

**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.)



Oleh:

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.)



Oleh:

DINA IRFINA

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 cyclicals* 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

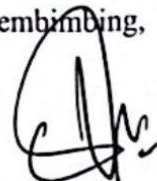
Judul Skripsi : **Pengaruh Perbandingan Rasio Profitabilitas Dan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Gerakan Boycott, Divestment, Sanctions (BDS) Pada Sektor Consumer Cyclical Di Bursa Efek Indonesia.**

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 Sesudah 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. Hj. 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 keluh kesah 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 cyclicals* 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 cyclicals* 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 cyclical 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 cyclical 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

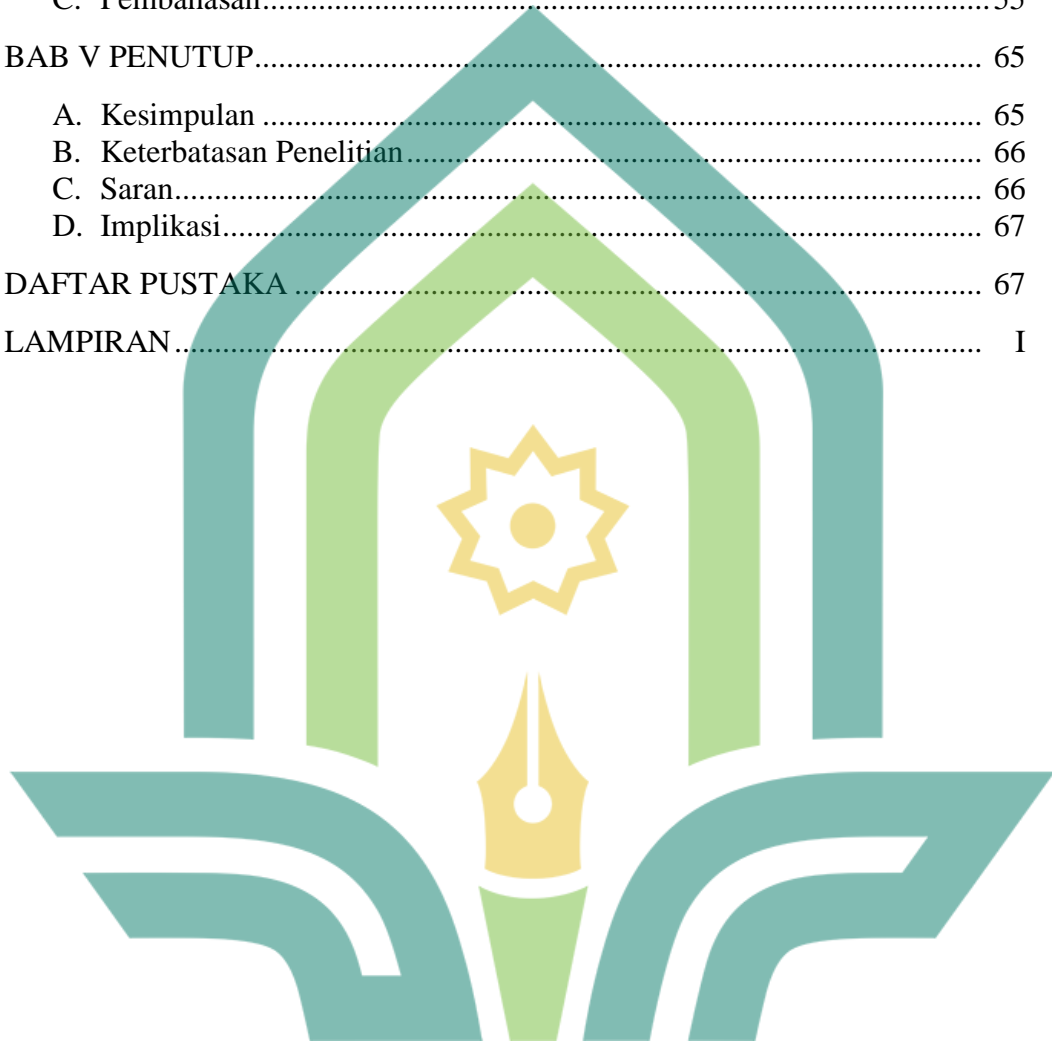
DINA IRFINA

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
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Landasan Teori.....	13
B. Telaah Pustaka	24
C. Kerangka Berpikir.....	30
D. Hipotesis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
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 ḍ	es (dengan titik di bawah)
ظ	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	’	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
أ = a		أ = ā
إ = i	أَي = ai	إِي = ī
أ = u	أَوْ = au	أُو = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/. Contoh:

مرأة 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/l/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

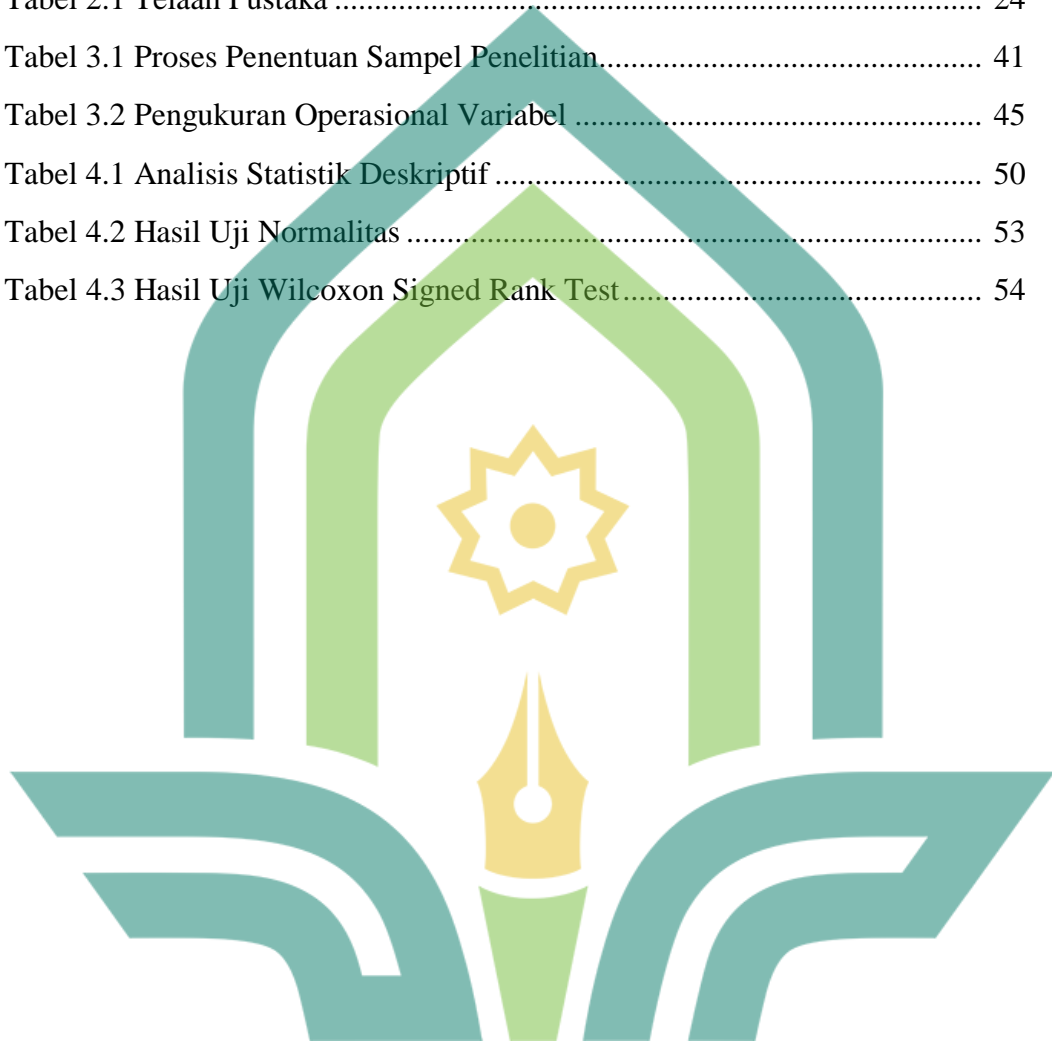
Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof (^/). Contoh:

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



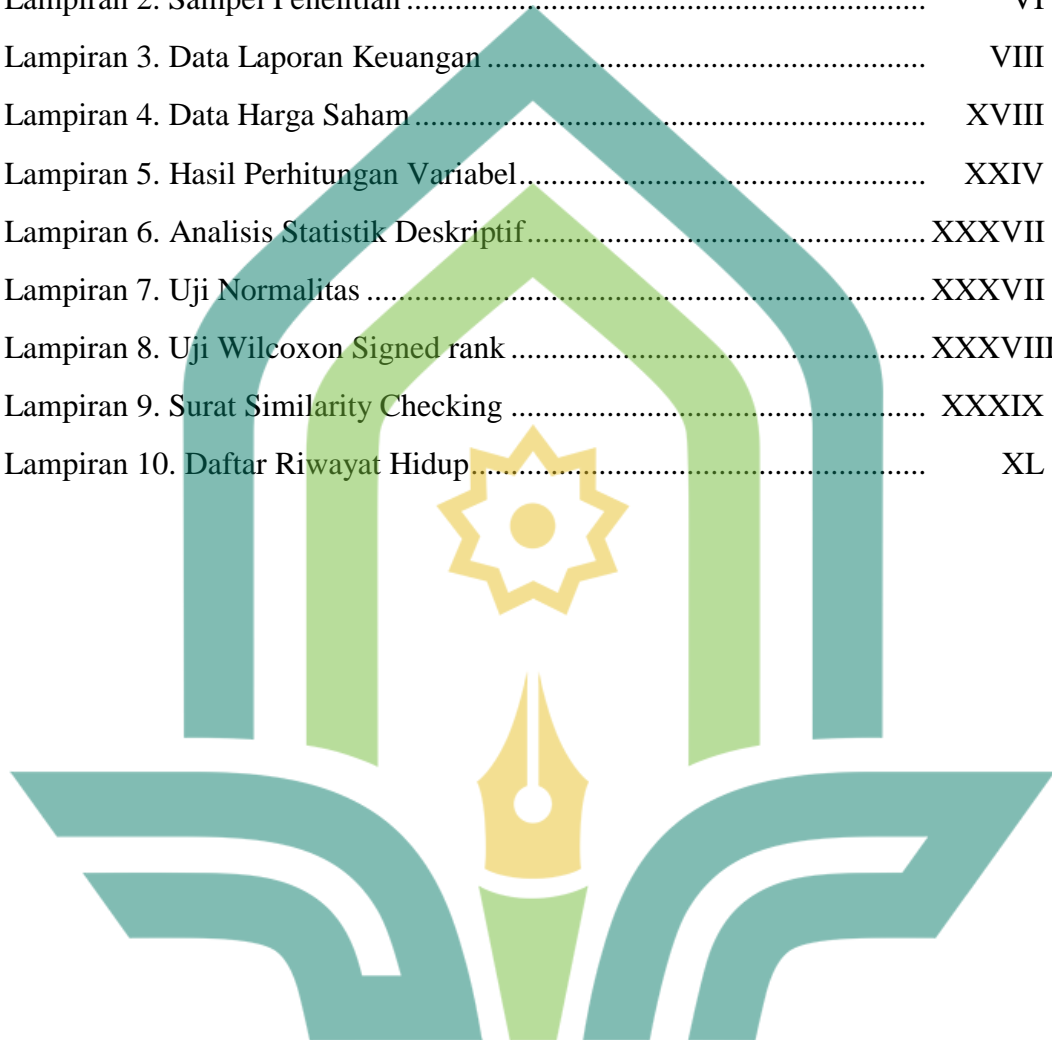
DAFTAR GAMBAR

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://www.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 Development	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

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, operational 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.

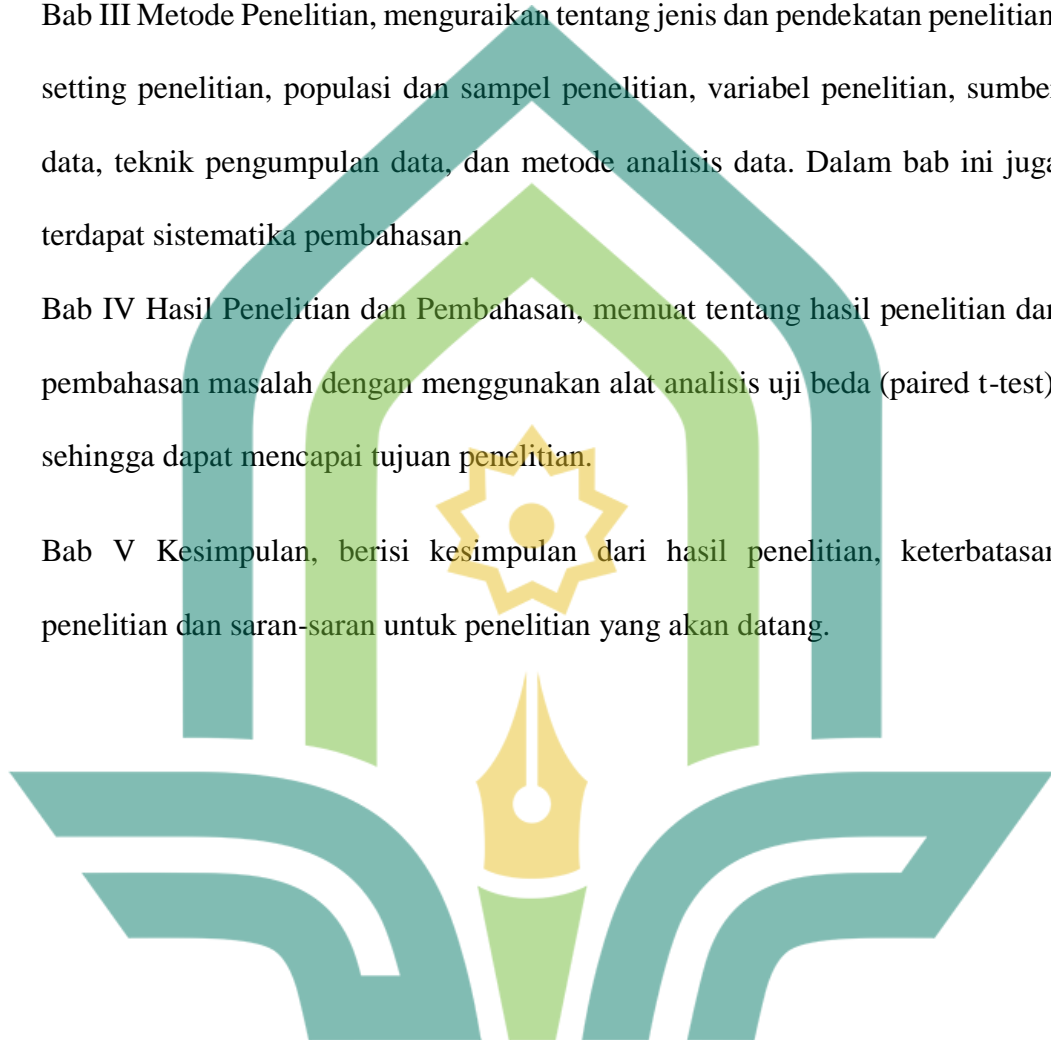
Bab II Tinjauan Pustaka dan Perumusan Hipotesis, memuat tinjauan pustaka yang mencakup landasan teori yang berisi tentang teori-teori yang mendukung perumusan hipotesis seperti signalling theory, dan kerangka pemikiran,

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 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 dibeikan 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 menganalisis 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 Olli, 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.
- Mahrusal, & 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 (Inndonesian 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.yrpiiku.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.

