyal berkaitan dengan pemahaman seberapa berharga atau bermanfaat suatu sinyal, sementara sinyal yang lainnya tidak berguna (Agus Wahyudi Salasa Gama, 2024). Teori sinyal dapat diartikan sebagai upaya yang dilakukan oleh perusahaan atau manajernya untuk menyampaikan informasi yang bermanfaat kepada para investor atau pemangku kepentingan eksternal lainnya (Agus Wahyudi Salasa Gama, 2024). Sinyal-sinyal ini dimaksudkan untuk membantu pihak luar membuat keputusan dengan memberikan pemahaman yang lebih baik tentang kondisi perusahaan.

Teori sinyal merupakan teori yang digunakan untuk memahami bagaimana manajemen menyampaikan informasi kepada investor yang pada akhirnya dapat mengubah keputusan investor dalam menilai kondisi perusahaan. Pengumuman yang dikeluarkan oleh perusahaan menjadi penting karena mempengaruhi pilihan investasi yang akan dipilih oleh para investor. Para investor menganggap informasi ini penting karena pada intinya informasi dari perusahaan memberikan gambaran tentang kondisi masa lalu saat ini, serta proyeksi ke depan terkait dengan keberlanjutan perusahaan dan dampak yang mungkin dialaminya. Ketepatan, relevansi, dan kecepatan pengumuman informasi sangat penting bagi para investor di

pasar modal, serta menjadi dasar yang rasional bagi investor spekulatif untuk melakukan investasi. Perubahan harga sekuritas di pasar saham dapat dibahas dengan menggunakan teori sinyal, karena informasi atau sinyal yang diterima dari perusahaan akan mempengaruhi keputusan investasi. Kondisi pasar akan dipengaruhi oleh tanggapan investor terhadap sinyal positif maupun negatif yang diberikan oleh perusahaan yang kemudian dapat diinterpretasikan sebagai berita baik (good news) atau berita buruk (bad news) (B. Saputra, 2023). Investor akan merespon dengan berbagai strategi termasuk menunggu perkembangan sebelum membuat keputusan investasi.

## 2. *Boycott, divestment, sanctions (BDS)*

Boycott merupakan metode protes yang efektif. Istilah ini diambil dari nama seorang pengusaha Inggris Charles Cunningham Boycott, yang pada tahun 1880 menjadi target protes oleh para petani di Irlandia selama periode perjuangan politik dan agrarian di negara tersebut. Boikot merupakan tindakan atau strategi yang dilakukan oleh individu, kelompok, atau masyarakat untuk menyatakan ketidaksetujuan atau protes terhadap suatu entitas seperti perusahaan, produk, atau layanan dengan cara sengaja menghindari atau menolak terlibat secara aktif dengan entitas tersebut. Hal ini biasanya dilakukan sebagai respon terhadap tindakan yang dianggap tidak etis, bertentangan dengan nilai-nilai kemanusiaan, atau tidak sejalan dengan pandangan atau tujuan tertentu (Jasa, 2024).

Boikot juga sering digunakan sebagai alat yang efektif bagi gerakan sosial atau politik untuk mendorong entitas tertentu agar bertindak sesuai

tuntutan atau mengubah kebijakan yang dianggap merugikan. Tujuan boikot bervariasi, mulai dari mendorong perubahan perilaku atau kebijakan hingga memengaruhi opini publik mengenai suatu isu. Dampak boikot dapat signifikan tergantung pada tingkat partisipasi dan dukungan yang diperoleh dari publik. Contoh dampak boikot yaitu perubahan perilaku konsumen dan perhatian public (Nurasiah et al., 2023).

Baru-baru ini telah terjadi diskriminasi yang dilakukan oleh Israel kepada Palestina yang menyebabkan keprihatinan banyak orang. Diskriminasi yang dilakukan oleh Israel telah berlangsung sejak lama, namun semakin lama semakin menunjukkan kebengisan. Israel sampai melakukan genosida terhadap warga Palestina. Pada tahun 2005, organisasi masyarakat sipil Palestina menyerukan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) sebagai bentuk tekanan tanpa kekerasan terhadap Israel. (<https://bdsmovement.net>). Gerakan boikot semakin masif dilakukan setelah serangan Israel ke Gaza pada tanggal 8 Oktober 2023. BDS yang dilakukan yaitu boikot terhadap produk yang terafiliasi dengan Israel.

Pujiastuti (2023) mendefinisikan kampanye BDS (Boikot, Divestasi, Sanksi) sebagai metode khusus yang dirancang untuk menentang proyek Zionis, yaitu boikot akademis, budaya, konsumen, olahraga, tindakan divestasi, dan sanksi. Kampanye ini juga memiliki tujuan yang jelas untuk setiap taktik, yaitu : boikot untuk mengisolasi Israel secara akademis dan budaya, terutama untuk merusak kontribusi lembaga akademis Israel terhadap proyek pemukiman kolonial Zionis; divestasi berfokus pada

mengurangi keuntungan dari ekonomi perang dan apartheid Israel; dan sanksi digunakan untuk meningkatkan kesadaran tentang pelanggaran Israel terhadap hukum internasional dan berupaya mengakhiri keterlibatan lembaga internasional dan negara lain dalam pelanggaran tersebut. Taktik-taktik ini dibahas dalam urutan terbalik, dengan fokus pada kontroversi boikot akademis. Langkah boikot kampanye BDS terdiri dari tiga bagian: konsumen, budaya, dan akademis. Yang sangat penting, boikot ini bersifat institusional. Boikot konsumen relatif sederhana yaitu dengan mendorong individu dan kelompok untuk tidak membeli barang dan jasa dari perusahaan Israel dan perusahaan internasional yang terlibat dalam kebijakan Israel yang melanggar hak-hak Palestina dan hukum internasional. Menurut kampanye tersebut, boikot konsumen bekerja dengan dua cara; pertama dengan meningkatkan kesadaran publik tentang apartheid dan pendudukan Israel serta dukungan internasional terhadapnya, kedua dengan memberikan tekanan ekonomi untuk mendorong perubahan.

### 3. *Rasio Profitabilitas*

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan ketika memperoleh laba dalam periode waktu tertentu. Manajemen perusahaan dapat menggunakan rasio ini untuk mengukur keuntungan yang didapat dari penjualan/pendapatan. Keefektifan kinerja manajemen dalam di lihat berdasarkan pengukuran rasio profitabilitas (Fadillah et al., 2020).

Rasio profitabilitas adalah alat ukur yang penting dalam analisis keuangan dan digunakan para investor, kreditor atau pihak-pihak lainnya yang membutuhkannya untuk menilai kesehatan keuangan, kinerja maupun prospek perusahaan di masa mendatang. Fungsi rasio profitabilitas meliputi beberapa hal yaitu (Suci & Wardayani, 2024) :

- a. Berfungsi untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan kinerja keuangan. Dalam hal ini rasio profitabilitas berperan sebagai alat evaluasi keuangan perusahaan yang dapat memberikan gambaran terkait kesehatan finansial perusahaan serta potensi pertumbuhan di masa depan.
- b. Berfungsi untuk menilai efisiensi secara operasional dan efektivitas manajemen perusahaan. Dalam rasio profitabilitas, khususnya pada *gross profit margin* dan *operasional profit margin* sangatlah penting untuk mengevaluasi efisiensi operasional perusahaan, di mana rasio tersebut akan membantu dalam mengidentifikasi bagian mana dalam perusahaan yang dapat meningkatkan struktur pada biaya dan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan/laba. Selain itu, rasio ini juga mengukur seberapa baik manajemen dalam memanfaatkan sumber daya dan mencapai tujuan keuangan.
- c. Berfungsi sebagai sumber informasi dalam pengambilan keputusan investasi dan kredit bagi para investor dan kreditor. Dengan menganalisis rasio ini, para investor maupun kreditor dapat menilai

stabilitas keuangan perusahaan, kemampuan menghasilkan keuntungan, serta potensi kesuksesan di masa mendatang sehingga dapat melakukan evaluasi terhadap manajemen risiko perusahaan.

- d. Berfungsi sebagai alat untuk membandingkan kinerja dan mengidentifikasi trend industri. Dalam hal ini rasio profitabilitas memungkinkan bagi perusahaan untuk membandingkan kinerja berdasarkan standar industri serta mengidentifikasi tren berdasarkan sektor-sektor tertentu sehingga perusahaan dapat mengidentifikasi kekuatan dan kelemahan yang perlu diperbaiki dan dievaluasi.
- e. Berfungsi untuk peningkatan pelaporan keuangan dan transparansi. Rasio profitabilitas memberikan pemahaman yang jelas bagi pemegang kepentingan terkait posisi dan kinerja keuangan perusahaan. Transparansi ini mendukung proses pengambilan keputusan dan informasi.

Jenis-jenis rasio profitabilitas ada lima yaitu :

**a. *Return on assets***

Perusahaan ini sangat penting dalam mengoptimalkan tujuan untuk mencapai tingkat keuntungan yang diharapkan. *Return on assets* (ROA) adalah rasio untuk menentukan keuntungan perusahaan yang dihitung dari periode tertentu (F. Saputra, 2022). *Return on assets* diukur berdasarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh pendapatan bersih dari tingkat ataupun rasio aset tertentu yang memperlihatkan sejauh mana perusahaan dapat menggunakan aset yang tersedia untuk

menciptakan laba. *Return on assets* adalah perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total aset.

Salah satu pencapaian perusahaan dalam memperoleh laba dapat dilihat dari *Return on assets*, di mana semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi juga perusahaan dapat memperoleh laba. Penilaian kinerja perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari kegiatan operasional. Laba mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban kepada kreditor dan investor serta merupakan elemen penting dalam proses penciptaan nilai perusahaan yang berkaitan dengan prospek perusahaan di masa depan. *Return on assets* mengukur seberapa efektif perusahaan menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki perusahaan setelah memperhitungkan biaya yang dikeluarkan untuk membiayai aset tersebut, seperti biaya pengembangan dan manajemen karyawan dalam pengembangan kekayaan intelektual (F. Saputra, 2022).

**b. *Return on equity***

*Return on equity* (ROE) adalah indikator yang digunakan perusahaan guna mengukur kinerja pemegang sahamnya, rasio profitabilitas menunjukkan total laba yang sudah ditahan industri dan tersaji untuk pemilik saham. *Return on equity* yang tinggi mencerminkan perusahaan berhasil menghasilkan laba dari modal sendiri. Selain itu, peningkatan *Return on equity* juga meningkatkan

harga jual perusahaan yang berimplikasi pada nilai saham dan menyebabkan harga saham akan ikut naik (L. Sari et al., 2022).

*Return on equity* ialah perbandingan yang dimanfaatkan dalam menilai kemampuan dari modal sendiri dalam menghasilkan laba bagi semua investor, baik pada pemegang saham standar ataupun saham preferen. Semakin tinggi nilai *Return on equity* cenderung menarik investor untuk memilih menanam uangnya pada perusahaan tersebut karena perusahaan ini menunjukkan potensi yang baik serta dapat menyebabkan harga saham melonjak naik (L. Sari et al., 2022).

c. ***Gross profit margin***

*Gross profit margin* (GPM) atau margin laba kotor merupakan presentase laba kotor terhadap sales/penjualan. Semakin tinggi *Gross profit margin*, semakin baik juga kondisi operasi perusahaan karena menunjukkan bahwa harga pokok penjualan relative rendah dibanding dengan penjualan. Sebaliknya, *Gross profit margin* yang rendah menunjukkan performa operasional perusahaan yang semakin kurang baik. *Gross profit margin* adalah rasio antara gross profit (laba kotor) yang diperoleh perusahaan dengan total penjualan yang dicapai pada periode yang sama. Peningkatan *Gross profit margin* menunjukkan bahwa nilai laba kotor yang diterima oleh perusahaan meningkat seiring dengan penjualan bersih. Hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menutupi biaya administrasi, biaya penyusutan, dan beban bunga atas hutang serta pajak (Siregar & Bahar, 2019).



#### d. *Operasional profit margin*

*Operasional profit margin* (OPM) adalah rasio keuangan yang mengukur efisiensi dan profitabilitas suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas inti mereka. Dalam konteks perbankan, *Operasional profit margin* mengacu pada perbandingan antara laba operasional atau pendapatan operasional dan laba bersih. Dengan demikian, pengukuran *Operasional profit margin* dalam perbankan mencerminkan seberapa efektif sebuah bank dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan pokoknya, seperti kegiatan pinjaman, manajemen risiko, dan manajemen investasi. Semakin tinggi *Operasional profit margin*, semakin efektif bank dalam menghasilkan laba operasional. *Operasional profit margin* dihitung dengan membagi laba operasional dengan penjualan bersih. *Operasional profit margin* merupakan salah satu indikator penting dalam kinerja keuangan perbankan dan digunakan oleh investor serta analis keuangan untuk mengevaluasi profitabilitas dan efisiensi operasional bank. Semakin tinggi *Operasional profit margin* suatu bank, semakin efisien dan menguntungkan bank tersebut (Mahruzal & Khaddafi, 2020).

#### e. *Net profit margin*

*Net profit margin* (NPM) adalah rasio yang menggambarkan persentase pendapatan bersih dibandingkan dengan penjualan bersih. Analisis rasio ini digunakan untuk menilai seberapa efektif suatu perusahaan dalam memperoleh pendapatan bersih dari aktivitas

penjualannya. *Net profit margin* untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dibandingkan dengan volume penjualan bersih. Penilaian rasio ini sangat tergantung pada jenis industri tempat perusahaan beroperasi. Rasio ini mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari semua aktivitas dan sumber yang dimiliki seperti kegiatan penjualan. Menurut Siregar & Bahar (2019) bahwa *Net profit margin* merupakan indikator keuntungan yang membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak di bandingkan dengan total penjualan. Rasio ini menunjukkan pendapatan bersih perusahaan terkait dengan penjualannya. Tingkat rasio ini mencerminkan efisiensi perusahaan, di mana rasio yang tinggi menandakan kondisi yang kurang baik karena proporsi dari penjualan digunakan untuk biaya, sehingga meninggalkan sedikit untuk laba.

#### 4. *Abnormal return*

*Abnormal return* atau biasa disebut dengan pengembalian tak normal merupakan selisih antara return realisasi dan return ekspektasi. Pengertian lainnya yaitu perbedaan pengembalian yang sebenarnya dikurangi dengan return harapan (B. Saputra, 2023). Return adalah hasil yang diperoleh dari investasi dalam perusahaan melalui pasar modal setelah dana telah dikeluarkan.

Maka, *Abnormal return* mengacu pada perbedaan antara return aktual suatu investasi dengan return yang diharapkan oleh para investor.

##### a. Return realisasi (Realized return)

Return realisasi merupakan return yang sudah terjadi dan dapat dihitung berdasarkan data historis. Beberapa pengukuran yang umum untuk return realisasi meliputi return total (total return), return relatif (relative return), return kumulatif (cumulative return), dan return disesuaikan (adjusted return). Return realisasi merupakan return yang lalu atau sudah dialami oleh investor (Ridhwan, 2020).

b. Return Ekspetasi (expected return)

Return ekspetasian adalah return yang diharapkan akan diterima oleh investor di masa mendatang. Return ekspetasi berbeda dengan return realisasi, dimana return realisasi adalah hasil yang sudah terwujud sedangkan return ekspetasi adalah prediksi atau harapan mengenai hasil di masa depan. Return ekspetasi menjadi dasar untuk pengambilan keputusan investasi oleh investor. Return ekspetasi dapat dihitung menggunakan tiga metode yakni market model (model pasar), market adjusted model (model sesuaian pasar), dan mean adjusted model (model sesuaian rerata). Dalam penelitian ini memakai metode market model, yang mengasumsikan bahwa pengembalian indeks pasar pada saat itu merupakan cara terbaik untuk memperkirakan pengembalian sekuritas. Dengan menggunakan indeks pasar sebagai prediktor untuk memproyeksikan tingkat pengembalian, model perhitungan ini menghilangkan kebutuhan untuk mengembangkan model estimasi berdasarkan periode tertentu dan sering digunakan dalam penelitian (Ridhwan, 2020).

## B. Telaah Pustaka

Tabel 2.1

Telaah Pustaka

| No. | Nama, Tahun, Judul Penelitian                                                                                                                                                                                      | Variabel Penelitian                                                               | Metode Penelitian | Hasil Penelitian                                                                                                                                                          | Persamaan                                                                         | Perbedaan                                                          |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Muchran et al (2024)<br>Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemboikotan Produk Israel                                                                                                         | Current Ratio, Debt to Equity Ratio, <i>Return on asset</i>                       | Kuantitatif       | Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada Current Ratio, Debt to Equity Ratio, <i>Return on asset</i>                                                                 | <i>Return on asset</i> , Boikot Israel                                            | Current Ratio, Debt to Equity Ratio                                |
| 2.  | S. K. Sari & Desitama (2024)<br>Analisis Rasio Profitabilitas sebagai Indikator Pertumbuhan Laba Sebelum dan Selama Invasi Rusia terhadap Ukraina pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia | <i>Gross profit margin, net profit margin, return on assets, return on equity</i> | Kuantitatif       | Hasil penelitian ini memperlihatkan terdapat perbedaan pertumbuhan laba pada keseluruhan rasio profitabilitas                                                             | <i>Gross profit margin, net profit margin, return on assets, return on equity</i> | <i>Operasional profit margin, abnormal return</i>                  |
| 3.  | Muslim (2023)<br>Analysis of Financial Performance Before and After Acquisition                                                                                                                                    | Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio, Debt to Total Assets, Debt                | Kuantitatif       | Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh variable yaitu ; Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio, Debt to Total Assets, Debt to Equity Ratio, Earnings per Share, Price | <i>Return on assets, Return on equity.</i>                                        | Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio, Debt To Total Assets, Debt |

|    |                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                 |             |                                                                                                                                                                                                                             |                                                  |                                                                              |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                 | to Equity Ratio, Earnings per Share, Price Earnings Ratio, <i>Return on assets</i> , dan <i>Return on equity</i> .              |             | Earnings Ratio, <i>Return on assets</i> , and <i>Return on equity</i> tidak mengalami perubahan yang signifikan pada tiga tahun setelah akuisisi                                                                            |                                                  | To Equity Ratio, Earnings Per Share, Price Earnings Ratio                    |
| 4. | Simatupang & Hasyim (2023)<br>Analisis Perbandingan <i>Abnormal return</i> dan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021 | <i>Abnormal return</i> , Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Asset Ratio, <i>Return on assets</i> , Earning Per Share | Kuantitatif | Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel yang diteliti                                                                                                                                                        | <i>Abnormal return</i> , <i>Return on assets</i> | Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Asset Ratio, Earning Per Share |
| 5. | Suyudi & Aziz (2023)<br>Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan, <i>Abnormal return</i> Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia             | Current Ratio, <i>Return on equity</i> , Total Asset Turn Over, <i>Abnormal return</i>                                          | Kuantitatif | Hasil dari penelitian ini menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan pada variabel profitabilitas ( <i>Return on equity</i> ), sedangkan variabel likuiditas (Current Ratio), manajemen aset (Total Asset Turn Over), dan | <i>Return on equity</i> , <i>Abnormal return</i> | Current Ratio, Total Asset Turn Over                                         |

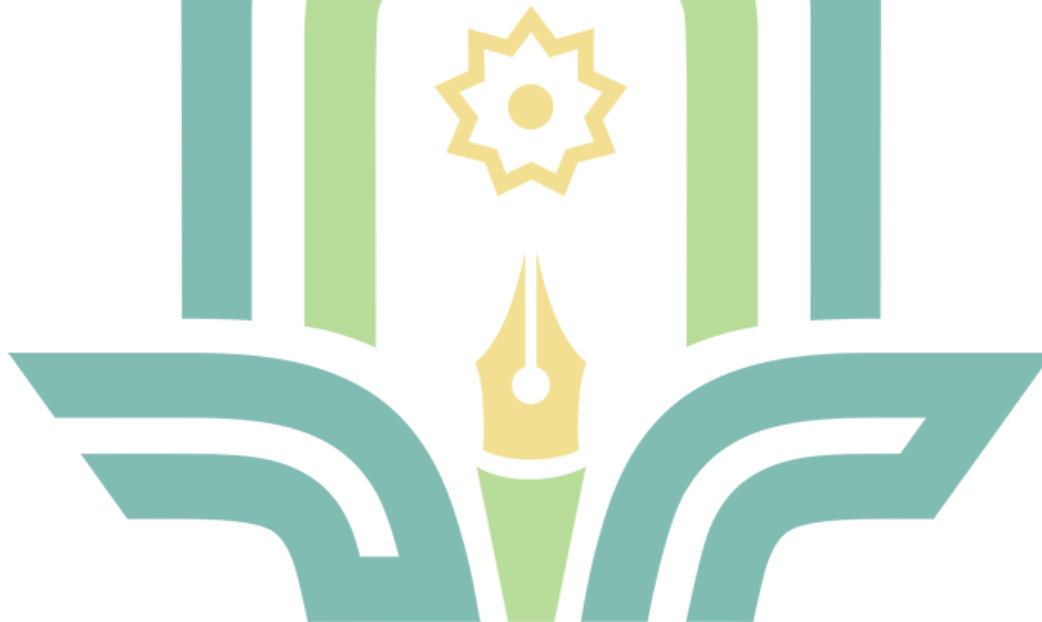
|    |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                       |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                              |                                                                                                              |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                       |             | <i>abnormal return</i> tidak terdapat perbedaan yang signifikan.                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                              |                                                                                                              |
| 6. | Ramadhani et al (2022) Comparative Analysis Of Financial Performance Before And During The Covid-19 Pandemic (Empirical Study On The Mining Sektor Listed On The IDX) | <i>Return on assets, Return on equity, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover, Current Ratio, Quick Ratio, Earning Per Share</i> | Kuantitatif | Rasio yang tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah pandemic Covid-19 yaitu <i>Return on assets, Return on equity, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share</i> . Sedangkan yang terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah Covid-19 yaitu pada Total Assets Turnover, Current Ratio, Quick Ratio | <i>Return on assets, Return on equity</i>                                                                    | Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover, Current Ratio, Quick Ratio, Earning Per Share, Pandemi Covid-19 |
| 7. | Fitriyani et al (2022) Komparasi Rasio Profitabilitas: PT. Telkom Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19                                                       | <i>Return on assets; Return on equity; Gross profit margin; Operasional profit margin; Net profit margin</i>                          | Kuantitatif | Terdapat perbedaan seluruh variabel, namun <i>return on assets</i> dan <i>operasional profit margin</i> mengalami penurunan selama Pandemi Covid-19                                                                                                                                                       | <i>Return on assets; Return on equity; Gross profit margin; Operasional profit margin; Net profit margin</i> | Pandemi Covid-19                                                                                             |
| 8. | Hilaliyah et al (2022) Analisis Komparatif Kinerja Keuangan                                                                                                           | <i>Current ratio, Debt to asset ratio, Asset</i>                                                                                      | Kuantitatif | Terdapat perbedaan seluruh variabel dengan menunjukkan penurunan                                                                                                                                                                                                                                          | <i>Return on assets,</i>                                                                                     | Current ratio, Debt to asset ratio, Asset                                                                    |

|     |                                                                                                                                                                      |                                                                                                                   |             |                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                     |                                                                        |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|     | Sebelum dan Saat Covid-19 pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI                                                                                                      | turnover ratio, <i>Return on assets</i> , <i>Return on equity</i>                                                 |             |                                                                                                                                                                                                                                            | <i>Return on equity</i>                                                                             | turnover ratio, Pandemi Covid-19                                       |
| 9.  | Oktavia et al (2021) Analisis Fundamental Saham Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia                                          | <i>return on assets</i> , <i>return on equity</i> , earning per shares, Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio | Kuantitatif | Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara keseluruhan perusahaan mengalami kenaikan kinerja yang cukup baik dari periode 2015 hingga 2019. Namun pada saat pandemic COVID-19 terjadi, perusahaan terdampak dan mengalami penurunan kinerja | <i>return on assets</i> , <i>return on equity</i>                                                   | earning per shares, Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio          |
| 10. | Ibrahim et al (2021) Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19     | Quick ratio, Debt to equity ratio, <i>Return on equity</i> Total asset ratio                                      | Kuantitatif | Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan pada Quick ratio, Debt to equity ratio, <i>Return on equity</i> Total asset ratio                                                                                                    | <i>Return on equity</i>                                                                             | Quick ratio, Debt to equity ratio, Total asset ratio, Pandemi Covid-19 |
| 11. | Jefriyanto (2021) Perbandingan <i>Return on asset</i> , <i>Return on equity</i> , <i>Gross profit margin</i> , Operating Profit Margin, dan <i>Net profit margin</i> | <i>Return on assets</i> , <i>return on equity</i> , <i>gross profit margin</i> , <i>operasional</i>               | Kuantitatif | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>return on assets</i> , <i>return on equity</i> , <i>gross profit margin</i> , <i>operasional profit margin</i>                                                                                   | <i>Return on assets</i> , <i>return on equity</i> , <i>gross profit margin</i> , <i>operasional</i> | <i>Abnormal return</i>                                                 |

|     |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                            |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                              |                                                                      |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|     | Sebelum dan Semasa Covid-19 Pada PT. Matahari Departement Store, Tbk                                                                                                     | <i>profit margin, net profit margin</i>                                                                                                    |             | dan <i>net profit margin</i> mengalami penurunan antara tahun 2019 dan 2020. Hal ini dikarenakan perusahaan sudah tidak lagi membukukan laba pada tahun 2020.                                                                                                                                                                            | <i>profit margin, net profit margin</i>                                                                      |                                                                      |
| 12. | Y. Fitriyani (2021) Analisa Profitabilitas Perusahaan Subsektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19                                      | <i>Gross profit margin (GPM), Net profit margin (NPM), Return on assets (ROA) dan Return on equity (ROE)</i>                               | Kuantitatif | Hasil Pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pada <i>Gross profit margin (GPM), Net profit margin (NPM), Return on assets (ROA) dan Return on equity (ROE)</i>                                                                                                                                                             | <i>Gross profit margin (GPM), Net profit margin (NPM), Return on assets (ROA) dan Return on equity (ROE)</i> | <i>Operasional profit margin, abnormal return</i>                    |
| 13. | Dewi & Widjaja (2021) Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan <i>Abnormal return</i> pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018 | <i>Current ratio, Debt equity ratio, Total Asset turnover ratio, Operasional profit margin, Net profit margin, Return on asset, Return</i> | Kuantitatif | Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa periode 1 tahun sebelum M&A dan perbandingan 2 tahun setelah M&A menunjukkan tidak ada perbedaan signifikan dalam kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Hipotesis untuk <i>Abnormal return</i> , tidak ada perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. | <i>Operasional profit margin, Net profit margin, Return on asset, Return on equity, Abnormal return</i>      | <i>Current ratio, Debt equity ratio, Total Asset turnover ratio,</i> |

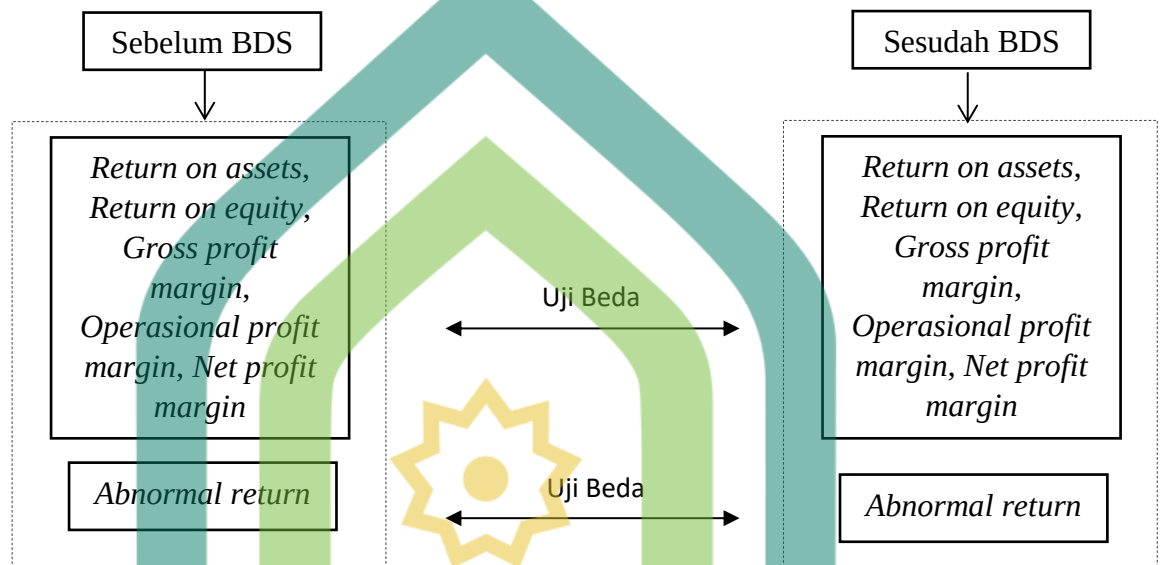


|     |                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                      |             |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                      |                                                                                                   |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                               | <i>on equity,<br/>Abnormal<br/>return</i>                                                                                                                            |             |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                      |                                                                                                   |
| 14. | Sakinah & Ikhsan (2020)<br>Analisis Perbandingan<br>Kinerja Keuangan dan<br><i>Abnormal return</i> Sebelum<br>dan Sesudah Akuisisi<br>pada Perusahaan yang<br>Terdaftar di Bursa Efek<br>Indonesia Tahun 2014 | <i>Return on<br/>equity,<br/>current ratio,<br/>debt to equity<br/>ratio, total<br/>asset turn<br/>over,<br/>earnings per<br/>share, dan<br/>abnormal<br/>return</i> | Kuantitatif | Tidak terdapat perbedaan<br>antara satu tahun sebelum<br>akuisisi dan empat tahun<br>sesudah akuisisi, namun pada<br>tahun kedua dan keempat<br>setelah akuisisi Total asset<br>turn over terdapat perbedaan<br>yang signifikan | <i>Return on<br/>equity,<br/>abnormal<br/>return</i> | current ratio,<br>debt to equity<br>ratio, total<br>asset turn<br>over,<br>earnings per<br>share, |



### C. Kerangka Pemikiran Dan Hipotesis

**Gambar 2.1**  
**Kerangka Pemikiran**



Hipotesis adalah pernyataan mengenai karakteristik suatu populasi, yang berfungsi sebagai jawaban sementara terhadap masalah yang telah dirumuskan dalam suatu penelitian (Fitri, 2020).

#### a. *Return on assets* sebelum dan sesudah BDS

*Return on asset* mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba bersih berdasarkan jumlah aset tertentu. Dengan kata lain, semakin tinggi rasio ini maka semakin baik kinerja aset dalam menghasilkan keuntungan bersih. Hasil pengembalian investasi, baik *Return on Investment* atau *Return on asset* merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) dari total aset yang digunakan perusahaan.

*Return on assets* juga mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola asetnya.

Pada penelitian terdahulu menyebutkan terdapat perbedaan *Return on assets* pada sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian oleh Hilaliyah et al (2022) menyimpulkan adanya perbedaan *Return on assets* yang signifikan antara sebelum dan saat pandemi Covid-19. Pandemi Covid-19 telah menyebabkan perbedaan kinerja keuangan perusahaan jika dilihat dari rasio keuangannya memiliki perbedaan dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Terdapat penurunan kinerja keuangan perusahaan dibandingkan dengan periode sebelum pandemi Covid-19. Berbagai faktor yang dipengaruhi pandemi Covid-19 seperti kebijakan pemerintah, daya beli masyarakat, penurunan pendapatan masyarakat dan faktor lain dapat menyebabkan turunnya kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian lain menyebutkan tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Simatupang & Hasyim (2023) menyimpulkan bahwa *Return on assets* sebelum dan sesudah merger dan akuisisi tidak terjadi perubahan yang signifikan dan cenderung mengalami penurunan yang terlihat dengan penurunan nilai rata-rata *Return on asset*. Hal ini menunjukkan bahwa merger dan akuisisi yang dilakukan tidak mampu secara signifikan meningkatkan profitabilitas perusahaan.

H1 : Terdapat perbedaan antara *Return on assets* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

**b. *Return on equity* sebelum dan sesudah BDS**

*Return on equity* adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Rasio ini berfungsi sebagai ukuran profitabilitas dari perspektif pemegang saham. *Return on equity* sangat penting bagi pemegang saham, karena mengindikasikan tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham di perusahaan. Semakin rendah rasio ini, semakin kecil tingkat keuntungan yang diperoleh pemegang saham perusahaan. *Return on equity* digunakan untuk mengevaluasi profitabilitas dari investasi yang dilakukan oleh pemilik modal sendiri atau pemegang saham. Jika *Return on equity* tinggi dan melebihi biaya modal berarti perusahaan efisien dalam memanfaatkan modal sendiri, sehingga laba yang dihasilkan meningkat dari tahun-tahun sebelumnya (Hilaliyah et al., 2022).

Pada penelitian terdahulu menyebutkan adanya perbedaan *Return on equity* sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian S. K. Sari & Desitama (2024) menyimpulkan adanya perbedaan yang signifikan *Return on equity* sebelum dan sesudah invasi Rusia Ukraina, perbedaan nilai pada *Return on equity* sebelum dan selama adanya invasi Rusia Ukraina ini dikarenakan kemampuan manajemen perusahaan yang efisien dalam memanfaatkan asetnya untuk

menghasilkan pendapatan. Dengan demikian, meskipun terjadi invasi perusahaan masih dapat memaksimalkan pertumbuhan labanya dengan modal yang tersedia.

Penelitian lain menyebutkan tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Ibrahim et al (2021) menyimpulkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam rasio profitabilitas variabel *Return on equity* perusahaan subsektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik sebelum maupun selama pandemi Covid-19. Sebelum pandemi Covid-19 perusahaan tersebut lebih efektif dalam menghasilkan laba dari investasi pemegang saham perusahaan dibandingkan dengan saat adanya pandemi Covid-19 karena laba bersih per rupiah yang telah tertanam dalam ekuitas meningkat.

H2 : Terdapat perbedaan antara *Return on equity* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

**c. *Gross profit margin* sebelum dan sesudah BDS**

*Gross profit margin* adalah rasio antara laba kotor dan penjualan bersih. Rasio *Gross profit margin* juga dapat digunakan untuk memperkirakan tingkat efisiensi produksi perusahaan. Jika harga pokok penjualan lebih rendah dibandingkan harga jual, kondisi operasional perusahaan akan lebih baik dengan *Gross profit margin* yang lebih tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa bisnis mampu menjual produknya

dengan harga yang lebih tinggi daripada biaya produksinya (S. K. Sari & Desitama, 2024).

Penelitian terdahulu menyebutkan adanya perbedaan *Gross profit margin* sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Nurjanah et al (2023) yang menyebutkan bahwa penelitian tersebut terdapat perbedaan *Gross profit margin* antara BRI Syariah, Bank Syariah Mandiri, serta rata-rata Bank Syariah BUMN 1 tahun sebelum merger dengan 1 tahun sesudah merger menjadi Bank Syariah Indonesia (BSI). Namun, tidak terdapat perbedaan *Gross profit margin* antara BNI Syariah 1 tahun sebelum merger dengan 1 tahun sesudah merger menjadi Bank Syariah Indonesia (BSI).

H3 : Terdapat perbedaan antara *Gross profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

#### **d. Operasional profit margin sebelum dan sesudah BDS**

*Operasional profit margin* merupakan rasio yang mencerminkan beban-beban operasional perusahaan serta harga pokok penjualannya. Semakin tinggi *Operasional profit margin* semakin baik pula operasi perusahaan. *Operasional profit margin* merupakan perbandingan antara laba usaha atau laba operasional dan penjualan. *Operasional profit margin* merupakan rasio yang menggambarkan apa yang biasanya disebut pure profit yang diperoleh dari setiap rupiah dari penjualan (Siregar & Bahar, 2019).

Pada penelitian terdahulu menyebutkan tidak adanya perbedaan *Operasional profit margin* sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian Dewi & Widjaja (2021) menyimpulkan tidak terdapat perbedaan *Operasional profit margin* antara sebelum merger akuisi dan setelah merger akuisisi. Hal tersebut menimbulkan spekulasi bahwa sinergi pasca-merger dan akuisisi belum tercapai disebabkan oleh faktor-faktor lain seperti upaya penyelamatan perusahaan dari kebangkrutan, motif pribadi atau alasan lain yang berdampak pada kinerja keuangan. Salah satu alasan diungkapkan adalah ketidakcocokan budaya organisasi yang mengakibatkan tidak adanya perbedaan dalam kinerja keuangan perusahaan.

H4 : Terdapat perbedaan antara *Operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

#### e. *Net profit margin* sebelum dan sesudah BDS

*Net profit margin* diartikan sebagai rasio yang digunakan untuk menghitung persentase laba bersih setelah dikurangi pajak dari total penjualan. Peningkatan efisiensi operasi bisnis menunjukkan bahwa *Net profit margin* perusahaan semakin baik (S. K. Sari & Desitama, 2024).

Pada penelitian terdahulu menyebutkan adanya perbedaan *Net profit margin* sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian Yunia et al (2024) menyimpulkan terdapat perbedaan yang signifikan *Net profit margin* maskapai penerbangan sebelum dan selama pandemi Covid-19. Baik sebelum maupun saat pandemi, nilai profitabilitas

mengalami penurunan akibat laba dari penjualan yang tidak stabil diikuti dengan penurunan perputaran total aset. Penurunan ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin kurang efektif dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba.

Penelitian lain menyebutkan tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Y. Fitriyani (2021) menyebutkan tidak adanya perbedaan *Net profit margin* sebelum dan sesudah pandemi Covid-19. Selama pandemi, terdapat perbedaan rata-rata *Net profit margin* di perusahaan subsektor kesehatan yang menunjukkan penurunan dari tahun 2019 ke 2020, meskipun perbedaan tersebut tidak signifikan. *Net profit margin* yang rendah menunjukkan bahwa kondisi perusahaan kurang baik dan belum mampu mengendalikan biaya produksi, harga pokok penjualan, beban usaha serta beban keuangan dengan efektif.

H5 : Terdapat perbedaan antara *Net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

#### f. *Abnormal return* sebelum dan sesudah BDS

Investor akan menanggapi merespons informasi yang terdapat dalam suatu peristiwa yang akhirnya dapat mempengaruhi harga saham. Studi peristiwa dapat dipakai sebagai metode riset untuk memahami reaksi pasar baik positif maupun negatif terhadap suatu kejadian, terlepas kejadian itu memiliki kandungan informasi ataupun tidak. Menurut Setyawasih dalam (B. Saputra, 2023) reaksi terhadap peristiwa



yang mengandung informasi penting dapat diketahui melalui pengukuran *Abnormal return*. Husnan menyebutkan dalam (B. Saputra, 2023) jika peristiwa atau pengumuman menghasilkan *abnormal return* bagi investor, maka menunjukkan terdapat informasi yang berharga. Sebaliknya jika tidak terdapat *Abnormal return*, maka informasi tersebut dianggap kurang kandungan informasi yang dinilai penting. Jika sebuah peristiwa menghasilkan *Abnormal return*, hal ini menunjukkan bahwa peristiwa tersebut mengandung informasi yang mendorong reaksi pasar.

Pada penelitian terdahulu menyebutkan adanya perbedaan *Abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian Kusnandar & Bintari (2020) menyimpulkan adanya perbedaan *Abnormal return* yang signifikan secara statistik sebelum dan setelah pengumuman perubahan waktu perdagangan di bursa. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman tersebut oleh Bursa Efek Indonesia yang dapat dianggap sebagai bad news, sehingga membuat investor lebih cenderung untuk menjual sahamnya daripada menambah kepemilikan. Didukung oleh penelitian dari Hadi & Mediyawati (2020) yang menyimpulkan adanya perbedaan *Abnormal return* saham syari'ah yang signifikan. Gerakan aksi 212 yang dilakukan oleh organisasi Islam mempengaruhi variabilitas harga saham yang menunjukkan kecenderungan naik, dimana kenaikan harga saham tersebut menyebabkan peningkatan *Abnormal return* saham syari'ah.

Penelitian lain menyebutkan tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah peristiwa, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Pujiastuti (2023) menyimpulkan tidak adanya perbedaan *Abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa karena jendela waktu yang digunakan lebih lama dari gerakan boikot, namun pada saat jendela waktu yang digunakan diperpendek menjadi 3 hari *Abnormal return* menunjukkan perbedaan. Penelitian yang dilakukan oleh Nuraini (2020) juga menunjukkan tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah Pandemi Covid-19, hal ini mengidentifikasikan bahwa pelaku pasar (investor) telah mengantisipasi peristiwa tersebut yang disebabkan Pandemi Covid-19, *Abnormal return* menunjukkan negatif yang berarti kandungan informasi dalam peristiwa Pandemi Covid-19 merupakan berita buruk (bad news). Dari penjelasan yang telah diuraikan, selanjutnya hipotesis yang akan dikemukakan yaitu:

H6 : Terdapat perbedaan antara *Abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

### **BAB III**

#### **METODE PENELITIAN**

##### **A. Pendekatan dan Jenis Penelitian**

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian deskriptif bertujuan untuk menggambarkan secara akurat karakteristik suatu individu, kondisi, gejala atau kelompok tertentu, serta untuk menentukan frekuensi atau penyebaran suatu gejala atau kelompok tertentu antara gejala yang lain. Peneliti menggunakan jenis penelitian deskriptif untuk merinci dan menjelaskan karakteristik fenomena yang diteliti tanpa manipulasi variabel.

Pendekatan kuantitatif merujuk pada penelitian yang berkaitan dengan data kuantitatif yaitu penelitian yang dilambangkan dengan simbol-simbol matematik yaitu data dalam bentuk angka. Pendekatan kuantitatif memungkinkan pengumpulan data numerik yang dapat diukur statistik. Pendekatan ini memungkinkan kami untuk memberikan yang jelas dan rinci tentang fenomena yang terjadi.

##### **B. Setting Penelitian**

###### **1. Waktu penelitian**

Penelitian dilakukan sebelum dan sesudah gerakan boikot produk Israel, yaitu pada triwulan 3 tahun 2023 dan triwulan 4 tahun 2023 untuk penelitian rasio profitabilitas. Gerakan BDS dimulai pada tanggal 10 Oktober 2023 yang artinya penelitian ini dimulai dari triwulan ketiga yaitu Bulan Juli-September 2023 dan triwulan keempat pada Bulan Oktober-

Desember 2023. Untuk variabel *abnormal return* menggunakan event windows 10 hari sebelum BDS dan 10 hari sesudah BDS.

## 2. Tempat penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang mengambil data dari data saham pada perusahaan sektor *Consumer cyclicals* (barang konsumen non-primer) di [idx.co.id](http://idx.co.id)

### C. Populasi dan Sampel Penelitian

Menurut Suharsimi dalam buku karya dr. Febri Endra Budi Setyawan (2017) populasi adalah seluruh individu atau objek yang menjadi fokus penelitian. Menurut Sugiyono dalam buku karya dr. Febri Endra Budi Setyawan (2017) menjelaskan bahwa populasi merupakan area generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek dengan jumlah dan karakteristik tertentu yang ditentukan oleh peneliti untuk dianalisis dan diambil kesimpulan. Dengan merujuk pada konsep populasi di atas, objek pengamatan dalam penelitian ini akan mencakup data pergerakan saham pada sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Menurut Sastroasmoro dalam buku karya dr. Febri Endra Budi Setyawan (2017) sampel adalah bagian atau perwakilan dari populasi yang menjadi objek penelitian. Menurut Sugiyono dalam buku karya dr. Febri Endra Budi Setyawan (2017) sampel ialah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Dalam penelitian ini, sampel yang akan menjadi pengamatan adalah laporan keuangan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada triwulan ketiga dan triwulan keempat.

Pengambilan sampel tersebut dilakukan dengan teknik purposive sampling. Menurut Indra Haryanto Ali et al (2024) purposive sampling adalah metode penentuan sampel berdasarkan kriteria atau pertimbangan khusus. Selain itu, menurut Arikunto dalam Ridhwan (2020) purposive sampling dilakukan dengan memilih subyek tidak berdasarkan strata, random, atau daerah, melainkan berdasarkan adanya tujuan tertentu. Metode ini biasanya dipilih karena beberapa pertimbangan, seperti alasan keterbatasan waktu, sumber daya, dan anggaran sehingga tidak memungkinkan untuk mengambil sampel yang besar dan jauh.

**Tabel 3.1**  
**Proses Penentuan Sampel Penelitian**

| No. | Keterangan                                                                                                                                              | Jumlah |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 1.  | Perusahaan sektor <i>consumer cyclicals</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode penelitian (2023)                               | 162    |
| 2.  | Perusahaan sektor <i>consumer cyclicals</i> yang tidak melaporkan laporan keuangan triwulan 3 2023 dan tahunan 2023 di situs Bursa Efek Indonesia (BEI) | (38)   |
| 3.  | Perusahaan sektor <i>consumer cyclicals</i> yang tidak menyediakan data harga saham pada periode yang dibutuhkan                                        | (2)    |
| 4.  | Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode penelitian                                                                                            | (49)   |
|     | Jumlah Sampel                                                                                                                                           | 73     |

Sumber : [www.idx.com](http://www.idx.com)

#### **D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel**

Variabel adalah suatu yang dapat mengubah nilai. Variabel penelitian merupakan sebuah karakteristik, sifat, atau nilai individu, objek, ataupun aktivitas yang ditentukan oleh penelitian yang memiliki perbedaan dalam

beberapa hal kemudian diperiksa untuk mempelajari hal tersebut sehingga sebuah kesimpulan dapat dicapai (B. Saputra, 2023). Variabel penelitian merujuk pada sejumlah variabel yang perlu diidentifikasi dalam penelitian, sehingga dapat menghasilkan data yang akan membantu dalam membuat kesimpulan. Penelitian ini menguji enam variabel dependen yaitu *Return on assets*, *Return on equity*, *Gross profit margin*, *Operasional profit margin*, *Net profit margin*, Dan *Abnormal return*, kemudian dibagi menjadi dua jenis yaitu sebelum peristiwa *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) terhadap produk terafiliasi Israel dan sesudah peristiwa *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) terhadap produk terafiliasi Israel. Berikut akan dijelaskan mengenai definisi dan pengukuran variabel yang digunakan dalam penelitian ini:

1. *Return on assets*

*Return on assets* merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Rumus perhitungan yang diaplikasikan ialah (D. Fitriyani et al., 2022):

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aset}} \times 100\%$$

2. *Return on equity*

*Return on equity* atau rentabilitas modal sendiri merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri”. Rumus perhitungan yang diaplikasikan ialah (D. Fitriyani et al., 2022):

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Modal}} \times 100\%$$

3. *Gross profit margin*

GPM adalah rasio yang menggambarkan berapa banyak persentase pendapatan kotor terhadap penjualan bersih. Analisa rasio berfungsi untuk mengukur suatu perusahaan untuk memperoleh pendapatan kotornya dari aktivitas penjualan. Rumus perhitungannya yaitu (D. Fitriyani et al., 2022):

$$GPM = \frac{\text{Laba kotor}}{\text{Penjualan bersih}} \times 100\%$$

#### 4. Operasional profit margin

OPM adalah rasio yang menggambarkan berapa banyak persentase pendapatan operasional terhadap penjualan bersih. Analisa rasio berfungsi untuk mengukur suatu perusahaan untuk memperoleh pendapatan operasionalnya dari aktivitas penjualan. Rumus perhitungannya yaitu (D. Fitriyani et al., 2022):

$$OPM = \frac{\text{Laba operasional}}{\text{Penjualan bersih}} \times 100\%$$

#### 5. Net profit margin

NPM adalah rasio yang menggambarkan berapa banyak persentase pendapatan bersih terhadap penjualan bersih. Analisa rasio berfungsi untuk mengukur suatu perusahaan untuk memperoleh pendapatan bersih dari aktivitas penjualannya. Rumus yang digunakan (D. Fitriyani et al., 2022):

$$NPM = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Penjualan bersih}} \times 100\%$$

#### 6. Abnormal return

*Abnormal return* adalah selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi, diformulasikan sebagai berikut (Ridhwan, 2020):

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan:

$AR_{i,t}$  = *abnormal return* saham i pada periode t

$R_{i,t}$  = return sesungguhnya yang terjadi untuk saham i pada periode t

$E(R_{i,t})$  = tingkat return yang diharapkan pada periode t

- a. Return realisasi (*realized return*), merupakan return yang telah terjadi yang merupakan selisih harga cenderung relatif terhadap harga sebelumnya. Formulasi dari return realisasi adalah sebagai berikut (Ridhwan, 2020):

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan:

$R_{i,t}$  = return sesungguhnya yang terjadi untuk saham i pada periode t

$P_{i,t}$  = harga saham i pada periode ke-t

$P_{i,t-1}$  = harga saham i sebelum periode ke-t

- b. Return ekspektasian (*expected return*), merupakan yaitu return yang diperkirakan akan diperoleh investor di masa yang akan datang. Formulasi dari return ekspektasian sebagai berikut (Ridhwan, 2020):

$$E(R_{i,t}) = \alpha_i + \beta_i \times R_{m,t}$$

Keterangan:

$E(R_{i,t})$  = tingkat return yang diharapkan pada periode t

$\alpha_i$  = intersep untuk sekuritas ke-i

$\beta_i$  = koefisien slop yang merupakan beta sekuritas ke-i

$R_{m,t}$  = return indeks pasar/IHSG periode estimasi ke-t



**Tabel 3.2**  
**Pengukuran Operasional Variabel**

| No. | Variabel                         | Pengukuran                                                                                                                                                                                                                                            | Skala |
|-----|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1.  | <i>Return on assets</i>          | $ROA = \frac{Laba\ bersih}{Total\ aset} \times 100\%$<br>(D. Fitriyani et al., 2022)                                                                                                                                                                  | Rasio |
| 2.  | <i>Return on equity</i>          | $ROE = \frac{Laba\ bersih}{Modal} \times 100\%$<br>(D. Fitriyani et al., 2022)                                                                                                                                                                        | Rasio |
| 3.  | <i>Gross profit margin</i>       | $GPM = \frac{Laba\ kotor}{Penjualan\ bersih} \times 100\%$<br>(D. Fitriyani et al., 2022)                                                                                                                                                             | Rasio |
| 4.  | <i>Operasional profit margin</i> | $OPM = \frac{Laba\ operasional}{Penjualan\ bersih} \times 100\%$<br>(D. Fitriyani et al., 2022)                                                                                                                                                       | Rasio |
| 5.  | <i>Net profit margin</i>         | $NPM = \frac{Laba\ bersih}{Penjualan\ bersih} \times 100\%$<br>(D. Fitriyani et al., 2022)                                                                                                                                                            | Rasio |
| 6.  | <i>Abnormal return</i>           | <p><i>Abnormal return</i></p> $AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$ <p><i>Realized return</i></p> $R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$ <p><i>Expected return</i></p> $E(R_{i,t}) = \alpha_i + \beta_i \times R_{m,t}$ <p>(Ridhwan, 2020)</p> | Rasio |

### E. Sumber Data

Sumber data yang diperlukan dan digunakan untuk mendukung analisis dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang dilaporkan oleh suatu badan, sedang badan ini tidak langsung mengumpulkan sendiri melainkan diperoleh dari pihak. Dalam

penelitian ini menggunakan data sekunder dari website Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Yahoo Finance

#### **F. Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data adalah metode atau cara yang digunakan untuk mengumpulkan informasi atau data dari berbagai sumber. Untuk melengkapi dan menyelesaikan penelitian ini, penulis menggunakan teknik dokumentasi dan studi pustaka. Teknik dokumentasi diartikan sebagai teknik pengumpulan data melalui bahan-bahan tertulis yang diterbitkan oleh lembaga-lembaga yang menjadi objek penelitian. Sedangkan studi pustaka merupakan teknik pengumpulan data melalui tinjauan pustaka melibatkan pencarian dan pengumpulan buku, materi tertulis, jurnal-jurnal, dan referensi yang sesuai dengan topik penelitian yang sedang dilakukan.

#### **G. Metode Analisis Data**

##### **1. Analisis Statistik Deskriptif**

Statistik deskriptif adalah statistik yang mempunyai tugas untuk mengumpulkan, mengolah, dan menganalisa data dan kemudian menyajikan dalam bentuk yang baik. Beberapa hal yang termasuk ke dalam bagian ini adalah mengumpulkan data, mengolah data, menganalisa data serta menyajikannya (B. Saputra, 2023).

##### **2. Uji Normalitas**

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah data berdistribusi normal atau tidak (Nuraini, 2020). Uji normalitas data pada

penelitian ini menggunakan pengujian statistik Kolmogorov-Smirnov Test dan dibantu aplikasi SPSS. Adapun syaratnya adalah :

- a. Jika angka signifikan uji kolmogorov-smirnov  $\text{Sig} < 0,05$  maka distribusi data tidak normal
- b. Jika angka signifikan uji kolmogorov-smirnov  $\text{Sig} > 0,05$  maka distribusi data normal

### 3. Uji Hipotesis

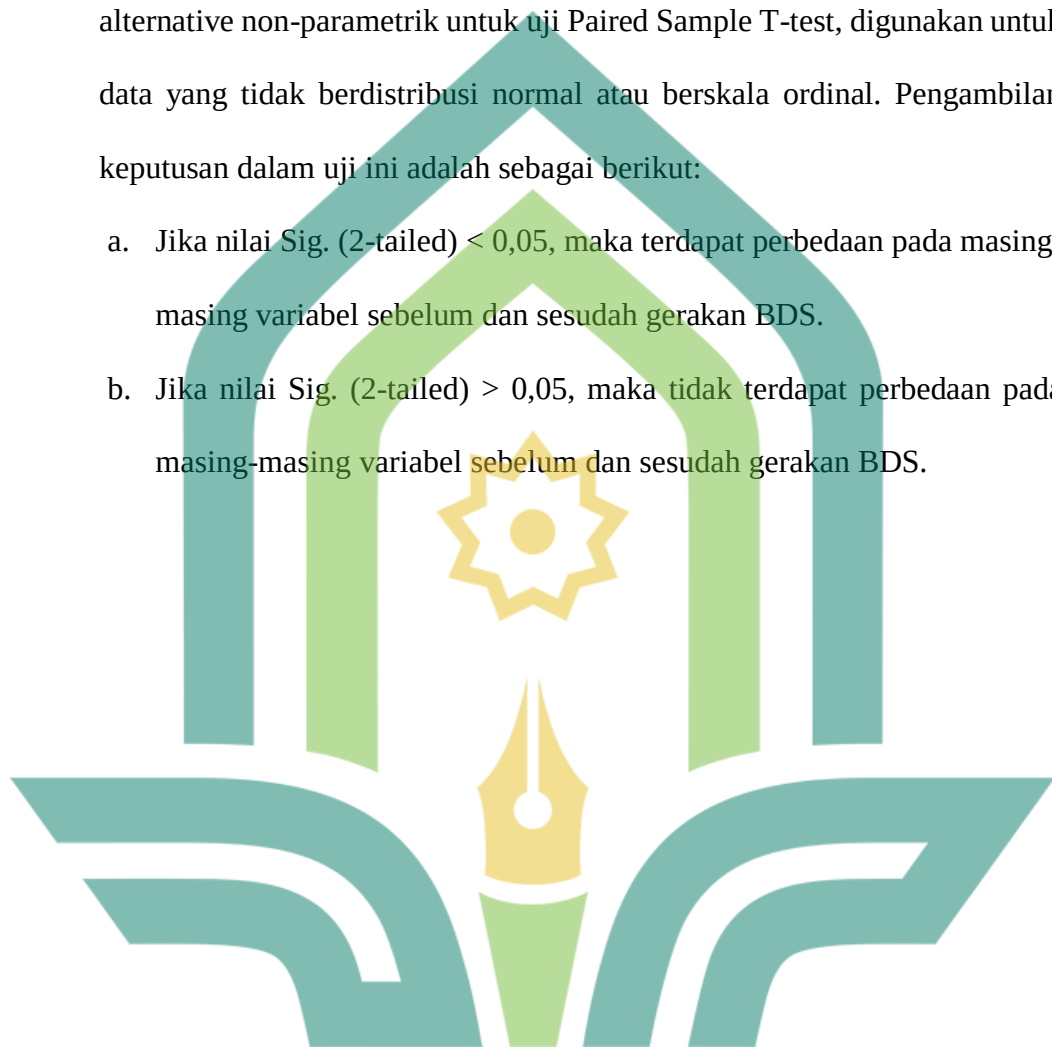
Jika pengujian normalitas menghasilkan data yang berdistribusi normal, selanjutnya dilakukan uji hipotesis menggunakan Uji Paired Sample T-test. Pengujian paired sampel t-test adalah alat bantu pengujian yang diterapkan guna mengetahui apakah terdapat perbedaan atau tidaknya diantara kedua sampel bebas yang diuji. Paired sample t-test biasa digunakan untuk mengetahui perbedaan rata-rata kelompok yang saling berhubungan. Tingkat signifikansi dalam penelitian ini adalah  $\alpha = 5\%$  (0,05) sehingga dasar pengambilan keputusan ini adalah sebagai berikut (Nuraini, 2020):

- a. Jika nilai  $\text{Sig. (2-tailed)} < 0,05$ , maka terdapat perbedaan pada masing-masing variabel sebelum dan sesudah gerakan BDS.
- b. Jika nilai  $\text{Sig. (2-tailed)} > 0,05$ , maka tidak terdapat perbedaan pada masing-masing variabel sebelum dan sesudah gerakan BDS.

Jika pengujian normalitas menghasilkan data yang tidak berdistribusi normal, maka pengujian hipotesis menggunakan analisis statistik non parametik yaitu dengan uji Wilcoxon Signed Rank.

Uji Wilcoxon Signed Rank Test merupakan uji non-parametrik yang digunakan untuk membandingkan dua sampel berpasangan. Uji ini adalah alternative non-parametrik untuk uji Paired Sample T-test, digunakan untuk data yang tidak berdistribusi normal atau berskala ordinal. Pengambilan keputusan dalam uji ini adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai Sig. (2-tailed)  $< 0,05$ , maka terdapat perbedaan pada masing-masing variabel sebelum dan sesudah gerakan BDS.
- b. Jika nilai Sig. (2-tailed)  $> 0,05$ , maka tidak terdapat perbedaan pada masing-masing variabel sebelum dan sesudah gerakan BDS.



## BAB IV

### ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

#### A. Gambaran Umum Objek Penelitian

Bursa Efek Indonesia adalah pihak yang menyediakan suatu sarana dan sistem untuk perdagangan surat-surat berharga dari perusahaan yang memperdagangkan efeknya. Surat-surat berharga yang diperdagangkan antara lain instrumen jangka panjang, seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain sebagainya. Bursa Efek Indonesia mengkategorikan perusahaan dalam kelompok industri yang berbeda menurut sektor. Sektor tersebut ada sebelas yang terbagi menjadi: *infrastructures, healthcare, consumer non-cyclicals, financials, consumer cyclicals, property and real estate, industrials, energy, basic materials, transportation & logistic*, dan *technology*.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan yang menjadi bagian dari sektor *consumer cyclicals*. Perusahaan yang masuk ke dalam sektor ini adalah perusahaan yang memproduksi dan mendistribusikan barang yang dibeli oleh konsumen ketika kondisi ekonomi yang baik, sehingga terpengaruh dengan peristiwa yang sedang terjadi.

#### B. Analisis Data

##### 1. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif adalah teknik statistik digunakan untuk menggambarkan dan meringkas karakteristik data masing-masing variabel. Data tersebut meliputi nilai terendah, nilai tertinggi, mean (rata-rata), dan standar deviasi.

Di bawah ini adalah temuan analisis statistik deskriptif yang sesuai dengan masing-masing variabel.

**Tabel 4.1**  
**Analisis Statistik Dekriptif**

|                    | N  | Minimum  | Maximum    | Mean       | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|------------|------------|----------------|
| ROA sebelum BDS    | 73 | .001694  | .283079    | .04598011  | .045703843     |
| ROA sesudah BDS    | 73 | .000834  | .294228    | .05499587  | .051302381     |
| ROE sebelum BDS    | 73 | .001698  | 179.226000 | 2.54787122 | 20.966385426   |
| ROE sesudah BDS    | 73 | .000837  | 21.971500  | .40790503  | 2.562785251    |
| GPM sebelum BDS    | 73 | .000398  | .779487    | .33908627  | .221437085     |
| GPM sesudah BDS    | 73 | .024414  | .783911    | .33933930  | .219580252     |
| OPM sebelum BDS    | 73 | .002391  | 1.372767   | .12474138  | .175825589     |
| OPM sesudah BDS    | 73 | .002100  | .878700    | .11042886  | .130535557     |
| NPM sebelum BDS    | 73 | .002391  | 1.372767   | .10405922  | .170953919     |
| NPM sesudah BDS    | 73 | .002525  | .855764    | .08906574  | .118181258     |
| AR sebelum BDS     | 73 | -.023830 | .117457    | .00052229  | .016757196     |
| AR sesudah BDS     | 73 | -.033610 | .022538    | -.00114626 | .009477861     |
| Valid N (listwise) | 73 |          |            |            |                |

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2025

Berdasarkan hasil uji statistic deskriptif, maka distribusi data dapat dijelaskan sebagai berikut;

- a. ROA sebelum gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00169 dan nilai maksimum sebesar 0,28307, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,04598 dan nilai standard deviasi sebesar 0,04570.

- b. ROA sesudah gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00083 dan nilai maksimum sebesar 0,29422, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,05499 dan nilai standard deviasi sebesar 0,05130.
- c. ROE sebelum gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00169 dan nilai maksimum sebesar 179,22600, sedangkan nilai rata-rata sebesar 2,54787 dan nilai standard deviasi sebesar 20,96638.
- d. ROE sesudah gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00083 dan nilai maksimum sebesar 21,97150, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,40790 dan nilai standard deviasi sebesar 2,56278.
- e. GPM sebelum gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00039 dan nilai maksimum sebesar 0,77948, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,33908 dan nilai standard deviasi sebesar 0,22143.
- f. GPM sesudah gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,24414 dan nilai maksimum sebesar 0,78391, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,33933 dan nilai standard deviasi sebesar 0,21958.
- g. OPM sebelum gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00239 dan nilai maksimum sebesar 1,37276, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,12474 dan nilai standard deviasi sebesar 0,17582.
- h. OPM sesudah gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00210 dan nilai maksimum sebesar 0,87870, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,11042 dan nilai standard deviasi sebesar 0,13053.

- i. NPM sebelum gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00239 dan nilai maksimum sebesar 1,37276, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,10405 dan nilai standard deviasi sebesar 0,17095.
- j. NPM sesudah gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar 0,00252 dan nilai maksimum sebesar 0,85576, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,08906 dan nilai standard deviasi sebesar 0,11818.
- k. AR sebelum gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar -0,02383 dan nilai maksimum sebesar 0,11745, sedangkan nilai rata-rata sebesar 0,00052 dan nilai standard deviasi sebesar 0,01675.
- l. AR sesudah gerakan BDS memiliki nilai minimum sebesar -0,03361 dan nilai maksimum sebesar 0,02253, sedangkan nilai rata-rata sebesar -0,00114 dan nilai standard deviasi sebesar 0,00947.

## 2. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah data berdistribusi normal atau tidak yang dapat digunakan untuk menentukan alat pengujian hipotesis. Uji normalitas data dalam penelitian ini menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov. Nilai signifikan yang lebih dari 0,05 menyatakan data tersebut normal, sedangkan nilai signifikan kurang dari 0,05 menyatakan data tersebut tidak berdistribusi normal.

Berikut adalah hasil uji normalitas dengan Kolmogorov-smirnov.

**Tabel 4.2**  
**Hasil Uji Normalitas**

|                 | Kolmogorov-Smirnov |    |      |
|-----------------|--------------------|----|------|
|                 | Statistic          | Df | Sig. |
| ROA sebelum BDS | .168               | 73 | .000 |



|                 |      |    |      |
|-----------------|------|----|------|
| ROA sesudah BDS | .182 | 73 | .000 |
| ROE sebelum BDS | .513 | 73 | .000 |
| ROE sesudah BDS | .467 | 73 | .000 |
| GPM sebelum BDS | .149 | 73 | .000 |
| GPM sesudah BDS | .150 | 73 | .000 |
| OPM sebelum BDS | .243 | 73 | .000 |
| OPM sesudah BDS | .203 | 73 | .000 |
| NPM sebelum BDS | .276 | 73 | .000 |
| NPM sesudah BDS | .232 | 73 | .000 |
| AR sebelum BDS  | .255 | 73 | .000 |
| AR sesudah BDS  | .127 | 73 | .005 |

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2025

Hasil uji normalitas pada variabel *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *operasional profit margin* (OPM), *net profit margin* (NPM), dan *average abnormal return* (AAR) berdasarkan data tabel diatas diketahui bahwa nilai signifikansi *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *operasional profit margin* (OPM), dan *net profit margin* (NPM) sebelum dan sesudah sebesar 0,000. Nilai *average abnormal return* (AAR) sebelum BDS adalah 0,000, sedangkan nilai *average abnormal return* (AAR) adalah 0,005. Nilai tersebut menunjukkan bahwa *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *operasional profit margin* (OPM), *net profit margin* (NPM), dan *average abnormal* (AAR) sebelum dan sesudah gerakan BDS berdistribusi tidak normal karena nilai signifikansinya kurang dari 0,05, maka pengujian yang tepat dilakukan menggunakan uji Wilcoxon Signed Ranks Test.

### 3. Uji Hipotesis

Uji hipotesis yang digunakan adalah uji Wilcoxon Signed rank Test karena seluruh variabel menunjukkan data tidak berdistribusi normal. Uji Wilcoxon Signed Rank Test merupakan alternated non-parametrik untuk uji Paired Sample T-test dan digunakan untuk membandingkan dua sampel berpasangan apakah terdapat perbedaan atau tidak sebelum dan sesudah peristiwa.

Berikut hasil uji hipotesis dengan Wilcoxon Signed Rank;

**Tabel 4.3**  
**Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank**

|                               | ROA<br>sesudah<br>BDS -<br>ROA<br>sebelum<br>BDS | ROE<br>sesudah<br>BDS -<br>ROE<br>sebelum<br>BDS | GPM<br>sesudah<br>BDS -<br>GPM<br>sebelum<br>BDS | OPM<br>sesudah<br>BDS -<br>OPM<br>sebelum<br>BDS | NPM<br>sesudah<br>BDS -<br>NPM<br>sebelum<br>BDS | AR<br>sesudah<br>BDS -<br>AR<br>sebelum<br>BDS |
|-------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Z                             | -4.863 <sup>b</sup>                              | -4.384 <sup>b</sup>                              | -.646 <sup>c</sup>                               | -2.697 <sup>c</sup>                              | -2.493 <sup>c</sup>                              | -.475 <sup>c</sup>                             |
| Asymp.<br>Sig. (2-<br>tailed) | .000                                             | .000                                             | .518                                             | .007                                             | .013                                             | .635                                           |

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2025

Berdasarkan hasil analisis uji hipotesis *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *operasional profit margin* (OPM), *net profit margin* (NPM), dan *average abnormal* (AAR) pada tabel diatas menghasilkan nilai signifkansinya sebesar 0,000 untuk ROA, 0,000 untuk ROE, 0,518 untuk GPM, 0,007 untuk OPM, 0,013 untuk NPM, dan 0,635 untuk AAR yang berarti bahwa ROA, ROE, OPM dan NPM terdapat perbedaan sebelum dan sesudah gerakan BDS karena nilai yang dihasilkan kurang dari 0,05 sehingga  $H_a$  diterima. Sedangkan untuk GPM dan AAR

tidak terdapat perbedaan sebelum dan sesudah gerakan BDS. Hal ini dilihat dari nilai yang dihasilkan lebih besar dari 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak.

### C. Pembahasan

1. Perbandingan *return on asset* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,000 dimana nilai tersebut kurang dari 0,05. Maka berdasarkan hasil uji hipotesis tersebut, hipotesis ( $H_1$ ) diterima, hal ini mengidentifikasikan bahwa terdapat perbedaan *return on asset* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

*Boycott, Divestment, dan Sanctions* (BDS) yang secara langsung mengurangi ketertarikan masyarakat menjadikan permintaan produk perusahaan mengalami penurunan yang menyebabkan penurunan penjualan yang kemudian akan menurunkan pendapatan perusahaan. Selain itu, *Boycott, Divestment, dan Sanctions* (BDS) juga dapat meningkatkan biaya operasional yang digunakan untuk pemasaran produk, hubungan masyarakat atau upaya lain guna menjaga reputasi perusahaan. Penurunan pendapatan dan peningkatan biaya ini berdampak langsung pada laba bersih yang merupakan komponen dalam *return on asset*. Perusahaan juga mengalami penurunan nilai asset karena penurunan penjualan sehingga inventaris yang tidak terjual dan tidak terpakai menjadi usang dan nilai merek mengalami penurunan. Penurunan nilai merek yang merusak reputasi perusahaan

tersebut menyebabkan penurunan kepercayaan investor sehingga banyak investor menghindari perusahaan tersebut yang kemudian menyebabkan penurunan nilai asset secara keseluruhan. Selain penurunan penjualan dan pendapatan, peningkatan biaya operasional untuk pemulihan citra merek, penurunan nilai asset, dan sentimen negatif dari investor, *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) juga menyebabkan gangguan rantai pasokan atau kesulitan dalam mendapatkan bahan baku. Gangguan ini menyebabkan peningkatan biaya produksi dan mengurangi efisiensi sehingga menurunkan *return on asset*.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (S. K. Sari & Desitama, 2024) dan (D. Fitriyani et al., 2022) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *return on assets* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, Divestment, dan Sanctions* (BDS). Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Muchran et al., 2024) dan (Muslim, 2023) yang mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return on assets* sebelum dan sesudah *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Adanya perbedaan pada *return on assets* antara sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa perusahaan kurang mampu mengelola asetnya dalam keadaan boikot. Sedangkan perusahaan yang mampu mengelola asetnya menyebabkan tidak adanya perubahan pada saat boikot tersebut terjadi.

2. Perbandingan *return on equity* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,000 dimana nilai tersebut kurang dari 0,05. Maka berdasarkan hasil uji hipotesis tersebut, hipotesis (H2) diterima, hal ini mengidentifikasikan bahwa terdapat perbedaan *return on equity* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Sama halnya dengan *return on assets*, *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menyebabkan penurunan yang signifikan dalam penjualan dan pendapatan, hal ini secara langsung berdampak pada laba bersih perusahaan yang merupakan komponen kunci dalam perhitungan *return on equity*. *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) juga mempengaruhi nilai ekuitas perusahaan karena penurunan harga saham yang mengurangi nilai pasar ekuitas. Selain itu, perusahaan perlu menggunakan sebagian ekuitasnya untuk mengatasi dampak finansial boikot, seperti membayar utang ataupun menutupi kerugian. Penurunan nilai ekuitas juga disebabkan oleh rusaknya kepercayaan investor sehingga investor menarik investasi dari perusahaan tersebut yang menyebabkan penurunan nilai ekuitas dan meningkatkan resiko keuangan perusahaan yang berdampak pada penurunan *return on equity*.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Suyudi & Aziz, 2023) dan (Hilaliyah et al., 2022) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *return on equity* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, Divestment, dan Sanctions* (BDS). Namun, penelitian ini bertolak

belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ramadhani et al., 2022) dan (Ibrahim et al., 2021) yang mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return on equity* sebelum dan sesudah *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Adanya perbedaan pada *return on equity* antara sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa perusahaan kurang mampu mengelola utangnya dalam keadaan boikot. Sedangkan perusahaan yang mampu mengelola utangnya menyebabkan tidak adanya perubahan pada saat boikot tersebut terjadi.

### 3. Perbandingan *gross profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,331 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05. Maka berdasarkan hasil uji hipotesis tersebut, hipotesis (H3) ditolak, hal ini mengidentifikasi bahwa tidak terdapat perbedaan *gross profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Tidak adanya perbedaan signifikan dalam *Gross profit margin* (GPM) sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) dapat disebabkan oleh beberapa faktor yang saling terkait. Perusahaan telah menemukan cara untuk mengurangi dampak *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) dengan mengelola biaya produksi atau harga jual produk. Pengelolaan biaya produksi atau pembelian bahan baku tersebut menyebabkan harga

pokok penjualan (HPP) tetap stabil meskipun ada penurunan penjualan akibat boikot. Fluktuasi harga bahan baku dapat memiliki dampak yang lebih besar pada *gross profit margin* daripada *Boycott, divestment, sanctions* (BDS). Perubahan biaya tenaga kerja, baik karena upah minimum atau ketersediaan tenaga kerja terampil, dapat mempengaruhi GPM.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Y. Fitriyani, 2021) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *gross profit margin* sebelum dan sesudah *Boycott, divestment, sanctions* (BDS). Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (D. Fitriyani et al., 2022) dan (Jefriyanto, 2021) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Tidak adanya perbedaan pada *gross profit margin* antara sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola biaya produksi yang secara langsung mempengaruhi HPP dalam keadaan boikot. Sedangkan perusahaan yang kurang mampu mengelola biaya produksi menyebabkan perubahan pada saat boikot tersebut terjadi.

#### 4. Perbandingan *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,044 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Maka berdasarkan hasil uji hipotesis tersebut,

hipotesis (H4) diterima, hal ini mengidentifikasi bahwa terdapat perbedaan *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Adanya perbedaan *Operational Profit Margin* (OPM) sebelum dan sesudah gerakan *Boikot, Divestasi, dan Sanksi* (BDS) mengindikasikan bahwa *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) memiliki dampak yang lebih signifikan pada biaya operasional perusahaan dibandingkan dengan gross profit. Salah satu alasan utama perbedaan *operasional profit margin* adalah penurunan penjualan produk dari perusahaan yang menjadi target boikot. Ketika konsumen secara aktif menghindari produk tertentu, hal ini dapat berdampak langsung pada pendapatan perusahaan. Misalnya, gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) yang menyerukan boikot terhadap produk-produk yang terafiliasi dengan Israel telah menggema di media sosial, sehingga memengaruhi persepsi konsumen dan keputusan pembelian mereka. Perusahaan yang menjadi target boikot harus mengeluarkan biaya tambahan untuk mengelola krisis reputasi, seperti kampanye pemasaran untuk memperbaiki citra mereka atau strategi untuk menarik kembali konsumen. Biaya tambahan ini dapat mengurangi margin keuntungan operasional.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (D. Fitriyani et al., 2022) dan (Jefriyanto, 2021) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *operasional profit margin* sebelum dan sesudah *Boycott, divestment, sanctions* (BDS). Namun, penelitian ini bertolak belakang



dengan penelitian yang dilakukan oleh (Y. Fitriyani, 2021) dan (Dewi & Widjaja, 2021) yang mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Adanya perbedaan pada *operasional profit margin* antara sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa perusahaan kurang mampu meminimalisir penurunan penjualan dalam keadaan boikot. Sedangkan perusahaan yang mampu meminimalisir penurunan penjualan menyebabkan tidak adanya perubahan pada saat boikot tersebut terjadi.

5. Perbandingan *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,009, dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Maka berdasarkan hasil uji hipotesis tersebut, hipotesis (H5) diterima, hal ini mengidentifikasikan bahwa terdapat perbedaan *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Perbedaan *Net profit margin* (NPM) sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) telah memengaruhi profitabilitas perusahaan secara keseluruhan, termasuk faktor-faktor di luar operasi inti. *Net profit margin* dipengaruhi oleh *Gross profit margin* (GPM) dan *Operational Profit*

Margin (OPM). Jika *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menyebabkan penurunan yang signifikan pada *gross profit margin* atau *operasional profit margin*, atau keduanya, *net profit margin* akan terpengaruh secara negatif. Perubahan pendapatan bunga yang didapat dari investasi atau pinjaman dapat memengaruhi *net profit margin*. Misalnya, jika perusahaan harus menarik investasi untuk mengatasi penurunan pendapatan akibat *Boycott, divestment, sanctions* (BDS), pendapatan bunga mereka akan menurun, yang memengaruhi *net profit margin*. Perubahan nilai investasi perusahaan misalnya, saham, obligasi, atau properti dapat memengaruhi *net profit margin*. Jika perusahaan mengalami kerugian investasi sebagai akibat dari *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) atau faktor ekonomi lainnya, *net profit margin* akan menurun. Peningkatan beban bunga dari investasi atau pinjaman dapat mengurangi *net profit margin*. Beban bunga yang meningkat disebabkan oleh perusahaan yang meminjam uang untuk mengatasi dampak *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (S. K. Sari & Desitama, 2024) dan (Jefriyanto, 2021) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *net profit margin* sebelum dan sesudah *Boycott, divestment, sanctions* (BDS). Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Y. Fitriyani, 2021) dan (Dewi & Widjaja, 2021) yang mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Adanya perbedaan pada *net profit margin* antara sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa perusahaan kurang mampu mempertahankan citra merk yang menyebabkan investor tidak tertarik terhadap sahamnya dalam keadaan boikot. Sedangkan perusahaan yang mampu mempertahankan citra merk menyebabkan tidak adanya perubahan pada saat boikot tersebut terjadi

6. Perbandingan *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS)

Berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,183, dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05. Maka berdasarkan hasil uji hipotesis tersebut, hipotesis ke enam (H6) ditolak, hal ini mengidentifikasi bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS).

Tidak adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) menunjukkan bahwa informasi mengenai pengesahan ini tidak cukup mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi pada saham *consumer cyclicals* setelah menangkap sinyal tersebut.

Berdasarkan serangkaian pengujian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) tidak terdapat perbedaan pada *abnormal return* sehingga penelitian ini termasuk efisiensi pasar dalam bentuk setengah kuat. Dalam efisiensi pasar dalam

bentuk setengah kuat, harga saham sudah mencerminkan semua informasi yang tersedia, sehingga gerakan *Boycott, divestment, sanctions (BDS)* sendiri sudah diantisipasi oleh investor jauh sebelum adanya gerakan resmi BDS. Karena pembahasan mengenai genosida oleh Israel telah berlangsung cukup lama dan perusahaan yang terafiliasi sudah tersebar ke publik. Dengan demikian sudah tidak ada lagi keterkejutan yang terjadi. Investor juga melihat gerakan BDS ini regulasi makro yang tidak langsung mempengaruhi kinerja atau pendapatan perusahaan dalam jangka pendek. Akibatnya, pasar tidak bereaksi secara signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions (BDS)*.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Simatupang & Hasyim, 2023) dan (Suyudi & Aziz, 2023) yang mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah *Boycott, divestment, sanctions (BDS)*. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hadi & Mediyawati, 2020) yang mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions (BDS)*.

*Boycott, divestment, sanctions (BDS)* yang berkepanjangan sehingga pergerakan harga saham terus mengalami penurunan menyebabkan *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions (BDS)* tidak mengalami perbedaan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar modal sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) dengan menggunakan variabel *return on asset, return on equity, gross profit margin, operasional profit margin, net profit margin*, dan *abnormal return*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan menggunakan uji statistik terhadap variabel tersebut diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *return on asset* sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada sektor *consumer cyclicals*
2. Terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *return on equity* sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada sektor *consumer cyclicals*
3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *gross profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada sektor *consumer cyclicals*
4. Terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *operasional profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada sektor *consumer cyclicals*

5. Terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada sektor *consumer cyclicals*
6. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah gerakan *boycott, divestment, sanctions* (BDS) pada sektor *consumer cyclicals*

### B. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yang memerlukan perbaikan dan pengembangan dalam penelitian selanjutnya. Berikut adalah keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini hanya mencakup satu sektor saja, yaitu pada sektor *consumer cyclicals*, sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasikan ke sektor lainnya.
2. Penelitian ini hanya berfokus pada rasio profitabilitas dan *abnormal return* saja, sehingga belum dapat menggambarkan reaksi pasar modal secara keseluruhan.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan dalam penelitian ini, dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut:

Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lain selain *return on asset, return on equity, gross profit margin, operasional profit*

*margin*, *net profit margin*, dan *abnormal return*, seperti *trading volume activity* dan rasio solvabilitas. Selain itu, dapat memperluas cakupan dengan maneliti sektor lain.

#### D. Implikasi

##### 1. Implikasi teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori dalam bidang kinerja keuangan dan performa saham, khususnya terkait dengan pengaruh peristiwa *Boycott, divestment, sanctions* (BDS) terhadap rasio profitabilitas dan *abnormal return*. Hasil penelitian ini mendukung teori sinyal, yang menyatakan bahwa sinyal atau informasi yang dikeluarkan perusahaan dapat digunakan investor atau pemangku kepentingan untuk pengambilan keputusan. Selain itu, penelitian ini juga memberikan bukti empiris bahwa terdapat perbedaan pada *operasional profit margin* dan *net profit margin* sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS), sedangkan *return on assets*, *return on equity*, *gross profit margin*, dan *abnormal return* tidak menunjukkan perbedaan antara sebelum dan sesudah gerakan *Boycott, divestment, sanctions* (BDS). Hasil penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dalam mengembangkan model analisis terkait faktor-faktor yang memengaruhi perbedaan kinerja keuangan dan performa saham pada peristiwa tertentu.

##### 2. Implikasi praktis

Penelitian ini dapat menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya untuk memperdalam kajian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi perbedaan kinerja keuangan dan performa saham pada suatu peristiwa. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan atau mengganti variabel lain, seperti rasio solvabilitas atau *trading volume activity*. Penelitian di sektor lain atau dengan peristiwa yang berbeda dapat juga dilakukan untuk mendapatkan gambaran lebih luas mengenai kinerja keuangan dan performa saham pada suatu peristiwa.

Dalam Islam, tindakan boikot terhadap Israel dianggap sebagai salah satu bentuk perlawanan terhadap penindasan dan kekejaman yang dialami oleh umat Muslim di Palestina. Dalam pelaksanaan boikot, Islam juga mengajarkan agar umat Islam selalu berpegang pada prinsip-prinsip kebaikan, menghindari pemusuhan yang tidak perlu, serta tetap mengedepankan dakwah dan persatuan dalam suatu hal. Boikot bukanlah tujuan akhir, melainkan salah satu sarana untuk menggalang solidaritas dan memperjuangkan hak-hak yang terampas.



## DAFTAR PUSTAKA

- Dewi, S. L., & Widjaja, I. (2021). Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Dan *Abnormal return* Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 34–39.
- dr. Febri Endra Budi Setyawan, M. K. (2017). *Pengantar Metodologi Penelitian: (Statistika Praktis)*. Zifatama Jawara.  
<https://books.google.co.id/books?id=s5uWDwAAQBAJ>
- Fadillah, M., Jam'an, A., & Muchran, M. (2020). Dampak Pemboikotan Produk Yang Berafiliasi Israil Pada Kinerja Keuangan Yang Terdaftar Di Bei (Tahun 2023). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan (JAKPT)*, 4(1), 252–263.
- Fitri, L. Z. (2020). *Analisis Perbandingan Harga Saham, Return Saham, dan Risiko Investasi Sebelum dan Sesudah PILPRES 2019 (Event Study pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha.
- Fitriyani, D., Nisa', Z., & Zamzami, M. D. (2022). Komparasi Rasio Profitabilitas : PT . Telkom Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *Disclosure: Journal of Accounting and Finance*, 2(2), 111–125.
- Fitriyani, Y. (2021). Analisa Profitabilitas Perusahaan Subsektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19. *Widyatama National Conference on Economics and Business (WNCEB 2021)*, 252–260.
- Hadi, N., & Mediyawati, A. (2020). Uji Event Studies: Dampak Peristiwa Aksi Bela Islam (Aksi 212) Terhadap *Abnormal return* dan Trading Volume Activity (Saham Syariah di Jakarta Islamic Index). *Iqtisad Reconstruction of Justice and Welfare for Indonesia*, 7(1), 23–43. <https://doi.org/10.31942/iq.v7i1.3444>
- Hilaliyah, I., Gurendrawati, E., & Handarini, D. (2022). Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Covid-19 pada Perusahaan yang

- Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(3), 641–660.
- Ibrahim, I. H., Maslichah, & Sudaryabti, D. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *E-JRA*, 10(09), 24–34.
- Indra Haryanto Ali, S. K. M. M. E., Dr. Agnes Batmomolin, S. K. N. M. K., Nancy Olii, S. S. T. M. P. H., Dr. Getruida Banon H Alow, S. P. M. K., Nurbaiti, S. K. M. M. K., Dr. Juliet Tangka, S. P. M. K., Anggit Aruwiyantoko, M. P., Yozua Toar Kawatu, S. P. M. K. M., Ria Indriani S. Kep., N. M. K., & Witi Karwiti, S. K. M. M. P. H. (2024). *Metodologi Penelitian*. Media Pustaka Indo. <https://books.google.co.id/books?id=c1opEQAAQBAJ>
- Jasa, R. (2024). Dampak Aksi Boikot Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Berafiliasi Dengan Israel: Studi Kasus Pasca Agresi Genosida Di Palestina. *IJEM*, 1(2), 75–80.
- Jefriyanto. (2021). Perbandingan *Return on asset*, *Return on equity*, *Gross profit margin*, *Operating Profit Margin*, dan *Net profit margin* Sebelum dan Semasa Covid-19 Pada PT. Matahari Departement Store, Tbk. *JIAKES : Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(1), 61–66.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan *Abnormal return* Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 195–202.
- Mahruzal, & Khaddafi, M. (2020). The Influence of *Gross profit margin*, *Operating Profit Margin* and *Net profit margin* on the Stock Price of Consumer Good Industry in the Indonesia Stock Exchange on 2012-2014. *International Journal of Business, Economics and Social Development*, 1(3), 153–163.
- Muchran, M., Marsyida, E. A., Arta, C. P. I., Simpajo, N. M., & Awal, A. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pemboikotan Produk Israel. *IJMA (Indonesian Journal of Management and Accounting)*, 5(2), 332–340.

- Muslim, M. (2023). Analysis of Corporate Financial Performance Before and After Acquisition. *Advances in Management & Financial Reporting*, 1(2), 61–70. <https://doi.org/10.60079/amfr.v1i2.86>
- Nuraini, N. (2020). *Analisis Pengaruh Abnormal return Dan Trading Volume Activity (Tva) Atas Pengumuman Kabinet Indonesia Maju 2019-2024 (Event Study Pada Saham Lq45)*. Universitas Muhammadiyah Magelang.
- 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. *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Kebijakan Publik*, 5(2), 55–61. <https://jurnal.uisu.ac.id/index.php/JEKKP>
- Nurjanah, A., Djatnika, D., Setiawan, I., & Kristianingsih. (2023). Analisis Perbandingan Profitabilitas Bank Syariah BUMN Sebelum dan Sesudah Merger Menjadi Bank Syariah Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(2), 393–402.
- Oktavia, T. A., Widodo, N. M., & Hartono, H. R. P. (2021). Analisis Fundamental Saham Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia. *Monex Journal Research Accounting Politeknik Tegal*, 10(2), 213–218. <https://doi.org/10.30591/monex.v10i2.2553>
- Pujiastuti, A. (2023). Mengungkap Dampak Boikot Terhadap Nilai Pasar Perusahaan. *Jurnal Ekonomika*, 11(1), 675–687.
- Ramadhani, D. Y., Kusumastuti, R., Yustien, R., & Jambi, U. (2022). Comparative Analysis Of Financial Performance Before And During The Covid-19 Pandemic (Empirical Study On The Mining Sektor Listed On The IDX). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(5), 3209–3219. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>
- Ridhwan, M. (2020). *Analisis Perbandingan Average abnormal return, Average Trading Volume Activity Dan Average Bid-Ask Spread Sebelum Dan Sesudah*

*Pengumuman Covid-19 Di Indonesia (Event Study Pada Indeks Idxhidiv20).*  
Universitas Widyatama.

Sakinah, U., & Ikhsan, A. E. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Dan *Abnormal return* Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 5(1), 59–68.

Saputra, B. (2023). *Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Terjadinya Invasi Rusia Ke Ukraina Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.* Universitas Lampung.

Saputra, F. (2022). Analysis Effect *Return on assets ( ROA )*, *Return on equity ( ROE )* and *Price Earning Ratio ( PER )* on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange ( *IDX* ) Period 2018-2021. *Dinasti International Journal of Economics, Finance, and Accounting*, 3(1), 82–94.

Sari, L., Esparesya, W., & Septiano, R. (2022). Pengaruh *Earning Per Share* , *Debt To Equity Ratio* Dan *Return on equity* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *JIMT (Jurnal Ilmu Manajemen Terapan L)*, 3(5), 479–490.

Sari, S. K., & Desitama, F. S. (2024). Analisis Rasio Profitabilitas sebagai Indikator Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 1128–1145. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.3588>

Septiazi, M. R. F., & Yuliana, N. (2023). Analisis Pengaruh Media Sosial Terhadap Gerakan Boikot Produk Israel Di Indonesia. *Triwikrama: Jurnal Multidisiplin Ilmu Sosial* , 2(4), 2023–2054.

Simatupang, B., & Hasyim, D. (2023). Analisis Perbandingan *Abnormal return* Dan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Sp Stindo Profesional (STIPRO)*, IX(5), 6–17.

Siregar, Q. R., & Bahar, Y. I. (2019). Pengaruh *Current Ratio*, *Net profit margin*,

*Gross profit margin* Dan Total Asset Turnover Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia. *Jurnal Salman (Sosial Dan Manajemen)*, 1(3), 57–67.

Suci, Q. P., & Wardayani. (2024). Cancel Culture Analisis Kinerja Keuangan PT Fast Food Indonesia Tbk Pasca Cancel Culture. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 6811–6823.

Suyudi, A. I., & Aziz, A. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan , *Abnormal return* Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Young Entrepreneurs*, 2(2), 10–23.

Yunia, Chandrayanti, T., & Hadya, R. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 pada Perusahaan Maskapai Penerbangan yang Terdaftar di BEI. *EMJM: Ekasakti Matua Jurnal Manajemen*, 2(2), 151–161.

## LAMPIRAN

### Lampiran 1. Populasi Penelitian

| No | Kode | Nama Perusahaan                |
|----|------|--------------------------------|
| 1  | ABBA | Mahaka Media Tbk.              |
| 2  | ACES | Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.  |
| 3  | ACRO | Samcro Hyosung Adilestari Tbk. |
| 4  | AEGS | Anugerah Spareparts Sejahtera  |
| 5  | AKKU | Anugerah Kagum Karya Utama Tbk |
| 6  | ARGO | Argo Pantes Tbk                |
| 7  | ARTA | Arthavest Tbk                  |
| 8  | ASLC | Autopedia Sukses Lestari Tbk.  |
| 9  | AUTO | Astra Otoparts Tbk.            |
| 10 | BABY | Multitrend Indo Tbk.           |
| 11 | BAIK | Bersama Mencapai Puncak Tbk.   |
| 12 | BATA | Sepatu Bata Tbk.               |
| 13 | BAUT | Mitra Angkasa Sejahtera Tbk.   |
| 14 | BAYU | Bayu Buana Tbk                 |
| 15 | BELL | Trisula Textile Industries Tbk |
| 16 | BIKE | Sepeda Bersama Indonesia Tbk.  |
| 17 | BIMA | Primarindo Asia Infrastructure |
| 18 | BLTZ | Graha Layar Prima Tbk.         |
| 19 | BMBL | Lavender Bina Cendikia Tbk.    |
| 20 | BMTR | Global Mediacom Tbk.           |
| 21 | BOGA | Bintang Oto Global Tbk.        |
| 22 | BOLA | Bali Bintang Sejahtera Tbk.    |
| 23 | BOLT | Garuda Metalindo Tbk.          |
| 24 | BRAM | Indo Kordsa Tbk.               |
| 25 | BUVA | Bukit Uluwatu Villa Tbk.       |
| 26 | CARS | Industri dan Perdagangan Bintr |
| 27 | CBMF | Cahaya Bintang Medan Tbk.      |
| 28 | CINT | Chitose Internasional Tbk.     |
| 29 | CLAY | Citra Putra Realty Tbk.        |
| 30 | CNMA | Nusantara Sejahtera Raya Tbk.  |
| 31 | CNTX | Century Textile Industry Tbk.  |
| 32 | CSAP | Catur Sentosa Adiprana Tbk.    |
| 33 | CSMI | Cipta Selera Murni Tbk.        |
| 34 | DEPO | Caturkarda Depo Bangunan Tbk.  |

|    |      |                                |
|----|------|--------------------------------|
| 35 | DFAM | Dafam Property Indonesia Tbk.  |
| 36 | DIGI | Arkadia Digital Media Tbk.     |
| 37 | DOOH | Era Media Sejahtera Tbk.       |
| 38 | DRMA | Dharma Polimetal Tbk.          |
| 39 | DUCK | Jaya Bersama Indo Tbk.         |
| 40 | EAST | Eastparc Hotel Tbk.            |
| 41 | ECII | Electronic City Indonesia Tbk. |
| 42 | ENAK | Champ Resto Indonesia Tbk.     |
| 43 | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk.        |
| 44 | ERAL | Sinar Eka Selaras Tbk.         |
| 45 | ERTX | Eratex Djaja Tbk.              |
| 46 | ESTA | Esta Multi Usaha Tbk.          |
| 47 | ESTI | Ever Shine Tex Tbk.            |
| 48 | FAST | Fast Food Indonesia Tbk.       |
| 49 | FILM | MD Pictures Tbk.               |
| 50 | FITT | Hotel Fitra International Tbk. |
| 51 | FORU | Fortune Indonesia Tbk          |
| 52 | FUTR | Lini Imaji Kreasi Ekosistem Tb |
| 53 | GDYR | Goodyear Indonesia Tbk.        |
| 54 | GEMA | Gema Grahasarana Tbk.          |
| 55 | GJTL | Gajah Tunggal Tbk.             |
| 56 | GLOB | Globe Kita Terang Tbk.         |
| 57 | GOLF | Intra Golfink Resorts Tbk.     |
| 58 | GRPH | Gripta Putra Persada Tbk.      |
| 59 | GWSA | Greenwood Sejahtera Tbk.       |
| 60 | HAJJ | Arsy Buana Travelindo Tbk.     |
| 61 | HDTX | Panasia Indo Resources Tbk.    |
| 62 | HOME | Hotel Mandarin Regency Tbk.    |
| 63 | HOTL | Saraswati Griya Lestari Tbk.   |
| 64 | HRME | Menteng Heritage Realty Tbk.   |
| 65 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk.         |
| 66 | IDEA | Idea Indonesia Akademi Tbk.    |
| 67 | IIKP | Inti Agri Resources Tbk        |
| 68 | IMAS | Indomobil Sukses Internasional |
| 69 | INDR | Indo-Rama Synthetics Tbk.      |
| 70 | INDS | Indospring Tbk.                |
| 71 | INOV | Inocycle Technology Group Tbk. |
| 72 | IPTV | MNC Vision Networks Tbk.       |
| 73 | ISAP | Isra Presisi Indonesia Tbk.    |

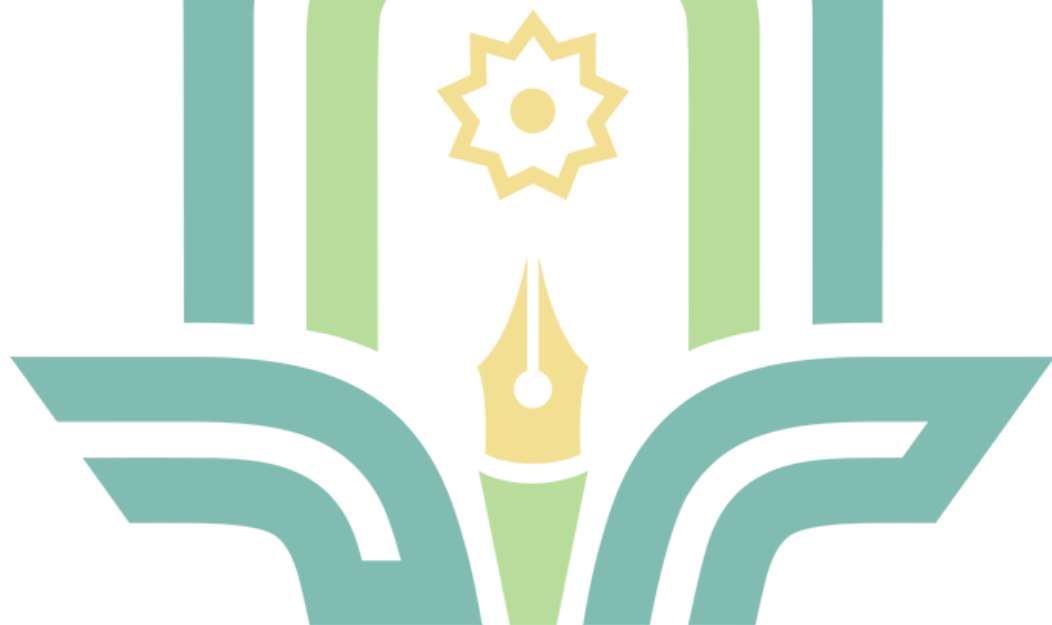


|     |      |                                |
|-----|------|--------------------------------|
| 74  | JGLE | Graha Andrasentra Propertindo  |
| 75  | JIHD | Jakarta International Hotels & |
| 76  | JSPT | Jakarta Setiabudi Internasiona |
| 77  | KDTN | Puri Sentul Permai Tbk.        |
| 78  | KICI | Kedaung Indah Can Tbk          |
| 79  | KLIN | Klinko Karya Imaji Tbk.        |
| 80  | KOTA | DMS Propertindo Tbk.           |
| 81  | KPIG | MNC Land Tbk.                  |
| 82  | LFLO | Imago Mulia Persada Tbk.       |
| 83  | LIVE | Homeco Victoria Makmur Tbk.    |
| 84  | LMAX | Lupromax Pelumas Indonesia Tbk |
| 85  | LMPI | Langgeng Makmur Industri Tbk.  |
| 86  | LPIN | Multi Prima Sejahtera Tbk      |
| 87  | LPPF | Matahari Department Store Tbk. |
| 88  | LUCY | Lima Dua Lima Tiga Tbk.        |
| 89  | MABA | Marga Abhinaya Abadi Tbk.      |
| 90  | MAMI | Mas Murni Indonesia Tbk        |
| 91  | MAPA | Map Aktif Adiperkasa Tbk.      |
| 92  | MAPB | MAP Boga Adiperkasa Tbk.       |
| 93  | MAPI | Mitra Adiperkasa Tbk.          |
| 94  | MARI | Mahaka Radio Integra Tbk.      |
| 95  | MASA | Multistrada Arah Sarana Tbk.   |
| 96  | MDIA | Intermedia Capital Tbk.        |
| 97  | MEJA | Harta Djaya Karya Tbk.         |
| 98  | MGLV | Panca Anugrah Wisesa Tbk.      |
| 99  | MGNA | Magna Investama Mandiri Tbk.   |
| 100 | MICE | Multi Indocitra Tbk.           |
| 101 | MINA | Sanurhasta Mitra Tbk.          |
| 102 | MKNT | Mitra Komunikasi Nusantara Tbk |
| 103 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk.     |
| 104 | MPMX | Mitra Pinasthika Mustika Tbk.  |
| 105 | MSIN | MNC Digital Entertainment Tbk. |
| 106 | MSKY | MNC Sky Vision Tbk.            |
| 107 | MYTX | Asia Pacific Investama Tbk.    |
| 108 | NATO | Surya Permata Andalan Tbk.     |
| 109 | NETV | Net Visi Media Tbk.            |
| 110 | NIPS | Nipress Tbk.                   |
| 111 | NUSA | Sinergi Megah Internusa Tbk.   |
| 112 | OLIV | Oscar Mitra Sukses Sejahtera T |



|     |      |                                |
|-----|------|--------------------------------|
| 113 | PANR | Panorama Sentrawisata Tbk.     |
| 114 | PART | Cipta Perdana Lancar Tbk.      |
| 115 | PBRX | Pan Brothers Tbk.              |
| 116 | PDES | Destinasi Tirta Nusantara Tbk  |
| 117 | PGLI | Pembangunan Graha Lestari Inda |
| 118 | PJAA | Pembangunan Jaya Ancol Tbk.    |
| 119 | PLAN | Planet Properindo Jaya Tbk.    |
| 120 | PMJS | Putra Mandiri Jembar Tbk.      |
| 121 | PNSE | Pudjiadi & Sons Tbk.           |
| 122 | POLU | Golden Flower Tbk.             |
| 123 | POLY | Asia Pacific Fibers Tbk        |
| 124 | PRAS | Prima Alloy Steel Universal Tb |
| 125 | PSKT | Red Planet Indonesia Tbk.      |
| 126 | PTSP | Pioneerindo Gourmet Internatio |
| 127 | PZZA | Sarimelati Kencana Tbk.        |
| 128 | RAAM | Tripur Multivision Plus Tbk.   |
| 129 | RAFI | Sari Kreasi Boga Tbk.          |
| 130 | RALS | Ramayana Lestari Sentosa Tbk.  |
| 131 | RICY | Ricky Putra Globalindo Tbk     |
| 132 | SBAT | Sejahtera Bintang Abadi Textil |
| 133 | SCMA | Surya Citra Media Tbk.         |
| 134 | SCNP | Selaras Citra Nusantara Perkas |
| 135 | SHID | Hotel Sahid Jaya International |
| 136 | SLIS | Gaya Abadi Sempurna Tbk.       |
| 137 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk.          |
| 138 | SNLK | Sunter Lakeside Hotel Tbk.     |
| 139 | SOFA | Boston Furniture Industries Tb |
| 140 | SONA | Sona Topas Tourism Industry Tb |
| 141 | SOTS | Satria Mega Kencana Tbk.       |
| 142 | SPRE | Soraya Berjaya Indonesia Tbk.  |
| 143 | SRIL | Sri Rejeki Isman Tbk.          |
| 144 | SSTM | Sunson Textile Manufacture Tbk |
| 145 | SWID | Saraswanti Indoland Developmen |
| 146 | TELE | Omni Inovasi Indonesia Tbk.    |
| 147 | TFCO | Tifico Fiber Indonesia Tbk.    |
| 148 | TMPO | Tempo Intimedia Tbk.           |
| 149 | TOOL | Rohartindo Nusantara Luas Tbk. |
| 150 | TOYS | Sunindo Adipersada Tbk.        |
| 151 | TRIO | Trikomsel Oke Tbk.             |

|     |      |                               |
|-----|------|-------------------------------|
| 152 | TRIS | Trisula International Tbk.    |
| 153 | TYRE | King Tire Indonesia Tbk.      |
| 154 | UFOE | Damai Sejahtera Abadi Tbk.    |
| 155 | UNIT | Nusantara Inti Corpora Tbk    |
| 156 | UNTD | Terang Dunia Internusa Tbk.   |
| 157 | VIVA | Visi Media Asia Tbk.          |
| 158 | VKTR | VKTR Teknologi Mobilitas Tbk. |
| 159 | WOOD | Integra Indocabinet Tbk.      |
| 160 | YELO | Yelooo Integra Datanet Tbk.   |
| 161 | ZATA | Bersama Zatta Jaya Tbk.       |
| 162 | ZONE | Mega Perintis Tbk.            |



## Lampiran 2. Sampel Penelitian

| No | Kode | Nama Perusahaan                |
|----|------|--------------------------------|
| 1  | ACES | Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.  |
| 2  | ARTA | Arthavest Tbk                  |
| 3  | ASLC | Autopedia Sukses Lestari Tbk.  |
| 4  | AUTO | Astra Otoparts Tbk.            |
| 5  | BAUT | Mitra Angkasa Sejahtera Tbk.   |
| 6  | BAYU | Bayu Buana Tbk                 |
| 7  | BELL | Trisula Textile Industries Tbk |
| 8  | BIKE | Sepeda Bersama Indonesia Tbk.  |
| 9  | BMBL | Lavender Bina Cendikia Tbk.    |
| 10 | BMTR | Global Mediacom Tbk.           |
| 11 | BOGA | Bintang Oto Global Tbk.        |
| 12 | BOLT | Garuda Metalindo Tbk.          |
| 13 | BRAM | Indo Kordsa Tbk.               |
| 14 | BUVA | Bukit Uluwatu Villa Tbk.       |
| 15 | CARS | Industri dan Perdagangan Bintr |
| 16 | CLAY | Citra Putra Realty Tbk.        |
| 17 | CSAP | Catur Sentosa Adiprana Tbk.    |
| 18 | DEPO | Caturkarda Depo Bangunan Tbk.  |
| 19 | DOOH | Era Media Sejahtera Tbk.       |
| 20 | DRMA | Dharma Polimetal Tbk.          |
| 21 | EAST | Eastparc Hotel Tbk.            |
| 22 | ECII | Electronic City Indonesia Tbk. |
| 23 | ENAK | Champ Resto Indonesia Tbk.     |
| 24 | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk.        |
| 25 | ERTX | Eratex Djaja Tbk.              |
| 26 | ESTI | Ever Shine Tex Tbk.            |
| 27 | FILM | MD Pictures Tbk.               |
| 28 | GDYR | Goodyear Indonesia Tbk.        |
| 29 | GEMA | Gema Grahasarana Tbk.          |
| 30 | GJTL | Gajah Tunggal Tbk.             |
| 31 | GWSA | Greenwood Sejahtera Tbk.       |
| 32 | HAJJ | Arsy Buana Travelindo Tbk.     |
| 33 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk.         |
| 34 | IMAS | Indomobil Sukses Internasional |
| 35 | INDS | Indospring Tbk.                |
| 36 | JIHD | Jakarta International Hotels & |

|    |      |                                |
|----|------|--------------------------------|
| 37 | JSPT | Jakarta Setiabudi Internasiona |
| 38 | KDTN | Puri Sentul Permai Tbk.        |
| 39 | KPIG | MNC Land Tbk.                  |
| 40 | LPIN | Multi Prima Sejahtera Tbk      |
| 41 | LPPF | Matahari Department Store Tbk. |
| 42 | MAPA | Map Aktif Adiperkasa Tbk.      |
| 43 | MAPB | MAP Boga Adiperkasa Tbk.       |
| 44 | MAPI | Mitra Adiperkasa Tbk.          |
| 45 | MASA | Multistrada Arah Sarana Tbk.   |
| 46 | MGLV | Panca Anugrah Wisesa Tbk.      |
| 47 | MICE | Multi Indocitra Tbk.           |
| 48 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk.     |
| 49 | MPMX | Mitra Pinasthika Mustika Tbk.  |
| 50 | MSIN | MNC Digital Entertainment Tbk. |
| 51 | NATO | Surya Permata Andalan Tbk.     |
| 52 | PANR | Panorama Sentrawisata Tbk.     |
| 53 | PDES | Destinasi Tirta Nusantara Tbk  |
| 54 | PJAA | Pembangunan Jaya Ancol Tbk.    |
| 55 | PMJS | Putra Mandiri Jembar Tbk.      |
| 56 | PNSE | Pudjiadi & Sons Tbk.           |
| 57 | PTSP | Pioneerindo Gourmet Internatio |
| 58 | RAAM | Tripur Multivision Plus Tbk.   |
| 59 | RAFI | Sari Kreasi Boga Tbk.          |
| 60 | RALS | Ramayana Lestari Sentosa Tbk.  |
| 61 | SCMA | Surya Citra Media Tbk.         |
| 62 | SLIS | Gaya Abadi Sempurna Tbk.       |
| 63 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk.          |
| 64 | SWID | Saraswanti Indoland Developmen |
| 65 | TFCO | Tifico Fiber Indonesia Tbk.    |
| 66 | TOOL | Rohartindo Nusantara Luas Tbk. |
| 67 | TRIS | Trisula International Tbk.     |
| 68 | TYRE | King Tire Indonesia Tbk.       |
| 69 | UFOE | Damai Sejahtera Abadi Tbk.     |
| 70 | VKTR | VKTR Teknologi Mobilitas Tbk.  |
| 71 | WOOD | Integra Indocabinet Tbk.       |
| 72 | ZATA | Bersama Zatta Jaya Tbk.        |
| 73 | ZONE | Mega Perintis Tbk.             |

Lampiran 3. Data Laporan Keuangan

| No. | Emiten | Periode      | Laba bersih             | Total aset               | Total modal          | Laba kotor              | Penjualan bersih         | Laba operasional        |
|-----|--------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 1   | ACES   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>486,815,949,049   | Rp<br>7,428,435,158,824  | Rp5,887,141,068,002  | Rp<br>2,644,335,793,088 | Rp<br>5,493,618,008,163  | Rp<br>586,248,539,881   |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>763,876,396,554   | Rp<br>7,753,269,368,751  | Rp6,186,397,789,088  | Rp<br>3,698,088,759,955 | Rp<br>7,611,866,067,268  | Rp<br>953,024,744,277   |
| 2   | ARTA   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>2,168,106,331     | Rp<br>304,519,773,140    | Rp287,589,265,075    | Rp<br>35,349,837,828    | Rp<br>49,166,286,144     | Rp<br>1,113,848,727     |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>2,362,003,147     | Rp<br>290,507,214,161    | Rp272,090,653,228    | Rp<br>51,747,907,045    | Rp<br>77,749,462,830     | Rp<br>1,876,105,849     |
| 3   | ASLC   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>16,145,203,616    | Rp<br>869,186,672,718    | Rp714,063,831,012    | Rp<br>133,606,838,982   | Rp<br>453,498,418,590    | Rp<br>20,051,639,079    |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>26,736,514,733    | Rp<br>846,587,968,074    | Rp704,864,910,178    | Rp<br>195,107,419,537   | Rp<br>682,406,332,012    | Rp<br>32,999,957,523    |
| 4   | AUTO   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,437,485,000,000 | Rp<br>19,787,674,000,000 | Rp13,974,952,000,000 | Rp<br>2,272,747,000,000 | Rp<br>14,085,254,000,000 | Rp<br>1,668,465,000,000 |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>2,012,702,000,000 | Rp<br>19,613,043,000,000 | Rp14,539,724,000,000 | Rp<br>3,079,001,000,000 | Rp<br>18,649,065,000,000 | Rp<br>2,314,955,000,000 |
| 5   | BAUT   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>7,995,584,415     | Rp<br>258,469,133,529    | Rp200,773,028,885    | Rp<br>35,947,842,357    | Rp<br>152,108,878,499    | Rp<br>10,651,117,837    |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>5,131,173,797     | Rp<br>197,863,991,075    | Rp197,863,991,075    | Rp<br>43,489,542,172    | Rp<br>193,286,854,098    | Rp<br>6,584,781,747     |
| 6   | BAYU   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>57,497,032,037    | Rp<br>793,021,234,428    | Rp416,994,212,638    | Rp<br>118,254,596,633   | Rp<br>1,667,971,339,732  | Rp<br>71,127,650,904    |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>70,758,284,565    | Rp<br>883,539,172,213    | Rp451,767,401,489    | Rp<br>157,011,358,078   | Rp<br>2,174,710,910,738  | Rp<br>86,766,329,492    |
| 7   | BELL   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>12,164,469,373    | Rp<br>522,167,646,774    | Rp266,995,248,437    | Rp<br>112,926,602,324   | Rp<br>359,454,076,219    | Rp<br>14,934,304,887    |

|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>11,472,790,689    | Rp<br>530,041,342,956    | Rp265,248,554,288    | Rp<br>164,195,325,611   | Rp<br>538,593,189,107    | Rp<br>17,142,987,808    |
| 8  | BIKE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>8,154,625,866     | Rp<br>255,738,100,934    | Rp117,658,620,003    | Rp<br>18,712,809,446    | Rp<br>357,778,418,780    | Rp<br>11,965,096,596    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>19,261,971,132    | Rp<br>257,215,001,550    | Rp128,721,091,399    | Rp<br>44,859,871,464    | Rp<br>430,280,094,321    | Rp<br>26,630,598,564    |
| 9  | BMBL | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,171,670,979     | Rp<br>84,137,767,920     | Rp80,123,160,205     | Rp<br>8,606,929,824     | Rp<br>12,152,132,513     | Rp<br>1,606,532,245     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>87,699,305        | Rp<br>82,179,935,908     | Rp79,067,657,812     | Rp<br>12,702,879,803    | Rp<br>17,267,332,513     | Rp<br>106,514,805       |
| 10 | BMTR | 2023<br>TW 3 | Rp<br>868,903,000,000   | Rp<br>36,649,896,000,000 | Rp27,468,209,000,000 | Rp<br>3,221,117,000     | Rp<br>8,092,523,000,000  | Rp<br>1,038,306,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,067,742,000,000 | Rp<br>35,268,302,000,000 | Rp27,650,006,000,000 | Rp<br>3,987,852,000,000 | Rp<br>10,163,157,000,000 | Rp<br>1,086,680,000,000 |
| 11 | BOGA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>10,420,598,566    | Rp<br>879,553,103,181    | Rp490,020,946,780    | Rp<br>49,749,748,636    | Rp<br>659,167,178,485    | Rp<br>17,795,079,126    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>7,486,295,734     | Rp<br>825,238,301,373    | Rp487,133,890,202    | Rp<br>68,403,739,385    | Rp<br>901,839,472,087    | Rp<br>20,827,391,108    |
| 12 | BOLT | 2023<br>TW 3 | Rp<br>109,761,328,479   | Rp<br>1,382,371,287,561  | Rp892,411,867,607    | Rp<br>233,550,128,396   | Rp<br>1,131,683,085,359  | Rp<br>142,085,608,703   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>116,439,800,798   | Rp<br>1,344,239,544,439  | Rp871,693,009,286    | Rp<br>291,060,917,514   | Rp<br>1,465,497,596,463  | Rp<br>153,276,835,969   |
| 13 | BRAM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>180,034,150,611   | Rp<br>4,773,904,159,507  | Rp3,770,066,099,814  | Rp<br>439,690,560,302   | Rp<br>3,208,996,461,979  | Rp<br>282,404,764,649   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>290,857,633,703   | Rp<br>4,981,192,655,194  | Rp3,767,149,524,817  | Rp<br>626,423,161,546   | Rp<br>4,199,452,804,043  | Rp<br>415,100,435,176   |
| 14 | BUVA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>42,473,045,434    | Rp<br>1,956,838,324,394  | Rp711,710,912,389    | Rp<br>199,092,649,033   | Rp<br>278,587,163,601    | Rp<br>42,474,370,973    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>17,122,185,356    | Rp<br>1,708,249,420,512  | Rp956,258,426,861    | Rp<br>265,202,087,585   | Rp<br>371,284,754,257    | Rp<br>17,144,181,787    |

|    |      |              |                       |                          |                     |                         |                          |                       |
|----|------|--------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 15 | CARS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>158,498,635,040 | Rp<br>3,686,932,087,612  | Rp817,847,218,349   | Rp<br>565,524,119,516   | Rp<br>4,601,911,392,643  | Rp<br>226,697,841,446 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>201,315,631,998 | Rp<br>3,868,921,058,006  | Rp876,815,109,442   | Rp<br>779,528,154,327   | Rp<br>6,485,021,029,869  | Rp<br>308,156,414,378 |
| 16 | CLAY | 2023<br>TW 3 | Rp<br>3,355,531,049   | Rp<br>568,940,561,427    | Rp2,707,013,284     | Rp<br>78,569,163,644    | Rp<br>159,781,212,997    | Rp<br>10,446,452,660  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>6,274,808,786   | Rp<br>567,734,128,176    | Rp5,973,067,135     | Rp<br>111,416,296,120   | Rp<br>224,564,188,357    | Rp<br>14,103,097,365  |
| 17 | CSAP | 2023<br>TW 3 | Rp<br>164,195,226,000 | Rp<br>10,683,315,809,000 | Rp3,455,369,740,000 | Rp<br>1,934,558,623,000 | Rp<br>11,469,779,726,000 | Rp<br>208,172,732,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>206,593,499,000 | Rp<br>11,315,578,952,000 | Rp3,501,696,142,000 | Rp<br>2,626,938,544,000 | Rp<br>15,664,739,563,000 | Rp<br>259,735,587,000 |
| 18 | DEPO | 2023<br>TW 3 | Rp<br>60,848,280,304  | Rp<br>1,795,692,717,956  | Rp1,215,550,772,356 | Rp<br>363,369,093,074   | Rp<br>1,976,130,407,427  | Rp<br>72,938,337,775  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>85,646,482,842  | Rp<br>2,077,429,520,037  | Rp1,240,753,826,344 | Rp<br>507,088,558,029   | Rp<br>2,681,254,857,054  | Rp<br>103,832,001,622 |
| 19 | DOOH | 2023<br>TW 3 | Rp<br>7,454,338,146   | Rp<br>247,561,415,772    | Rp224,415,590,040   | Rp<br>16,747,712,703    | Rp<br>136,913,350,244    | Rp<br>9,137,959,739   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>435,654,608     | Rp<br>234,476,221,864    | Rp216,884,011,360   | Rp<br>12,836,113,594    | Rp<br>172,560,390,232    | Rp<br>362,406,803     |
| 20 | DRMA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>530,084,457,740 | Rp<br>3,369,287,226,187  | Rp1,935,091,158,346 | Rp<br>770,778,950,605   | Rp<br>4,245,579,921,657  | Rp<br>655,071,530,735 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>625,508,684,136 | Rp<br>3,385,541,561,778  | Rp2,030,327,332,479 | Rp<br>972,655,828,138   | Rp<br>5,541,170,674,297  | Rp<br>769,068,593,247 |
| 21 | EAST | 2023<br>TW 3 | Rp<br>25,833,592,855  | Rp<br>270,506,152,096    | Rp250,329,432,692   | Rp<br>55,105,052,304    | Rp<br>75,364,813,996     | Rp<br>31,877,590,776  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>38,439,694,155  | Rp<br>483,468,052,923    | Rp462,164,706,247   | Rp<br>79,076,196,586    | Rp<br>106,354,483,808    | Rp<br>47,440,968,636  |
| 22 | ECII | 2023<br>TW 3 | Rp<br>4,255,848,539   | Rp<br>1,761,184,035,835  | Rp1,248,393,085,521 | Rp<br>297,669,079,339   | Rp<br>1,780,256,449,562  | Rp<br>4,255,848,539   |

|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>13,047,316,541    | Rp<br>1,697,127,945,146  | Rp1,172,370,336,093  | Rp<br>414,633,926,280   | Rp<br>2,469,277,515,021  | Rp<br>13,209,809,767    |
| 23 | ENAK | 2023<br>TW 3 | Rp<br>14,525,029,632    | Rp<br>899,339,427,800    | Rp257,259,341,826    | Rp<br>643,830,779,724   | Rp<br>1,033,207,735,907  | Rp<br>14,184,535,681    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>21,351,657,262    | Rp<br>1,059,298,777,100  | Rp264,331,233,700    | Rp<br>885,458,117,079   | Rp<br>1,425,953,229,663  | Rp<br>21,581,088,793    |
| 24 | ERAA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>502,253,970,000   | Rp<br>21,557,724,092,000 | Rp7,777,718,337,000  | Rp<br>4,483,323,443,000 | Rp<br>42,816,191,405,000 | Rp<br>759,754,917,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>856,860,760,000   | Rp<br>20,447,451,702     | Rp8,130,773,615,000  | Rp<br>6,447,769,170,000 | Rp<br>60,139,405,675,000 | Rp<br>1,241,814,624,000 |
| 25 | ERTX | 2023<br>TW 3 | Rp<br>14,423,186,592.00 | Rp<br>513,051,115,255.00 | Rp160,574,110,606.00 | Rp<br>56,706,745,360.00 | Rp<br>566,556,168,808.00 | Rp<br>16,785,580,233.00 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>17,731,370,092.00 | Rp<br>517,909,924,550.00 | Rp162,795,684,063.00 | Rp<br>76,699,335,167.00 | Rp<br>783,725,436,076.00 | Rp<br>21,583,498,174.00 |
| 26 | ESTI | 2023<br>TW 3 | Rp<br>5,818,613,400     | Rp<br>750,944,268,720    | Rp229,066,929,264    | Rp<br>46,825,757,664    | Rp<br>253,807,647,288    | Rp<br>5,864,626,944     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>20,052,751,704    | Rp<br>749,426,483,280    | Rp243,301,067,568    | Rp<br>61,266,641,544    | Rp<br>343,529,550,576    | Rp<br>19,140,695,880    |
| 27 | FILM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>85,163,111,765    | Rp<br>1,707,609,236,967  | Rp1,619,134,479,564  | Rp<br>191,097,654,258   | Rp<br>293,573,313,001    | Rp<br>111,552,501,388   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>95,278,079,594    | Rp<br>1,712,903,276,693  | Rp1,629,245,100,438  | Rp<br>230,070,491,819   | Rp<br>369,545,097,756    | Rp<br>125,083,262,752   |
| 28 | GDYR | 2023<br>TW 3 | \$<br>63,615,578,352    | \$<br>1,819,387,129,296  | \$761,641,102,368    | \$<br>224,674,166,520   | \$<br>1,994,880,693,888  | \$<br>71,778,051,840    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | \$<br>88,105,060,272    | \$<br>1,739,243,073,648  | \$784,553,078,160    | \$<br>311,420,973,432   | \$<br>2,631,030,816,096  | \$<br>101,808,450,576   |
| 29 | GEMA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>5,088,061,329     | Rp<br>1,059,623,408,555  | Rp396,199,461,791    | Rp<br>224,990,232,415   | Rp<br>882,198,587,710    | Rp<br>13,645,647,322    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>14,433,342,826    | Rp<br>1,099,372,271,721  | Rp401,239,613,884    | Rp<br>315,128,459,374   | Rp<br>1,267,990,712,443  | Rp<br>29,180,998,256    |



|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 30 | GJTL | 2023<br>TW 3 | Rp<br>689,878,000,000   | Rp<br>18,815,960,000,000 | Rp7,851,107,000,000  | Rp<br>2,579,748,000,000 | Rp<br>12,573,582,000,000 | Rp<br>920,679,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,167,268,000,000 | Rp<br>18,975,738,000,000 | Rp8,351,903,000,000  | Rp<br>3,732,543,000,000 | Rp<br>16,970,663,000,000 | Rp<br>1,535,737,000,000 |
| 31 | GWSA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>57,249,990,819    | Rp<br>7,871,365,279,571  | Rp7,083,869,115,983  | Rp<br>20,842,194,544    | Rp<br>41,704,092,474     | Rp<br>57,249,990,819    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>61,446,278,398    | Rp<br>7,869,221,527,887  | Rp7,087,443,024,377  | Rp<br>34,028,744,881    | Rp<br>71,802,799,697     | Rp<br>63,093,136,962    |
| 32 | HAJJ | 2023<br>TW 3 | Rp<br>17,134,415,190    | Rp<br>209,175,842,693    | Rp159,153,617,879    | Rp<br>34,442,028,529    | Rp<br>313,814,876,303    | Rp<br>21,974,481,425    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>4,824,816,351     | Rp<br>189,385,666,098    | Rp146,653,526,483    | Rp<br>26,006,688,612    | Rp<br>501,533,657,580    | Rp<br>6,397,722,821     |
| 33 | HRTA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>260,076,545,780   | Rp<br>4,920,781,994,706  | Rp1,926,604,340,853  | Rp<br>742,011,967,810   | Rp<br>9,331,022,418,133  | Rp<br>335,870,926,550   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>306,268,555,595   | Rp<br>5,029,463,481,305  | Rp1,972,586,251,597  | Rp<br>946,735,634,197   | Rp<br>12,857,028,724,562 | Rp<br>396,158,030,726   |
| 34 | IMAS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>521,705,000,000   | Rp<br>60,916,828,000,000 | Rp14,502,343,000,000 | Rp<br>4,546,569,000,000 | Rp<br>21,931,989,000,000 | Rp<br>799,382,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>777,342,000,000   | Rp<br>62,912,526,000,000 | Rp15,471,243,000,000 | Rp<br>5,886,622,000,000 | Rp<br>28,892,314,000,000 | Rp<br>1,105,396,000,000 |
| 35 | INDS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>197,733,388,482   | Rp<br>4,013,048,202,684  | Rp3,107,808,305,435  | Rp<br>528,551,009,704   | Rp<br>2,937,477,926,139  | Rp<br>259,499,924,625   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>190,521,282,654   | Rp<br>4,459,381,724,679  | Rp3,490,787,607,055  | Rp<br>642,740,787,730   | Rp<br>3,802,563,221,254  | Rp<br>252,841,423,314   |
| 36 | JIHD | 2023<br>TW 3 | Rp<br>154,833,410,000   | Rp<br>6,759,670,462,000  | Rp4,881,079,717,000  | Rp<br>827,015,239,000   | Rp<br>1,060,973,601,000  | Rp<br>185,034,292,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>214,124,517,000   | Rp<br>6,529,925,187,000  | Rp4,726,364,325,000  | Rp<br>1,149,149,652,000 | Rp<br>1,465,917,923,000  | Rp<br>243,933,520,000   |
| 37 | JSPT | 2023<br>TW 3 | Rp<br>90,651,840,000    | Rp<br>6,216,494,717,000  | Rp2,802,245,132,000  | Rp<br>876,428,025,000   | Rp<br>1,284,256,626,000  | Rp<br>139,597,417,000   |

|    |      |              |                         |                          |                      |                          |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>234,729,712,000   | Rp<br>6,273,818,715,000  | Rp2,637,799,015,000  | Rp<br>1,206,012,067,000  | Rp<br>1,774,897,256,000  | Rp<br>276,821,853,000   |
| 38 | KDTN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>2,813,137,705     | Rp<br>75,389,178,834     | Rp66,254,530,055     | Rp<br>10,971,791,682     | Rp<br>22,657,549,663     | Rp<br>3,439,645,809     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>3,370,380,744     | Rp<br>75,639,962,642     | Rp66,761,095,529     | Rp<br>14,737,658,971     | Rp<br>31,151,611,044     | Rp<br>4,154,659,102     |
| 39 | KPIG | 2023<br>TW 3 | Rp<br>308,728,386,282   | Rp<br>32,565,280,171,756 | Rp25,779,921,837,595 | Rp<br>396,801,248,729    | Rp<br>1,046,628,682,345  | Rp<br>309,839,932,376   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>345,106,038,319   | Rp<br>33,475,139,357,523 | Rp26,753,910,693,422 | Rp<br>516,282,159,708    | Rp<br>1,421,006,433,535  | Rp<br>352,255,744,742   |
| 40 | LPIN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>17,630,953,948    | Rp<br>336,516,664,446    | Rp315,254,731,166    | Rp<br>28,984,750,738     | Rp<br>100,297,584,811    | Rp<br>20,806,968,328    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>18,965,513,901    | Rp<br>340,615,035,973    | Rp317,662,876,960    | Rp<br>40,637,381,510     | Rp<br>137,411,829,907    | Rp<br>29,080,423,957    |
| 41 | LPPF | 2023<br>TW 3 | Rp<br>630,517,000,000   | Rp<br>5,518,889,000,000  | Rp3,518,000,000      | Rp<br>3,333,726,000,000  | Rp<br>4,980,010,000,000  | Rp<br>1,027,392,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>675,360,000,000   | Rp<br>5,880,396,000,000  | Rp30,738,000,000     | Rp<br>4,313,347,000,000  | Rp<br>6,538,586,000,000  | Rp<br>1,175,823,000,000 |
| 42 | MAPA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,037,231,000,000 | Rp<br>9,242,910,000,000  | Rp5,493,774,000,000  | Rp<br>4,683,603,000,000  | Rp<br>9,584,203,000,000  | Rp<br>1,353,359,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,383,702,000,000 | Rp<br>10,803,580,000,000 | Rp5,877,355,000,000  | Rp<br>6,597,265,000,000  | Rp<br>13,558,595,000,000 | Rp<br>1,867,946,000,000 |
| 43 | MAPB | 2023<br>TW 3 | Rp<br>121,343,000,000   | Rp<br>3,244,337,000,000  | Rp1,729,921,000,000  | Rp<br>2,121,292,000,000  | Rp<br>3,071,880,000,000  | Rp<br>155,800,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>104,649,000,000   | Rp<br>3,244,722,000,000  | Rp1,686,756,000,000  | Rp<br>2,760,395,000,000  | Rp<br>3,999,453,000,000  | Rp<br>144,384,000,000   |
| 44 | MAPI | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,839,389,000,000 | Rp<br>24,578,492,000,000 | Rp11,935,324,000,000 | Rp<br>10,858,959,000,000 | Rp<br>23,792,490,000,000 | Rp<br>2,328,876,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>2,345,293,000,000 | Rp<br>27,516,859,000,000 | Rp12,411,700,000,000 | Rp<br>15,093,568,000,000 | Rp<br>33,318,811,000,000 | Rp<br>3,202,895,000,000 |

|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 45 | MASA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,087,910,074,592 | Rp<br>7,480,303,489,494  | Rp5,806,481,870,442  | Rp<br>2,259,229,480,992 | Rp<br>5,838,536,589,974  | Rp<br>1,360,236,947,806 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,161,917,353,256 | Rp<br>8,074,303,518,248  | Rp5,875,797,853,816  | Rp<br>3,018,386,452,862 | Rp<br>7,539,677,819,366  | Rp<br>1,482,676,416,012 |
| 46 | MGLV | 2023<br>TW 3 | Rp<br>18,732,034,625    | Rp<br>281,845,712,633    | Rp127,728,919,054    | Rp<br>64,290,130,547    | Rp<br>154,739,641,487    | Rp<br>20,785,067,856    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>16,349,569,879    | Rp<br>296,037,003,047    | Rp126,207,186,365    | Rp<br>96,565,699,464    | Rp<br>206,894,975,270    | Rp<br>21,642,746,728    |
| 47 | MICE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>30,885,315,418    | Rp<br>1,219,195,973,682  | Rp776,916,622,825    | Rp<br>389,926,297,337   | Rp<br>810,266,475,587    | Rp<br>43,858,690,978    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>34,369,407,952    | Rp<br>1,328,983,366,677  | Rp890,674,702,241    | Rp<br>520,747,621,842   | Rp<br>1,086,594,171,978  | Rp<br>47,290,295,828    |
| 48 | MNCN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>956,117,000,000   | Rp<br>22,682,622,000,000 | Rp20,800,012,000,000 | Rp<br>2,857,536,000,000 | Rp<br>6,048,151,000,000  | Rp<br>1,180,913,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,091,547,000,000 | Rp<br>22,765,563,000,000 | Rp20,921,146,000,000 | Rp<br>3,613,460,000,000 | Rp<br>7,783,253,000,000  | Rp<br>1,320,181,000,000 |
| 49 | MPMX | 2023<br>TW 3 | Rp<br>421,725,000,000   | Rp<br>8,685,397,000,000  | Rp6,009,292,000,000  | Rp<br>931,010,000,000   | Rp<br>10,508,163,000,000 | Rp<br>521,427,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>525,638,000,000   | Rp<br>8,599,026,000,000  | Rp6,111,913,000,000  | Rp<br>1,215,233,000,000 | Rp<br>13,859,071,000,000 | Rp<br>633,482,000,000   |
| 50 | MSIN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>259,315,000,000   | Rp<br>6,798,506,000,000  | Rp5,753,354,000,000  | Rp<br>732,441,000,000   | Rp<br>2,364,423,000,000  | Rp<br>332,455,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>264,822,000,000   | Rp<br>6,739,478,000,000  | Rp5,756,823,000,000  | Rp<br>824,642,000,000   | Rp<br>2,952,629,000,000  | Rp<br>301,988,000,000   |
| 51 | NATO | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,360,737,992     | Rp<br>803,430,105,589    | Rp801,481,444,663    | Rp<br>5,524,563,751     | Rp<br>8,801,757,170      | Rp<br>1,360,737,992     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>669,721,926       | Rp<br>803,255,861,601    | Rp800,353,784,650    | Rp<br>7,425,412,382     | Rp<br>12,473,596,156     | Rp<br>1,482,197,174     |
| 52 | PANR | 2023<br>TW 3 | Rp<br>103,980,074,000   | Rp<br>1,675,479,670,000  | Rp670,399,590,000    | Rp<br>230,183,202,000   | Rp<br>2,331,651,661,000  | Rp<br>115,923,781,000   |

|    |      |              |                       |                         |                     |                       |                          |                       |
|----|------|--------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>123,489,759,000 | Rp<br>1,636,102,238,000 | Rp706,000,586,000   | Rp<br>309,735,383,000 | Rp<br>2,858,881,069,000  | Rp<br>158,090,363,000 |
| 53 | PDES | 2023<br>TW 3 | Rp<br>25,160,248,000  | Rp<br>263,571,043,279   | Rp60,277,649,968    | Rp<br>58,727,369,688  | Rp<br>266,951,469,528    | Rp<br>26,526,128,255  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>35,352,919,983  | Rp<br>265,915,090,835   | Rp72,108,236,302    | Rp<br>73,197,872,876  | Rp<br>368,511,772,648    | Rp<br>37,582,609,032  |
| 54 | PJAA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>169,644,000,000 | Rp<br>4,094,790,000,000 | Rp1,685,715,000,000 | Rp<br>491,938,000,000 | Rp<br>902,565,000,000    | Rp<br>251,557,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>241,306,000,000 | Rp<br>3,743,420,000,000 | Rp1,668,240,000,000 | Rp<br>696,951,000,000 | Rp<br>1,273,834,000,000  | Rp<br>357,115,000,000 |
| 55 | PMJS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>193,991,648,569 | Rp<br>4,478,814,074,228 | Rp2,798,031,833,602 | Rp<br>569,438,812,511 | Rp<br>7,965,975,562,755  | Rp<br>259,684,139,010 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>265,713,936,681 | Rp<br>4,583,629,719,348 | Rp3,031,463,670,724 | Rp<br>750,322,029,000 | Rp<br>10,494,240,419,892 | Rp<br>340,467,360,356 |
| 56 | PNSE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,110,922,701   | Rp<br>360,934,056,816   | Rp177,977,386,967   | Rp<br>82,324,343,882  | Rp<br>150,062,558,253    | Rp<br>1,163,718,732   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>25,148,155,410  | Rp<br>368,221,330,381   | Rp200,411,395,924   | Rp<br>133,058,226,241 | Rp<br>221,619,050,499    | Rp<br>27,654,152,012  |
| 57 | PTSP | 2023<br>TW 3 | Rp<br>6,870,590,000   | Rp<br>308,975,436,000   | Rp139,496,691,000   | Rp<br>278,098,042,000 | Rp<br>457,336,976,000    | Rp<br>9,405,639,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>17,604,981,000  | Rp<br>328,934,944,000   | Rp150,851,605,000   | Rp<br>380,205,064,000 | Rp<br>623,950,741,000    | Rp<br>18,244,134,000  |
| 58 | RAAM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>51,209,491,841  | Rp<br>1,386,233,505,269 | Rp1,175,760,087,561 | Rp<br>142,614,268,954 | Rp<br>231,065,808,140    | Rp<br>67,244,855,753  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>102,981,089,709 | Rp<br>1,428,635,799,299 | Rp1,226,390,774,332 | Rp<br>238,177,335,839 | Rp<br>399,266,687,835    | Rp<br>133,903,454,273 |
| 59 | RAFI | 2023<br>TW 3 | Rp<br>106,337,986,998 | Rp<br>375,647,301,902   | Rp332,022,803,698   | Rp<br>56,190,108,733  | Rp<br>292,379,915,657    | Rp<br>110,460,462,690 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>125,257,722,600 | Rp<br>425,715,941,604   | Rp351,081,257,666   | Rp<br>91,792,949,020  | Rp<br>407,488,545,288    | Rp<br>134,975,714,760 |

|    |      |              |                         |                          |                     |                         |                         |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 60 | RALS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>254,701,000,000   | Rp<br>4,694,238,000,000  | Rp3,540,586,000,000 | Rp<br>1,094,751,000,000 | Rp<br>2,140,173,000,000 | Rp<br>290,606,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>300,363,000,000   | Rp<br>4,894,919,000,000  | Rp3,577,459,000,000 | Rp<br>1,391,797,000,000 | Rp<br>2,744,427,000,000 | Rp<br>338,525,000,000   |
| 61 | SCMA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>102,776,510,000   | Rp<br>10,509,926,921,000 | Rp8,407,715,525,000 | Rp<br>1,606,741,908,000 | Rp<br>4,790,358,048,000 | Rp<br>306,991,404,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>155,865,216,000   | Rp<br>11,052,506,174,000 | Rp8,482,571,905,000 | Rp<br>339,027,343,000   | Rp<br>6,513,197,417,000 | Rp<br>418,999,970,000   |
| 62 | SLIS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>16,079,218,889    | Rp<br>484,192,100,134    | Rp339,997,434,824   | Rp<br>42,369,010,584    | Rp<br>324,287,965,367   | Rp<br>20,807,323,971    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>21,269,948,520    | Rp<br>473,573,297,433    | Rp346,129,462,554   | Rp<br>59,437,272,866    | Rp<br>452,366,964,787   | Rp<br>27,771,892,954    |
| 63 | SMSM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>765,591,000,000   | Rp<br>4,524,710,000,000  | Rp3,552,438,000,000 | Rp<br>1,286,528,000,000 | Rp<br>3,763,519,000,000 | Rp<br>957,412,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,036,534,000,000 | Rp<br>4,574,793,000,000  | Rp3,630,033,000,000 | Rp<br>1,829,590,000,000 | Rp<br>5,100,372,000,000 | Rp<br>1,299,536,000,000 |
| 64 | SWID | 2023<br>TW 3 | Rp<br>19,754,756,506    | Rp<br>332,616,175,738    | Rp225,095,195,450   | Rp<br>63,293,042,431    | Rp<br>94,790,344,637    | Rp<br>20,044,586,046    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>21,181,542,569    | Rp<br>361,866,279,173    | Rp226,400,850,998   | Rp<br>94,929,643,957    | Rp<br>142,576,851,520   | Rp<br>33,252,934,793    |
| 65 | TFCO | 2023<br>TW 3 | Rp<br>29,347,320,268    | Rp<br>5,564,163,631,047  | Rp5,146,768,766,650 | Rp<br>57,956,642,443    | Rp<br>2,490,153,668,744 | Rp<br>29,553,224,386    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>54,958,965,824    | Rp<br>5,589,768,443,133  | Rp5,172,933,456,600 | Rp<br>79,782,328,948    | Rp<br>3,267,944,574,251 | Rp<br>20,887,651,078    |
| 66 | TOOL | 2023<br>TW 3 | Rp<br>18,429,355,882    | Rp<br>209,596,323,188    | Rp180,615,432,373   | Rp<br>45,039,937,522    | Rp<br>99,477,446,025    | Rp<br>24,146,356,405    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>29,880,702,630    | Rp<br>216,958,323,649    | Rp192,175,306,894   | Rp<br>68,752,025,488    | Rp<br>148,489,514,064   | Rp<br>39,144,061,969    |
| 67 | TRIS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>53,769,257,202    | Rp<br>1,160,168,607,458  | Rp721,568,914,945   | Rp<br>253,965,071,365   | Rp<br>1,045,240,413,008 | Rp<br>70,250,142,279    |

|    |      |              |                      |                         |                     |                       |                         |                       |
|----|------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>68,176,777,896 | Rp<br>1,169,584,274,422 | Rp724,735,310,366   | Rp<br>362,551,488,835 | Rp<br>1,472,856,196,208 | Rp<br>91,052,474,492  |
| 68 | TYRE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>19,026,682,371 | Rp<br>445,402,288,887   | Rp302,471,926,760   | Rp<br>60,703,554,813  | Rp<br>376,970,144,986   | Rp<br>24,618,373,555  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>20,632,634,427 | Rp<br>461,136,047,802   | Rp304,208,297,067   | Rp<br>86,061,021,699  | Rp<br>515,679,963,404   | Rp<br>26,974,284,011  |
| 69 | UFOE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>11,346,632,803 | Rp<br>453,973,876,507   | Rp208,326,611,093   | Rp<br>68,180,273,450  | Rp<br>642,105,225,130   | Rp<br>14,823,576,404  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>13,052,476,725 | Rp<br>450,991,641,443   | Rp210,789,397,700   | Rp<br>85,518,983,728  | Rp<br>881,782,218,431   | Rp<br>18,410,279,749  |
| 70 | VKTR | 2023<br>TW 3 | Rp<br>34,296,000,000 | Rp<br>1,716,137,000,000 | Rp1,161,297,000,000 | Rp<br>156,136,000,000 | Rp<br>890,993,000,000   | Rp<br>44,227,000,000  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>29,562,000,000 | Rp<br>1,668,360,000,000 | Rp1,147,858,000,000 | Rp<br>213,392,000,000 | Rp<br>1,061,862,000,000 | Rp<br>42,251,000,000  |
| 71 | WOOD | 2023<br>TW 3 | Rp<br>56,447,964,690 | Rp<br>6,954,844,095,976 | Rp3,861,950,437,154 | Rp<br>535,649,636,348 | Rp<br>1,705,072,092,751 | Rp<br>114,375,503,931 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>94,594,423,482 | Rp<br>7,662,921,147,367 | Rp4,311,860,566,769 | Rp<br>739,271,317,903 | Rp<br>2,186,033,911,377 | Rp<br>135,007,797,582 |
| 72 | ZATA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>4,254,386,905  | Rp<br>690,218,138,737   | Rp516,193,860,255   | Rp<br>75,621,850,070  | Rp<br>170,058,431,212   | Rp<br>7,848,120,331   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>9,960,580,354  | Rp<br>691,142,894,878   | Rp521,983,787,698   | Rp<br>93,162,779,756  | Rp<br>205,003,727,671   | Rp<br>9,128,683,417   |
| 73 | ZONE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>45,524,363,686 | Rp<br>726,664,568,120   | Rp374,605,967,723   | Rp<br>319,660,809,627 | Rp<br>542,733,626,393   | Rp<br>58,534,740,549  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>46,972,766,472 | Rp<br>752,956,580,142   | Rp376,089,684,881   | Rp<br>408,516,063,861 | Rp<br>735,452,173,943   | Rp<br>60,562,505,543  |



#### Lampiran 4. Data Harga Saham

Sebelum BDS

|    |         | t-10      | t-9       | t-8       | t-7       | t-6       | t-5       | t-4       | t-3       | t-2       | t-1       |
|----|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    | Tanggal | 25-Sep-23 | 26-Sep-23 | 27-Sep-23 | 29-Sep-23 | 02-Oct-23 | 03-Oct-23 | 04-Oct-23 | 05-Oct-23 | 06-Oct-23 | 09-Oct-23 |
|    | IHSG    | 6998.38   | 6923.8    | 6937.83   | 6939.89   | 6961.46   | 6940.89   | 6886.58   | 6874.83   | 6888.52   | 6891.46   |
| 1  | ACES    | 790       | 760       | 755       | 750       | 785       | 775       | 750       | 760       | 765       | 765       |
| 2  | ARTA    | 1550      | 1480      | 1480      | 1480      | 1480      | 1480      | 1500      | 1500      | 1510      | 1510      |
| 3  | ASLC    | 89        | 87        | 87        | 88        | 87        | 89        | 86        | 83        | 82        | 82        |
| 4  | AUTO    | 3080      | 3160      | 3110      | 3180      | 3170      | 3040      | 2860      | 2830      | 2930      | 2970      |
| 5  | BAUT    | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        |
| 6  | BAYU    | 1245      | 1240      | 1245      | 1245      | 1360      | 1420      | 1415      | 1405      | 1415      | 1490      |
| 7  | BELL    | 82        | 85        | 82        | 84        | 83        | 82        | 81        | 83        | 82        | 83        |
| 8  | BIKE    | 378       | 378       | 394       | 406       | 406       | 394       | 384       | 424       | 424       | 412       |
| 9  | BMBL    | 28        | 28        | 28        | 28        | 29        | 28        | 28        | 28        | 28        | 28        |
| 10 | BMTR    | 282       | 282       | 280       | 282       | 286       | 284       | 276       | 276       | 280       | 280       |
| 11 | BOGA    | 1250      | 1250      | 1250      | 1250      | 1240      | 1245      | 1235      | 1235      | 1240      | 1240      |
| 12 | BOLT    | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       |
| 13 | BRAM    | 6800      | 6775      | 6750      | 6725      | 6725      | 6700      | 6650      | 6675      | 6700      | 6725      |
| 14 | BUVA    | 47        | 46        | 42        | 42        | 42        | 42        | 42        | 42        | 46        | 46        |
| 15 | CARS    | 115       | 109       | 113       | 111       | 111       | 113       | 105       | 108       | 107       | 106       |
| 16 | CLAY    | 220       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       |
| 17 | CSAP    | 535       | 525       | 540       | 530       | 525       | 510       | 510       | 505       | 500       | 498       |
| 18 | DEPO    | 426       | 430       | 432       | 432       | 430       | 428       | 424       | 424       | 424       | 422       |
| 19 | DOOH    | 73        | 98        | 100       | 123       | 149       | 149       | 167       | 162       | 185       | 210       |

|    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 20 | DRMA | 1365 | 1395 | 1400 | 1420 | 1390 | 1345 | 1345 | 1360 | 1355 | 1310 |
| 21 | EAST | 147  | 145  | 147  | 147  | 148  | 148  | 148  | 148  | 149  | 155  |
| 22 | ECII | 352  | 352  | 350  | 348  | 324  | 338  | 408  | 448  | 396  | 392  |
| 23 | ENAK | 1305 | 1305 | 1325 | 1320 | 1310 | 1295 | 1300 | 1290 | 1300 | 1295 |
| 24 | ERAA | 458  | 440  | 444  | 452  | 444  | 432  | 416  | 434  | 432  | 430  |
| 25 | ERTX | 350  | 348  | 358  | 360  | 364  | 362  | 358  | 356  | 354  | 364  |
| 26 | ESTI | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   |
| 27 | FILM | 3080 | 2920 | 2920 | 2950 | 2960 | 3140 | 2980 | 2870 | 2870 | 2880 |
| 28 | GDYR | 1320 | 1325 | 1340 | 1345 | 1320 | 1325 | 1330 | 1325 | 1340 | 1320 |
| 29 | GEMA | 262  | 262  | 258  | 320  | 392  | 366  | 342  | 300  | 278  | 266  |
| 30 | GJTL | 755  | 755  | 750  | 740  | 755  | 730  | 725  | 725  | 740  | 730  |
| 31 | GWSA | 163  | 159  | 161  | 161  | 164  | 165  | 161  | 163  | 163  | 162  |
| 32 | HAJJ | 170  | 165  | 166  | 164  | 160  | 158  | 152  | 153  | 152  | 150  |
| 33 | HRTA | 462  | 444  | 444  | 448  | 420  | 418  | 398  | 404  | 408  | 408  |
| 34 | IMAS | 1810 | 1755 | 1750 | 1750 | 1750 | 1765 | 1720 | 1710 | 1720 | 1680 |
| 35 | INDS | 268  | 284  | 281  | 279  | 280  | 280  | 278  | 272  | 282  | 277  |
| 36 | JIHD | 408  | 406  | 406  | 402  | 400  | 414  | 400  | 404  | 410  | 402  |
| 37 | JSPT | 850  | 850  | 850  | 855  | 855  | 855  | 855  | 855  | 855  | 855  |
| 38 | KDTN | 108  | 112  | 111  | 110  | 113  | 111  | 112  | 111  | 110  | 110  |
| 39 | KPIG | 68   | 68   | 68   | 68   | 68   | 68   | 66   | 66   | 66   | 67   |
| 40 | LPIN | 370  | 368  | 374  | 376  | 372  | 372  | 372  | 372  | 376  | 380  |
| 41 | LPPF | 2370 | 2380 | 2350 | 2400 | 2550 | 2500 | 2490 | 2400 | 2510 | 2410 |
| 42 | MAPA | 740  | 765  | 805  | 800  | 820  | 835  | 845  | 840  | 840  | 825  |
| 43 | MAPB | 2020 | 2090 | 2100 | 2120 | 2040 | 2050 | 2000 | 2000 | 2040 | 2040 |
| 44 | MAPI | 1815 | 1850 | 1775 | 1820 | 1870 | 1950 | 1930 | 1915 | 1990 | 1960 |
| 45 | MASA | 3000 | 3000 | 3200 | 2900 | 2900 | 3000 | 2900 | 2780 | 2850 | 2800 |
| 46 | MGLV | 106  | 114  | 112  | 108  | 103  | 106  | 96   | 90   | 87   | 85   |



|    |      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 47 | MICE | 540    | 530    | 535    | 550    | 540    | 525    | 520    | 515    | 525    | 525    |
| 48 | MNCN | 510    | 494    | 488    | 486    | 490    | 482    | 468    | 472    | 488    | 494    |
| 49 | MPMX | 1030   | 1015   | 1020   | 1030   | 1020   | 1015   | 1010   | 1005   | 1010   | 1020   |
| 50 | MSIN | 602    | 600    | 606    | 600    | 600    | 600    | 598    | 598    | 598    | 600    |
| 51 | NATO | 498    | 496    | 496    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    |
| 52 | PANR | 743.76 | 767.76 | 786.95 | 767.76 | 753.36 | 753.36 | 729.37 | 724.57 | 734.17 | 748.56 |
| 53 | PDES | 378    | 378    | 386    | 388    | 390    | 382    | 476    | 402    | 356    | 316    |
| 54 | PJAA | 805    | 800    | 805    | 810    | 810    | 815    | 805    | 805    | 810    | 825    |
| 55 | PMJS | 150    | 150    | 151    | 151    | 150    | 149    | 149    | 149    | 149    | 150    |
| 56 | PNSE | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    |
| 57 | PTSP | 1550   | 1500   | 1500   | 1500   | 1625   | 1550   | 1550   | 1510   | 1545   | 1600   |
| 58 | RAAM | 685    | 660    | 630    | 630    | 620    | 645    | 620    | 625    | 605    | 575    |
| 59 | RAFI | 56     | 54     | 56     | 55     | 55     | 54     | 53     | 56     | 54     | 54     |
| 60 | RALS | 560    | 555    | 555    | 555    | 555    | 550    | 550    | 545    | 545    | 545    |
| 61 | SCMA | 162    | 158    | 160    | 158    | 156    | 152    | 153    | 143    | 151    | 159    |
| 62 | SLIS | 106    | 102    | 101    | 103    | 102    | 101    | 96     | 93     | 91     | 88     |
| 63 | SMSM | 2010   | 1955   | 1995   | 2120   | 1290   | 2220   | 2130   | 2160   | 2130   | 2260   |
| 64 | SWID | 77     | 89     | 81     | 81     | 81     | 80     | 79     | 80     | 80     | 78     |
| 65 | TFCO | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    |
| 66 | TOOL | 59     | 59     | 59     | 58     | 58     | 73     | 69     | 67     | 62     | 64     |
| 67 | TRIS | 232    | 230    | 248    | 226    | 226    | 222    | 216    | 222    | 218    | 214    |
| 68 | TYRE | 124    | 126    | 133    | 129    | 120    | 120    | 118    | 122    | 124    | 124    |
| 69 | UFOE | 151.54 | 156.27 | 157.06 | 157.85 | 161.01 | 161.01 | 159.43 | 157.06 | 154.7  | 154.7  |
| 70 | VKTR | 127    | 126    | 126    | 126    | 128    | 127    | 120    | 125    | 127    | 126    |
| 71 | WOOD | 476    | 462    | 458    | 452    | 436    | 418    | 408    | 410    | 414    | 414    |
| 72 | ZATA | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     |
| 73 | ZONE | 1115   | 1110   | 1105   | 1110   | 1125   | 1125   | 1125   | 1135   | 1130   | 1120   |

Sesudah BDS

|    |         | t-0       | t+1       | t+2       | t+3       | t+4       | t+5       | t+6       | t+7       | t+8       | t+9       | t+10      |
|----|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    | Tanggal | 10-Oct-23 | 11-Oct-23 | 12-Oct-23 | 13-Oct-23 | 16-Oct-23 | 17-Oct-23 | 18-Oct-23 | 19-Oct-23 | 20-Oct-23 | 23-Oct-23 | 24-Oct-23 |
|    | IHSG    | 6922.19   | 6931.75   | 6935.15   | 6926.78   | 6896.29   | 6939.62   | 6927.91   | 6846.43   | 6849.17   | 6741.96   | 6806.76   |
| 1  | ACES    | 780       | 780       | 805       | 785       | 805       | 800       | 800       | 790       | 795       | 825       | 855       |
| 2  | ARTA    | 1545      | 1545      | 1545      | 1545      | 1540      | 1805      | 1805      | 1850      | 1900      | 1905      | 1900      |
| 3  | ASLC    | 82        | 79        | 82        | 80        | 80        | 83        | 82        | 82        | 82        | 81        | 77        |
| 4  | AUTO    | 2860      | 2930      | 2990      | 3040      | 2880      | 2880      | 2880      | 2790      | 2630      | 2560      | 2620      |
| 5  | BAUT    | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        |
| 6  | BAYU    | 1475      | 1470      | 1490      | 1515      | 1510      | 1520      | 1520      | 1515      | 1480      | 1520      | 1520      |
| 7  | BELL    | 82        | 84        | 83        | 82        | 83        | 84        | 83        | 92        | 85        | 83        | 86        |
| 8  | BIKE    | 414       | 416       | 388       | 392       | 394       | 388       | 388       | 388       | 392       | 384       | 396       |
| 9  | BMBL    | 28        | 28        | 28        | 28        | 27        | 28        | 27        | 27        | 27        | 27        | 26        |
| 10 | BMTR    | 282       | 286       | 288       | 280       | 278       | 278       | 278       | 274       | 274       | 272       | 278       |
| 11 | BOGA    | 1245      | 1250      | 1250      | 1250      | 1255      | 1255      | 1240      | 1230      | 1215      | 1205      | 1215      |
| 12 | BOLT    | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       |
| 13 | BRAM    | 6475      | 6450      | 6500      | 6475      | 6500      | 6475      | 6350      | 6500      | 6350      | 6350      | 6325      |
| 14 | BUVA    | 50        | 50        | 50        | 50        | 48        | 48        | 47        | 46        | 46        | 46        | 46        |
| 15 | CARS    | 108       | 112       | 108       | 108       | 108       | 109       | 112       | 108       | 106       | 108       | 109       |
| 16 | CLAY    | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       |
| 17 | CSAP    | 498       | 505       | 456       | 450       | 472       | 484       | 505       | 525       | 535       | 520       | 530       |
| 18 | DEPO    | 422       | 422       | 420       | 424       | 416       | 416       | 416       | 412       | 410       | 398       | 394       |
| 19 | DOOH    | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 193       | 212       | 232       |
| 20 | DRMA    | 1425      | 1460      | 1470      | 1545      | 1430      | 1490      | 1425      | 1370      | 1370      | 1300      | 1335      |
| 21 | EAST    | 161       | 163       | 159       | 164       | 168       | 178       | 183       | 162       | 163       | 162       | 165       |

|    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 22 | ECII | 374  | 368  | 370  | 366  | 368  | 384  | 390  | 376  | 368  | 350  | 348  |
| 23 | ENAK | 1285 | 1305 | 1295 | 1290 | 1300 | 1295 | 1275 | 1295 | 1295 | 1295 | 1295 |
| 24 | ERAA | 442  | 450  | 440  | 440  | 434  | 434  | 424  | 418  | 410  | 406  | 418  |
| 25 | ERTX | 366  | 374  | 362  | 364  | 408  | 398  | 398  | 396  | 404  | 394  | 398  |
| 26 | ESTI | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 55   | 52   | 51   |
| 27 | FILM | 2800 | 2610 | 3160 | 3080 | 2940 | 2960 | 2900 | 2950 | 2960 | 2880 | 2790 |
| 28 | GDYR | 1360 | 1360 | 1360 | 1345 | 1340 | 1340 | 1330 | 1340 | 1305 | 1325 | 1290 |
| 29 | GEMA | 274  | 266  | 270  | 276  | 282  | 284  | 292  | 284  | 286  | 286  | 286  |
| 30 | GJTL | 725  | 735  | 735  | 725  | 700  | 685  | 690  | 675  | 670  | 655  | 675  |
| 31 | GWSA | 161  | 166  | 164  | 170  | 165  | 165  | 166  | 166  | 165  | 160  | 166  |
| 32 | HAJJ | 150  | 152  | 150  | 151  | 148  | 142  | 150  | 148  | 149  | 165  | 153  |
| 33 | HRTA | 420  | 416  | 414  | 408  | 436  | 432  | 428  | 426  | 438  | 426  | 454  |
| 34 | IMAS | 1615 | 1605 | 1540 | 1515 | 1490 | 1690 | 1500 | 1460 | 1400 | 1340 | 1400 |
| 35 | INDS | 274  | 264  | 248  | 249  | 250  | 245  | 246  | 246  | 243  | 236  | 237  |
| 36 | JIHD | 400  | 408  | 388  | 392  | 390  | 400  | 396  | 390  | 398  | 384  | 390  |
| 37 | JSPT | 860  | 860  | 860  | 860  | 860  | 865  | 865  | 865  | 865  | 865  | 870  |
| 38 | KDTN | 109  | 109  | 108  | 106  | 105  | 107  | 107  | 108  | 112  | 108  | 108  |
| 39 | KPIG | 67   | 67   | 70   | 69   | 67   | 67   | 66   | 66   | 66   | 65   | 67   |
| 40 | LPIN | 376  | 374  | 374  | 380  | 370  | 372  | 372  | 368  | 368  | 364  | 378  |
| 41 | LPPF | 2380 | 2420 | 2460 | 2440 | 2450 | 2500 | 2360 | 2400 | 2640 | 2530 | 2440 |
| 42 | MAPA | 840  | 840  | 835  | 830  | 825  | 800  | 795  | 795  | 765  | 780  | 795  |
| 43 | MAPB | 2030 | 2000 | 1965 | 1990 | 1985 | 1905 | 1950 | 1950 | 1960 | 1965 | 1965 |
| 44 | MAPI | 1990 | 1980 | 1975 | 1965 | 1890 | 1855 | 1895 | 1855 | 1905 | 1920 | 1950 |
| 45 | MASA | 2740 | 2750 | 2640 | 2770 | 2950 | 2660 | 2660 | 2600 | 2530 | 2550 | 2280 |
| 46 | MGLV | 93   | 93   | 87   | 95   | 89   | 89   | 87   | 85   | 80   | 82   | 82   |
| 47 | MICE | 525  | 525  | 520  | 510  | 510  | 515  | 520  | 520  | 505  | 530  | 530  |
| 48 | MNCN | 494  | 505  | 505  | 500  | 498  | 498  | 498  | 496  | 496  | 490  | 498  |

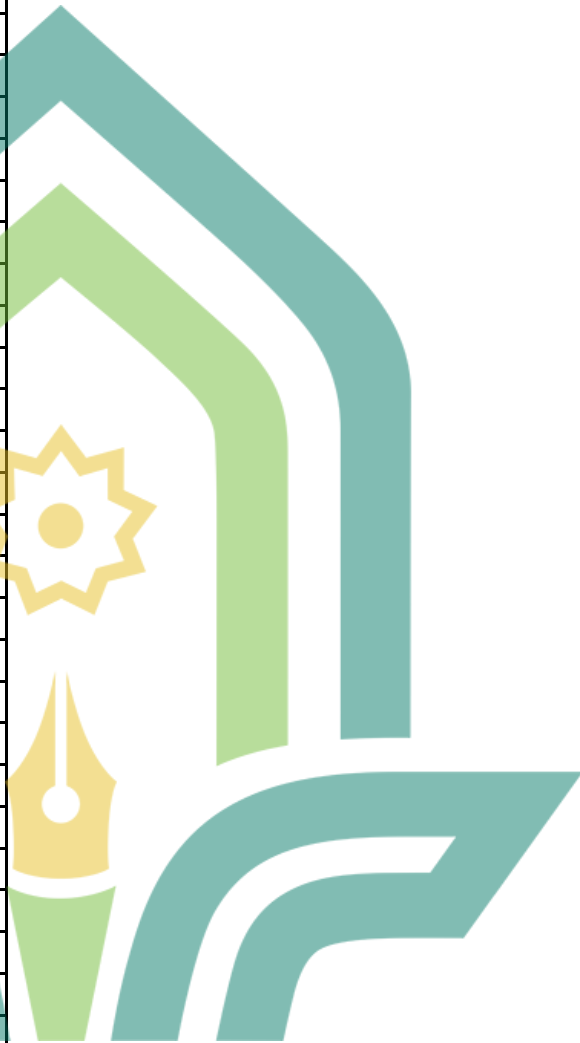
|    |      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 49 | MPMX | 1020   | 1030   | 1030   | 1025   | 1025   | 1020   | 1015   | 1010   | 1010   | 1000   | 1010   |
| 50 | MSIN | 600    | 600    | 602    | 602    | 602    | 602    | 600    | 600    | 602    | 600    | 602    |
| 51 | NATO | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    |
| 52 | PANR | 753.36 | 767.76 | 762.96 | 767.76 | 748.56 | 729.37 | 700.58 | 662.19 | 657.39 | 638.2  | 657.39 |
| 53 | PDES | 394    | 356    | 346    | 346    | 366    | 342    | 338    | 314    | 308    | 320    | 316    |
| 54 | PJAA | 840    | 980    | 1020   | 970    | 945    | 945    | 940    | 905    | 920    | 925    | 925    |
| 55 | PMJS | 150    | 151    | 151    | 151    | 150    | 149    | 147    | 149    | 147    | 148    | 148    |
| 56 | PNSE | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    |
| 57 | PTSP | 1890   | 1790   | 1695   | 1500   | 1710   | 1715   | 1775   | 1800   | 1800   | 1620   | 1655   |
| 58 | RAAM | 585    | 590    | 615    | 595    | 575    | 575    | 575    | 560    | 565    | 550    | 565    |
| 59 | RAFI | 56     | 55     | 55     | 54     | 52     | 51     | 51     | 51     | 50     | 51     | 50     |
| 60 | RALS | 545    | 550    | 545    | 535    | 515    | 505    | 505    | 494    | 505    | 505    | 510    |
| 61 | SCMA | 159    | 160    | 160    | 160    | 158    | 161    | 167    | 163    | 158    | 155    | 155    |
| 62 | SLIS | 91     | 90     | 88     | 84     | 79     | 92     | 88     | 84     | 83     | 83     | 83     |
| 63 | SMSM | 2290   | 2470   | 2310   | 2340   | 2350   | 2250   | 2140   | 2140   | 2110   | 2140   | 2170   |
| 64 | SWID | 79     | 79     | 78     | 77     | 77     | 77     | 79     | 77     | 78     | 77     | 79     |
| 65 | TFCO | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    |
| 66 | TOOL | 64     | 66     | 68     | 67     | 64     | 66     | 66     | 64     | 65     | 66     | 65     |
| 67 | TRIS | 218    | 220    | 220    | 216    | 218    | 220    | 220    | 274    | 266    | 256    | 228    |
| 68 | TYRE | 124    | 126    | 124    | 125    | 125    | 123    | 123    | 122    | 125    | 122    | 123    |
| 69 | UFOE | 155.49 | 157.06 | 157.06 | 157.06 | 153.12 | 154.7  | 157.06 | 161.01 | 156.27 | 161.01 | 159.43 |
| 70 | VKTR | 125    | 122    | 118    | 117    | 120    | 120    | 122    | 118    | 118    | 118    | 120    |
| 71 | WOOD | 408    | 410    | 412    | 390    | 388    | 376    | 360    | 354    | 344    | 336    | 336    |
| 72 | ZATA | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     |
| 73 | ZONE | 1130   | 1130   | 1130   | 1130   | 1130   | 1125   | 1125   | 1120   | 1115   | 1115   | 1125   |

## Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel

### 1. *Return on asset*

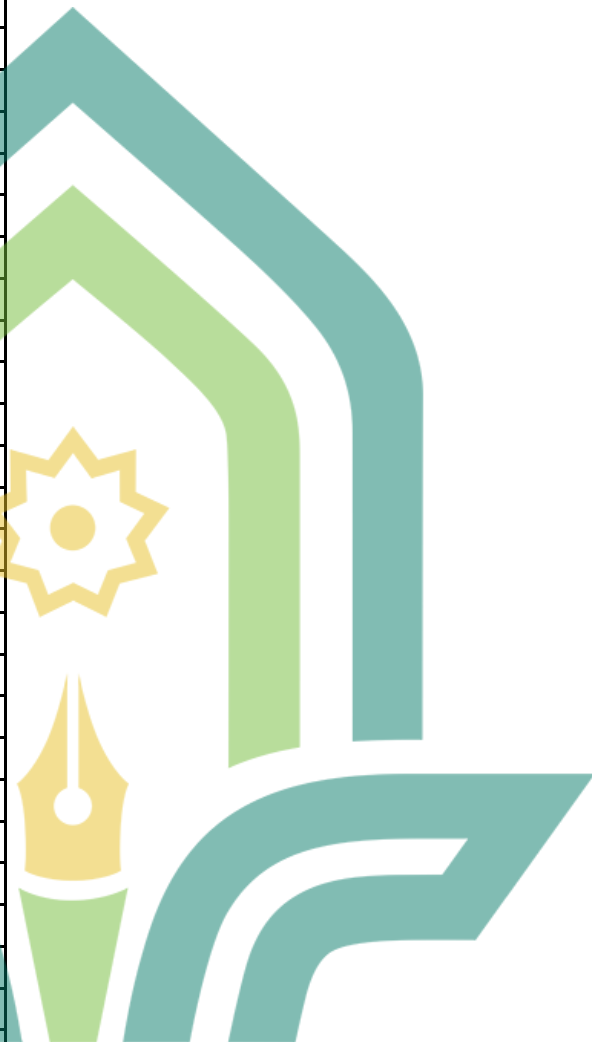
| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.065534 | 0.098523 |
| ARTA       | 0.00712  | 0.008131 |
| ASLC       | 0.018575 | 0.031581 |
| AUTO       | 0.072645 | 0.102621 |
| BAUT       | 0.030934 | 0.025933 |
| BAYU       | 0.072504 | 0.080085 |
| BELL       | 0.023296 | 0.021645 |
| BIKE       | 0.031887 | 0.074887 |
| BMBL       | 0.013926 | 0.001067 |
| BMTR       | 0.023708 | 0.030275 |
| BOGA       | 0.011848 | 0.009072 |
| BOLT       | 0.079401 | 0.086621 |
| BRAM       | 0.037712 | 0.058391 |
| BUVA       | 0.021705 | 0.010023 |
| CARS       | 0.042989 | 0.052034 |
| CLAY       | 0.005898 | 0.011052 |
| CSAP       | 0.015369 | 0.018257 |
| DEPO       | 0.033886 | 0.041227 |
| DOOH       | 0.030111 | 0.001858 |
| DRMA       | 0.157328 | 0.184759 |
| EAST       | 0.095501 | 0.079508 |
| ECII       | 0.002416 | 0.007688 |
| ENAK       | 0.016151 | 0.020156 |
| ERAA       | 0.023298 | 0.041906 |
| ERTX       | 0.028113 | 0.034236 |
| ESTI       | 0.007748 | 0.026757 |
| FILM       | 0.049873 | 0.055624 |
| GDYR       | 0.034965 | 0.050657 |
| GEMA       | 0.004802 | 0.013129 |
| GJTL       | 0.036665 | 0.061514 |
| GWSA       | 0.007273 | 0.007808 |
| HAJJ       | 0.081914 | 0.025476 |
| HRTA       | 0.052853 | 0.060895 |
| IMAS       | 0.008564 | 0.012356 |

|      |          |          |
|------|----------|----------|
| INDS | 0.049273 | 0.042724 |
| JIHD | 0.022905 | 0.032791 |
| JSPT | 0.014582 | 0.037414 |
| KDTN | 0.037315 | 0.044558 |
| KPIG | 0.00948  | 0.010309 |
| LPIN | 0.052393 | 0.05568  |
| LPPF | 0.114247 | 0.114849 |
| MAPA | 0.112219 | 0.128078 |
| MAPB | 0.037401 | 0.032252 |
| MAPI | 0.074837 | 0.085231 |
| MASA | 0.145437 | 0.143903 |
| MGLV | 0.066462 | 0.055228 |
| MICE | 0.025333 | 0.025861 |
| MNCN | 0.042152 | 0.047947 |
| MPMX | 0.048556 | 0.061128 |
| MSIN | 0.038143 | 0.039294 |
| NATO | 0.001694 | 0.000834 |
| PANR | 0.06206  | 0.075478 |
| PDES | 0.095459 | 0.132948 |
| PJAA | 0.041429 | 0.064461 |
| PMJS | 0.043313 | 0.05797  |
| PNSE | 0.003078 | 0.068296 |
| PTSP | 0.022237 | 0.053521 |
| RAAM | 0.036941 | 0.072084 |
| RAFI | 0.283079 | 0.294228 |
| RALS | 0.054258 | 0.061362 |
| SCMA | 0.009779 | 0.014102 |
| SLIS | 0.033208 | 0.044914 |
| SMSM | 0.169202 | 0.226575 |
| SWID | 0.059392 | 0.058534 |
| TFCO | 0.005274 | 0.009832 |
| TOOL | 0.087928 | 0.137726 |
| TRIS | 0.046346 | 0.058291 |
| TYRE | 0.042718 | 0.044743 |
| UFOE | 0.024994 | 0.028942 |
| VKTR | 0.019984 | 0.017719 |
| WOOD | 0.008116 | 0.012344 |
| ZATA | 0.006164 | 0.014412 |
| ZONE | 0.062648 | 0.062384 |



*Return on equity*

| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.082691 | 0.123477 |
| ARTA       | 0.007539 | 0.008681 |
| ASLC       | 0.02261  | 0.037931 |
| AUTO       | 0.102862 | 0.138428 |
| BAUT       | 0.039824 | 0.025933 |
| BAYU       | 0.137884 | 0.156625 |
| BELL       | 0.045561 | 0.043253 |
| BIKE       | 0.069308 | 0.149641 |
| BMBL       | 0.014623 | 0.001109 |
| BMTR       | 0.031633 | 0.038616 |
| BOGA       | 0.021266 | 0.015368 |
| BOLT       | 0.122994 | 0.133579 |
| BRAM       | 0.047754 | 0.077209 |
| BUVA       | 0.059677 | 0.017905 |
| CARS       | 0.1938   | 0.229599 |
| CLAY       | 1.239569 | 1.050517 |
| CSAP       | 0.047519 | 0.058998 |
| DEPO       | 0.050058 | 0.069028 |
| DOOH       | 0.033217 | 0.002009 |
| DRMA       | 0.273933 | 0.308083 |
| EAST       | 0.103198 | 0.083173 |
| ECII       | 0.003409 | 0.011129 |
| ENAK       | 0.056461 | 0.080776 |
| ERAA       | 0.064576 | 0.105385 |
| ERTX       | 0.089823 | 0.108918 |
| ESTI       | 0.025401 | 0.082419 |
| FILM       | 0.052598 | 0.05848  |
| GDYR       | 0.083524 | 0.1123   |
| GEMA       | 0.012842 | 0.035972 |
| GJTL       | 0.08787  | 0.139761 |
| GWSA       | 0.008082 | 0.00867  |
| HAJJ       | 0.10766  | 0.032899 |
| HRTA       | 0.134992 | 0.155262 |
| IMAS       | 0.035974 | 0.050244 |
| INDS       | 0.063625 | 0.054578 |
| JIHD       | 0.031721 | 0.045304 |
| JSPT       | 0.03235  | 0.088987 |



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| KDTN | 0.04246  | 0.050484 |
| KPIG | 0.011976 | 0.012899 |
| LPIN | 0.055926 | 0.059703 |
| LPPF | 179.226  | 21.9715  |
| MAPA | 0.188801 | 0.235429 |
| MAPB | 0.070144 | 0.062042 |
| MAPI | 0.154113 | 0.188958 |
| MASA | 0.187361 | 0.197746 |
| MGLV | 0.146655 | 0.129545 |
| MICE | 0.039754 | 0.038588 |
| MNCN | 0.045967 | 0.052174 |
| MPMX | 0.070179 | 0.086002 |
| MSIN | 0.045072 | 0.046001 |
| NATO | 0.001698 | 0.000837 |
| PANR | 0.155102 | 0.174915 |
| PDES | 0.417406 | 0.490276 |
| PJAA | 0.100636 | 0.144647 |
| PMJS | 0.069331 | 0.087652 |
| PNSE | 0.006242 | 0.125483 |
| PTSP | 0.049253 | 0.116704 |
| RAAM | 0.043554 | 0.083971 |
| RAFI | 0.320273 | 0.356777 |
| RALS | 0.071938 | 0.08396  |
| SCMA | 0.012224 | 0.018375 |
| SLIS | 0.047292 | 0.061451 |
| SMSM | 0.215511 | 0.285544 |
| SWID | 0.087762 | 0.093558 |
| TFCO | 0.005702 | 0.010624 |
| TOOL | 0.102036 | 0.155487 |
| TRIS | 0.074517 | 0.094071 |
| TYRE | 0.062904 | 0.067824 |
| UFOE | 0.054466 | 0.061922 |
| VKTR | 0.029532 | 0.025754 |
| WOOD | 0.014616 | 0.021938 |
| ZATA | 0.008242 | 0.019082 |
| ZONE | 0.121526 | 0.124898 |



*Gross profit margin*

| KODE SAHAM | TW 3 | TW 4 |
|------------|------|------|
|------------|------|------|



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| ACES | 0.481347 | 0.485832 |
| ARTA | 0.718985 | 0.665573 |
| ASLC | 0.294614 | 0.285911 |
| AUTO | 0.161356 | 0.165102 |
| BAUT | 0.23633  | 0.225    |
| BAYU | 0.070897 | 0.072199 |
| BELL | 0.314161 | 0.30486  |
| BIKE | 0.052303 | 0.104257 |
| BMBL | 0.708265 | 0.73566  |
| BMTR | 0.000398 | 0.392383 |
| BOGA | 0.075474 | 0.075849 |
| BOLT | 0.206374 | 0.198609 |
| BRAM | 0.137018 | 0.149168 |
| BUVA | 0.714651 | 0.714282 |
| CARS | 0.122889 | 0.120204 |
| CLAY | 0.49173  | 0.496145 |
| CSAP | 0.168666 | 0.167698 |
| DEPO | 0.183879 | 0.189124 |
| DOOH | 0.122323 | 0.074386 |
| DRMA | 0.181549 | 0.175533 |
| EAST | 0.731177 | 0.743515 |
| ECII | 0.167206 | 0.167917 |
| ENAK | 0.623138 | 0.620959 |
| ERAA | 0.104711 | 0.107214 |
| ERTX | 0.10009  | 0.097865 |
| ESTI | 0.184493 | 0.178345 |
| FILM | 0.650937 | 0.622578 |
| GDYR | 0.112625 | 0.118365 |
| GEMA | 0.255034 | 0.248526 |
| GJTL | 0.205172 | 0.219941 |
| GWSA | 0.499764 | 0.473919 |
| HAJJ | 0.109753 | 0.051854 |
| HRTA | 0.079521 | 0.073636 |
| IMAS | 0.207303 | 0.203744 |
| INDS | 0.179934 | 0.169028 |
| JIHD | 0.779487 | 0.783911 |
| JSPT | 0.68244  | 0.679483 |
| KDTN | 0.484244 | 0.473095 |
| KPIG | 0.379123 | 0.363321 |
| LPIN | 0.288988 | 0.295734 |
| LPPF | 0.669422 | 0.659676 |



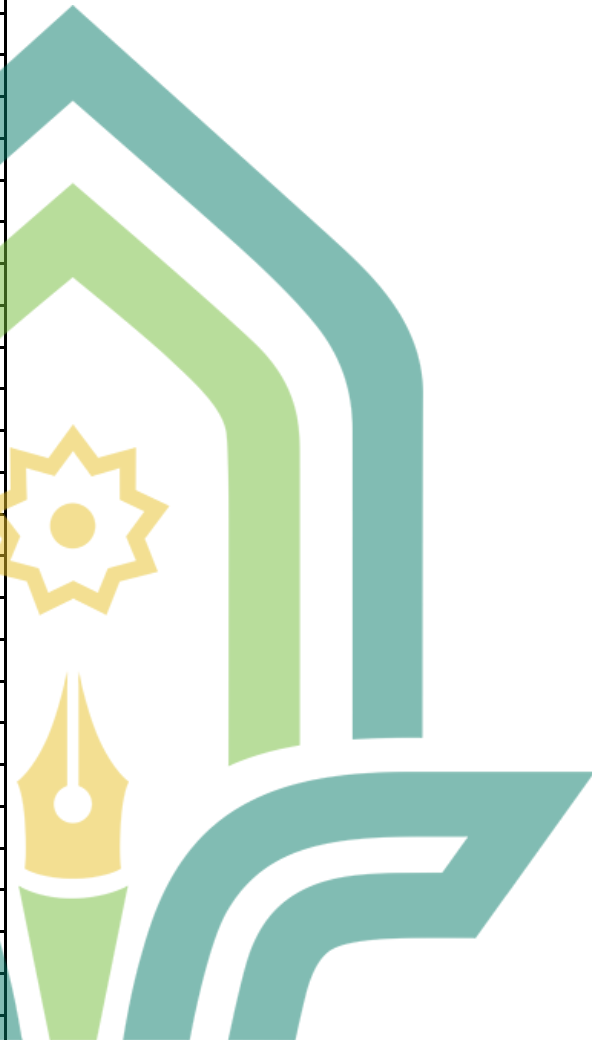
|      |          |          |
|------|----------|----------|
| MAPA | 0.488679 | 0.486574 |
| MAPB | 0.690552 | 0.690193 |
| MAPI | 0.456403 | 0.453004 |
| MASA | 0.386951 | 0.400334 |
| MGLV | 0.415473 | 0.466738 |
| MICE | 0.481232 | 0.479248 |
| MNCN | 0.472464 | 0.464261 |
| MPMX | 0.088599 | 0.087685 |
| MSIN | 0.309776 | 0.279291 |
| NATO | 0.627666 | 0.59529  |
| PANR | 0.098721 | 0.108341 |
| PDES | 0.219993 | 0.198631 |
| PJAA | 0.545044 | 0.547129 |
| PMJS | 0.071484 | 0.071498 |
| PNSE | 0.5486   | 0.600392 |
| PTSP | 0.608081 | 0.609351 |
| RAAM | 0.617202 | 0.596537 |
| RAFI | 0.192182 | 0.225265 |
| RALS | 0.511525 | 0.507136 |
| SCMA | 0.335412 | 0.052052 |
| SLIS | 0.130652 | 0.131392 |
| SMSM | 0.341842 | 0.358717 |
| SWID | 0.667716 | 0.665814 |
| TFCO | 0.023274 | 0.024414 |
| TOOL | 0.452765 | 0.463009 |
| TRIS | 0.242973 | 0.246155 |
| TYRE | 0.16103  | 0.166888 |
| UFOE | 0.106182 | 0.096984 |
| VKTR | 0.175238 | 0.20096  |
| WOOD | 0.314151 | 0.338179 |
| ZATA | 0.444682 | 0.454444 |
| ZONE | 0.588983 | 0.555462 |



*Operasional profit margin*

| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.106714 | 0.125203 |
| ARTA       | 0.022655 | 0.02413  |
| ASLC       | 0.044215 | 0.048358 |
| AUTO       | 0.118455 | 0.107925 |

|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>BAUT</b> | 0.070023 | 0.034067 |
| <b>BAYU</b> | 0.042643 | 0.039898 |
| <b>BELL</b> | 0.041547 | 0.031829 |
| <b>BIKE</b> | 0.033443 | 0.061891 |
| <b>BMBL</b> | 0.132202 | 0.006169 |
| <b>BMTR</b> | 0.128304 | 0.106923 |
| <b>BOGA</b> | 0.026996 | 0.023094 |
| <b>BOLT</b> | 0.125552 | 0.10459  |
| <b>BRAM</b> | 0.088004 | 0.098846 |
| <b>BUVA</b> | 0.152463 | 0.046175 |
| <b>CARS</b> | 0.049262 | 0.047518 |
| <b>CLAY</b> | 0.06538  | 0.062802 |
| <b>CSAP</b> | 0.01815  | 0.016581 |
| <b>DEPO</b> | 0.03691  | 0.038725 |
| <b>DOOH</b> | 0.066743 | 0.0021   |
| <b>DRMA</b> | 0.154295 | 0.138792 |
| <b>EAST</b> | 0.422977 | 0.446065 |
| <b>ECII</b> | 0.002391 | 0.00535  |
| <b>ENAK</b> | 0.013729 | 0.015134 |
| <b>ERAA</b> | 0.017745 | 0.020649 |
| <b>ERTX</b> | 0.029627 | 0.02754  |
| <b>ESTI</b> | 0.023107 | 0.055718 |
| <b>FILM</b> | 0.379982 | 0.338479 |
| <b>GDYR</b> | 0.035981 | 0.038695 |
| <b>GEMA</b> | 0.015468 | 0.023014 |
| <b>GJTL</b> | 0.073223 | 0.090494 |
| <b>GWSA</b> | 1.372767 | 0.8787   |
| <b>HAJJ</b> | 0.070024 | 0.012756 |
| <b>HRTA</b> | 0.035995 | 0.030813 |
| <b>IMAS</b> | 0.036448 | 0.038259 |
| <b>INDS</b> | 0.088341 | 0.066492 |
| <b>JIHD</b> | 0.1744   | 0.166403 |
| <b>JSPT</b> | 0.108699 | 0.155965 |
| <b>KDTN</b> | 0.15181  | 0.133369 |
| <b>KPIG</b> | 0.296036 | 0.247892 |
| <b>LPIN</b> | 0.207452 | 0.21163  |
| <b>LPPF</b> | 0.206303 | 0.179828 |
| <b>MAPA</b> | 0.141207 | 0.137768 |
| <b>MAPB</b> | 0.050718 | 0.036101 |
| <b>MAPI</b> | 0.097883 | 0.096129 |
| <b>MASA</b> | 0.232976 | 0.19665  |



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| MGLV | 0.134323 | 0.104607 |
| MICE | 0.054129 | 0.043522 |
| MNCN | 0.195252 | 0.169618 |
| MPMX | 0.049621 | 0.045709 |
| MSIN | 0.140607 | 0.102278 |
| NATO | 0.154598 | 0.118827 |
| PANR | 0.049717 | 0.055298 |
| PDES | 0.099367 | 0.101985 |
| PJAA | 0.278713 | 0.280347 |
| PMJS | 0.032599 | 0.032443 |
| PNSE | 0.007755 | 0.124782 |
| PTSP | 0.020566 | 0.02924  |
| RAAM | 0.29102  | 0.335373 |
| RAFI | 0.377798 | 0.331238 |
| RALS | 0.135786 | 0.12335  |
| SCMA | 0.064085 | 0.064331 |
| SLIS | 0.064163 | 0.061392 |
| SMSM | 0.254393 | 0.254792 |
| SWID | 0.211462 | 0.233228 |
| TFCO | 0.011868 | 0.006392 |
| TOOL | 0.242732 | 0.263615 |
| TRIS | 0.06721  | 0.06182  |
| TYRE | 0.065306 | 0.052308 |
| UFOE | 0.023086 | 0.020878 |
| VKTR | 0.049638 | 0.03979  |
| WOOD | 0.06708  | 0.061759 |
| ZATA | 0.04615  | 0.044529 |
| ZONE | 0.107852 | 0.082347 |

*Net profit margin*

| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.088615 | 0.100353 |
| ARTA       | 0.044097 | 0.03038  |
| ASLC       | 0.035601 | 0.03918  |
| AUTO       | 0.102056 | 0.107925 |
| BAUT       | 0.052565 | 0.026547 |
| BAYU       | 0.034471 | 0.032537 |
| BELL       | 0.033842 | 0.021301 |
| BIKE       | 0.022792 | 0.044766 |

|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>BMBL</b> | 0.096417 | 0.005079 |
| <b>BMTR</b> | 0.107371 | 0.10506  |
| <b>BOGA</b> | 0.015809 | 0.008301 |
| <b>BOLT</b> | 0.096989 | 0.079454 |
| <b>BRAM</b> | 0.056103 | 0.069261 |
| <b>BUVA</b> | 0.152459 | 0.046116 |
| <b>CARS</b> | 0.034442 | 0.031043 |
| <b>CLAY</b> | 0.021001 | 0.027942 |
| <b>CSAP</b> | 0.014315 | 0.013188 |
| <b>DEPO</b> | 0.030792 | 0.031943 |
| <b>DOOH</b> | 0.054446 | 0.002525 |
| <b>DRMA</b> | 0.124856 | 0.112884 |
| <b>EAST</b> | 0.342781 | 0.36143  |
| <b>ECII</b> | 0.002391 | 0.005284 |
| <b>ENAK</b> | 0.014058 | 0.014974 |
| <b>ERAA</b> | 0.01173  | 0.014248 |
| <b>ERTX</b> | 0.025458 | 0.022624 |
| <b>ESTI</b> | 0.022925 | 0.058373 |
| <b>FILM</b> | 0.290091 | 0.257825 |
| <b>GDYR</b> | 0.031889 | 0.033487 |
| <b>GEMA</b> | 0.005767 | 0.011383 |
| <b>GJTL</b> | 0.054867 | 0.068782 |
| <b>GWSA</b> | 1.372767 | 0.855764 |
| <b>HAJJ</b> | 0.0546   | 0.00962  |
| <b>HRTA</b> | 0.027872 | 0.023821 |
| <b>IMAS</b> | 0.023787 | 0.026905 |
| <b>INDS</b> | 0.067314 | 0.050103 |
| <b>JIHD</b> | 0.145935 | 0.146069 |
| <b>JSPT</b> | 0.070587 | 0.13225  |
| <b>KDTN</b> | 0.124159 | 0.108193 |
| <b>KPIG</b> | 0.294974 | 0.24286  |
| <b>LPIN</b> | 0.175786 | 0.13802  |
| <b>LPPF</b> | 0.12661  | 0.103288 |
| <b>MAPA</b> | 0.108223 | 0.102053 |
| <b>MAPB</b> | 0.039501 | 0.026166 |
| <b>MAPI</b> | 0.07731  | 0.070389 |
| <b>MASA</b> | 0.186333 | 0.154107 |
| <b>MGLV</b> | 0.121055 | 0.079024 |
| <b>MICE</b> | 0.038117 | 0.03163  |
| <b>MNCN</b> | 0.158084 | 0.140243 |
| <b>MPMX</b> | 0.040133 | 0.037927 |



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| MSIN | 0.109674 | 0.08969  |
| NATO | 0.154598 | 0.053691 |
| PANR | 0.044595 | 0.043195 |
| PDES | 0.09425  | 0.095934 |
| PJAA | 0.187958 | 0.189433 |
| PMJS | 0.024353 | 0.02532  |
| PNSE | 0.007403 | 0.113475 |
| PTSP | 0.015023 | 0.028215 |
| RAAM | 0.221623 | 0.257926 |
| RAFI | 0.363698 | 0.30739  |
| RALS | 0.11901  | 0.109445 |
| SCMA | 0.021455 | 0.023931 |
| SLIS | 0.049583 | 0.047019 |
| SMSM | 0.203424 | 0.203227 |
| SWID | 0.208405 | 0.148562 |
| TFCO | 0.011785 | 0.016818 |
| TOOL | 0.185262 | 0.201231 |
| TRIS | 0.051442 | 0.046289 |
| TYRE | 0.050473 | 0.040011 |
| UFOE | 0.017671 | 0.014802 |
| VKTR | 0.038492 | 0.02784  |
| WOOD | 0.033106 | 0.043272 |
| ZATA | 0.025017 | 0.048587 |
| ZONE | 0.08388  | 0.063869 |

#### *Abnormal return*

| KODE SAHAM | Sebelum  | Sesudah  |
|------------|----------|----------|
| ACES       | -0.00631 | 0.0061   |
| ARTA       | -0.00456 | 0.022538 |
| ASLC       | -0.00456 | 0.022538 |
| AUTO       | -0.01485 | -0.0189  |
| BAUT       | 0        | 0        |
| BAYU       | 0.011411 | -0.0028  |
| BELL       | -0.00094 | 0.010185 |
| BIKE       | 0.002244 | -0.01026 |

|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>BMBL</b> | 0.006077 | 0.002059 |
| <b>BMTR</b> | 0.006415 | 0.006073 |
| <b>BOGA</b> | -0.0008  | -0.00286 |
| <b>BOLT</b> | -0.00193 | -0.00193 |
| <b>BRAM</b> | 0.002262 | -0.00046 |
| <b>BUVA</b> | -0.01046 | -0.01293 |
| <b>CARS</b> | -0.01412 | -0.00694 |
| <b>CLAY</b> | -0.00623 | 0.002915 |
| <b>CSAP</b> | -0.00933 | 0.00855  |
| <b>DEPO</b> | -0.00416 | -0.0081  |
| <b>DOOH</b> | 0.117457 | 0.006984 |
| <b>DRMA</b> | -0.00317 | -0.00251 |
| <b>EAST</b> | 0.005915 | -0.00019 |
| <b>ECII</b> | 0.021638 | 0.001393 |
| <b>ENAK</b> | 0.000456 | 0.001941 |
| <b>ERAA</b> | -0.00626 | -0.00443 |
| <b>ERTX</b> | -0.01847 | -0.01427 |
| <b>ESTI</b> | -0.0006  | 0.002068 |
| <b>FILM</b> | 0.004562 | 0.005372 |
| <b>GDYR</b> | -0.00046 | -0.00497 |
| <b>GEMA</b> | -0.00021 | 0.008185 |
| <b>GJTL</b> | -0.00116 | 0.000908 |
| <b>GWSA</b> | -0.00264 | 0.000648 |
| <b>HAJJ</b> | -0.00172 | 0.011182 |
| <b>HRTA</b> | -0.00376 | 0.013085 |
| <b>IMAS</b> | 0.001668 | -0.00693 |
| <b>INDS</b> | 0.000601 | -0.01346 |

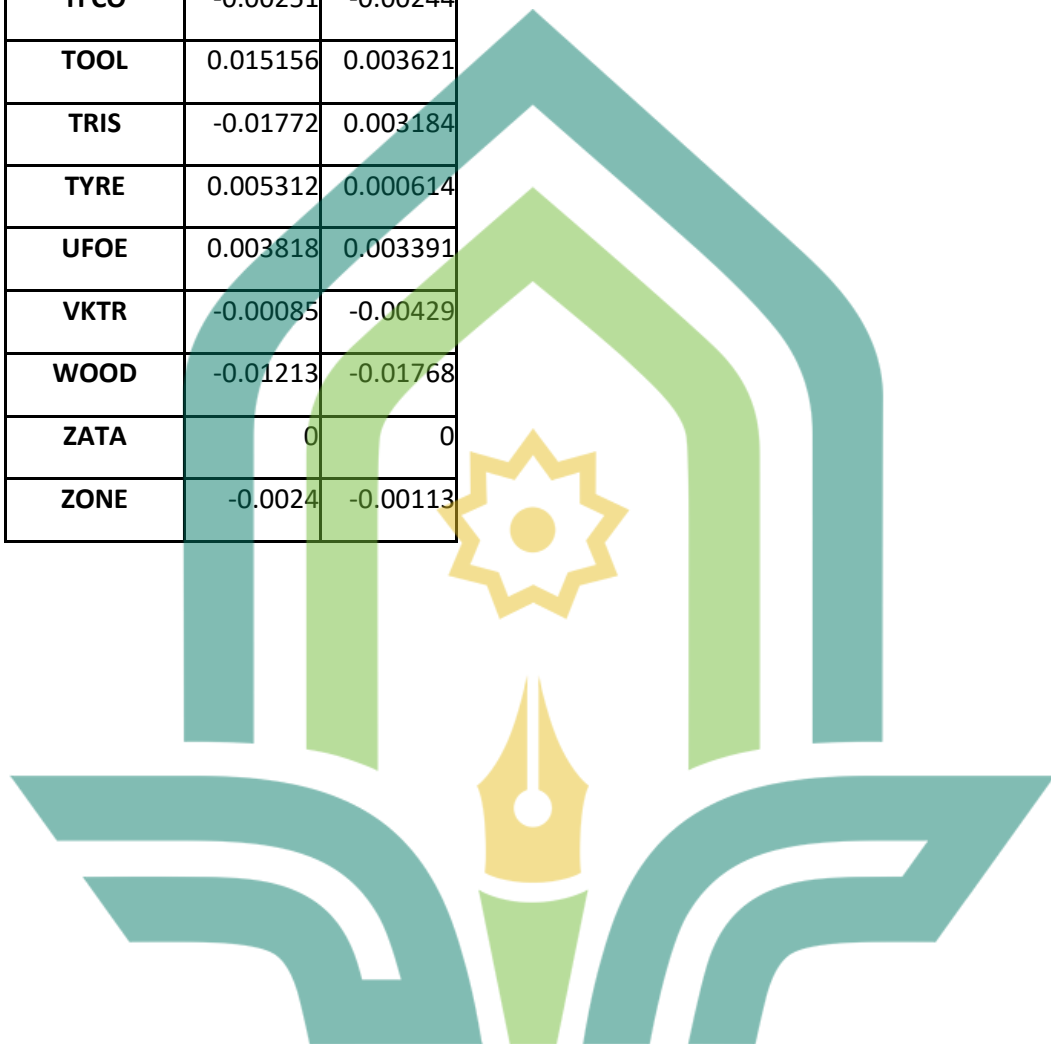


|      |          |           |
|------|----------|-----------|
| JIHD | 0.001791 | 0.000711  |
| JSPT | 0.001705 | 0.002223  |
| KDTN | -0.00173 | -2.50E-05 |
| KPIG | -0.00071 | 0.000893  |
| LPIN | 0.001694 | 0.001274  |
| LPPF | 0.010143 | 0.012398  |
| MAPA | 0.007511 | -0.00522  |
| MAPB | -0.00164 | -0.00214  |
| MAPI | 0.005208 | -0.00158  |
| MASA | -0.00128 | -0.01123  |
| MGLV | -0.02383 | -0.02393  |
| MICE | -0.00478 | 0.001687  |
| MNCN | 0.004288 | 0.009786  |
| MPMX | -0.00209 | -0.00116  |
| MSIN | 0.002363 | 0.003012  |
| NATO | -0.00113 | 0.001144  |
| PANR | 0.007585 | -0.01062  |
| PDES | -0.02234 | -0.03361  |
| PJAA | 0.004658 | 0.013826  |
| PMJS | 0.005406 | 0.003818  |
| PNSE | 0        | 0         |
| PTSP | -0.00903 | -0.01835  |
| RAAM | -0.02249 | -0.00848  |
| RAFI | -0.01022 | -0.01631  |
| RALS | -0.00232 | -0.0061   |
| SCMA | 0.002799 | 0.000895  |
| SLIS | -0.00986 | 0.001677  |





|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>SMSM</b> | 0.038957 | -0.00627 |
| <b>SWID</b> | 0.004787 | 0.00195  |
| <b>TFCO</b> | -0.00251 | -0.00244 |
| <b>TOOL</b> | 0.015156 | 0.003621 |
| <b>TRIS</b> | -0.01772 | 0.003184 |
| <b>TYRE</b> | 0.005312 | 0.000614 |
| <b>UFOE</b> | 0.003818 | 0.003391 |
| <b>VKTR</b> | -0.00085 | -0.00429 |
| <b>WOOD</b> | -0.01213 | -0.01768 |
| <b>ZATA</b> | 0        | 0        |
| <b>ZONE</b> | -0.0024  | -0.00113 |



## Lampiran 6. Analisis Statistik Deskriptif

| Descriptive Statistics |    |          |            |            |                |
|------------------------|----|----------|------------|------------|----------------|
|                        | N  | Minimum  | Maximum    | Mean       | Std. Deviation |
| ROASBLM                | 73 | .001694  | .283079    | .04598011  | .045703843     |
| ROASSDH                | 73 | .000834  | .294228    | .05499587  | .051302381     |
| ROESBLM                | 73 | .001698  | 179.226000 | 2.54787122 | 20.966385426   |
| ROESSDH                | 73 | .000837  | 21.971500  | .40790503  | 2.562785251    |
| GPMSBLM                | 73 | .000398  | .779487    | .33908627  | .221437085     |
| GPMSSDH                | 73 | .024414  | .783911    | .33933930  | .219580252     |
| OPMSBLM                | 73 | .002391  | 1.372767   | .12474138  | .175825589     |
| OPMSSDH                | 73 | .002100  | .878700    | .11042886  | .130535557     |
| NPMSBLM                | 73 | .002391  | 1.372767   | .10405922  | .170953919     |
| NPMSSDH                | 73 | .002525  | .855764    | .08906574  | .118181258     |
| ARSBLM                 | 73 | -.023830 | .117457    | .00052229  | .016757196     |
| ARSSDH                 | 73 | -.033610 | .022538    | -.00114626 | .009477861     |
| Valid N (listwise)     | 73 |          |            |            |                |

## Lampiran 7. Uji Normalitas

| Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |           |    |      |
|---------------------------------|-----------|----|------|
|                                 | Statistic | df | Sig. |
| ROASBLM                         | .168      | 73 | .000 |
| ROASSDH                         | .182      | 73 | .000 |
| ROESBLM                         | .513      | 73 | .000 |
| ROESSDH                         | .467      | 73 | .000 |
| GPMSBLM                         | .149      | 73 | .000 |
| GPMSSDH                         | .150      | 73 | .000 |
| OPMSBLM                         | .243      | 73 | .000 |
| OPMSSDH                         | .203      | 73 | .000 |
| NPMSBLM                         | .276      | 73 | .000 |
| NPMSSDH                         | .232      | 73 | .000 |
| ARSBLM                          | .255      | 73 | .000 |
| ARSSDH                          | .127      | 73 | .005 |

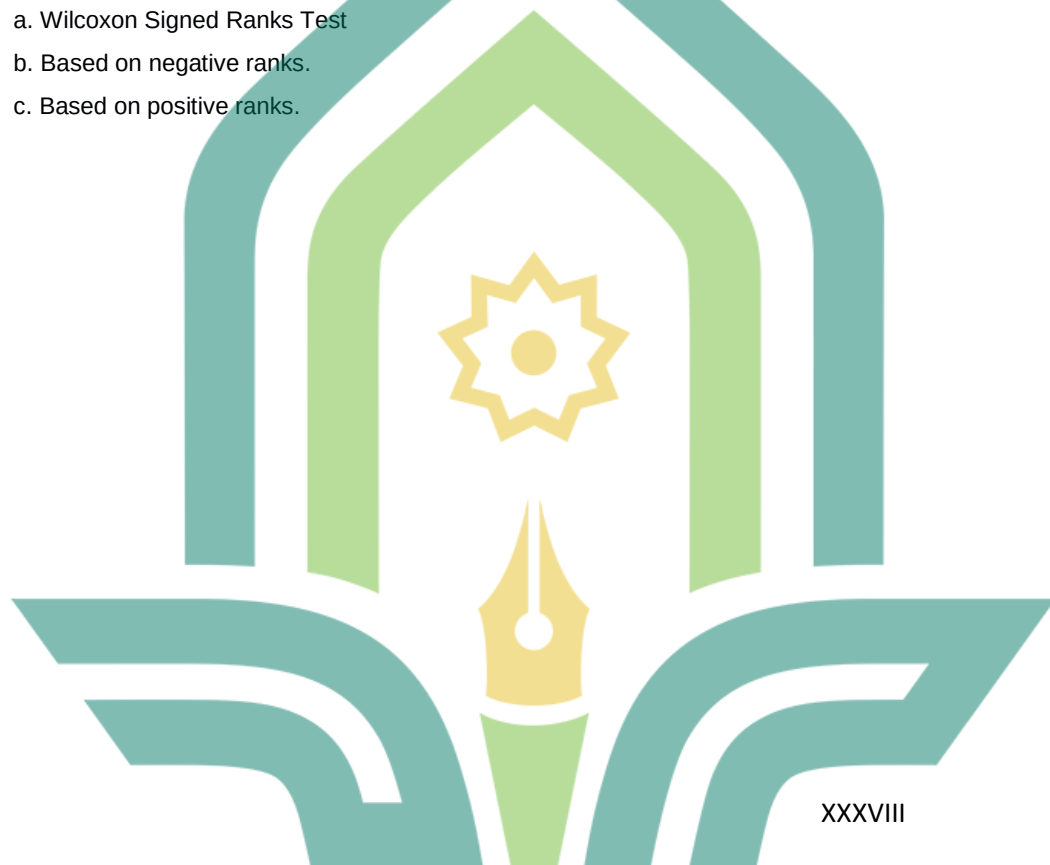
## Lampiran 8. Uji Wilcoxon Signed rank

| Test Statistics <sup>a</sup> |                      |                      |                      |                      |                      |                    |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
|                              | ROASSDH -<br>ROASBLM | ROESSDH -<br>ROESBLM | GPMSSDH -<br>GPMSBLM | OPMSSDH -<br>OPMSBLM | NPMSSDH -<br>NPMBSLM | ARSSDH -<br>ARSBLM |
| Z                            | -4.863 <sup>b</sup>  | -4.384 <sup>b</sup>  | -.646 <sup>c</sup>   | -2.697 <sup>c</sup>  | -2.493 <sup>c</sup>  | -.475 <sup>c</sup> |
| Asymp. Sig. (2-tailed)       | .000                 | .000                 | .518                 | .007                 | .013                 | .635               |

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

c. Based on positive ranks.



## Lampiran 9. Surat Similarity Checking

---



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA**  
**UIN K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
Alamat : Jl. Pahlawan No.52 Kajen Kabupaten Pekalongan Website :  
[www.febi.iainpekalongan.ac.id](http://www.febi.iainpekalongan.ac.id) | Email : [febi@iainpekalongan.ac.id](mailto:febi@iainpekalongan.ac.id)

---

**SURAT KETERANGAN *SIMILARITY CHECK***  
**Nomor: B-102/Un.27/J.IV.3/PP.09/03/2025**

Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan menerangkan bahwa naskah skripsi mahasiswa:

Nama : Dina Irfina  
NIM : 4320044  
Judul Skripsi : Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Gerakan Boycott, Divestment, Sanctions (BDS) pada sektor Consumer Cyclical di Bursa Efek Indonesia

Telah melalui tahap *Plagiarism Check/Similarity Check* menggunakan Turnitin Check, dengan keterangan:

Tanggal Submit : 03 Maret 2025  
Hasil Similarity Check : 21 %

Berdasarkan hasil tersebut maka naskah tersebut dinyatakan **LOLOS** dari Similarity Check sebagaimana ketentuan yang ditetapkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Surat keterangan Similarity Check berlaku selama 1 (satu) semester sejak diterbitkan untuk dijadikan syarat pendaftaran ujian skripsi

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Pekalongan, 03 Maret 2025  
a.n. Dekan,  
Ketua Program Studi Akuntansi Syari'ah

  
Ade Gunawan, M.M.

*Visi Jurusan Akuntansi Syariah*

Terwujudnya Program Studi Akuntansi Syariah sebagai program studi terkemuka dan kompetitif di tingkat global dalam pengembangan harmonisasi ilmu dan agama menuju masyarakat yang salih, cerdas, unggul, dan moderat



## Lampiran 10. Daftar Riwayat Hidup

### A. IDENTITAS

1. Nama : Dina Irfina
2. Tempat, tanggal lahir : Pekalongan, 08 November 2001
3. Alamat : Kertijayan Gg 5 No. 1 Rt/Rw 015/005, Kec.  
Buaran Kab. Pekalongan
4. Nomor Handphone : 085842290963
5. Email : dinairfina12@gmail.com
6. Nama ayah : Maskuri
7. Pekerjaan ayah : Wiraswasta
8. Nama ibu : Nur Faizah
9. Pekerjaan ibu : Ibu Rumah Tangga

### B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD N 03 Kertijayan
2. SMP : SMP N 14 Pekalongan
3. SMA : SMK N 2 Pekalongan

### C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. MAPALA (UKM Gemalawa)

Pekalongan, 3 Maret 2025

Dina Irfina

## LAMPIRAN

### Lampiran 1. Populasi Penelitian

| No | Kode | Nama Perusahaan                |
|----|------|--------------------------------|
| 1  | ABBA | Mahaka Media Tbk.              |
| 2  | ACES | Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.  |
| 3  | ACRO | Samcro Hyosung Adilestari Tbk. |
| 4  | AEGS | Anugerah Spareparts Sejahtera  |
| 5  | AKKU | Anugerah Kagum Karya Utama Tbk |
| 6  | ARGO | Argo Pantes Tbk                |
| 7  | ARTA | Arthavest Tbk                  |
| 8  | ASLC | Autopedia Sukses Lestari Tbk.  |
| 9  | AUTO | Astra Otoparts Tbk.            |
| 10 | BABY | Multitrend Indo Tbk.           |
| 11 | BAIK | Bersama Mencapai Puncak Tbk.   |
| 12 | BATA | Sepatu Bata Tbk.               |
| 13 | BAUT | Mitra Angkasa Sejahtera Tbk.   |
| 14 | BAYU | Bayu Buana Tbk                 |
| 15 | BELL | Trisula Textile Industries Tbk |
| 16 | BIKE | Sepeda Bersama Indonesia Tbk.  |
| 17 | BIMA | Primarindo Asia Infrastructure |
| 18 | BLTZ | Graha Layar Prima Tbk.         |
| 19 | BMBL | Lavender Bina Cendikia Tbk.    |
| 20 | BMTR | Global Mediacom Tbk.           |
| 21 | BOGA | Bintang Oto Global Tbk.        |
| 22 | BOLA | Bali Bintang Sejahtera Tbk.    |
| 23 | BOLT | Garuda Metalindo Tbk.          |
| 24 | BRAM | Indo Kordsa Tbk.               |
| 25 | BUVA | Bukit Uluwatu Villa Tbk.       |
| 26 | CARS | Industri dan Perdagangan Bintr |
| 27 | CBMF | Cahaya Bintang Medan Tbk.      |
| 28 | CINT | Chitose Internasional Tbk.     |
| 29 | CLAY | Citra Putra Realty Tbk.        |
| 30 | CNMA | Nusantara Sejahtera Raya Tbk.  |
| 31 | CNTX | Century Textile Industry Tbk.  |
| 32 | CSAP | Catur Sentosa Adiprana Tbk.    |
| 33 | CSMI | Cipta Selera Murni Tbk.        |
| 34 | DEPO | Caturkarda Depo Bangunan Tbk.  |

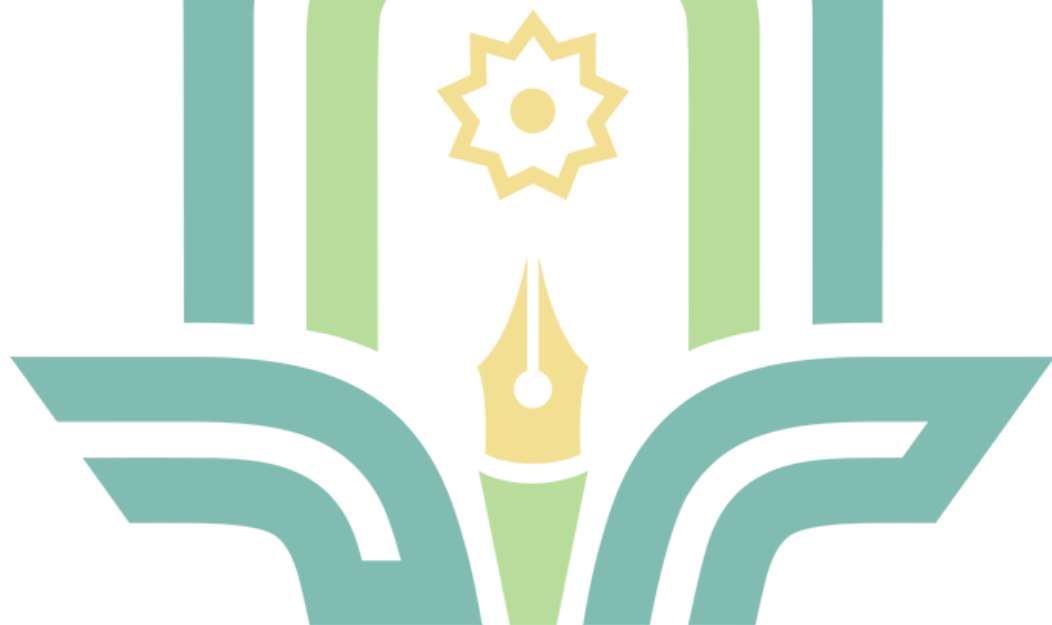
|    |      |                                |
|----|------|--------------------------------|
| 35 | DFAM | Dafam Property Indonesia Tbk.  |
| 36 | DIGI | Arkadia Digital Media Tbk.     |
| 37 | DOOH | Era Media Sejahtera Tbk.       |
| 38 | DRMA | Dharma Polimetal Tbk.          |
| 39 | DUCK | Jaya Bersama Indo Tbk.         |
| 40 | EAST | Eastparc Hotel Tbk.            |
| 41 | ECII | Electronic City Indonesia Tbk. |
| 42 | ENAK | Champ Resto Indonesia Tbk.     |
| 43 | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk.        |
| 44 | ERAL | Sinar Eka Selaras Tbk.         |
| 45 | ERTX | Eratex Djaja Tbk.              |
| 46 | ESTA | Esta Multi Usaha Tbk.          |
| 47 | ESTI | Ever Shine Tex Tbk.            |
| 48 | FAST | Fast Food Indonesia Tbk.       |
| 49 | FILM | MD Pictures Tbk.               |
| 50 | FITT | Hotel Fitra International Tbk. |
| 51 | FORU | Fortune Indonesia Tbk          |
| 52 | FUTR | Lini Imaji Kreasi Ekosistem Tb |
| 53 | GDYR | Goodyear Indonesia Tbk.        |
| 54 | GEMA | Gema Grahasarana Tbk.          |
| 55 | GJTL | Gajah Tunggal Tbk.             |
| 56 | GLOB | Globe Kita Terang Tbk.         |
| 57 | GOLF | Intra Golfink Resorts Tbk.     |
| 58 | GRPH | Gripta Putra Persada Tbk.      |
| 59 | GWSA | Greenwood Sejahtera Tbk.       |
| 60 | HAJJ | Arsy Buana Travelindo Tbk.     |
| 61 | HDTX | Panasia Indo Resources Tbk.    |
| 62 | HOME | Hotel Mandarin Regency Tbk.    |
| 63 | HOTL | Saraswati Griya Lestari Tbk.   |
| 64 | HRME | Menteng Heritage Realty Tbk.   |
| 65 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk.         |
| 66 | IDEA | Idea Indonesia Akademi Tbk.    |
| 67 | IIKP | Inti Agri Resources Tbk        |
| 68 | IMAS | Indomobil Sukses Internasional |
| 69 | INDR | Indo-Rama Synthetics Tbk.      |
| 70 | INDS | Indospring Tbk.                |
| 71 | INOV | Inocycle Technology Group Tbk. |
| 72 | IPTV | MNC Vision Networks Tbk.       |
| 73 | ISAP | Isra Presisi Indonesia Tbk.    |

|     |      |                                |
|-----|------|--------------------------------|
| 74  | JGLE | Graha Andrasentra Propertindo  |
| 75  | JIHD | Jakarta International Hotels & |
| 76  | JSPT | Jakarta Setiabudi Internasiona |
| 77  | KDTN | Puri Sentul Permai Tbk.        |
| 78  | KICI | Kedaung Indah Can Tbk          |
| 79  | KLIN | Klinko Karya Imaji Tbk.        |
| 80  | KOTA | DMS Propertindo Tbk.           |
| 81  | KPIG | MNC Land Tbk.                  |
| 82  | LFLO | Imago Mulia Persada Tbk.       |
| 83  | LIVE | Homeco Victoria Makmur Tbk.    |
| 84  | LMAX | Lupromax Pelumas Indonesia Tbk |
| 85  | LMPI | Langgeng Makmur Industri Tbk.  |
| 86  | LPIN | Multi Prima Sejahtera Tbk      |
| 87  | LPPF | Matahari Department Store Tbk. |
| 88  | LUCY | Lima Dua Lima Tiga Tbk.        |
| 89  | MABA | Marga Abhinaya Abadi Tbk.      |
| 90  | MAMI | Mas Murni Indonesia Tbk        |
| 91  | MAPA | Map Aktif Adiperkasa Tbk.      |
| 92  | MAPB | MAP Boga Adiperkasa Tbk.       |
| 93  | MAPI | Mitra Adiperkasa Tbk.          |
| 94  | MARI | Mahaka Radio Integra Tbk.      |
| 95  | MASA | Multistrada Arah Sarana Tbk.   |
| 96  | MDIA | Intermedia Capital Tbk.        |
| 97  | MEJA | Harta Djaya Karya Tbk.         |
| 98  | MGLV | Panca Anugrah Wisesa Tbk.      |
| 99  | MGNA | Magna Investama Mandiri Tbk.   |
| 100 | MICE | Multi Indocitra Tbk.           |
| 101 | MINA | Sanurhasta Mitra Tbk.          |
| 102 | MKNT | Mitra Komunikasi Nusantara Tbk |
| 103 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk.     |
| 104 | MPMX | Mitra Pinasthika Mustika Tbk.  |
| 105 | MSIN | MNC Digital Entertainment Tbk. |
| 106 | MSKY | MNC Sky Vision Tbk.            |
| 107 | MYTX | Asia Pacific Investama Tbk.    |
| 108 | NATO | Surya Permata Andalan Tbk.     |
| 109 | NETV | Net Visi Media Tbk.            |
| 110 | NIPS | Nipress Tbk.                   |
| 111 | NUSA | Sinergi Megah Internusa Tbk.   |
| 112 | OLIV | Oscar Mitra Sukses Sejahtera T |



|     |      |                                |
|-----|------|--------------------------------|
| 113 | PANR | Panorama Sentrawisata Tbk.     |
| 114 | PART | Cipta Perdana Lancar Tbk.      |
| 115 | PBRX | Pan Brothers Tbk.              |
| 116 | PDES | Destinasi Tirta Nusantara Tbk  |
| 117 | PGLI | Pembangunan Graha Lestari Inda |
| 118 | PJAA | Pembangunan Jaya Ancol Tbk.    |
| 119 | PLAN | Planet Properindo Jaya Tbk.    |
| 120 | PMJS | Putra Mandiri Jembar Tbk.      |
| 121 | PNSE | Pudjiadi & Sons Tbk.           |
| 122 | POLU | Golden Flower Tbk.             |
| 123 | POLY | Asia Pacific Fibers Tbk        |
| 124 | PRAS | Prima Alloy Steel Universal Tb |
| 125 | PSKT | Red Planet Indonesia Tbk.      |
| 126 | PTSP | Pioneerindo Gourmet Internatio |
| 127 | PZZA | Sarimelati Kencana Tbk.        |
| 128 | RAAM | Tripur Multivision Plus Tbk.   |
| 129 | RAFI | Sari Kreasi Boga Tbk.          |
| 130 | RALS | Ramayana Lestari Sentosa Tbk.  |
| 131 | RICY | Ricky Putra Globalindo Tbk     |
| 132 | SBAT | Sejahtera Bintang Abadi Textil |
| 133 | SCMA | Surya Citra Media Tbk.         |
| 134 | SCNP | Selaras Citra Nusantara Perkas |
| 135 | SHID | Hotel Sahid Jaya International |
| 136 | SLIS | Gaya Abadi Sempurna Tbk.       |
| 137 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk.          |
| 138 | SNLK | Sunter Lakeside Hotel Tbk.     |
| 139 | SOFA | Boston Furniture Industries Tb |
| 140 | SONA | Sona Topas Tourism Industry Tb |
| 141 | SOTS | Satria Mega Kencana Tbk.       |
| 142 | SPRE | Soraya Berjaya Indonesia Tbk.  |
| 143 | SRIL | Sri Rejeki Isman Tbk.          |
| 144 | SSTM | Sunson Textile Manufacture Tbk |
| 145 | SWID | Saraswanti Indoland Developmen |
| 146 | TELE | Omni Inovasi Indonesia Tbk.    |
| 147 | TFCO | Tifico Fiber Indonesia Tbk.    |
| 148 | TMPO | Tempo Intimedia Tbk.           |
| 149 | TOOL | Rohartindo Nusantara Luas Tbk. |
| 150 | TOYS | Sunindo Adipersada Tbk.        |
| 151 | TRIO | Trikomsel Oke Tbk.             |

|     |      |                               |
|-----|------|-------------------------------|
| 152 | TRIS | Trisula International Tbk.    |
| 153 | TYRE | King Tire Indonesia Tbk.      |
| 154 | UFOE | Damai Sejahtera Abadi Tbk.    |
| 155 | UNIT | Nusantara Inti Corpora Tbk    |
| 156 | UNTD | Terang Dunia Internusa Tbk.   |
| 157 | VIVA | Visi Media Asia Tbk.          |
| 158 | VKTR | VKTR Teknologi Mobilitas Tbk. |
| 159 | WOOD | Integra Indocabinet Tbk.      |
| 160 | YELO | Yelooo Integra Datanet Tbk.   |
| 161 | ZATA | Bersama Zatta Jaya Tbk.       |
| 162 | ZONE | Mega Perintis Tbk.            |



## Lampiran 2. Sampel Penelitian

| No | Kode | Nama Perusahaan                |
|----|------|--------------------------------|
| 1  | ACES | Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.  |
| 2  | ARTA | Arthavest Tbk                  |
| 3  | ASLC | Autopedia Sukses Lestari Tbk.  |
| 4  | AUTO | Astra Otoparts Tbk.            |
| 5  | BAUT | Mitra Angkasa Sejahtera Tbk.   |
| 6  | BAYU | Bayu Buana Tbk                 |
| 7  | BELL | Trisula Textile Industries Tbk |
| 8  | BIKE | Sepeda Bersama Indonesia Tbk.  |
| 9  | BMBL | Lavender Bina Cendikia Tbk.    |
| 10 | BMTR | Global Mediacom Tbk.           |
| 11 | BOGA | Bintang Oto Global Tbk.        |
| 12 | BOLT | Garuda Metalindo Tbk.          |
| 13 | BRAM | Indo Kordsa Tbk.               |
| 14 | BUVA | Bukit Uluwatu Villa Tbk.       |
| 15 | CARS | Industri dan Perdagangan Bintr |
| 16 | CLAY | Citra Putra Realty Tbk.        |
| 17 | CSAP | Catur Sentosa Adiprana Tbk.    |
| 18 | DEPO | Caturkarda Depo Bangunan Tbk.  |
| 19 | DOOH | Era Media Sejahtera Tbk.       |
| 20 | DRMA | Dharma Polimetal Tbk.          |
| 21 | EAST | Eastparc Hotel Tbk.            |
| 22 | ECII | Electronic City Indonesia Tbk. |
| 23 | ENAK | Champ Resto Indonesia Tbk.     |
| 24 | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk.        |
| 25 | ERTX | Eratex Djaja Tbk.              |
| 26 | ESTI | Ever Shine Tex Tbk.            |
| 27 | FILM | MD Pictures Tbk.               |
| 28 | GDYR | Goodyear Indonesia Tbk.        |
| 29 | GEMA | Gema Grahasarana Tbk.          |
| 30 | GJTL | Gajah Tunggal Tbk.             |
| 31 | GWSA | Greenwood Sejahtera Tbk.       |
| 32 | HAJJ | Arsy Buana Travelindo Tbk.     |
| 33 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk.         |
| 34 | IMAS | Indomobil Sukses Internasional |
| 35 | INDS | Indospring Tbk.                |
| 36 | JIHD | Jakarta International Hotels & |

|    |      |                                |
|----|------|--------------------------------|
| 37 | JSPT | Jakarta Setiabudi Internasiona |
| 38 | KDTN | Puri Sentul Permai Tbk.        |
| 39 | KPIG | MNC Land Tbk.                  |
| 40 | LPIN | Multi Prima Sejahtera Tbk      |
| 41 | LPPF | Matahari Department Store Tbk. |
| 42 | MAPA | Map Aktif Adiperkasa Tbk.      |
| 43 | MAPB | MAP Boga Adiperkasa Tbk.       |
| 44 | MAPI | Mitra Adiperkasa Tbk.          |
| 45 | MASA | Multistrada Arah Sarana Tbk.   |
| 46 | MGLV | Panca Anugrah Wisesa Tbk.      |
| 47 | MICE | Multi Indocitra Tbk.           |
| 48 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk.     |
| 49 | MPMX | Mitra Pinasthika Mustika Tbk.  |
| 50 | MSIN | MNC Digital Entertainment Tbk. |
| 51 | NATO | Surya Permata Andalan Tbk.     |
| 52 | PANR | Panorama Sentrawisata Tbk.     |
| 53 | PDES | Destinasi Tirta Nusantara Tbk  |
| 54 | PJAA | Pembangunan Jaya Ancol Tbk.    |
| 55 | PMJS | Putra Mandiri Jembar Tbk.      |
| 56 | PNSE | Pudjiadi & Sons Tbk.           |
| 57 | PTSP | Pioneerindo Gourmet Internatio |
| 58 | RAAM | Tripur Multivision Plus Tbk.   |
| 59 | RAFI | Sari Kreasi Boga Tbk.          |
| 60 | RALS | Ramayana Lestari Sentosa Tbk.  |
| 61 | SCMA | Surya Citra Media Tbk.         |
| 62 | SLIS | Gaya Abadi Sempurna Tbk.       |
| 63 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk.          |
| 64 | SWID | Saraswanti Indoland Developmen |
| 65 | TFCO | Tifico Fiber Indonesia Tbk.    |
| 66 | TOOL | Rohartindo Nusantara Luas Tbk. |
| 67 | TRIS | Trisula International Tbk.     |
| 68 | TYRE | King Tire Indonesia Tbk.       |
| 69 | UFOE | Damai Sejahtera Abadi Tbk.     |
| 70 | VKTR | VKTR Teknologi Mobilitas Tbk.  |
| 71 | WOOD | Integra Indocabinet Tbk.       |
| 72 | ZATA | Bersama Zatta Jaya Tbk.        |
| 73 | ZONE | Mega Perintis Tbk.             |

Lampiran 3. Data Laporan Keuangan

| No. | Emiten | Periode      | Laba bersih             | Total aset               | Total modal          | Laba kotor              | Penjualan bersih         | Laba operasional        |
|-----|--------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 1   | ACES   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>486,815,949,049   | Rp<br>7,428,435,158,824  | Rp5,887,141,068,002  | Rp<br>2,644,335,793,088 | Rp<br>5,493,618,008,163  | Rp<br>586,248,539,881   |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>763,876,396,554   | Rp<br>7,753,269,368,751  | Rp6,186,397,789,088  | Rp<br>3,698,088,759,955 | Rp<br>7,611,866,067,268  | Rp<br>953,024,744,277   |
| 2   | ARTA   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>2,168,106,331     | Rp<br>304,519,773,140    | Rp287,589,265,075    | Rp<br>35,349,837,828    | Rp<br>49,166,286,144     | Rp<br>1,113,848,727     |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>2,362,003,147     | Rp<br>290,507,214,161    | Rp272,090,653,228    | Rp<br>51,747,907,045    | Rp<br>77,749,462,830     | Rp<br>1,876,105,849     |
| 3   | ASLC   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>16,145,203,616    | Rp<br>869,186,672,718    | Rp714,063,831,012    | Rp<br>133,606,838,982   | Rp<br>453,498,418,590    | Rp<br>20,051,639,079    |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>26,736,514,733    | Rp<br>846,587,968,074    | Rp704,864,910,178    | Rp<br>195,107,419,537   | Rp<br>682,406,332,012    | Rp<br>32,999,957,523    |
| 4   | AUTO   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,437,485,000,000 | Rp<br>19,787,674,000,000 | Rp13,974,952,000,000 | Rp<br>2,272,747,000,000 | Rp<br>14,085,254,000,000 | Rp<br>1,668,465,000,000 |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>2,012,702,000,000 | Rp<br>19,613,043,000,000 | Rp14,539,724,000,000 | Rp<br>3,079,001,000,000 | Rp<br>18,649,065,000,000 | Rp<br>2,314,955,000,000 |
| 5   | BAUT   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>7,995,584,415     | Rp<br>258,469,133,529    | Rp200,773,028,885    | Rp<br>35,947,842,357    | Rp<br>152,108,878,499    | Rp<br>10,651,117,837    |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>5,131,173,797     | Rp<br>197,863,991,075    | Rp197,863,991,075    | Rp<br>43,489,542,172    | Rp<br>193,286,854,098    | Rp<br>6,584,781,747     |
| 6   | BAYU   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>57,497,032,037    | Rp<br>793,021,234,428    | Rp416,994,212,638    | Rp<br>118,254,596,633   | Rp<br>1,667,971,339,732  | Rp<br>71,127,650,904    |
|     |        | 2023<br>TW 4 | Rp<br>70,758,284,565    | Rp<br>883,539,172,213    | Rp451,767,401,489    | Rp<br>157,011,358,078   | Rp<br>2,174,710,910,738  | Rp<br>86,766,329,492    |
| 7   | BELL   | 2023<br>TW 3 | Rp<br>12,164,469,373    | Rp<br>522,167,646,774    | Rp266,995,248,437    | Rp<br>112,926,602,324   | Rp<br>359,454,076,219    | Rp<br>14,934,304,887    |

|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>11,472,790,689    | Rp<br>530,041,342,956    | Rp265,248,554,288    | Rp<br>164,195,325,611   | Rp<br>538,593,189,107    | Rp<br>17,142,987,808    |
| 8  | BIKE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>8,154,625,866     | Rp<br>255,738,100,934    | Rp117,658,620,003    | Rp<br>18,712,809,446    | Rp<br>357,778,418,780    | Rp<br>11,965,096,596    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>19,261,971,132    | Rp<br>257,215,001,550    | Rp128,721,091,399    | Rp<br>44,859,871,464    | Rp<br>430,280,094,321    | Rp<br>26,630,598,564    |
| 9  | BMBL | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,171,670,979     | Rp<br>84,137,767,920     | Rp80,123,160,205     | Rp<br>8,606,929,824     | Rp<br>12,152,132,513     | Rp<br>1,606,532,245     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>87,699,305        | Rp<br>82,179,935,908     | Rp79,067,657,812     | Rp<br>12,702,879,803    | Rp<br>17,267,332,513     | Rp<br>106,514,805       |
| 10 | BMTR | 2023<br>TW 3 | Rp<br>868,903,000,000   | Rp<br>36,649,896,000,000 | Rp27,468,209,000,000 | Rp<br>3,221,117,000     | Rp<br>8,092,523,000,000  | Rp<br>1,038,306,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,067,742,000,000 | Rp<br>35,268,302,000,000 | Rp27,650,006,000,000 | Rp<br>3,987,852,000,000 | Rp<br>10,163,157,000,000 | Rp<br>1,086,680,000,000 |
| 11 | BOGA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>10,420,598,566    | Rp<br>879,553,103,181    | Rp490,020,946,780    | Rp<br>49,749,748,636    | Rp<br>659,167,178,485    | Rp<br>17,795,079,126    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>7,486,295,734     | Rp<br>825,238,301,373    | Rp487,133,890,202    | Rp<br>68,403,739,385    | Rp<br>901,839,472,087    | Rp<br>20,827,391,108    |
| 12 | BOLT | 2023<br>TW 3 | Rp<br>109,761,328,479   | Rp<br>1,382,371,287,561  | Rp892,411,867,607    | Rp<br>233,550,128,396   | Rp<br>1,131,683,085,359  | Rp<br>142,085,608,703   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>116,439,800,798   | Rp<br>1,344,239,544,439  | Rp871,693,009,286    | Rp<br>291,060,917,514   | Rp<br>1,465,497,596,463  | Rp<br>153,276,835,969   |
| 13 | BRAM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>180,034,150,611   | Rp<br>4,773,904,159,507  | Rp3,770,066,099,814  | Rp<br>439,690,560,302   | Rp<br>3,208,996,461,979  | Rp<br>282,404,764,649   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>290,857,633,703   | Rp<br>4,981,192,655,194  | Rp3,767,149,524,817  | Rp<br>626,423,161,546   | Rp<br>4,199,452,804,043  | Rp<br>415,100,435,176   |
| 14 | BUVA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>42,473,045,434    | Rp<br>1,956,838,324,394  | Rp711,710,912,389    | Rp<br>199,092,649,033   | Rp<br>278,587,163,601    | Rp<br>42,474,370,973    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>17,122,185,356    | Rp<br>1,708,249,420,512  | Rp956,258,426,861    | Rp<br>265,202,087,585   | Rp<br>371,284,754,257    | Rp<br>17,144,181,787    |

|    |      |              |                       |                          |                     |                         |                          |                       |
|----|------|--------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 15 | CARS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>158,498,635,040 | Rp<br>3,686,932,087,612  | Rp817,847,218,349   | Rp<br>565,524,119,516   | Rp<br>4,601,911,392,643  | Rp<br>226,697,841,446 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>201,315,631,998 | Rp<br>3,868,921,058,006  | Rp876,815,109,442   | Rp<br>779,528,154,327   | Rp<br>6,485,021,029,869  | Rp<br>308,156,414,378 |
| 16 | CLAY | 2023<br>TW 3 | Rp<br>3,355,531,049   | Rp<br>568,940,561,427    | Rp2,707,013,284     | Rp<br>78,569,163,644    | Rp<br>159,781,212,997    | Rp<br>10,446,452,660  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>6,274,808,786   | Rp<br>567,734,128,176    | Rp5,973,067,135     | Rp<br>111,416,296,120   | Rp<br>224,564,188,357    | Rp<br>14,103,097,365  |
| 17 | CSAP | 2023<br>TW 3 | Rp<br>164,195,226,000 | Rp<br>10,683,315,809,000 | Rp3,455,369,740,000 | Rp<br>1,934,558,623,000 | Rp<br>11,469,779,726,000 | Rp<br>208,172,732,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>206,593,499,000 | Rp<br>11,315,578,952,000 | Rp3,501,696,142,000 | Rp<br>2,626,938,544,000 | Rp<br>15,664,739,563,000 | Rp<br>259,735,587,000 |
| 18 | DEPO | 2023<br>TW 3 | Rp<br>60,848,280,304  | Rp<br>1,795,692,717,956  | Rp1,215,550,772,356 | Rp<br>363,369,093,074   | Rp<br>1,976,130,407,427  | Rp<br>72,938,337,775  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>85,646,482,842  | Rp<br>2,077,429,520,037  | Rp1,240,753,826,344 | Rp<br>507,088,558,029   | Rp<br>2,681,254,857,054  | Rp<br>103,832,001,622 |
| 19 | DOOH | 2023<br>TW 3 | Rp<br>7,454,338,146   | Rp<br>247,561,415,772    | Rp224,415,590,040   | Rp<br>16,747,712,703    | Rp<br>136,913,350,244    | Rp<br>9,137,959,739   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>435,654,608     | Rp<br>234,476,221,864    | Rp216,884,011,360   | Rp<br>12,836,113,594    | Rp<br>172,560,390,232    | Rp<br>362,406,803     |
| 20 | DRMA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>530,084,457,740 | Rp<br>3,369,287,226,187  | Rp1,935,091,158,346 | Rp<br>770,778,950,605   | Rp<br>4,245,579,921,657  | Rp<br>655,071,530,735 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>625,508,684,136 | Rp<br>3,385,541,561,778  | Rp2,030,327,332,479 | Rp<br>972,655,828,138   | Rp<br>5,541,170,674,297  | Rp<br>769,068,593,247 |
| 21 | EAST | 2023<br>TW 3 | Rp<br>25,833,592,855  | Rp<br>270,506,152,096    | Rp250,329,432,692   | Rp<br>55,105,052,304    | Rp<br>75,364,813,996     | Rp<br>31,877,590,776  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>38,439,694,155  | Rp<br>483,468,052,923    | Rp462,164,706,247   | Rp<br>79,076,196,586    | Rp<br>106,354,483,808    | Rp<br>47,440,968,636  |
| 22 | ECII | 2023<br>TW 3 | Rp<br>4,255,848,539   | Rp<br>1,761,184,035,835  | Rp1,248,393,085,521 | Rp<br>297,669,079,339   | Rp<br>1,780,256,449,562  | Rp<br>4,255,848,539   |

|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>13,047,316,541    | Rp<br>1,697,127,945,146  | Rp1,172,370,336,093  | Rp<br>414,633,926,280   | Rp<br>2,469,277,515,021  | Rp<br>13,209,809,767    |
| 23 | ENAK | 2023<br>TW 3 | Rp<br>14,525,029,632    | Rp<br>899,339,427,800    | Rp257,259,341,826    | Rp<br>643,830,779,724   | Rp<br>1,033,207,735,907  | Rp<br>14,184,535,681    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>21,351,657,262    | Rp<br>1,059,298,777,100  | Rp264,331,233,700    | Rp<br>885,458,117,079   | Rp<br>1,425,953,229,663  | Rp<br>21,581,088,793    |
| 24 | ERAA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>502,253,970,000   | Rp<br>21,557,724,092,000 | Rp7,777,718,337,000  | Rp<br>4,483,323,443,000 | Rp<br>42,816,191,405,000 | Rp<br>759,754,917,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>856,860,760,000   | Rp<br>20,447,451,702     | Rp8,130,773,615,000  | Rp<br>6,447,769,170,000 | Rp<br>60,139,405,675,000 | Rp<br>1,241,814,624,000 |
| 25 | ERTX | 2023<br>TW 3 | Rp<br>14,423,186,592.00 | Rp<br>513,051,115,255.00 | Rp160,574,110,606.00 | Rp<br>56,706,745,360.00 | Rp<br>566,556,168,808.00 | Rp<br>16,785,580,233.00 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>17,731,370,092.00 | Rp<br>517,909,924,550.00 | Rp162,795,684,063.00 | Rp<br>76,699,335,167.00 | Rp<br>783,725,436,076.00 | Rp<br>21,583,498,174.00 |
| 26 | ESTI | 2023<br>TW 3 | Rp<br>5,818,613,400     | Rp<br>750,944,268,720    | Rp229,066,929,264    | Rp<br>46,825,757,664    | Rp<br>253,807,647,288    | Rp<br>5,864,626,944     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>20,052,751,704    | Rp<br>749,426,483,280    | Rp243,301,067,568    | Rp<br>61,266,641,544    | Rp<br>343,529,550,576    | Rp<br>19,140,695,880    |
| 27 | FILM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>85,163,111,765    | Rp<br>1,707,609,236,967  | Rp1,619,134,479,564  | Rp<br>191,097,654,258   | Rp<br>293,573,313,001    | Rp<br>111,552,501,388   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>95,278,079,594    | Rp<br>1,712,903,276,693  | Rp1,629,245,100,438  | Rp<br>230,070,491,819   | Rp<br>369,545,097,756    | Rp<br>125,083,262,752   |
| 28 | GDYR | 2023<br>TW 3 | \$<br>63,615,578,352    | \$<br>1,819,387,129,296  | \$761,641,102,368    | \$<br>224,674,166,520   | \$<br>1,994,880,693,888  | \$<br>71,778,051,840    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | \$<br>88,105,060,272    | \$<br>1,739,243,073,648  | \$784,553,078,160    | \$<br>311,420,973,432   | \$<br>2,631,030,816,096  | \$<br>101,808,450,576   |
| 29 | GEMA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>5,088,061,329     | Rp<br>1,059,623,408,555  | Rp396,199,461,791    | Rp<br>224,990,232,415   | Rp<br>882,198,587,710    | Rp<br>13,645,647,322    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>14,433,342,826    | Rp<br>1,099,372,271,721  | Rp401,239,613,884    | Rp<br>315,128,459,374   | Rp<br>1,267,990,712,443  | Rp<br>29,180,998,256    |



|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 30 | GJTL | 2023<br>TW 3 | Rp<br>689,878,000,000   | Rp<br>18,815,960,000,000 | Rp7,851,107,000,000  | Rp<br>2,579,748,000,000 | Rp<br>12,573,582,000,000 | Rp<br>920,679,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,167,268,000,000 | Rp<br>18,975,738,000,000 | Rp8,351,903,000,000  | Rp<br>3,732,543,000,000 | Rp<br>16,970,663,000,000 | Rp<br>1,535,737,000,000 |
| 31 | GWSA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>57,249,990,819    | Rp<br>7,871,365,279,571  | Rp7,083,869,115,983  | Rp<br>20,842,194,544    | Rp<br>41,704,092,474     | Rp<br>57,249,990,819    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>61,446,278,398    | Rp<br>7,869,221,527,887  | Rp7,087,443,024,377  | Rp<br>34,028,744,881    | Rp<br>71,802,799,697     | Rp<br>63,093,136,962    |
| 32 | HAJJ | 2023<br>TW 3 | Rp<br>17,134,415,190    | Rp<br>209,175,842,693    | Rp159,153,617,879    | Rp<br>34,442,028,529    | Rp<br>313,814,876,303    | Rp<br>21,974,481,425    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>4,824,816,351     | Rp<br>189,385,666,098    | Rp146,653,526,483    | Rp<br>26,006,688,612    | Rp<br>501,533,657,580    | Rp<br>6,397,722,821     |
| 33 | HRTA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>260,076,545,780   | Rp<br>4,920,781,994,706  | Rp1,926,604,340,853  | Rp<br>742,011,967,810   | Rp<br>9,331,022,418,133  | Rp<br>335,870,926,550   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>306,268,555,595   | Rp<br>5,029,463,481,305  | Rp1,972,586,251,597  | Rp<br>946,735,634,197   | Rp<br>12,857,028,724,562 | Rp<br>396,158,030,726   |
| 34 | IMAS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>521,705,000,000   | Rp<br>60,916,828,000,000 | Rp14,502,343,000,000 | Rp<br>4,546,569,000,000 | Rp<br>21,931,989,000,000 | Rp<br>799,382,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>777,342,000,000   | Rp<br>62,912,526,000,000 | Rp15,471,243,000,000 | Rp<br>5,886,622,000,000 | Rp<br>28,892,314,000,000 | Rp<br>1,105,396,000,000 |
| 35 | INDS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>197,733,388,482   | Rp<br>4,013,048,202,684  | Rp3,107,808,305,435  | Rp<br>528,551,009,704   | Rp<br>2,937,477,926,139  | Rp<br>259,499,924,625   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>190,521,282,654   | Rp<br>4,459,381,724,679  | Rp3,490,787,607,055  | Rp<br>642,740,787,730   | Rp<br>3,802,563,221,254  | Rp<br>252,841,423,314   |
| 36 | JIHD | 2023<br>TW 3 | Rp<br>154,833,410,000   | Rp<br>6,759,670,462,000  | Rp4,881,079,717,000  | Rp<br>827,015,239,000   | Rp<br>1,060,973,601,000  | Rp<br>185,034,292,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>214,124,517,000   | Rp<br>6,529,925,187,000  | Rp4,726,364,325,000  | Rp<br>1,149,149,652,000 | Rp<br>1,465,917,923,000  | Rp<br>243,933,520,000   |
| 37 | JSPT | 2023<br>TW 3 | Rp<br>90,651,840,000    | Rp<br>6,216,494,717,000  | Rp2,802,245,132,000  | Rp<br>876,428,025,000   | Rp<br>1,284,256,626,000  | Rp<br>139,597,417,000   |

|    |      |              |                         |                          |                      |                          |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>234,729,712,000   | Rp<br>6,273,818,715,000  | Rp2,637,799,015,000  | Rp<br>1,206,012,067,000  | Rp<br>1,774,897,256,000  | Rp<br>276,821,853,000   |
| 38 | KDTN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>2,813,137,705     | Rp<br>75,389,178,834     | Rp66,254,530,055     | Rp<br>10,971,791,682     | Rp<br>22,657,549,663     | Rp<br>3,439,645,809     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>3,370,380,744     | Rp<br>75,639,962,642     | Rp66,761,095,529     | Rp<br>14,737,658,971     | Rp<br>31,151,611,044     | Rp<br>4,154,659,102     |
| 39 | KPIG | 2023<br>TW 3 | Rp<br>308,728,386,282   | Rp<br>32,565,280,171,756 | Rp25,779,921,837,595 | Rp<br>396,801,248,729    | Rp<br>1,046,628,682,345  | Rp<br>309,839,932,376   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>345,106,038,319   | Rp<br>33,475,139,357,523 | Rp26,753,910,693,422 | Rp<br>516,282,159,708    | Rp<br>1,421,006,433,535  | Rp<br>352,255,744,742   |
| 40 | LPIN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>17,630,953,948    | Rp<br>336,516,664,446    | Rp315,254,731,166    | Rp<br>28,984,750,738     | Rp<br>100,297,584,811    | Rp<br>20,806,968,328    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>18,965,513,901    | Rp<br>340,615,035,973    | Rp317,662,876,960    | Rp<br>40,637,381,510     | Rp<br>137,411,829,907    | Rp<br>29,080,423,957    |
| 41 | LPPF | 2023<br>TW 3 | Rp<br>630,517,000,000   | Rp<br>5,518,889,000,000  | Rp3,518,000,000      | Rp<br>3,333,726,000,000  | Rp<br>4,980,010,000,000  | Rp<br>1,027,392,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>675,360,000,000   | Rp<br>5,880,396,000,000  | Rp30,738,000,000     | Rp<br>4,313,347,000,000  | Rp<br>6,538,586,000,000  | Rp<br>1,175,823,000,000 |
| 42 | MAPA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,037,231,000,000 | Rp<br>9,242,910,000,000  | Rp5,493,774,000,000  | Rp<br>4,683,603,000,000  | Rp<br>9,584,203,000,000  | Rp<br>1,353,359,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,383,702,000,000 | Rp<br>10,803,580,000,000 | Rp5,877,355,000,000  | Rp<br>6,597,265,000,000  | Rp<br>13,558,595,000,000 | Rp<br>1,867,946,000,000 |
| 43 | MAPB | 2023<br>TW 3 | Rp<br>121,343,000,000   | Rp<br>3,244,337,000,000  | Rp1,729,921,000,000  | Rp<br>2,121,292,000,000  | Rp<br>3,071,880,000,000  | Rp<br>155,800,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>104,649,000,000   | Rp<br>3,244,722,000,000  | Rp1,686,756,000,000  | Rp<br>2,760,395,000,000  | Rp<br>3,999,453,000,000  | Rp<br>144,384,000,000   |
| 44 | MAPI | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,839,389,000,000 | Rp<br>24,578,492,000,000 | Rp11,935,324,000,000 | Rp<br>10,858,959,000,000 | Rp<br>23,792,490,000,000 | Rp<br>2,328,876,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>2,345,293,000,000 | Rp<br>27,516,859,000,000 | Rp12,411,700,000,000 | Rp<br>15,093,568,000,000 | Rp<br>33,318,811,000,000 | Rp<br>3,202,895,000,000 |

|    |      |              |                         |                          |                      |                         |                          |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 45 | MASA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,087,910,074,592 | Rp<br>7,480,303,489,494  | Rp5,806,481,870,442  | Rp<br>2,259,229,480,992 | Rp<br>5,838,536,589,974  | Rp<br>1,360,236,947,806 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,161,917,353,256 | Rp<br>8,074,303,518,248  | Rp5,875,797,853,816  | Rp<br>3,018,386,452,862 | Rp<br>7,539,677,819,366  | Rp<br>1,482,676,416,012 |
| 46 | MGLV | 2023<br>TW 3 | Rp<br>18,732,034,625    | Rp<br>281,845,712,633    | Rp127,728,919,054    | Rp<br>64,290,130,547    | Rp<br>154,739,641,487    | Rp<br>20,785,067,856    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>16,349,569,879    | Rp<br>296,037,003,047    | Rp126,207,186,365    | Rp<br>96,565,699,464    | Rp<br>206,894,975,270    | Rp<br>21,642,746,728    |
| 47 | MICE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>30,885,315,418    | Rp<br>1,219,195,973,682  | Rp776,916,622,825    | Rp<br>389,926,297,337   | Rp<br>810,266,475,587    | Rp<br>43,858,690,978    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>34,369,407,952    | Rp<br>1,328,983,366,677  | Rp890,674,702,241    | Rp<br>520,747,621,842   | Rp<br>1,086,594,171,978  | Rp<br>47,290,295,828    |
| 48 | MNCN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>956,117,000,000   | Rp<br>22,682,622,000,000 | Rp20,800,012,000,000 | Rp<br>2,857,536,000,000 | Rp<br>6,048,151,000,000  | Rp<br>1,180,913,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,091,547,000,000 | Rp<br>22,765,563,000,000 | Rp20,921,146,000,000 | Rp<br>3,613,460,000,000 | Rp<br>7,783,253,000,000  | Rp<br>1,320,181,000,000 |
| 49 | MPMX | 2023<br>TW 3 | Rp<br>421,725,000,000   | Rp<br>8,685,397,000,000  | Rp6,009,292,000,000  | Rp<br>931,010,000,000   | Rp<br>10,508,163,000,000 | Rp<br>521,427,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>525,638,000,000   | Rp<br>8,599,026,000,000  | Rp6,111,913,000,000  | Rp<br>1,215,233,000,000 | Rp<br>13,859,071,000,000 | Rp<br>633,482,000,000   |
| 50 | MSIN | 2023<br>TW 3 | Rp<br>259,315,000,000   | Rp<br>6,798,506,000,000  | Rp5,753,354,000,000  | Rp<br>732,441,000,000   | Rp<br>2,364,423,000,000  | Rp<br>332,455,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>264,822,000,000   | Rp<br>6,739,478,000,000  | Rp5,756,823,000,000  | Rp<br>824,642,000,000   | Rp<br>2,952,629,000,000  | Rp<br>301,988,000,000   |
| 51 | NATO | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,360,737,992     | Rp<br>803,430,105,589    | Rp801,481,444,663    | Rp<br>5,524,563,751     | Rp<br>8,801,757,170      | Rp<br>1,360,737,992     |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>669,721,926       | Rp<br>803,255,861,601    | Rp800,353,784,650    | Rp<br>7,425,412,382     | Rp<br>12,473,596,156     | Rp<br>1,482,197,174     |
| 52 | PANR | 2023<br>TW 3 | Rp<br>103,980,074,000   | Rp<br>1,675,479,670,000  | Rp670,399,590,000    | Rp<br>230,183,202,000   | Rp<br>2,331,651,661,000  | Rp<br>115,923,781,000   |

|    |      |              |                       |                         |                     |                       |                          |                       |
|----|------|--------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>123,489,759,000 | Rp<br>1,636,102,238,000 | Rp706,000,586,000   | Rp<br>309,735,383,000 | Rp<br>2,858,881,069,000  | Rp<br>158,090,363,000 |
| 53 | PDES | 2023<br>TW 3 | Rp<br>25,160,248,000  | Rp<br>263,571,043,279   | Rp60,277,649,968    | Rp<br>58,727,369,688  | Rp<br>266,951,469,528    | Rp<br>26,526,128,255  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>35,352,919,983  | Rp<br>265,915,090,835   | Rp72,108,236,302    | Rp<br>73,197,872,876  | Rp<br>368,511,772,648    | Rp<br>37,582,609,032  |
| 54 | PJAA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>169,644,000,000 | Rp<br>4,094,790,000,000 | Rp1,685,715,000,000 | Rp<br>491,938,000,000 | Rp<br>902,565,000,000    | Rp<br>251,557,000,000 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>241,306,000,000 | Rp<br>3,743,420,000,000 | Rp1,668,240,000,000 | Rp<br>696,951,000,000 | Rp<br>1,273,834,000,000  | Rp<br>357,115,000,000 |
| 55 | PMJS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>193,991,648,569 | Rp<br>4,478,814,074,228 | Rp2,798,031,833,602 | Rp<br>569,438,812,511 | Rp<br>7,965,975,562,755  | Rp<br>259,684,139,010 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>265,713,936,681 | Rp<br>4,583,629,719,348 | Rp3,031,463,670,724 | Rp<br>750,322,029,000 | Rp<br>10,494,240,419,892 | Rp<br>340,467,360,356 |
| 56 | PNSE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>1,110,922,701   | Rp<br>360,934,056,816   | Rp177,977,386,967   | Rp<br>82,324,343,882  | Rp<br>150,062,558,253    | Rp<br>1,163,718,732   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>25,148,155,410  | Rp<br>368,221,330,381   | Rp200,411,395,924   | Rp<br>133,058,226,241 | Rp<br>221,619,050,499    | Rp<br>27,654,152,012  |
| 57 | PTSP | 2023<br>TW 3 | Rp<br>6,870,590,000   | Rp<br>308,975,436,000   | Rp139,496,691,000   | Rp<br>278,098,042,000 | Rp<br>457,336,976,000    | Rp<br>9,405,639,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>17,604,981,000  | Rp<br>328,934,944,000   | Rp150,851,605,000   | Rp<br>380,205,064,000 | Rp<br>623,950,741,000    | Rp<br>18,244,134,000  |
| 58 | RAAM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>51,209,491,841  | Rp<br>1,386,233,505,269 | Rp1,175,760,087,561 | Rp<br>142,614,268,954 | Rp<br>231,065,808,140    | Rp<br>67,244,855,753  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>102,981,089,709 | Rp<br>1,428,635,799,299 | Rp1,226,390,774,332 | Rp<br>238,177,335,839 | Rp<br>399,266,687,835    | Rp<br>133,903,454,273 |
| 59 | RAFI | 2023<br>TW 3 | Rp<br>106,337,986,998 | Rp<br>375,647,301,902   | Rp332,022,803,698   | Rp<br>56,190,108,733  | Rp<br>292,379,915,657    | Rp<br>110,460,462,690 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>125,257,722,600 | Rp<br>425,715,941,604   | Rp351,081,257,666   | Rp<br>91,792,949,020  | Rp<br>407,488,545,288    | Rp<br>134,975,714,760 |

|    |      |              |                         |                          |                     |                         |                         |                         |
|----|------|--------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 60 | RALS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>254,701,000,000   | Rp<br>4,694,238,000,000  | Rp3,540,586,000,000 | Rp<br>1,094,751,000,000 | Rp<br>2,140,173,000,000 | Rp<br>290,606,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>300,363,000,000   | Rp<br>4,894,919,000,000  | Rp3,577,459,000,000 | Rp<br>1,391,797,000,000 | Rp<br>2,744,427,000,000 | Rp<br>338,525,000,000   |
| 61 | SCMA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>102,776,510,000   | Rp<br>10,509,926,921,000 | Rp8,407,715,525,000 | Rp<br>1,606,741,908,000 | Rp<br>4,790,358,048,000 | Rp<br>306,991,404,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>155,865,216,000   | Rp<br>11,052,506,174,000 | Rp8,482,571,905,000 | Rp<br>339,027,343,000   | Rp<br>6,513,197,417,000 | Rp<br>418,999,970,000   |
| 62 | SLIS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>16,079,218,889    | Rp<br>484,192,100,134    | Rp339,997,434,824   | Rp<br>42,369,010,584    | Rp<br>324,287,965,367   | Rp<br>20,807,323,971    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>21,269,948,520    | Rp<br>473,573,297,433    | Rp346,129,462,554   | Rp<br>59,437,272,866    | Rp<br>452,366,964,787   | Rp<br>27,771,892,954    |
| 63 | SMSM | 2023<br>TW 3 | Rp<br>765,591,000,000   | Rp<br>4,524,710,000,000  | Rp3,552,438,000,000 | Rp<br>1,286,528,000,000 | Rp<br>3,763,519,000,000 | Rp<br>957,412,000,000   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>1,036,534,000,000 | Rp<br>4,574,793,000,000  | Rp3,630,033,000,000 | Rp<br>1,829,590,000,000 | Rp<br>5,100,372,000,000 | Rp<br>1,299,536,000,000 |
| 64 | SWID | 2023<br>TW 3 | Rp<br>19,754,756,506    | Rp<br>332,616,175,738    | Rp225,095,195,450   | Rp<br>63,293,042,431    | Rp<br>94,790,344,637    | Rp<br>20,044,586,046    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>21,181,542,569    | Rp<br>361,866,279,173    | Rp226,400,850,998   | Rp<br>94,929,643,957    | Rp<br>142,576,851,520   | Rp<br>33,252,934,793    |
| 65 | TFCO | 2023<br>TW 3 | Rp<br>29,347,320,268    | Rp<br>5,564,163,631,047  | Rp5,146,768,766,650 | Rp<br>57,956,642,443    | Rp<br>2,490,153,668,744 | Rp<br>29,553,224,386    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>54,958,965,824    | Rp<br>5,589,768,443,133  | Rp5,172,933,456,600 | Rp<br>79,782,328,948    | Rp<br>3,267,944,574,251 | Rp<br>20,887,651,078    |
| 66 | TOOL | 2023<br>TW 3 | Rp<br>18,429,355,882    | Rp<br>209,596,323,188    | Rp180,615,432,373   | Rp<br>45,039,937,522    | Rp<br>99,477,446,025    | Rp<br>24,146,356,405    |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>29,880,702,630    | Rp<br>216,958,323,649    | Rp192,175,306,894   | Rp<br>68,752,025,488    | Rp<br>148,489,514,064   | Rp<br>39,144,061,969    |
| 67 | TRIS | 2023<br>TW 3 | Rp<br>53,769,257,202    | Rp<br>1,160,168,607,458  | Rp721,568,914,945   | Rp<br>253,965,071,365   | Rp<br>1,045,240,413,008 | Rp<br>70,250,142,279    |

|    |      |              |                      |                         |                     |                       |                         |                       |
|----|------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>68,176,777,896 | Rp<br>1,169,584,274,422 | Rp724,735,310,366   | Rp<br>362,551,488,835 | Rp<br>1,472,856,196,208 | Rp<br>91,052,474,492  |
| 68 | TYRE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>19,026,682,371 | Rp<br>445,402,288,887   | Rp302,471,926,760   | Rp<br>60,703,554,813  | Rp<br>376,970,144,986   | Rp<br>24,618,373,555  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>20,632,634,427 | Rp<br>461,136,047,802   | Rp304,208,297,067   | Rp<br>86,061,021,699  | Rp<br>515,679,963,404   | Rp<br>26,974,284,011  |
| 69 | UFOE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>11,346,632,803 | Rp<br>453,973,876,507   | Rp208,326,611,093   | Rp<br>68,180,273,450  | Rp<br>642,105,225,130   | Rp<br>14,823,576,404  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>13,052,476,725 | Rp<br>450,991,641,443   | Rp210,789,397,700   | Rp<br>85,518,983,728  | Rp<br>881,782,218,431   | Rp<br>18,410,279,749  |
| 70 | VKTR | 2023<br>TW 3 | Rp<br>34,296,000,000 | Rp<br>1,716,137,000,000 | Rp1,161,297,000,000 | Rp<br>156,136,000,000 | Rp<br>890,993,000,000   | Rp<br>44,227,000,000  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>29,562,000,000 | Rp<br>1,668,360,000,000 | Rp1,147,858,000,000 | Rp<br>213,392,000,000 | Rp<br>1,061,862,000,000 | Rp<br>42,251,000,000  |
| 71 | WOOD | 2023<br>TW 3 | Rp<br>56,447,964,690 | Rp<br>6,954,844,095,976 | Rp3,861,950,437,154 | Rp<br>535,649,636,348 | Rp<br>1,705,072,092,751 | Rp<br>114,375,503,931 |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>94,594,423,482 | Rp<br>7,662,921,147,367 | Rp4,311,860,566,769 | Rp<br>739,271,317,903 | Rp<br>2,186,033,911,377 | Rp<br>135,007,797,582 |
| 72 | ZATA | 2023<br>TW 3 | Rp<br>4,254,386,905  | Rp<br>690,218,138,737   | Rp516,193,860,255   | Rp<br>75,621,850,070  | Rp<br>170,058,431,212   | Rp<br>7,848,120,331   |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>9,960,580,354  | Rp<br>691,142,894,878   | Rp521,983,787,698   | Rp<br>93,162,779,756  | Rp<br>205,003,727,671   | Rp<br>9,128,683,417   |
| 73 | ZONE | 2023<br>TW 3 | Rp<br>45,524,363,686 | Rp<br>726,664,568,120   | Rp374,605,967,723   | Rp<br>319,660,809,627 | Rp<br>542,733,626,393   | Rp<br>58,534,740,549  |
|    |      | 2023<br>TW 4 | Rp<br>46,972,766,472 | Rp<br>752,956,580,142   | Rp376,089,684,881   | Rp<br>408,516,063,861 | Rp<br>735,452,173,943   | Rp<br>60,562,505,543  |



#### Lampiran 4. Data Harga Saham

Sebelum BDS

|    |         | t-10      | t-9       | t-8       | t-7       | t-6       | t-5       | t-4       | t-3       | t-2       | t-1       |
|----|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    | Tanggal | 25-Sep-23 | 26-Sep-23 | 27-Sep-23 | 29-Sep-23 | 02-Oct-23 | 03-Oct-23 | 04-Oct-23 | 05-Oct-23 | 06-Oct-23 | 09-Oct-23 |
|    | IHSG    | 6998.38   | 6923.8    | 6937.83   | 6939.89   | 6961.46   | 6940.89   | 6886.58   | 6874.83   | 6888.52   | 6891.46   |
| 1  | ACES    | 790       | 760       | 755       | 750       | 785       | 775       | 750       | 760       | 765       | 765       |
| 2  | ARTA    | 1550      | 1480      | 1480      | 1480      | 1480      | 1480      | 1500      | 1500      | 1510      | 1510      |
| 3  | ASLC    | 89        | 87        | 87        | 88        | 87        | 89        | 86        | 83        | 82        | 82        |
| 4  | AUTO    | 3080      | 3160      | 3110      | 3180      | 3170      | 3040      | 2860      | 2830      | 2930      | 2970      |
| 5  | BAUT    | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        |
| 6  | BAYU    | 1245      | 1240      | 1245      | 1245      | 1360      | 1420      | 1415      | 1405      | 1415      | 1490      |
| 7  | BELL    | 82        | 85        | 82        | 84        | 83        | 82        | 81        | 83        | 82        | 83        |
| 8  | BIKE    | 378       | 378       | 394       | 406       | 406       | 394       | 384       | 424       | 424       | 412       |
| 9  | BMBL    | 28        | 28        | 28        | 28        | 29        | 28        | 28        | 28        | 28        | 28        |
| 10 | BMTR    | 282       | 282       | 280       | 282       | 286       | 284       | 276       | 276       | 280       | 280       |
| 11 | BOGA    | 1250      | 1250      | 1250      | 1250      | 1240      | 1245      | 1235      | 1235      | 1240      | 1240      |
| 12 | BOLT    | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       |
| 13 | BRAM    | 6800      | 6775      | 6750      | 6725      | 6725      | 6700      | 6650      | 6675      | 6700      | 6725      |
| 14 | BUVA    | 47        | 46        | 42        | 42        | 42        | 42        | 42        | 42        | 46        | 46        |
| 15 | CARS    | 115       | 109       | 113       | 111       | 111       | 113       | 105       | 108       | 107       | 106       |
| 16 | CLAY    | 220       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       |
| 17 | CSAP    | 535       | 525       | 540       | 530       | 525       | 510       | 510       | 505       | 500       | 498       |
| 18 | DEPO    | 426       | 430       | 432       | 432       | 430       | 428       | 424       | 424       | 424       | 422       |
| 19 | DOOH    | 73        | 98        | 100       | 123       | 149       | 149       | 167       | 162       | 185       | 210       |

|    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 20 | DRMA | 1365 | 1395 | 1400 | 1420 | 1390 | 1345 | 1345 | 1360 | 1355 | 1310 |
| 21 | EAST | 147  | 145  | 147  | 147  | 148  | 148  | 148  | 148  | 149  | 155  |
| 22 | ECII | 352  | 352  | 350  | 348  | 324  | 338  | 408  | 448  | 396  | 392  |
| 23 | ENAK | 1305 | 1305 | 1325 | 1320 | 1310 | 1295 | 1300 | 1290 | 1300 | 1295 |
| 24 | ERAA | 458  | 440  | 444  | 452  | 444  | 432  | 416  | 434  | 432  | 430  |
| 25 | ERTX | 350  | 348  | 358  | 360  | 364  | 362  | 358  | 356  | 354  | 364  |
| 26 | ESTI | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   |
| 27 | FILM | 3080 | 2920 | 2920 | 2950 | 2960 | 3140 | 2980 | 2870 | 2870 | 2880 |
| 28 | GDYR | 1320 | 1325 | 1340 | 1345 | 1320 | 1325 | 1330 | 1325 | 1340 | 1320 |
| 29 | GEMA | 262  | 262  | 258  | 320  | 392  | 366  | 342  | 300  | 278  | 266  |
| 30 | GJTL | 755  | 755  | 750  | 740  | 755  | 730  | 725  | 725  | 740  | 730  |
| 31 | GWSA | 163  | 159  | 161  | 161  | 164  | 165  | 161  | 163  | 163  | 162  |
| 32 | HAJJ | 170  | 165  | 166  | 164  | 160  | 158  | 152  | 153  | 152  | 150  |
| 33 | HRTA | 462  | 444  | 444  | 448  | 420  | 418  | 398  | 404  | 408  | 408  |
| 34 | IMAS | 1810 | 1755 | 1750 | 1750 | 1750 | 1765 | 1720 | 1710 | 1720 | 1680 |
| 35 | INDS | 268  | 284  | 281  | 279  | 280  | 280  | 278  | 272  | 282  | 277  |
| 36 | JIHD | 408  | 406  | 406  | 402  | 400  | 414  | 400  | 404  | 410  | 402  |
| 37 | JSPT | 850  | 850  | 850  | 855  | 855  | 855  | 855  | 855  | 855  | 855  |
| 38 | KDTN | 108  | 112  | 111  | 110  | 113  | 111  | 112  | 111  | 110  | 110  |
| 39 | KPIG | 68   | 68   | 68   | 68   | 68   | 68   | 66   | 66   | 66   | 67   |
| 40 | LPIN | 370  | 368  | 374  | 376  | 372  | 372  | 372  | 372  | 376  | 380  |
| 41 | LPPF | 2370 | 2380 | 2350 | 2400 | 2550 | 2500 | 2490 | 2400 | 2510 | 2410 |
| 42 | MAPA | 740  | 765  | 805  | 800  | 820  | 835  | 845  | 840  | 840  | 825  |
| 43 | MAPB | 2020 | 2090 | 2100 | 2120 | 2040 | 2050 | 2000 | 2000 | 2040 | 2040 |
| 44 | MAPI | 1815 | 1850 | 1775 | 1820 | 1870 | 1950 | 1930 | 1915 | 1990 | 1960 |
| 45 | MASA | 3000 | 3000 | 3200 | 2900 | 2900 | 3000 | 2900 | 2780 | 2850 | 2800 |
| 46 | MGLV | 106  | 114  | 112  | 108  | 103  | 106  | 96   | 90   | 87   | 85   |



|    |      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 47 | MICE | 540    | 530    | 535    | 550    | 540    | 525    | 520    | 515    | 525    | 525    |
| 48 | MNCN | 510    | 494    | 488    | 486    | 490    | 482    | 468    | 472    | 488    | 494    |
| 49 | MPMX | 1030   | 1015   | 1020   | 1030   | 1020   | 1015   | 1010   | 1005   | 1010   | 1020   |
| 50 | MSIN | 602    | 600    | 606    | 600    | 600    | 600    | 598    | 598    | 598    | 600    |
| 51 | NATO | 498    | 496    | 496    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    |
| 52 | PANR | 743.76 | 767.76 | 786.95 | 767.76 | 753.36 | 753.36 | 729.37 | 724.57 | 734.17 | 748.56 |
| 53 | PDES | 378    | 378    | 386    | 388    | 390    | 382    | 476    | 402    | 356    | 316    |
| 54 | PJAA | 805    | 800    | 805    | 810    | 810    | 815    | 805    | 805    | 810    | 825    |
| 55 | PMJS | 150    | 150    | 151    | 151    | 150    | 149    | 149    | 149    | 149    | 150    |
| 56 | PNSE | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    |
| 57 | PTSP | 1550   | 1500   | 1500   | 1500   | 1625   | 1550   | 1550   | 1510   | 1545   | 1600   |
| 58 | RAAM | 685    | 660    | 630    | 630    | 620    | 645    | 620    | 625    | 605    | 575    |
| 59 | RAFI | 56     | 54     | 56     | 55     | 55     | 54     | 53     | 56     | 54     | 54     |
| 60 | RALS | 560    | 555    | 555    | 555    | 555    | 550    | 550    | 545    | 545    | 545    |
| 61 | SCMA | 162    | 158    | 160    | 158    | 156    | 152    | 153    | 143    | 151    | 159    |
| 62 | SLIS | 106    | 102    | 101    | 103    | 102    | 101    | 96     | 93     | 91     | 88     |
| 63 | SMSM | 2010   | 1955   | 1995   | 2120   | 1290   | 2220   | 2130   | 2160   | 2130   | 2260   |
| 64 | SWID | 77     | 89     | 81     | 81     | 81     | 80     | 79     | 80     | 80     | 78     |
| 65 | TFCO | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    |
| 66 | TOOL | 59     | 59     | 59     | 58     | 58     | 73     | 69     | 67     | 62     | 64     |
| 67 | TRIS | 232    | 230    | 248    | 226    | 226    | 222    | 216    | 222    | 218    | 214    |
| 68 | TYRE | 124    | 126    | 133    | 129    | 120    | 120    | 118    | 122    | 124    | 124    |
| 69 | UFOE | 151.54 | 156.27 | 157.06 | 157.85 | 161.01 | 161.01 | 159.43 | 157.06 | 154.7  | 154.7  |
| 70 | VKTR | 127    | 126    | 126    | 126    | 128    | 127    | 120    | 125    | 127    | 126    |
| 71 | WOOD | 476    | 462    | 458    | 452    | 436    | 418    | 408    | 410    | 414    | 414    |
| 72 | ZATA | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     |
| 73 | ZONE | 1115   | 1110   | 1105   | 1110   | 1125   | 1125   | 1125   | 1135   | 1130   | 1120   |

Sesudah BDS

|    |         | t-0       | t+1       | t+2       | t+3       | t+4       | t+5       | t+6       | t+7       | t+8       | t+9       | t+10      |
|----|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    | Tanggal | 10-Oct-23 | 11-Oct-23 | 12-Oct-23 | 13-Oct-23 | 16-Oct-23 | 17-Oct-23 | 18-Oct-23 | 19-Oct-23 | 20-Oct-23 | 23-Oct-23 | 24-Oct-23 |
|    | IHSG    | 6922.19   | 6931.75   | 6935.15   | 6926.78   | 6896.29   | 6939.62   | 6927.91   | 6846.43   | 6849.17   | 6741.96   | 6806.76   |
| 1  | ACES    | 780       | 780       | 805       | 785       | 805       | 800       | 800       | 790       | 795       | 825       | 855       |
| 2  | ARTA    | 1545      | 1545      | 1545      | 1545      | 1540      | 1805      | 1805      | 1850      | 1900      | 1905      | 1900      |
| 3  | ASLC    | 82        | 79        | 82        | 80        | 80        | 83        | 82        | 82        | 82        | 81        | 77        |
| 4  | AUTO    | 2860      | 2930      | 2990      | 3040      | 2880      | 2880      | 2880      | 2790      | 2630      | 2560      | 2620      |
| 5  | BAUT    | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        |
| 6  | BAYU    | 1475      | 1470      | 1490      | 1515      | 1510      | 1520      | 1520      | 1515      | 1480      | 1520      | 1520      |
| 7  | BELL    | 82        | 84        | 83        | 82        | 83        | 84        | 83        | 92        | 85        | 83        | 86        |
| 8  | BIKE    | 414       | 416       | 388       | 392       | 394       | 388       | 388       | 388       | 392       | 384       | 396       |
| 9  | BMBL    | 28        | 28        | 28        | 28        | 27        | 28        | 27        | 27        | 27        | 27        | 26        |
| 10 | BMTR    | 282       | 286       | 288       | 280       | 278       | 278       | 278       | 274       | 274       | 272       | 278       |
| 11 | BOGA    | 1245      | 1250      | 1250      | 1250      | 1255      | 1255      | 1240      | 1230      | 1215      | 1205      | 1215      |
| 12 | BOLT    | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       | 870       |
| 13 | BRAM    | 6475      | 6450      | 6500      | 6475      | 6500      | 6475      | 6350      | 6500      | 6350      | 6350      | 6325      |
| 14 | BUVA    | 50        | 50        | 50        | 50        | 48        | 48        | 47        | 46        | 46        | 46        | 46        |
| 15 | CARS    | 108       | 112       | 108       | 108       | 108       | 109       | 112       | 108       | 106       | 108       | 109       |
| 16 | CLAY    | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       |
| 17 | CSAP    | 498       | 505       | 456       | 450       | 472       | 484       | 505       | 525       | 535       | 520       | 530       |
| 18 | DEPO    | 422       | 422       | 420       | 424       | 416       | 416       | 416       | 412       | 410       | 398       | 394       |
| 19 | DOOH    | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 210       | 193       | 212       | 232       |
| 20 | DRMA    | 1425      | 1460      | 1470      | 1545      | 1430      | 1490      | 1425      | 1370      | 1370      | 1300      | 1335      |
| 21 | EAST    | 161       | 163       | 159       | 164       | 168       | 178       | 183       | 162       | 163       | 162       | 165       |

|    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 22 | ECII | 374  | 368  | 370  | 366  | 368  | 384  | 390  | 376  | 368  | 350  | 348  |
| 23 | ENAK | 1285 | 1305 | 1295 | 1290 | 1300 | 1295 | 1275 | 1295 | 1295 | 1295 | 1295 |
| 24 | ERAA | 442  | 450  | 440  | 440  | 434  | 434  | 424  | 418  | 410  | 406  | 418  |
| 25 | ERTX | 366  | 374  | 362  | 364  | 408  | 398  | 398  | 396  | 404  | 394  | 398  |
| 26 | ESTI | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 55   | 52   | 51   |
| 27 | FILM | 2800 | 2610 | 3160 | 3080 | 2940 | 2960 | 2900 | 2950 | 2960 | 2880 | 2790 |
| 28 | GDYR | 1360 | 1360 | 1360 | 1345 | 1340 | 1340 | 1330 | 1340 | 1305 | 1325 | 1290 |
| 29 | GEMA | 274  | 266  | 270  | 276  | 282  | 284  | 292  | 284  | 286  | 286  | 286  |
| 30 | GJTL | 725  | 735  | 735  | 725  | 700  | 685  | 690  | 675  | 670  | 655  | 675  |
| 31 | GWSA | 161  | 166  | 164  | 170  | 165  | 165  | 166  | 166  | 165  | 160  | 166  |
| 32 | HAJJ | 150  | 152  | 150  | 151  | 148  | 142  | 150  | 148  | 149  | 165  | 153  |
| 33 | HRTA | 420  | 416  | 414  | 408  | 436  | 432  | 428  | 426  | 438  | 426  | 454  |
| 34 | IMAS | 1615 | 1605 | 1540 | 1515 | 1490 | 1690 | 1500 | 1460 | 1400 | 1340 | 1400 |
| 35 | INDS | 274  | 264  | 248  | 249  | 250  | 245  | 246  | 246  | 243  | 236  | 237  |
| 36 | JIHD | 400  | 408  | 388  | 392  | 390  | 400  | 396  | 390  | 398  | 384  | 390  |
| 37 | JSPT | 860  | 860  | 860  | 860  | 860  | 865  | 865  | 865  | 865  | 865  | 870  |
| 38 | KDTN | 109  | 109  | 108  | 106  | 105  | 107  | 107  | 108  | 112  | 108  | 108  |
| 39 | KPIG | 67   | 67   | 70   | 69   | 67   | 67   | 66   | 66   | 66   | 65   | 67   |
| 40 | LPIN | 376  | 374  | 374  | 380  | 370  | 372  | 372  | 368  | 368  | 364  | 378  |
| 41 | LPPF | 2380 | 2420 | 2460 | 2440 | 2450 | 2500 | 2360 | 2400 | 2640 | 2530 | 2440 |
| 42 | MAPA | 840  | 840  | 835  | 830  | 825  | 800  | 795  | 795  | 765  | 780  | 795  |
| 43 | MAPB | 2030 | 2000 | 1965 | 1990 | 1985 | 1905 | 1950 | 1950 | 1960 | 1965 | 1965 |
| 44 | MAPI | 1990 | 1980 | 1975 | 1965 | 1890 | 1855 | 1895 | 1855 | 1905 | 1920 | 1950 |
| 45 | MASA | 2740 | 2750 | 2640 | 2770 | 2950 | 2660 | 2660 | 2600 | 2530 | 2550 | 2280 |
| 46 | MGLV | 93   | 93   | 87   | 95   | 89   | 89   | 87   | 85   | 80   | 82   | 82   |
| 47 | MICE | 525  | 525  | 520  | 510  | 510  | 515  | 520  | 520  | 505  | 530  | 530  |
| 48 | MNCN | 494  | 505  | 505  | 500  | 498  | 498  | 498  | 496  | 496  | 490  | 498  |

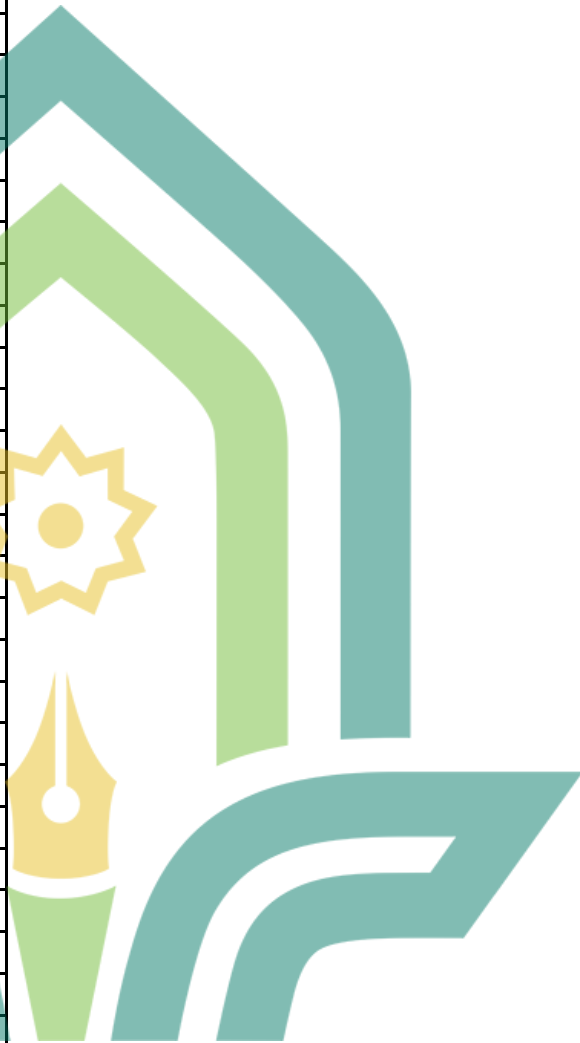
|    |      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 49 | MPMX | 1020   | 1030   | 1030   | 1025   | 1025   | 1020   | 1015   | 1010   | 1010   | 1000   | 1010   |
| 50 | MSIN | 600    | 600    | 602    | 602    | 602    | 602    | 600    | 600    | 602    | 600    | 602    |
| 51 | NATO | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    | 488    |
| 52 | PANR | 753.36 | 767.76 | 762.96 | 767.76 | 748.56 | 729.37 | 700.58 | 662.19 | 657.39 | 638.2  | 657.39 |
| 53 | PDES | 394    | 356    | 346    | 346    | 366    | 342    | 338    | 314    | 308    | 320    | 316    |
| 54 | PJAA | 840    | 980    | 1020   | 970    | 945    | 945    | 940    | 905    | 920    | 925    | 925    |
| 55 | PMJS | 150    | 151    | 151    | 151    | 150    | 149    | 147    | 149    | 147    | 148    | 148    |
| 56 | PNSE | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    | 392    |
| 57 | PTSP | 1890   | 1790   | 1695   | 1500   | 1710   | 1715   | 1775   | 1800   | 1800   | 1620   | 1655   |
| 58 | RAAM | 585    | 590    | 615    | 595    | 575    | 575    | 575    | 560    | 565    | 550    | 565    |
| 59 | RAFI | 56     | 55     | 55     | 54     | 52     | 51     | 51     | 51     | 50     | 51     | 50     |
| 60 | RALS | 545    | 550    | 545    | 535    | 515    | 505    | 505    | 494    | 505    | 505    | 510    |
| 61 | SCMA | 159    | 160    | 160    | 160    | 158    | 161    | 167    | 163    | 158    | 155    | 155    |
| 62 | SLIS | 91     | 90     | 88     | 84     | 79     | 92     | 88     | 84     | 83     | 83     | 83     |
| 63 | SMSM | 2290   | 2470   | 2310   | 2340   | 2350   | 2250   | 2140   | 2140   | 2110   | 2140   | 2170   |
| 64 | SWID | 79     | 79     | 78     | 77     | 77     | 77     | 79     | 77     | 78     | 77     | 79     |
| 65 | TFCO | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    | 680    |
| 66 | TOOL | 64     | 66     | 68     | 67     | 64     | 66     | 66     | 64     | 65     | 66     | 65     |
| 67 | TRIS | 218    | 220    | 220    | 216    | 218    | 220    | 220    | 274    | 266    | 256    | 228    |
| 68 | TYRE | 124    | 126    | 124    | 125    | 125    | 123    | 123    | 122    | 125    | 122    | 123    |
| 69 | UFOE | 155.49 | 157.06 | 157.06 | 157.06 | 153.12 | 154.7  | 157.06 | 161.01 | 156.27 | 161.01 | 159.43 |
| 70 | VKTR | 125    | 122    | 118    | 117    | 120    | 120    | 122    | 118    | 118    | 118    | 120    |
| 71 | WOOD | 408    | 410    | 412    | 390    | 388    | 376    | 360    | 354    | 344    | 336    | 336    |
| 72 | ZATA | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     | 50     |
| 73 | ZONE | 1130   | 1130   | 1130   | 1130   | 1130   | 1125   | 1125   | 1120   | 1115   | 1115   | 1125   |

## Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel

### 1. *Return on asset*

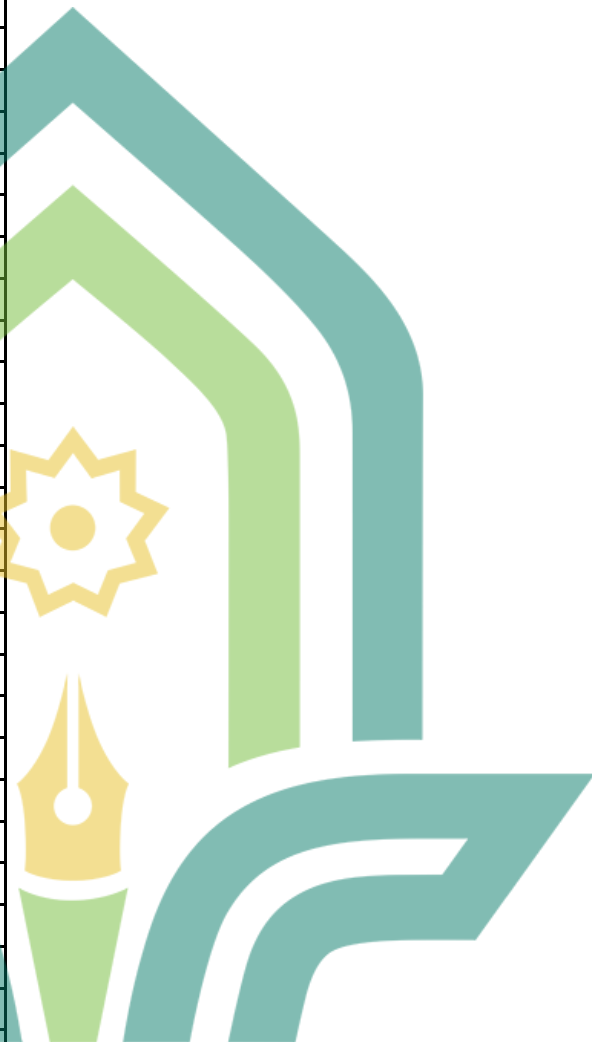
| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.065534 | 0.098523 |
| ARTA       | 0.00712  | 0.008131 |
| ASLC       | 0.018575 | 0.031581 |
| AUTO       | 0.072645 | 0.102621 |
| BAUT       | 0.030934 | 0.025933 |
| BAYU       | 0.072504 | 0.080085 |
| BELL       | 0.023296 | 0.021645 |
| BIKE       | 0.031887 | 0.074887 |
| BMBL       | 0.013926 | 0.001067 |
| BMTR       | 0.023708 | 0.030275 |
| BOGA       | 0.011848 | 0.009072 |
| BOLT       | 0.079401 | 0.086621 |
| BRAM       | 0.037712 | 0.058391 |
| BUVA       | 0.021705 | 0.010023 |
| CARS       | 0.042989 | 0.052034 |
| CLAY       | 0.005898 | 0.011052 |
| CSAP       | 0.015369 | 0.018257 |
| DEPO       | 0.033886 | 0.041227 |
| DOOH       | 0.030111 | 0.001858 |
| DRMA       | 0.157328 | 0.184759 |
| EAST       | 0.095501 | 0.079508 |
| ECII       | 0.002416 | 0.007688 |
| ENAK       | 0.016151 | 0.020156 |
| ERAA       | 0.023298 | 0.041906 |
| ERTX       | 0.028113 | 0.034236 |
| ESTI       | 0.007748 | 0.026757 |
| FILM       | 0.049873 | 0.055624 |
| GDYR       | 0.034965 | 0.050657 |
| GEMA       | 0.004802 | 0.013129 |
| GJTL       | 0.036665 | 0.061514 |
| GWSA       | 0.007273 | 0.007808 |
| HAJJ       | 0.081914 | 0.025476 |
| HRTA       | 0.052853 | 0.060895 |
| IMAS       | 0.008564 | 0.012356 |

|      |          |          |
|------|----------|----------|
| INDS | 0.049273 | 0.042724 |
| JIHD | 0.022905 | 0.032791 |
| JSPT | 0.014582 | 0.037414 |
| KDTN | 0.037315 | 0.044558 |
| KPIG | 0.00948  | 0.010309 |
| LPIN | 0.052393 | 0.05568  |
| LPPF | 0.114247 | 0.114849 |
| MAPA | 0.112219 | 0.128078 |
| MAPB | 0.037401 | 0.032252 |
| MAPI | 0.074837 | 0.085231 |
| MASA | 0.145437 | 0.143903 |
| MGLV | 0.066462 | 0.055228 |
| MICE | 0.025333 | 0.025861 |
| MNCN | 0.042152 | 0.047947 |
| MPMX | 0.048556 | 0.061128 |
| MSIN | 0.038143 | 0.039294 |
| NATO | 0.001694 | 0.000834 |
| PANR | 0.06206  | 0.075478 |
| PDES | 0.095459 | 0.132948 |
| PJAA | 0.041429 | 0.064461 |
| PMJS | 0.043313 | 0.05797  |
| PNSE | 0.003078 | 0.068296 |
| PTSP | 0.022237 | 0.053521 |
| RAAM | 0.036941 | 0.072084 |
| RAFI | 0.283079 | 0.294228 |
| RALS | 0.054258 | 0.061362 |
| SCMA | 0.009779 | 0.014102 |
| SLIS | 0.033208 | 0.044914 |
| SMSM | 0.169202 | 0.226575 |
| SWID | 0.059392 | 0.058534 |
| TFCO | 0.005274 | 0.009832 |
| TOOL | 0.087928 | 0.137726 |
| TRIS | 0.046346 | 0.058291 |
| TYRE | 0.042718 | 0.044743 |
| UFOE | 0.024994 | 0.028942 |
| VKTR | 0.019984 | 0.017719 |
| WOOD | 0.008116 | 0.012344 |
| ZATA | 0.006164 | 0.014412 |
| ZONE | 0.062648 | 0.062384 |



*Return on equity*

| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.082691 | 0.123477 |
| ARTA       | 0.007539 | 0.008681 |
| ASLC       | 0.02261  | 0.037931 |
| AUTO       | 0.102862 | 0.138428 |
| BAUT       | 0.039824 | 0.025933 |
| BAYU       | 0.137884 | 0.156625 |
| BELL       | 0.045561 | 0.043253 |
| BIKE       | 0.069308 | 0.149641 |
| BMBL       | 0.014623 | 0.001109 |
| BMTR       | 0.031633 | 0.038616 |
| BOGA       | 0.021266 | 0.015368 |
| BOLT       | 0.122994 | 0.133579 |
| BRAM       | 0.047754 | 0.077209 |
| BUVA       | 0.059677 | 0.017905 |
| CARS       | 0.1938   | 0.229599 |
| CLAY       | 1.239569 | 1.050517 |
| CSAP       | 0.047519 | 0.058998 |
| DEPO       | 0.050058 | 0.069028 |
| DOOH       | 0.033217 | 0.002009 |
| DRMA       | 0.273933 | 0.308083 |
| EAST       | 0.103198 | 0.083173 |
| ECII       | 0.003409 | 0.011129 |
| ENAK       | 0.056461 | 0.080776 |
| ERAA       | 0.064576 | 0.105385 |
| ERTX       | 0.089823 | 0.108918 |
| ESTI       | 0.025401 | 0.082419 |
| FILM       | 0.052598 | 0.05848  |
| GDYR       | 0.083524 | 0.1123   |
| GEMA       | 0.012842 | 0.035972 |
| GJTL       | 0.08787  | 0.139761 |
| GWSA       | 0.008082 | 0.00867  |
| HAJJ       | 0.10766  | 0.032899 |
| HRTA       | 0.134992 | 0.155262 |
| IMAS       | 0.035974 | 0.050244 |
| INDS       | 0.063625 | 0.054578 |
| JIHD       | 0.031721 | 0.045304 |
| JSPT       | 0.03235  | 0.088987 |



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| KDTN | 0.04246  | 0.050484 |
| KPIG | 0.011976 | 0.012899 |
| LPIN | 0.055926 | 0.059703 |
| LPPF | 179.226  | 21.9715  |
| MAPA | 0.188801 | 0.235429 |
| MAPB | 0.070144 | 0.062042 |
| MAPI | 0.154113 | 0.188958 |
| MASA | 0.187361 | 0.197746 |
| MGLV | 0.146655 | 0.129545 |
| MICE | 0.039754 | 0.038588 |
| MNCN | 0.045967 | 0.052174 |
| MPMX | 0.070179 | 0.086002 |
| MSIN | 0.045072 | 0.046001 |
| NATO | 0.001698 | 0.000837 |
| PANR | 0.155102 | 0.174915 |
| PDES | 0.417406 | 0.490276 |
| PJAA | 0.100636 | 0.144647 |
| PMJS | 0.069331 | 0.087652 |
| PNSE | 0.006242 | 0.125483 |
| PTSP | 0.049253 | 0.116704 |
| RAAM | 0.043554 | 0.083971 |
| RAFI | 0.320273 | 0.356777 |
| RALS | 0.071938 | 0.08396  |
| SCMA | 0.012224 | 0.018375 |
| SLIS | 0.047292 | 0.061451 |
| SMSM | 0.215511 | 0.285544 |
| SWID | 0.087762 | 0.093558 |
| TFCO | 0.005702 | 0.010624 |
| TOOL | 0.102036 | 0.155487 |
| TRIS | 0.074517 | 0.094071 |
| TYRE | 0.062904 | 0.067824 |
| UFOE | 0.054466 | 0.061922 |
| VKTR | 0.029532 | 0.025754 |
| WOOD | 0.014616 | 0.021938 |
| ZATA | 0.008242 | 0.019082 |
| ZONE | 0.121526 | 0.124898 |



*Gross profit margin*

| KODE SAHAM | TW 3 | TW 4 |
|------------|------|------|
|------------|------|------|



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| ACES | 0.481347 | 0.485832 |
| ARTA | 0.718985 | 0.665573 |
| ASLC | 0.294614 | 0.285911 |
| AUTO | 0.161356 | 0.165102 |
| BAUT | 0.23633  | 0.225    |
| BAYU | 0.070897 | 0.072199 |
| BELL | 0.314161 | 0.30486  |
| BIKE | 0.052303 | 0.104257 |
| BMBL | 0.708265 | 0.73566  |
| BMTR | 0.000398 | 0.392383 |
| BOGA | 0.075474 | 0.075849 |
| BOLT | 0.206374 | 0.198609 |
| BRAM | 0.137018 | 0.149168 |
| BUVA | 0.714651 | 0.714282 |
| CARS | 0.122889 | 0.120204 |
| CLAY | 0.49173  | 0.496145 |
| CSAP | 0.168666 | 0.167698 |
| DEPO | 0.183879 | 0.189124 |
| DOOH | 0.122323 | 0.074386 |
| DRMA | 0.181549 | 0.175533 |
| EAST | 0.731177 | 0.743515 |
| ECII | 0.167206 | 0.167917 |
| ENAK | 0.623138 | 0.620959 |
| ERAA | 0.104711 | 0.107214 |
| ERTX | 0.10009  | 0.097865 |
| ESTI | 0.184493 | 0.178345 |
| FILM | 0.650937 | 0.622578 |
| GDYR | 0.112625 | 0.118365 |
| GEMA | 0.255034 | 0.248526 |
| GJTL | 0.205172 | 0.219941 |
| GWSA | 0.499764 | 0.473919 |
| HAJJ | 0.109753 | 0.051854 |
| HRTA | 0.079521 | 0.073636 |
| IMAS | 0.207303 | 0.203744 |
| INDS | 0.179934 | 0.169028 |
| JIHD | 0.779487 | 0.783911 |
| JSPT | 0.68244  | 0.679483 |
| KDTN | 0.484244 | 0.473095 |
| KPIG | 0.379123 | 0.363321 |
| LPIN | 0.288988 | 0.295734 |
| LPPF | 0.669422 | 0.659676 |



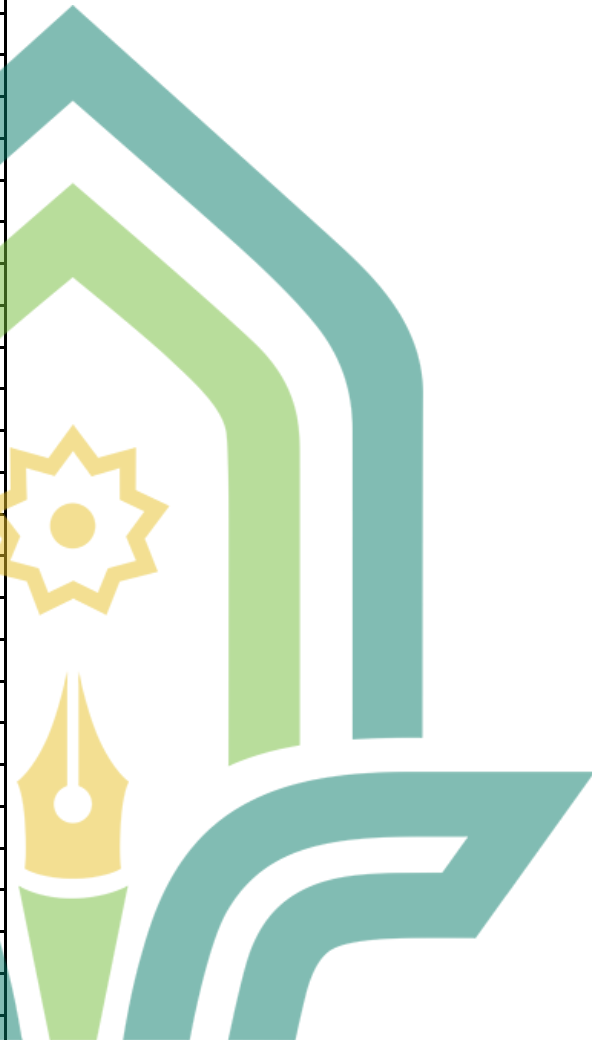
|      |          |          |
|------|----------|----------|
| MAPA | 0.488679 | 0.486574 |
| MAPB | 0.690552 | 0.690193 |
| MAPI | 0.456403 | 0.453004 |
| MASA | 0.386951 | 0.400334 |
| MGLV | 0.415473 | 0.466738 |
| MICE | 0.481232 | 0.479248 |
| MNCN | 0.472464 | 0.464261 |
| MPMX | 0.088599 | 0.087685 |
| MSIN | 0.309776 | 0.279291 |
| NATO | 0.627666 | 0.59529  |
| PANR | 0.098721 | 0.108341 |
| PDES | 0.219993 | 0.198631 |
| PJAA | 0.545044 | 0.547129 |
| PMJS | 0.071484 | 0.071498 |
| PNSE | 0.5486   | 0.600392 |
| PTSP | 0.608081 | 0.609351 |
| RAAM | 0.617202 | 0.596537 |
| RAFI | 0.192182 | 0.225265 |
| RALS | 0.511525 | 0.507136 |
| SCMA | 0.335412 | 0.052052 |
| SLIS | 0.130652 | 0.131392 |
| SMSM | 0.341842 | 0.358717 |
| SWID | 0.667716 | 0.665814 |
| TFCO | 0.023274 | 0.024414 |
| TOOL | 0.452765 | 0.463009 |
| TRIS | 0.242973 | 0.246155 |
| TYRE | 0.16103  | 0.166888 |
| UFOE | 0.106182 | 0.096984 |
| VKTR | 0.175238 | 0.20096  |
| WOOD | 0.314151 | 0.338179 |
| ZATA | 0.444682 | 0.454444 |
| ZONE | 0.588983 | 0.555462 |



*Operasional profit margin*

| KODE SAHAM | TW 3     | TW 4     |
|------------|----------|----------|
| ACES       | 0.106714 | 0.125203 |
| ARTA       | 0.022655 | 0.02413  |
| ASLC       | 0.044215 | 0.048358 |
| AUTO       | 0.118455 | 0.107925 |

|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>BAUT</b> | 0.070023 | 0.034067 |
| <b>BAYU</b> | 0.042643 | 0.039898 |
| <b>BELL</b> | 0.041547 | 0.031829 |
| <b>BIKE</b> | 0.033443 | 0.061891 |
| <b>BMBL</b> | 0.132202 | 0.006169 |
| <b>BMTR</b> | 0.128304 | 0.106923 |
| <b>BOGA</b> | 0.026996 | 0.023094 |
| <b>BOLT</b> | 0.125552 | 0.10459  |
| <b>BRAM</b> | 0.088004 | 0.098846 |
| <b>BUVA</b> | 0.152463 | 0.046175 |
| <b>CARS</b> | 0.049262 | 0.047518 |
| <b>CLAY</b> | 0.06538  | 0.062802 |
| <b>CSAP</b> | 0.01815  | 0.016581 |
| <b>DEPO</b> | 0.03691  | 0.038725 |
| <b>DOOH</b> | 0.066743 | 0.0021   |
| <b>DRMA</b> | 0.154295 | 0.138792 |
| <b>EAST</b> | 0.422977 | 0.446065 |
| <b>ECII</b> | 0.002391 | 0.00535  |
| <b>ENAK</b> | 0.013729 | 0.015134 |
| <b>ERAA</b> | 0.017745 | 0.020649 |
| <b>ERTX</b> | 0.029627 | 0.02754  |
| <b>ESTI</b> | 0.023107 | 0.055718 |
| <b>FILM</b> | 0.379982 | 0.338479 |
| <b>GDYR</b> | 0.035981 | 0.038695 |
| <b>GEMA</b> | 0.015468 | 0.023014 |
| <b>GJTL</b> | 0.073223 | 0.090494 |
| <b>GWSA</b> | 1.372767 | 0.8787   |
| <b>HAJJ</b> | 0.070024 | 0.012756 |
| <b>HRTA</b> | 0.035995 | 0.030813 |
| <b>IMAS</b> | 0.036448 | 0.038259 |
| <b>INDS</b> | 0.088341 | 0.066492 |
| <b>JIHD</b> | 0.1744   | 0.166403 |
| <b>JSPT</b> | 0.108699 | 0.155965 |
| <b>KDTN</b> | 0.15181  | 0.133369 |
| <b>KPIG</b> | 0.296036 | 0.247892 |
| <b>LPIN</b> | 0.207452 | 0.21163  |
| <b>LPPF</b> | 0.206303 | 0.179828 |
| <b>MAPA</b> | 0.141207 | 0.137768 |
| <b>MAPB</b> | 0.050718 | 0.036101 |
| <b>MAPI</b> | 0.097883 | 0.096129 |
| <b>MASA</b> | 0.232976 | 0.19665  |



|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>MGLV</b> | 0.134323 | 0.104607 |
| <b>MICE</b> | 0.054129 | 0.043522 |
| <b>MNCN</b> | 0.195252 | 0.169618 |
| <b>MPMX</b> | 0.049621 | 0.045709 |
| <b>MSIN</b> | 0.140607 | 0.102278 |
| <b>NATO</b> | 0.154598 | 0.118827 |
| <b>PANR</b> | 0.049717 | 0.055298 |
| <b>PDES</b> | 0.099367 | 0.101985 |
| <b>PJAA</b> | 0.278713 | 0.280347 |
| <b>PMJS</b> | 0.032599 | 0.032443 |
| <b>PNSE</b> | 0.007755 | 0.124782 |
| <b>PTSP</b> | 0.020566 | 0.02924  |
| <b>RAAM</b> | 0.29102  | 0.335373 |
| <b>RAFI</b> | 0.377798 | 0.331238 |
| <b>RALS</b> | 0.135786 | 0.12335  |
| <b>SCMA</b> | 0.064085 | 0.064331 |
| <b>SLIS</b> | 0.064163 | 0.061392 |
| <b>SMSM</b> | 0.254393 | 0.254792 |
| <b>SWID</b> | 0.211462 | 0.233228 |
| <b>TFCO</b> | 0.011868 | 0.006392 |
| <b>TOOL</b> | 0.242732 | 0.263615 |
| <b>TRIS</b> | 0.06721  | 0.06182  |
| <b>TYRE</b> | 0.065306 | 0.052308 |
| <b>UFOE</b> | 0.023086 | 0.020878 |
| <b>VKTR</b> | 0.049638 | 0.03979  |
| <b>WOOD</b> | 0.06708  | 0.061759 |
| <b>ZATA</b> | 0.04615  | 0.044529 |
| <b>ZONE</b> | 0.107852 | 0.082347 |

*Net profit margin*

| <b>KODE SAHAM</b> | <b>TW 3</b> | <b>TW 4</b> |
|-------------------|-------------|-------------|
| <b>ACES</b>       | 0.088615    | 0.100353    |
| <b>ARTA</b>       | 0.044097    | 0.03038     |
| <b>ASLC</b>       | 0.035601    | 0.03918     |
| <b>AUTO</b>       | 0.102056    | 0.107925    |
| <b>BAUT</b>       | 0.052565    | 0.026547    |
| <b>BAYU</b>       | 0.034471    | 0.032537    |
| <b>BELL</b>       | 0.033842    | 0.021301    |
| <b>BIKE</b>       | 0.022792    | 0.044766    |

|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>BMBL</b> | 0.096417 | 0.005079 |
| <b>BMTR</b> | 0.107371 | 0.10506  |
| <b>BOGA</b> | 0.015809 | 0.008301 |
| <b>BOLT</b> | 0.096989 | 0.079454 |
| <b>BRAM</b> | 0.056103 | 0.069261 |
| <b>BUVA</b> | 0.152459 | 0.046116 |
| <b>CARS</b> | 0.034442 | 0.031043 |
| <b>CLAY</b> | 0.021001 | 0.027942 |
| <b>CSAP</b> | 0.014315 | 0.013188 |
| <b>DEPO</b> | 0.030792 | 0.031943 |
| <b>DOOH</b> | 0.054446 | 0.002525 |
| <b>DRMA</b> | 0.124856 | 0.112884 |
| <b>EAST</b> | 0.342781 | 0.36143  |
| <b>ECII</b> | 0.002391 | 0.005284 |
| <b>ENAK</b> | 0.014058 | 0.014974 |
| <b>ERAA</b> | 0.01173  | 0.014248 |
| <b>ERTX</b> | 0.025458 | 0.022624 |
| <b>ESTI</b> | 0.022925 | 0.058373 |
| <b>FILM</b> | 0.290091 | 0.257825 |
| <b>GDYR</b> | 0.031889 | 0.033487 |
| <b>GEMA</b> | 0.005767 | 0.011383 |
| <b>GJTL</b> | 0.054867 | 0.068782 |
| <b>GWSA</b> | 1.372767 | 0.855764 |
| <b>HAJJ</b> | 0.0546   | 0.00962  |
| <b>HRTA</b> | 0.027872 | 0.023821 |
| <b>IMAS</b> | 0.023787 | 0.026905 |
| <b>INDS</b> | 0.067314 | 0.050103 |
| <b>JIHD</b> | 0.145935 | 0.146069 |
| <b>JSPT</b> | 0.070587 | 0.13225  |
| <b>KDTN</b> | 0.124159 | 0.108193 |
| <b>KPIG</b> | 0.294974 | 0.24286  |
| <b>LPIN</b> | 0.175786 | 0.13802  |
| <b>LPPF</b> | 0.12661  | 0.103288 |
| <b>MAPA</b> | 0.108223 | 0.102053 |
| <b>MAPB</b> | 0.039501 | 0.026166 |
| <b>MAPI</b> | 0.07731  | 0.070389 |
| <b>MASA</b> | 0.186333 | 0.154107 |
| <b>MGLV</b> | 0.121055 | 0.079024 |
| <b>MICE</b> | 0.038117 | 0.03163  |
| <b>MNCN</b> | 0.158084 | 0.140243 |
| <b>MPMX</b> | 0.040133 | 0.037927 |



|      |          |          |
|------|----------|----------|
| MSIN | 0.109674 | 0.08969  |
| NATO | 0.154598 | 0.053691 |
| PANR | 0.044595 | 0.043195 |
| PDES | 0.09425  | 0.095934 |
| PJAA | 0.187958 | 0.189433 |
| PMJS | 0.024353 | 0.02532  |
| PNSE | 0.007403 | 0.113475 |
| PTSP | 0.015023 | 0.028215 |
| RAAM | 0.221623 | 0.257926 |
| RAFI | 0.363698 | 0.30739  |
| RALS | 0.11901  | 0.109445 |
| SCMA | 0.021455 | 0.023931 |
| SLIS | 0.049583 | 0.047019 |
| SMSM | 0.203424 | 0.203227 |
| SWID | 0.208405 | 0.148562 |
| TFCO | 0.011785 | 0.016818 |
| TOOL | 0.185262 | 0.201231 |
| TRIS | 0.051442 | 0.046289 |
| TYRE | 0.050473 | 0.040011 |
| UFOE | 0.017671 | 0.014802 |
| VKTR | 0.038492 | 0.02784  |
| WOOD | 0.033106 | 0.043272 |
| ZATA | 0.025017 | 0.048587 |
| ZONE | 0.08388  | 0.063869 |

#### *Abnormal return*

| KODE SAHAM | Sebelum  | Sesudah  |
|------------|----------|----------|
| ACES       | -0.00631 | 0.0061   |
| ARTA       | -0.00456 | 0.022538 |
| ASLC       | -0.00456 | 0.022538 |
| AUTO       | -0.01485 | -0.0189  |
| BAUT       | 0        | 0        |
| BAYU       | 0.011411 | -0.0028  |
| BELL       | -0.00094 | 0.010185 |
| BIKE       | 0.002244 | -0.01026 |

|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>BMBL</b> | 0.006077 | 0.002059 |
| <b>BMTR</b> | 0.006415 | 0.006073 |
| <b>BOGA</b> | -0.0008  | -0.00286 |
| <b>BOLT</b> | -0.00193 | -0.00193 |
| <b>BRAM</b> | 0.002262 | -0.00046 |
| <b>BUVA</b> | -0.01046 | -0.01293 |
| <b>CARS</b> | -0.01412 | -0.00694 |
| <b>CLAY</b> | -0.00623 | 0.002915 |
| <b>CSAP</b> | -0.00933 | 0.00855  |
| <b>DEPO</b> | -0.00416 | -0.0081  |
| <b>DOOH</b> | 0.117457 | 0.006984 |
| <b>DRMA</b> | -0.00317 | -0.00251 |
| <b>EAST</b> | 0.005915 | -0.00019 |
| <b>ECII</b> | 0.021638 | 0.001393 |
| <b>ENAK</b> | 0.000456 | 0.001941 |
| <b>ERAA</b> | -0.00626 | -0.00443 |
| <b>ERTX</b> | -0.01847 | -0.01427 |
| <b>ESTI</b> | -0.0006  | 0.002068 |
| <b>FILM</b> | 0.004562 | 0.005372 |
| <b>GDYR</b> | -0.00046 | -0.00497 |
| <b>GEMA</b> | -0.00021 | 0.008185 |
| <b>GJTL</b> | -0.00116 | 0.000908 |
| <b>GWSA</b> | -0.00264 | 0.000648 |
| <b>HAJJ</b> | -0.00172 | 0.011182 |
| <b>HRTA</b> | -0.00376 | 0.013085 |
| <b>IMAS</b> | 0.001668 | -0.00693 |
| <b>INDS</b> | 0.000601 | -0.01346 |

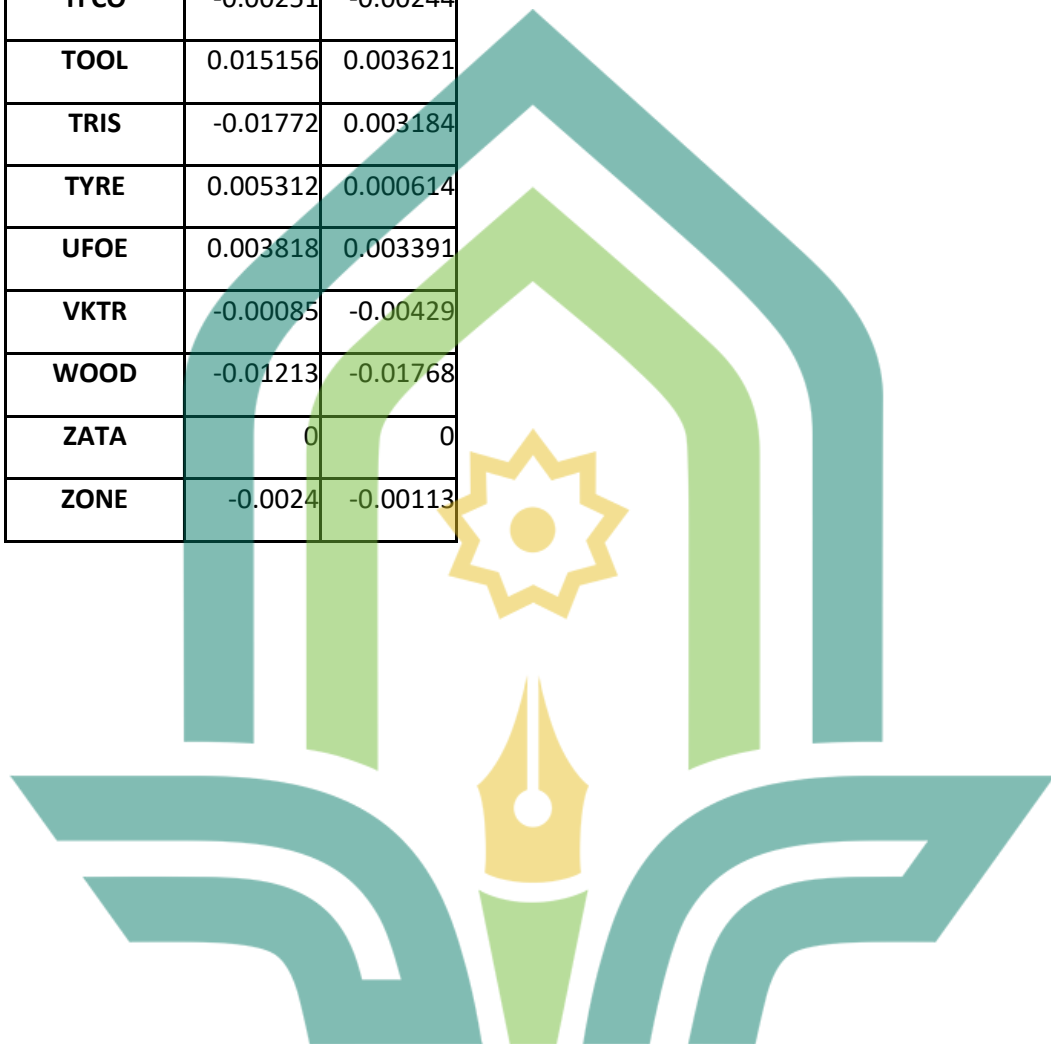


|      |          |           |
|------|----------|-----------|
| JIHD | 0.001791 | 0.000711  |
| JSPT | 0.001705 | 0.002223  |
| KDTN | -0.00173 | -2.50E-05 |
| KPIG | -0.00071 | 0.000893  |
| LPIN | 0.001694 | 0.001274  |
| LPPF | 0.010143 | 0.012398  |
| MAPA | 0.007511 | -0.00522  |
| MAPB | -0.00164 | -0.00214  |
| MAPI | 0.005208 | -0.00158  |
| MASA | -0.00128 | -0.01123  |
| MGLV | -0.02383 | -0.02393  |
| MICE | -0.00478 | 0.001687  |
| MNCN | 0.004288 | 0.009786  |
| MPMX | -0.00209 | -0.00116  |
| MSIN | 0.002363 | 0.003012  |
| NATO | -0.00113 | 0.001144  |
| PANR | 0.007585 | -0.01062  |
| PDES | -0.02234 | -0.03361  |
| PJAA | 0.004658 | 0.013826  |
| PMJS | 0.005406 | 0.003818  |
| PNSE | 0        | 0         |
| PTSP | -0.00903 | -0.01835  |
| RAAM | -0.02249 | -0.00848  |
| RAFI | -0.01022 | -0.01631  |
| RALS | -0.00232 | -0.0061   |
| SCMA | 0.002799 | 0.000895  |
| SLIS | -0.00986 | 0.001677  |





|             |          |          |
|-------------|----------|----------|
| <b>SMSM</b> | 0.038957 | -0.00627 |
| <b>SWID</b> | 0.004787 | 0.00195  |
| <b>TFCO</b> | -0.00251 | -0.00244 |
| <b>TOOL</b> | 0.015156 | 0.003621 |
| <b>TRIS</b> | -0.01772 | 0.003184 |
| <b>TYRE</b> | 0.005312 | 0.000614 |
| <b>UFOE</b> | 0.003818 | 0.003391 |
| <b>VKTR</b> | -0.00085 | -0.00429 |
| <b>WOOD</b> | -0.01213 | -0.01768 |
| <b>ZATA</b> | 0        | 0        |
| <b>ZONE</b> | -0.0024  | -0.00113 |



## Lampiran 6. Analisis Statistik Deskriptif

| Descriptive Statistics |    |          |            |            |                |
|------------------------|----|----------|------------|------------|----------------|
|                        | N  | Minimum  | Maximum    | Mean       | Std. Deviation |
| ROASBLM                | 73 | .001694  | .283079    | .04598011  | .045703843     |
| ROASSDH                | 73 | .000834  | .294228    | .05499587  | .051302381     |
| ROESBLM                | 73 | .001698  | 179.226000 | 2.54787122 | 20.966385426   |
| ROESSDH                | 73 | .000837  | 21.971500  | .40790503  | 2.562785251    |
| GPMSBLM                | 73 | .000398  | .779487    | .33908627  | .221437085     |
| GPMSSDH                | 73 | .024414  | .783911    | .33933930  | .219580252     |
| OPMSBLM                | 73 | .002391  | 1.372767   | .12474138  | .175825589     |
| OPMSSDH                | 73 | .002100  | .878700    | .11042886  | .130535557     |
| NPMSBLM                | 73 | .002391  | 1.372767   | .10405922  | .170953919     |
| NPMSSDH                | 73 | .002525  | .855764    | .08906574  | .118181258     |
| ARSBLM                 | 73 | -.023830 | .117457    | .00052229  | .016757196     |
| ARSSDH                 | 73 | -.033610 | .022538    | -.00114626 | .009477861     |
| Valid N (listwise)     | 73 |          |            |            |                |

## Lampiran 7. Uji Normalitas

| Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |           |    |      |
|---------------------------------|-----------|----|------|
|                                 | Statistic | df | Sig. |
| ROASBLM                         | .168      | 73 | .000 |
| ROASSDH                         | .182      | 73 | .000 |
| ROESBLM                         | .513      | 73 | .000 |
| ROESSDH                         | .467      | 73 | .000 |
| GPMSBLM                         | .149      | 73 | .000 |
| GPMSSDH                         | .150      | 73 | .000 |
| OPMSBLM                         | .243      | 73 | .000 |
| OPMSSDH                         | .203      | 73 | .000 |
| NPMSBLM                         | .276      | 73 | .000 |
| NPMSSDH                         | .232      | 73 | .000 |
| ARSBLM                          | .255      | 73 | .000 |
| ARSSDH                          | .127      | 73 | .005 |

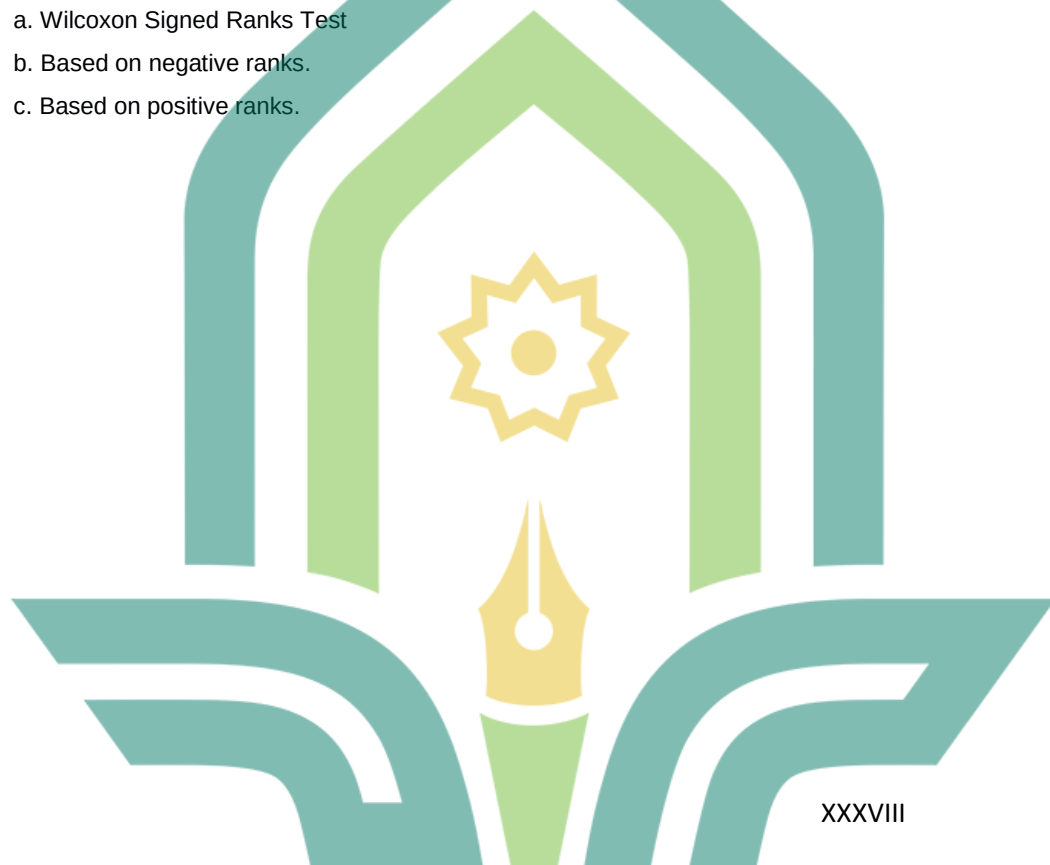
## Lampiran 8. Uji Wilcoxon Signed rank

| Test Statistics <sup>a</sup> |                      |                      |                      |                      |                      |                    |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
|                              | ROASSDH -<br>ROASBLM | ROESSDH -<br>ROESBLM | GPMSSDH -<br>GPMSBLM | OPMSSDH -<br>OPMSBLM | NPMSSDH -<br>NPMBSLM | ARSSDH -<br>ARSBLM |
| Z                            | -4.863 <sup>b</sup>  | -4.384 <sup>b</sup>  | -.646 <sup>c</sup>   | -2.697 <sup>c</sup>  | -2.493 <sup>c</sup>  | -.475 <sup>c</sup> |
| Asymp. Sig. (2-tailed)       | .000                 | .000                 | .518                 | .007                 | .013                 | .635               |

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

c. Based on positive ranks.



## Lampiran 9. Surat Similarity Checking

---



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA**  
**UIN K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
Alamat : Jl. Pahlawan No.52 Kajen Kabupaten Pekalongan Website :  
[www.febi.iainpekalongan.ac.id](http://www.febi.iainpekalongan.ac.id) | Email : [febi@iainpekalongan.ac.id](mailto:febi@iainpekalongan.ac.id)

---

**SURAT KETERANGAN *SIMILARITY CHECK***  
**Nomor: B-102/Un.27/J.IV.3/PP.09/03/2025**

Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan menerangkan bahwa naskah skripsi mahasiswa:

Nama : Dina Irfina  
NIM : 4320044  
Judul Skripsi : Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Gerakan Boycott, Divestment, Sanctions (BDS) pada sektor Consumer Cyclical di Bursa Efek Indonesia

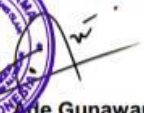
Telah melalui tahap *Plagiarism Check/Similarity Check* menggunakan Turnitin Check, dengan keterangan:

Tanggal Submit : 03 Maret 2025  
Hasil Similarity Check : 21 %

Berdasarkan hasil tersebut maka naskah tersebut dinyatakan **LOLOS** dari Similarity Check sebagaimana ketentuan yang ditetapkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Surat keterangan Similarity Check berlaku selama 1 (satu) semester sejak diterbitkan untuk dijadikan syarat pendaftaran ujian skripsi

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Pekalongan, 03 Maret 2025  
a.n. Dekan,  
Ketua Program Studi Akuntansi Syari'ah  
  
**M. M. Gunawan, M.M.**



*Visi Jurusan Akuntansi Syariah*

Terwujudnya Program Studi Akuntansi Syariah sebagai program studi terkemuka dan kompetitif di tingkat global dalam pengembangan harmonisasi ilmu dan agama menuju masyarakat yang salih, cerdas, unggul, dan moderat



## Lampiran 10. Daftar Riwayat Hidup

### A. IDENTITAS

1. Nama : Dina Irfina
2. Tempat, tanggal lahir : Pekalongan, 08 November 2001
3. Alamat : Kertijayan Gg 5 No. 1 Rt/Rw 015/005, Kec.  
Buaran Kab. Pekalongan
4. Nomor Handphone : 085842290963
5. Email : dinairfina12@gmail.com
6. Nama ayah : Maskuri
7. Pekerjaan ayah : Wiraswasta
8. Nama ibu : Nur Faizah
9. Pekerjaan ibu : Ibu Rumah Tangga

### B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD N 03 Kertijayan
2. SMP : SMP N 14 Pekalongan
3. SMA : SMK N 2 Pekalongan

### C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. MAPALA (UKM Gemalawa)

Pekalongan, 3 Maret 2025

Dina Irfina



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
PERPUSTAKAAN

Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajan Kab. Pekalongan Kode Pos 51161  
[www.perpustakaan.uingusdur.ac.id](http://www.perpustakaan.uingusdur.ac.id) email: [perpustakaan@uingusdur.ac.id](mailto:perpustakaan@uingusdur.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : DINA IRFINA  
NIM : 4320044  
Jurusan/Prodi : AKUNTANSI SYARIAH  
E-mail address : [dinairfina12@gmail.com](mailto:dinairfina12@gmail.com)  
No. Hp : 085842290963

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Tugas Akhir ☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

**PENGARUH PERBANDINGAN RASIO PROFITABILITAS DAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH GERAKAN BOYCOTT, DIVESTMENT, SANCTIONS (BDS) PADA SEKTOR CONSUMER CYCLICALS DI BURSA EFEK INDONESIA**

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin 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 UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 18 Maret 2025

DINA IRFINA

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani  
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam file softcopy /CD